

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Mayıs 2023

Cari İşlemler Dengesi

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2022 yılının Mayıs ayında 5.831 milyon dolar açık veren cari denge, 2023 yılının aynı ayında 7.933 milyon dolar açık verdi. Böylece 2023 yılı Nisan ayında 57.859 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Mayıs ayında 59.961 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Mayıs ayında önceki yılın aynı ayına göre 1.655 milyon dolar artarak 10.480 milyon dolara yükselmesi ve hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin 86 milyon dolar azalarak 3.858 milyon dolara gerilemesi etkili oldu.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 459 milyon dolar artarak 1.320 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2022 yılı Mayıs ayında 89 milyon dolar net çıkış kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2023 yılının aynı ayında 9 milyon dolar net giriş yaşandı.

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Mayıs

| Aylık | 2022 | 2023 | Yıllık Değ. |
|------------------------|---------------|----------------|--------------|
| İhracat | 18.966 | 21.328 | 12,5% |
| İthalat | -27.791 | -31.808 | 14,5% |
| Ticaret Dengesi | -8.825 | -10.480 | 18,8% |
| Hiz. Gelir | 7.090 | 8.081 | 14,0% |
| Hiz. Gider | -3.146 | -4.223 | 34,2% |
| Hiz. Dengesi | 3.944 | 3.858 | -2,2% |
| Birincil Den. | -861 | -1.320 | 53,3% |
| İkincil Den. | -89 | 9 | A.D. |
| Cari Denge | -5.831 | -7.933 | 36,0% |

| 12 Aylık | 2022 | 2023 | Yıl. Değ. |
|------------------------|----------------|-----------------|---------------|
| İhracat | 242.991 | 252.280 | 3,8% |
| İthalat | -294.984 | -354.197 | 20,1% |
| Ticaret Dengesi | -51.993 | -101.917 | 96,0% |
| Hiz. Gelir | 73.666 | 96.235 | 30,6% |
| Hiz. Gider | -34.262 | -44.724 | 30,5% |
| Hiz. Dengesi | 39.404 | 51.511 | 30,7% |
| Birincil Den. | -9.750 | -9.690 | -0,6% |
| İkincil Den. | -307 | 135 | A.D. |
| Cari Denge | -22.646 | -59.961 | 164,8% |

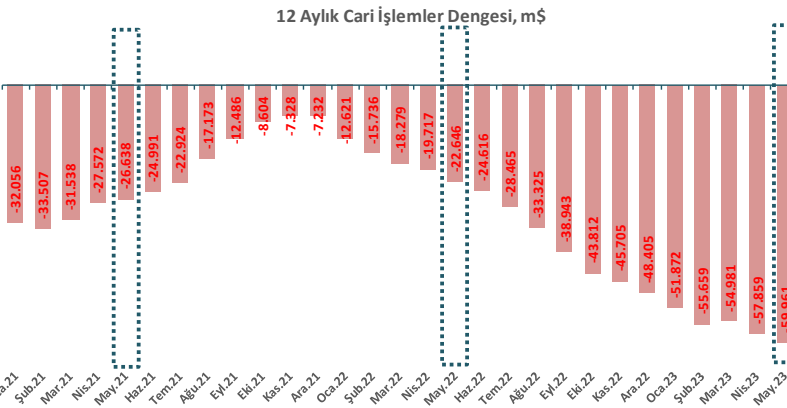
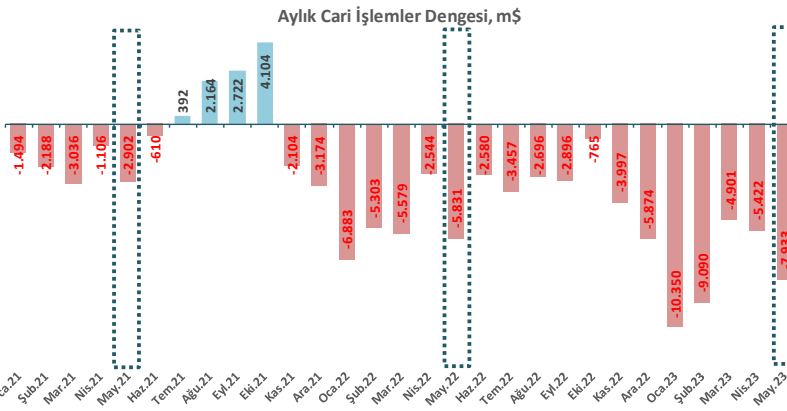
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

| | 2021 | 2022 | 2023 | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|------------|--------------|
| Ocak | -1.494 | -6.883 | -10.350 | 76,2% | 50,4% |
| Şubat | -2.188 | -5.303 | -9.090 | -12,2% | 71,4% |
| Mart | -3.036 | -5.579 | -4.901 | -46,1% | -12,2% |
| Nisan | -1.106 | -2.544 | -5.422 | 10,6% | 113,1% |
| Mayıs | -2.902 | -5.831 | -7.933 | 46,3% | 36,0% |
| Haziran | -610 | -2.580 | | | |
| Temmuz | 392 | -3.457 | | | |
| Ağustos | 2.164 | -2.696 | | | |
| Eylül | 2.722 | -2.896 | | | |
| Ekim | 4.104 | -765 | | | |
| Kasım | -2.104 | -3.997 | | | |
| Aralık | -3.174 | -5.874 | | | |
| Ocak - Mayıs | -10.726 | -26.140 | -37.696 | | 44,2% |

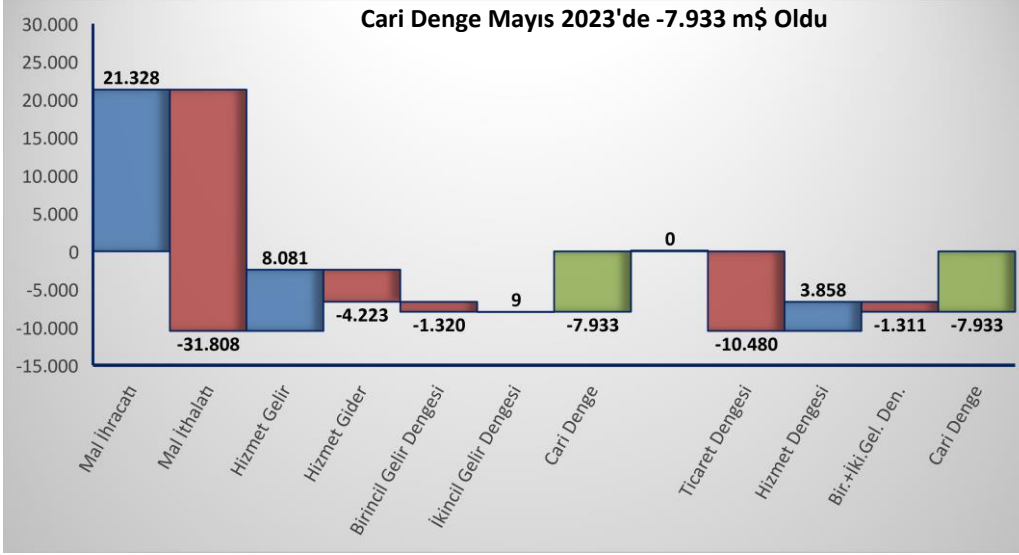
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

| | 2021 | 2022 | 2023 | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
|---------|---------|---------|---------|------------|-------------|
| Ocak | -32.056 | -12.621 | -51.872 | 7,2% | 311,0% |
| Şubat | -33.507 | -15.736 | -55.659 | 7,3% | 253,7% |
| Mart | -31.538 | -18.279 | -54.981 | -1,2% | 200,8% |
| Nisan | -27.572 | -19.717 | -57.859 | 5,2% | 193,4% |
| Mayıs | -26.638 | -22.646 | -59.961 | 3,6% | 164,8% |
| Haziran | -24.991 | -24.616 | | | |
| Temmuz | -22.924 | -28.465 | | | |
| Ağustos | -17.173 | -33.325 | | | |
| Eylül | -12.486 | -38.943 | | | |
| Ekim | -8.604 | -43.812 | | | |
| Kasım | -7.328 | -45.705 | | | |
| Aralık | -7.232 | -48.405 | | | |

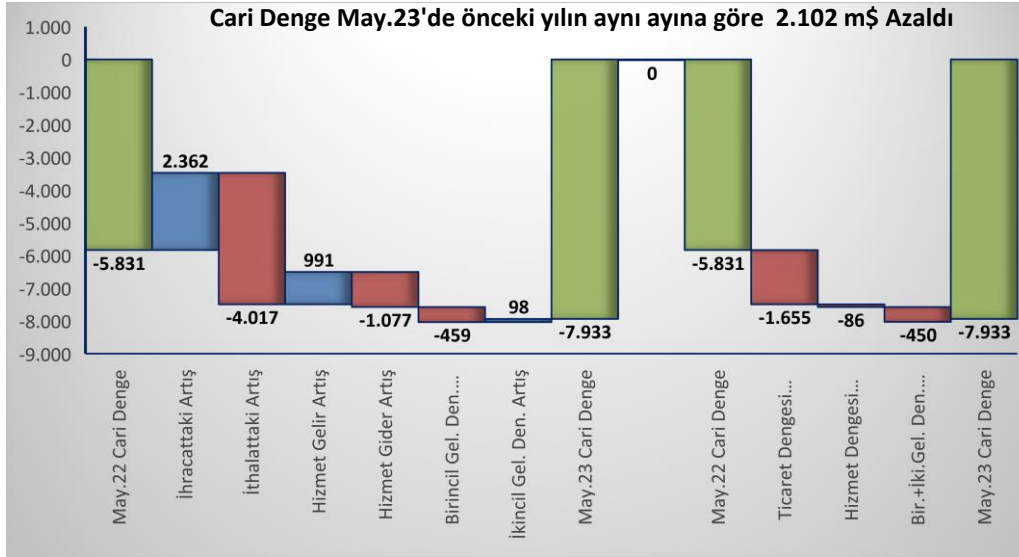
Kaynak: TCMB



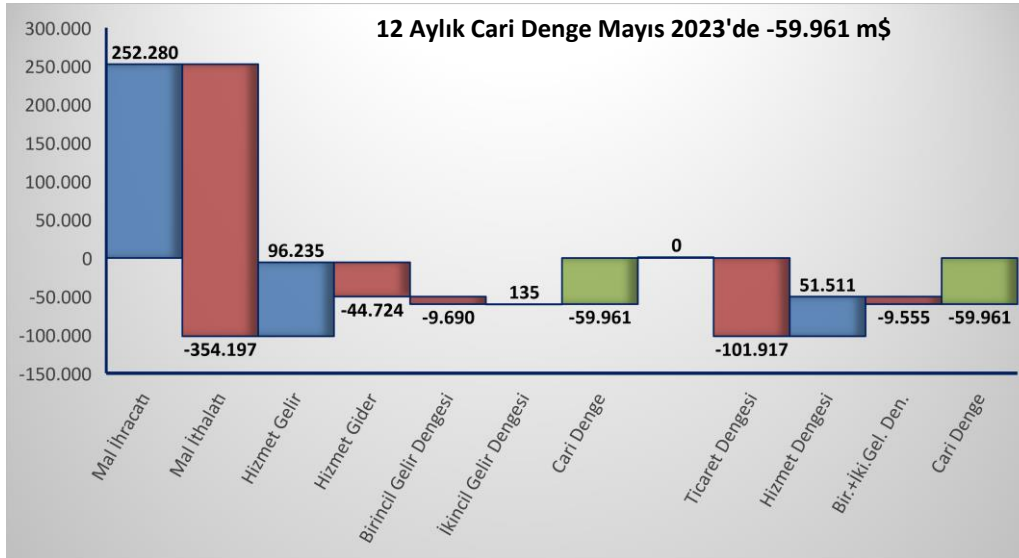
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



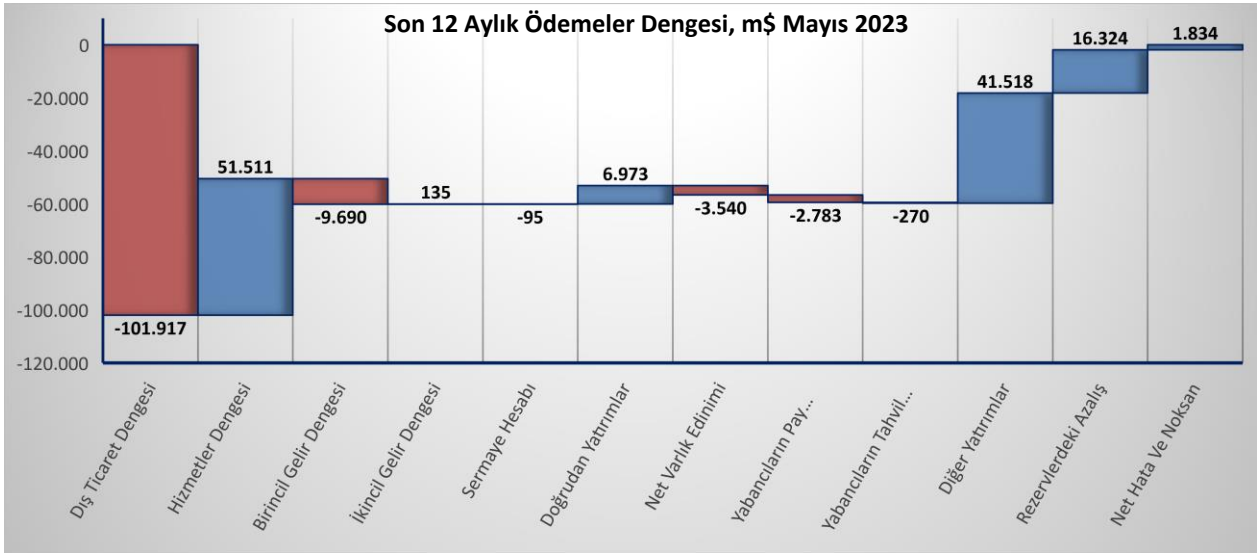
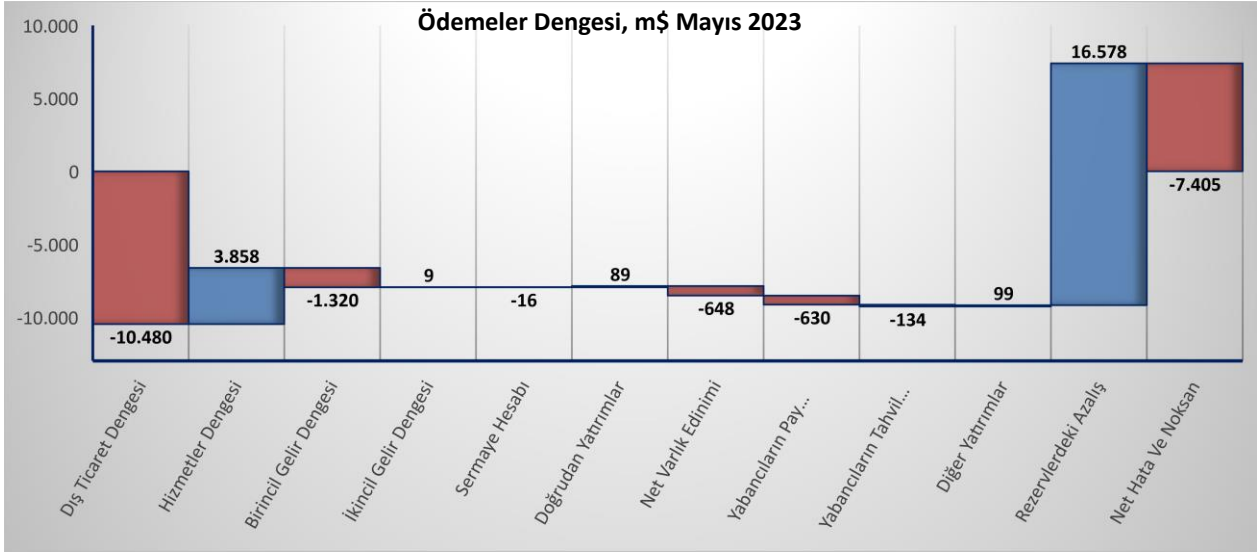
2023 yılı Mayıs ayında 21,3 milyar dolar ihracat yapılırken, 31,8 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 10,5 milyar dolar açık verdi. 8,1 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 4,2 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 3,9 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 1,3 milyar dolar açık vermesiyle 2023 yılı Mayıs ayında cari denge, 7,9 milyar dolar açık verdi.



2022 Mayıs ayında 5,8 milyar dolar açık veren cari dengenin, 2023 yılı Mayıs ayında 7,9 milyar dolar açık vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 1,7 milyar dolar ve hizmet dengesinin 86 milyon dolar azalmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 2,4 milyar dolar, ithalat 4 milyar dolar artış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 1,7 milyar dolar azalarak 10,5 milyar dolar açık verdi. Hizmet geliri önceki yılın aynı ayına göre 991 milyon dolar artarak 8,1 milyar dolar olurken, hizmet giderleri 1,1 milyar dolar artarak 4,2 milyar dolar oldu. Böylece hizmet dengesi kaynaklı net girişler 86 milyon dolar azalarak 3,86 milyar dolar oldu. Bu gelişme neticesinde 2022 yılı Mayıs ayında 5,8 milyar dolar açık veren cari denge, 2023 yılının aynı ayında 7,9 milyar dolar açık verdi.



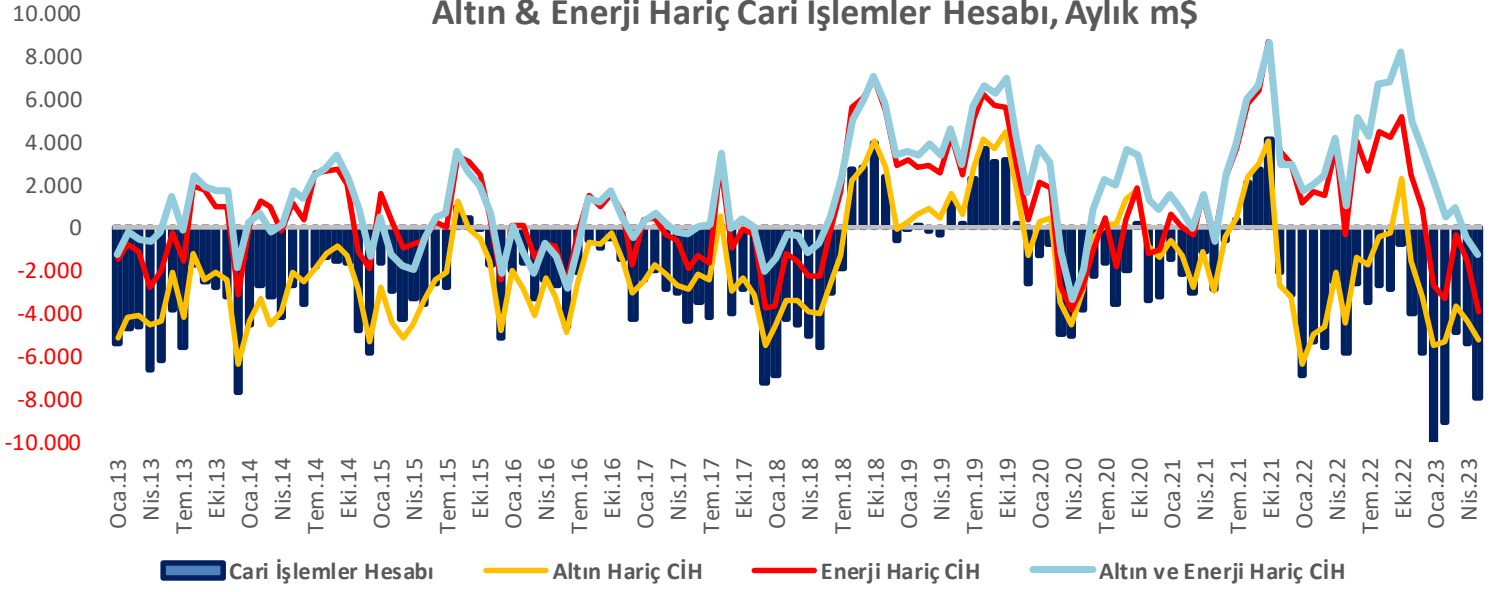
Mayıs 2023'de 12 aylık ticaret dengesi 101,9 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 51,5 milyar dolar fazla verdi. 9,6 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 60,0 milyar dolar oldu.



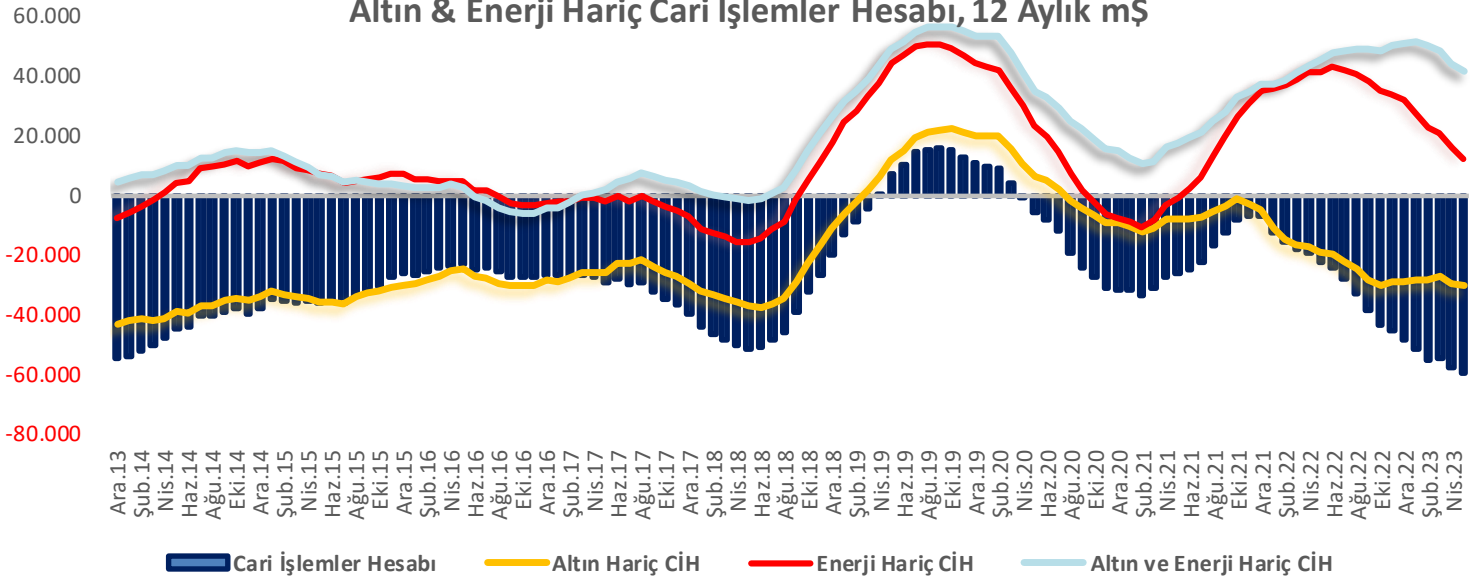
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2023 Mayıs ayında 7,9 milyar dolar cari açıkla beraber yabancıların 630 milyon dolarlık pay ve 134 milyon dolarlık tahvil satışının yanı sıra 648 milyon dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 9,3 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık doğrudan yatırımlardan 89 milyon dolar ve diğer yatırımlardan 99 milyon dolar döviz girdisi olmuştur. 7,4 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 16,6 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 59,96 milyar dolar olan cari açıkla beraber yabancıların 2,8 milyar dolarlık pay ve 270 milyon dolarlık tahvil satışının yanı sıra 3,5 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 66,55 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık 6,97 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 41,5 milyar dolar giriş olmuştur. 1,8 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 16,3 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Altın & Enerji Hariç Cari İşlemler Hesabı, Aylık m\$



Altın & Enerji Hariç Cari İşlemler Hesabı, 12 Aylık m\$



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2022 Mayıs ayında 4,5 milyar dolar açık vermişken, 2023 yılının aynı döneminde 5,3 milyar dolar açık vermiştir.

Türkiye’de, yıllar itibariyle ekonomik ve sosyal gelişmeler nedeniyle enerji tüketimi artmakta buna karşın yerli enerji kaynaklarımızın sınırlı olması sebebiyle enerji arzımız aynı hızda artırılmamaktadır. Bu durum ülkemizi enerjide dışa bağımlı hale getirmekte ve cari dengemizi olumsuz etkilemektedir. Ayrıca enerji ithalatının cari işlemler dengesine olan etkisi sadece miktar değişimlerinden değil fiyat değişimlerinden de kaynaklanmaktadır. Buna bağlı olarak petrol fiyatlarındaki dalgalanma ve tüketilen enerjiyle yükseliş gösteren Türkiye’nin enerji ithalatı 2022 yılı Mayıs ayında 6,9 milyar dolar iken 2023 yılı Mayıs ayında 5,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı Mayıs ayında 0,3 milyar dolar açık veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2023 yılı Mayıs ayında 3,9 milyar dolar açık vermiştir.

Enerji ithalatı cari denge üzerinde baskı unsuru olmaya devam ederken 2022 yılı Mayıs ayında 1,0 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2023 yılı Mayıs ayında 1,3 milyar dolar açık vermiştir.

| Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık | | | | | |
|----------------------------------|---------|---------|---------|-------------|------------|
| 2023 | İhracat | İthalat | Denge | Karş. Oranı | Aylık Değ. |
| Ocak | 19.231 | 31.771 | -12.540 | 61% | 69,4% |
| Şubat | 18.415 | 28.915 | -10.500 | 64% | -16,3% |
| Mart | 23.372 | 29.677 | -6.305 | 79% | -40,0% |
| Nisan | 19.095 | 26.144 | -7.049 | 73% | 11,8% |
| Mayıs | 21.328 | 31.808 | -10.480 | 67% | 48,7% |
| Ocak - Mayıs | 101.441 | 148.315 | -46.874 | 68% | |

Dış Ticaret Dengesi

2023 yılı Mayıs ayında ihracat bir önceki aya göre %11,69 artarak 21.328 milyon dolara yükselirken, ithalat %21,66 artarak 31.808 milyon dolara yükseldi. Böylelikle 2022 yılı Nisan ayında 7.049 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2023 yılı Mayıs ayında 10.480 milyon dolar açık verdi.

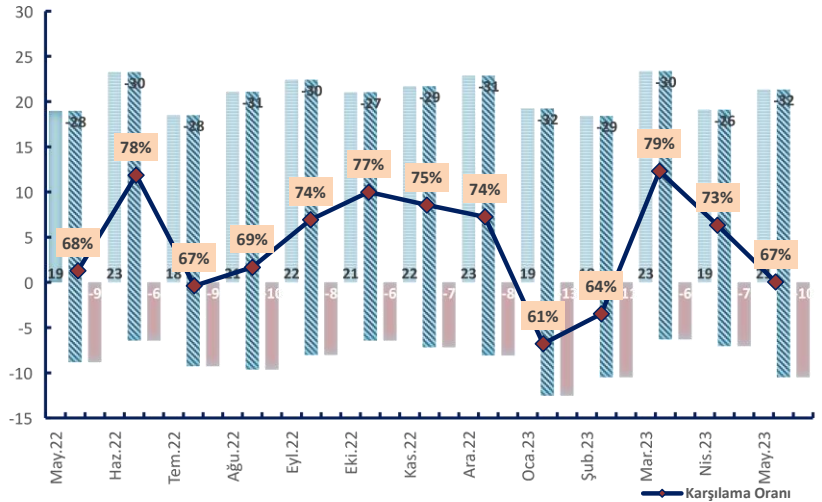
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2022 Mayıs ayında %68 seviyesindeyken 2023 yılı Mayıs ayında %67'ye geriledi. Nisan 2022'de ise %73 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 252.280 ve 354.197 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 101.917 milyar dolar olarak gerçekleşti.

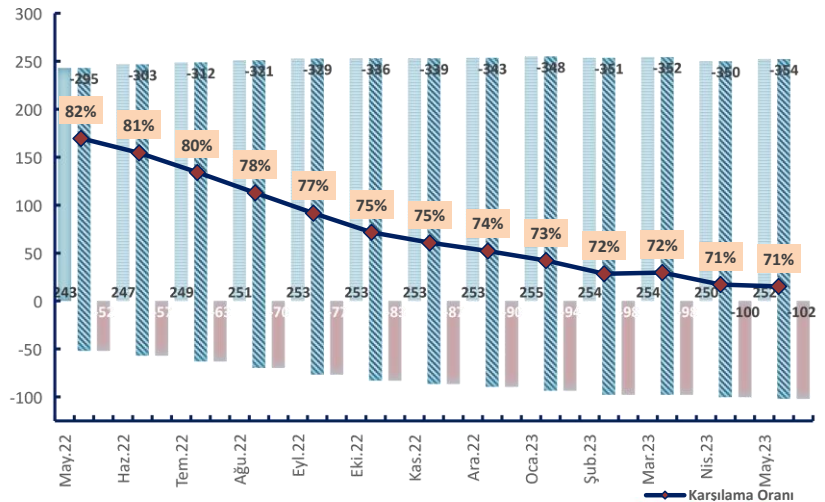
| Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık | | | | | |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|-------------|------------|
| 2023 | İhracat | İthalat | Denge | Karş. Oranı | Aylık Değ. |
| Ocak | 254.980 | 348.492 | -93.512 | 73% | 4,5% |
| Şubat | 253.516 | 351.236 | -97.720 | 72% | 4,5% |
| Mart | 254.234 | 351.786 | -97.552 | 72% | -0,2% |
| Nisan | 249.918 | 350.180 | -100.262 | 71% | 2,8% |
| Mayıs | 252.280 | 354.197 | -101.917 | 71% | 1,7% |

| Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık | | | | | |
|----------------------------------|---------|---------|---------|------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
| Ocak | -1.907 | -8.547 | -12.540 | 55,5% | 46,7% |
| Şubat | -2.102 | -6.292 | -10.500 | -16,3% | 66,9% |
| Mart | -2.988 | -6.473 | -6.305 | -40,0% | -2,6% |
| Nisan | -1.744 | -4.339 | -7.049 | 11,8% | 62,5% |
| Mayıs | -3.055 | -8.825 | -10.480 | 48,7% | 18,8% |
| Haziran | -1.635 | -6.430 | | | |
| Temmuz | -3.148 | -9.258 | | | |
| Ağustos | -2.884 | -9.649 | | | |
| Eylül | -1.126 | -8.029 | | | |
| Ekim | -50 | -6.444 | | | |
| Kasım | -3.628 | -7.168 | | | |
| Aralık | -5.046 | -8.065 | | | |
| Ocak - Mayıs | -11.796 | -34.476 | -46.874 | | 36,0% |

İHRACAT, İTHALAT & DIŞ TİCARET DENGESİ, AYLIK MİLYAR\$



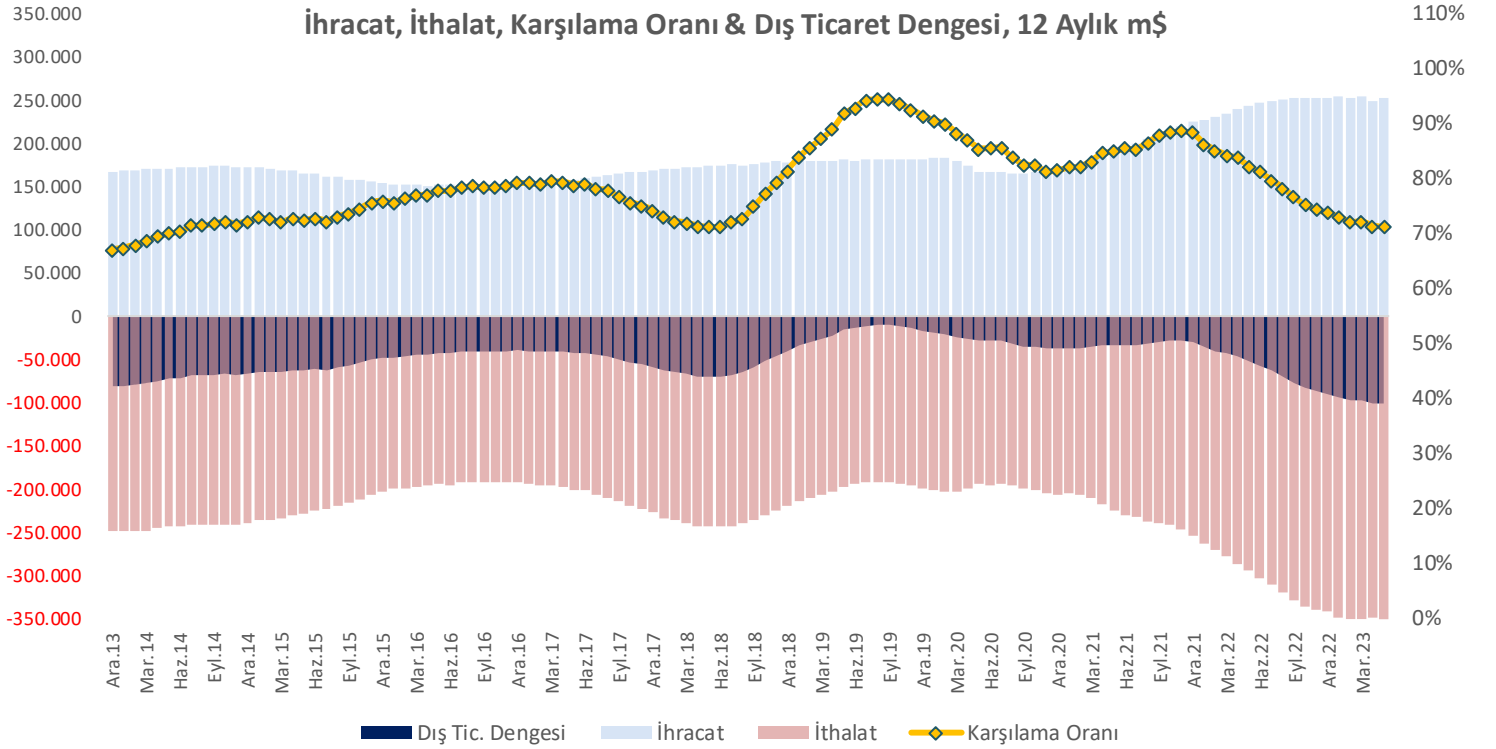
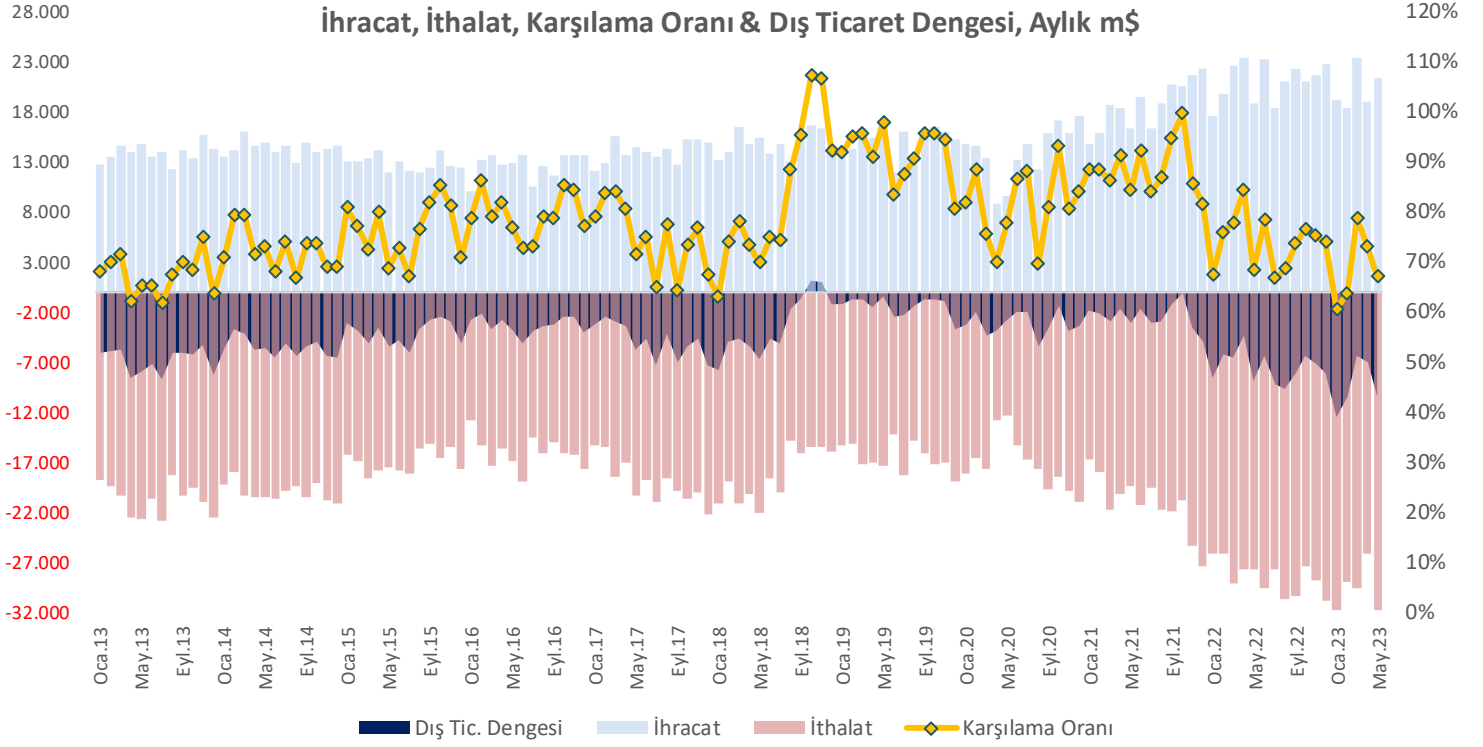
İHRACAT, İTHALAT & DIŞ TİCARET DENGESİ, 12 AYLIK MİLYAR\$



| Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık | | | | | |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
| Ocak | -36.463 | -35.953 | -93.512 | 4,5% | 160,1% |
| Şubat | -36.622 | -40.143 | -97.720 | 4,5% | 143,4% |
| Mart | -35.255 | -43.628 | -97.552 | -0,2% | 123,6% |
| Nisan | -33.155 | -46.223 | -100.262 | 2,8% | 116,9% |
| Mayıs | -33.466 | -51.993 | -101.917 | 1,7% | 96,0% |
| Haziran | -33.039 | -56.788 | | | |
| Temmuz | -34.224 | -62.898 | | | |
| Ağustos | -31.732 | -69.663 | | | |
| Eylül | -29.104 | -76.566 | | | |
| Ekim | -27.864 | -82.960 | | | |
| Kasım | -27.632 | -86.500 | | | |
| Aralık | -29.313 | -89.519 | | | |

Kaynak: TCMB

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Hizmetler Dengesi

2022 yılı Mayıs ayında 3,9 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2023 yılı Mayıs ayında 3,89 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %31,8 artarken, yıllık %2,2 azaldı.

Koronavirüs salgını nedeniyle 2020 yılı Nisan ve Mayıs aylarında sıfır olan seyahatin, 2020 Haziran ayı itibariyle salgının kontrol altına alınmasıyla ülkelerin sınırlarını açmalarının etkisiyle 2020 Ağustos ayında önceki aya göre %211 artış görüldü. Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, Mayıs 2023'de bir önceki yılın aynı ayına göre %2,9 artarak 3.050 milyon dolara yükseldi. Aylık bazda ise yaz aylarının gelmesiyle %38,8 arttı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık

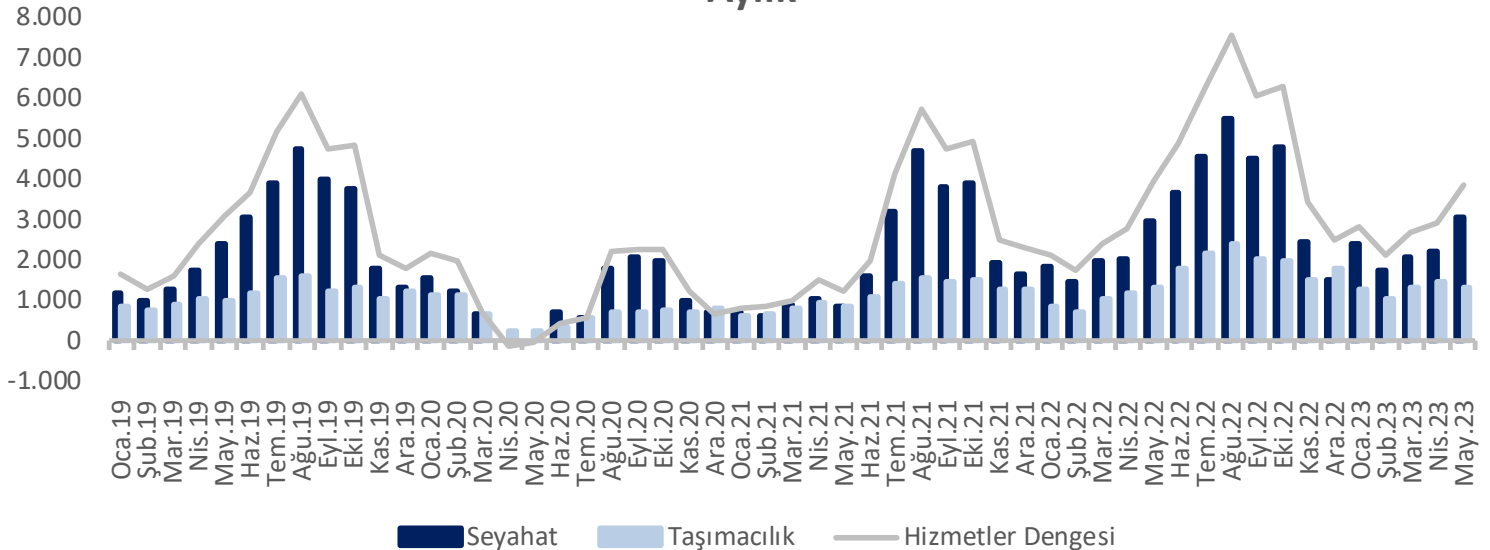
| 2023 | Bak. ve On. | Taşım. | Seyahat | İnşaat | Sig. ve Emk. | Finansal | Fikri Mülk. | Telkom. | Diğ. İş Hiz. | Kiş. Kült. ve Eğ. | Resmi Hiz. | Hiz. Denge | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
|--------------|-------------|--------|---------|--------|--------------|----------|-------------|---------|--------------|-------------------|------------|------------|------------|-------------|
| Ocak | 120 | 1.277 | 2.420 | 12 | -317 | -138 | -220 | 7 | -271 | -13 | -46 | 2.846 | 12,9% | 34,6% |
| Şubat | 128 | 1.027 | 1.735 | 65 | -210 | -110 | -148 | -82 | -209 | -14 | -55 | 2.147 | -24,6% | 21,9% |
| Mart | 130 | 1.304 | 2.067 | 62 | -85 | -77 | -304 | -157 | -219 | -17 | -63 | 2.666 | 24,2% | 11,5% |
| Nisan | 130 | 1.467 | 2.198 | 64 | -146 | -111 | -209 | -120 | -252 | -11 | -102 | 2.928 | 9,8% | 4,8% |
| Mayıs | 147 | 1.344 | 3.050 | 62 | -43 | -64 | -212 | -89 | -285 | -9 | -72 | 3.858 | 31,8% | -2,2% |
| Haziran | | | | | | | | | | | | | | |
| Temmuz | | | | | | | | | | | | | | |
| Ağustos | | | | | | | | | | | | | | |
| Eylül | | | | | | | | | | | | | | |
| Ekim | | | | | | | | | | | | | | |
| Kasım | | | | | | | | | | | | | | |
| Aralık | | | | | | | | | | | | | | |
| Ocak - Mayıs | 655 | 6.419 | 11.470 | 265 | -801 | -500 | -1.093 | -441 | -1.236 | -64 | -338 | 14.445 | | 11,1% |

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

| 2023 | Bak. ve On. | Taşım. | Seyahat | İnşaat | Sig. ve Emk. | Finansal | Fikri Mülk. | Telkom. | Diğ. İş Hiz. | Kiş. Kült. ve Eğ. | Resmi Hiz. | Hiz. Denge | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
|---------|-------------|--------|---------|--------|--------------|----------|-------------|---------|--------------|-------------------|------------|------------|------------|-------------|
| Ocak | 1.213 | 19.244 | 37.913 | 373 | -1.237 | -1.067 | -2.629 | -175 | -2.525 | 169 | -660 | 50.801 | 1,5% | 53,4% |
| Şubat | 1.251 | 19.560 | 38.168 | 433 | -1.362 | -1.067 | -2.648 | -262 | -2.556 | 158 | -676 | 51.187 | 0,8% | 50,4% |
| Mart | 1.325 | 19.817 | 38.269 | 471 | -1.324 | -1.049 | -2.724 | -389 | -2.591 | 140 | -683 | 51.463 | 0,5% | 45,3% |
| Nisan | 1.347 | 20.120 | 38.427 | 508 | -1.395 | -1.038 | -2.765 | -517 | -2.690 | 128 | -734 | 51.597 | 0,3% | 40,6% |
| Mayıs | 1.386 | 20.119 | 38.514 | 540 | -1.354 | -1.023 | -2.832 | -636 | -2.780 | 107 | -752 | 51.511 | -0,2% | 30,7% |
| Haziran | | | | | | | | | | | | | | |
| Temmuz | | | | | | | | | | | | | | |
| Ağustos | | | | | | | | | | | | | | |
| Eylül | | | | | | | | | | | | | | |
| Ekim | | | | | | | | | | | | | | |
| Kasım | | | | | | | | | | | | | | |
| Aralık | | | | | | | | | | | | | | |

Kaynak: TCMB

Aylık



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

| Finans Hesabı, m\$ - Aylık | | | | | |
|----------------------------|-----------|------------|------------|-------------|---------------|
| 2023 | Doğ. Yat. | Port. Yat. | Diğer Yat. | Rezerv Değ. | Finans Hesabı |
| Ocak | 140 | 469 | 958 | 9.341 | 10.908 |
| Şubat | 523 | 236 | 2.933 | 4.677 | 8.369 |
| Mart | 467 | -1.036 | 8.482 | 264 | 8.177 |
| Nisan | 784 | -1.204 | 909 | 8.163 | 8.652 |
| Mayıs | 89 | -1.412 | 99 | 16.578 | 15.354 |
| Haziran | | | | | |
| Temmuz | | | | | |
| Ağustos | | | | | |
| Eylül | | | | | |
| Ekim | | | | | |
| Kasım | | | | | |
| Aralık | | | | | |
| Ocak - Mayıs | 2.003 | -2.947 | 13.381 | 39.023 | 51.460 |

Finans Hesabı

Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2022 Mayıs ayında 2.006 milyon dolar net giriş yaşanırken 2023 yılı Mayıs ayında 89 milyon dolarlık giriş yaşandı.

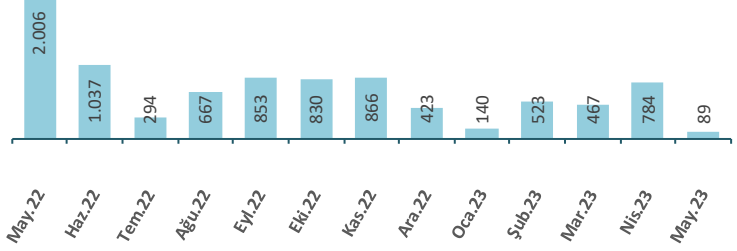
Portföy yatırımlarında ise 1.412 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 630 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 90 milyon dolar net satış yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 99 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

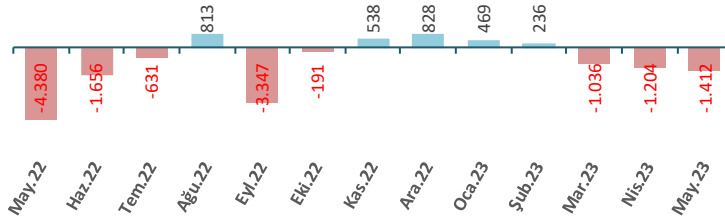
2023 yılı Nisan ayında 8.163 milyon dolar net azalış görülen rezerv varlıklarda, Mayıs ayında 16.578 milyon dolar azalış yaşandı.

| Finans Hesabı, m\$ - Aylık | | | | | |
|----------------------------|---------|---------|---------|------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
| Ocak | -644 | -4.216 | -10.908 | 112,6% | 158,7% |
| Şubat | -660 | -4.062 | -8.369 | -23,3% | 106% |
| Mart | -1.474 | -3.857 | -8.177 | -2,3% | 112,0% |
| Nisan | -2.328 | 28 | -8.652 | 5,8% | A.D. |
| Mayıs | -3.297 | -4.218 | -15.354 | 77% | 264,0% |
| Haziran | 2.201 | -371 | | | |
| Temmuz | 3.096 | 649 | | | |
| Ağustos | 3.538 | -112 | | | |
| Eylül | 4.213 | -1.365 | | | |
| Ekim | 3.286 | 1.407 | | | |
| Kasım | 159 | -1.839 | | | |
| Aralık | -13.742 | -5.131 | | | |
| Ocak - Mayıs | -8.403 | -16.325 | -51.460 | | 215,2% |

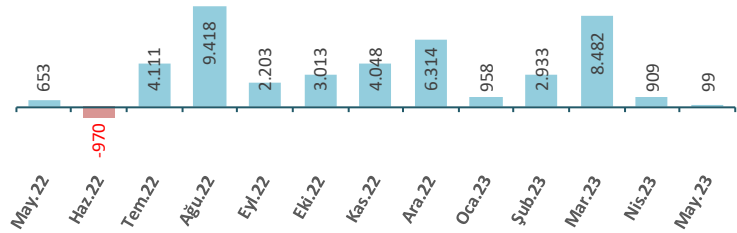
1. Doğrudan Yatırımlar



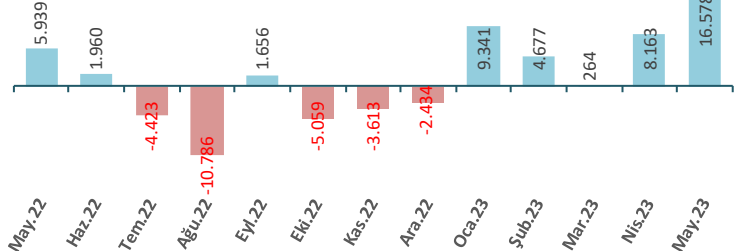
2. Portföy Yatırımları



3. Diğer Yatırımlar



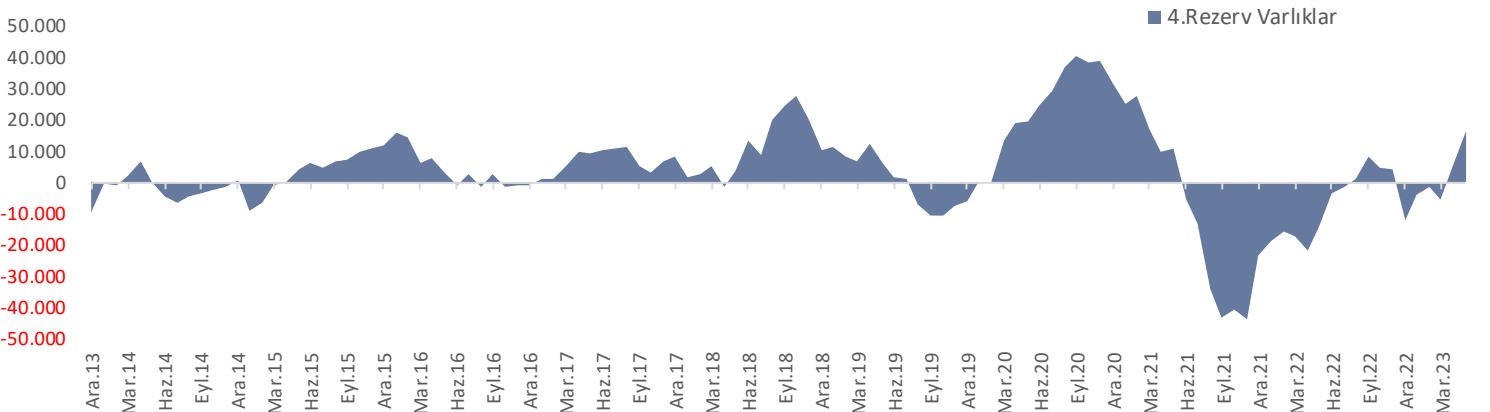
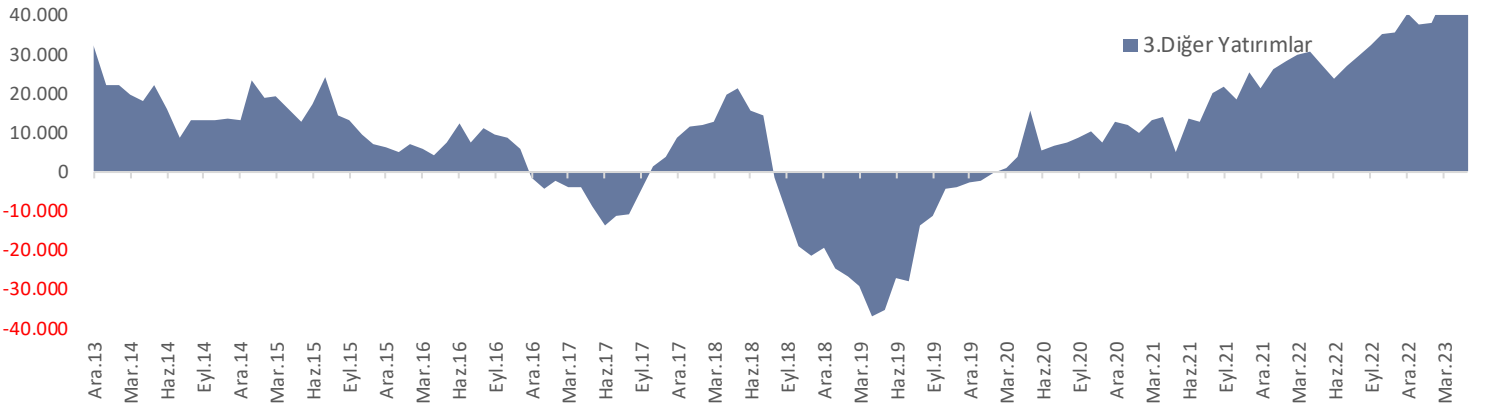
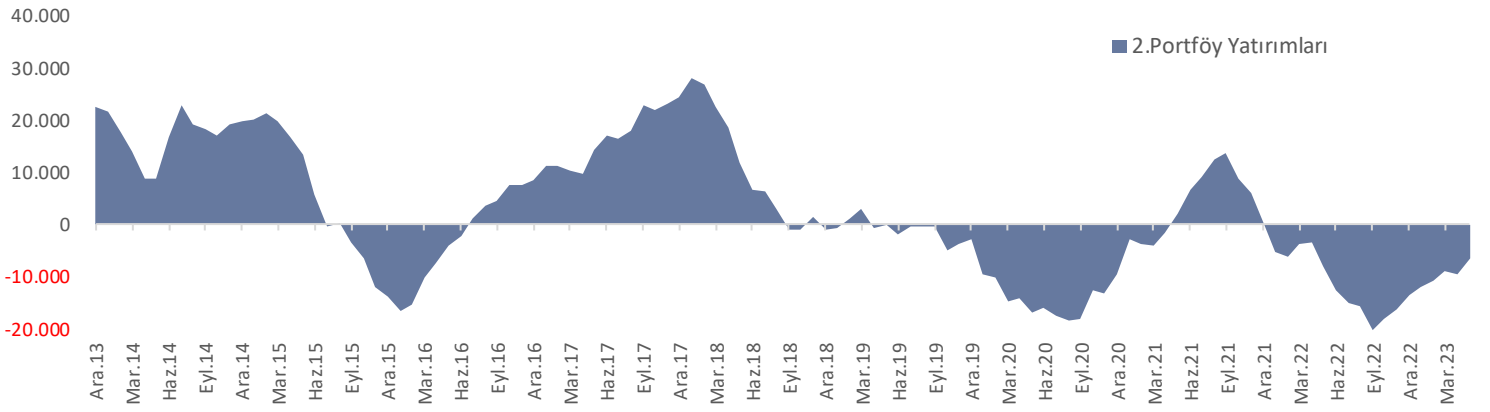
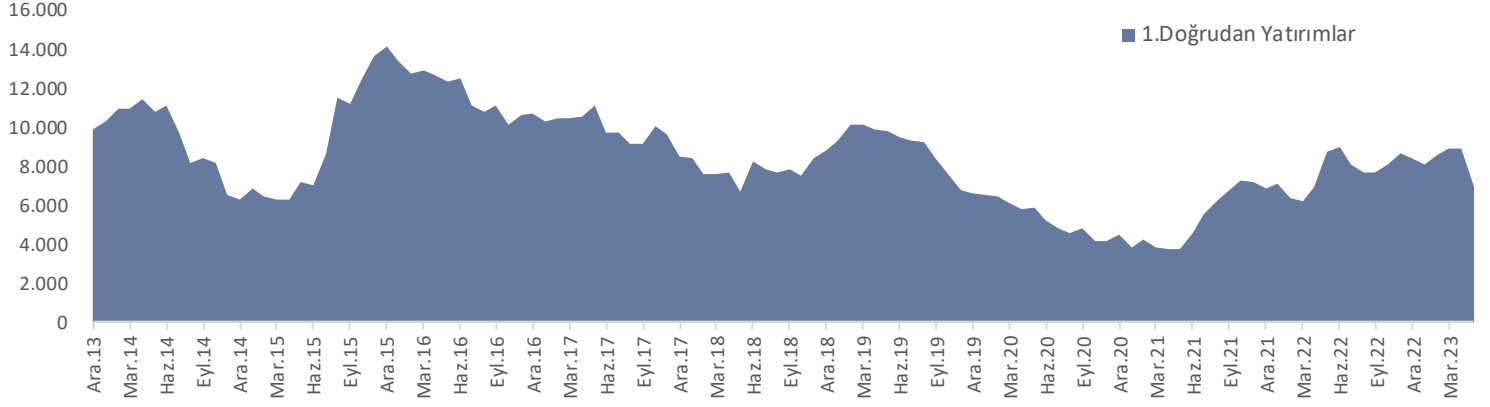
4. Rezerv Varlıklar



| Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık | | | | | |
|-------------------------------|---------|---------|---------|------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
| Ocak | -38.293 | -9.224 | -29.779 | 29,0% | 222,8% |
| Şubat | -37.872 | -12.626 | -34.086 | 14,5% | 170,0% |
| Mart | -29.611 | -15.009 | -38.406 | 12,7% | 155,9% |
| Nisan | -25.790 | -12.653 | -47.086 | 22,6% | 272,1% |
| Mayıs | -22.001 | -13.574 | -58.222 | 23,7% | 328,9% |
| Haziran | -19.095 | -16.146 | | | |
| Temmuz | -14.023 | -18.593 | | | |
| Ağustos | -4.434 | -22.243 | | | |
| Eylül | 1.339 | -27.821 | | | |
| Ekim | 6.220 | -29.700 | | | |
| Kasım | 5.274 | -31.698 | | | |
| Aralık | -5.652 | -23.087 | | | |

Kaynak: TCMB

12 AYLIK FİNANS HESABI ALT KALEMLERİ, m\$



Net Hata ve Noksana Hesabı

Ödemeler dengesi; bankalar, TÜİK ve Merkez Bankası verilerinden oluşmaktadır. Kamu sektörüne ilişkin kalemlerde çoğunlukla hata beklenmediği gibi, bankacılık sektörüne ilişkin verilerin de (kur oynaklığının ortaya çıkardığı hesaplama hataları dışında) veri toplama yöntemindeki iyileşmeler nedeniyle, büyük ölçüde doğru olduğu varsayılmaktadır. Dolayısıyla, bankacılık dışı özel sektörün döviz varlıklarındaki değişimin büyük ölçüde net hata noksanına yansıdığı düşünülmektedir. Net hata ve noksan (NHN), tanım gereği, ölçüm hataları ve tablodaki verilerin eksik veya fazla derlenmesinden kaynaklanmaktadır. Net hata ve noksan hesabının ödemeler dengesinde hangi kalemlerden kaynaklandığı net olarak ölçülemezle birlikte, bazı kuvvetli tahminler yapılabilmektedir. NHN oluşmasının sebepleri aşağıdaki gibi özetlenebilir;

- Zaman uyumsuzluğu (İthalat veya ihracat için malın hareketi ile ödemenin farklı bilanço dönemlerine yansması gibi)
- Beyan hataları (gümrük işlemlerine ilişkin beyanat hataları gibi)
- Ödemeler dengesindeki çeşitli kalemlerden elde edilen gelirlerin sistem dışına (yastık altına-kasalara) çıkarılması veya finansman esnasında sistem dışından kaynak kullanılması şeklindeki kayıt dışı işlemler,
- Bazı verilerin (turizm ve bavul ticareti) anketler yoluyla elde edilmesindeki hatalar.

Sonuç olarak;

Net hata ve noksan hesabının pozitif olması ülkeye kaynağı bilinmeyen bir döviz girişinin olduğunu, negatif olması ise hangi kalemler ile olduğu bilinmeyen döviz çıkışını gösterir.

Buna göre net hata ve noksan kaleminde 2022 yılı Mayıs ayında 1.621 milyon dolar giriş görülürken, 2023 Mayıs ayında ise 7.405 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık

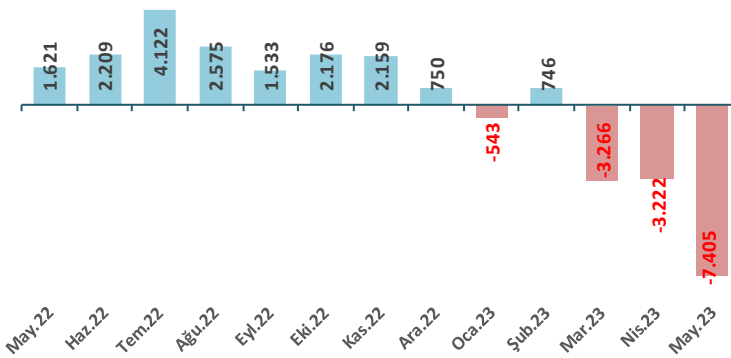
| | 2021 | 2022 | 2023 | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
|--------------|---------|-------|---------|------------|-------------|
| Ocak | 868 | 2.667 | -543 | A.D. | A.D. |
| Şubat | 1.529 | 1.242 | 746 | A.D. | -40% |
| Mart | 1.564 | 1.724 | -3.266 | A.D. | A.D. |
| Nisan | -1.221 | 2.575 | -3.222 | -1,3% | A.D. |
| Mayıs | -399 | 1.621 | -7.405 | 129,8% | A.D. |
| Haziran | 2.812 | 2.209 | | | |
| Temmuz | 2.723 | 4.122 | | | |
| Ağustos | 1.396 | 2.575 | | | |
| Eylül | 1.494 | 1.533 | | | |
| Ekim | -817 | 2.176 | | | |
| Kasım | 2.265 | 2.159 | | | |
| Aralık | -10.570 | 750 | | | |
| Ocak - Mayıs | 2.341 | 9.829 | -13.690 | | A.D. |

Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık

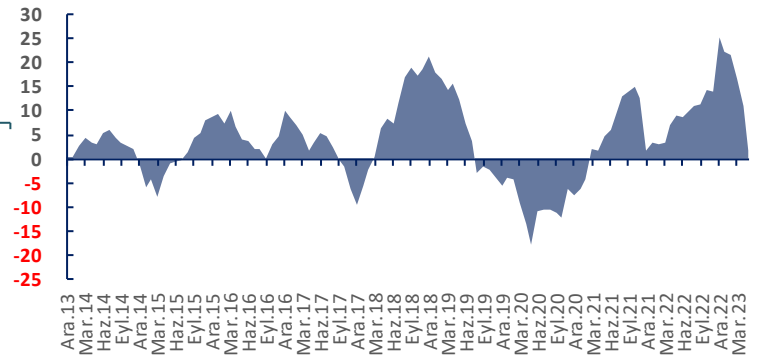
| | 2021 | 2022 | 2023 | Aylık Değ. | Yıllık Değ. |
|---------|--------|--------|--------|------------|-------------|
| Ocak | -6.191 | 3.443 | 22.143 | -12,7% | 543,1% |
| Şubat | -4.320 | 3.156 | 21.647 | -2,2% | 585,9% |
| Mart | 1.971 | 3.316 | 16.657 | -23,1% | 402,3% |
| Nisan | 1.824 | 7.112 | 10.860 | -34,8% | 52,7% |
| Mayıs | 4.671 | 9.132 | 1.834 | -83,1% | -79,9% |
| Haziran | 5.931 | 8.529 | | | |
| Temmuz | 8.957 | 9.928 | | | |
| Ağustos | 12.808 | 11.107 | | | |
| Eylül | 13.899 | 11.146 | | | |
| Ekim | 14.898 | 14.139 | | | |
| Kasım | 12.675 | 14.033 | | | |
| Aralık | 1.644 | 25.353 | | | |

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

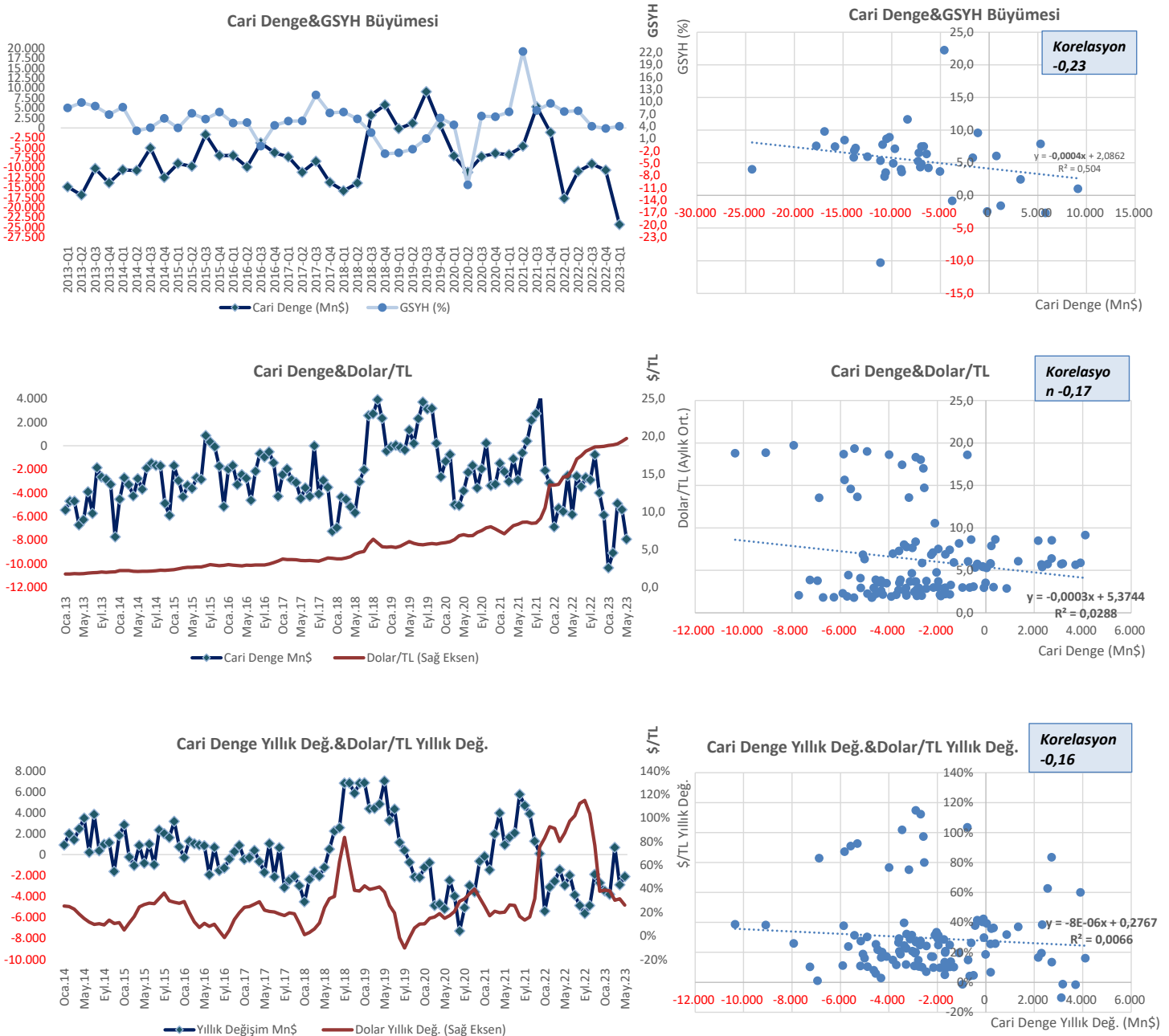
| DEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*) | | | | | | | | | | | | | | Ocak-Mayıs | | |
|--|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|------------|---------|---------|
| (Milyon ABD Doları) | | | | | | | | | | | | | | 2022 | 2023 | |
| | | May.22 | Haz.22 | Tem.22 | Ağu.22 | Eyl.22 | Eki.22 | Kas.22 | Ara.22 | Oca.23 | Şub.23 | Mar.23 | Nis.23 | May.23 | | |
| I- | CARI İŞLEMLER HESABI | -5.831 | -2.580 | -3.457 | -2.696 | -2.896 | -765 | -3.997 | -5.874 | -10.350 | -9.090 | -4.901 | -5.422 | -7.933 | -26.140 | -37.696 |
| | Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C) | -5.742 | -2.460 | -3.513 | -2.745 | -2.892 | -799 | -3.983 | -6.085 | -10.087 | -9.183 | -4.993 | -5.414 | -7.942 | -25.557 | -37.619 |
| | Mal ve Hizmet Dengesi(A+B) | -4.881 | -1.552 | -3.007 | -2.075 | -1.943 | -130 | -3.726 | -5.544 | -9.694 | -8.353 | -3.639 | -4.121 | -6.622 | -21.473 | -32.429 |
| A. | DIŞ TİCARET DENGESİ | -8.825 | -6.430 | -9.258 | -9.649 | -8.029 | -6.444 | -7.168 | -8.065 | -12.540 | -10.500 | -6.305 | -7.049 | -10.480 | -34.476 | -46.874 |
| | Mal İhracatı | 18.966 | 23.254 | 18.498 | 21.085 | 22.412 | 21.021 | 21.699 | 22.870 | 19.231 | 18.415 | 23.372 | 19.095 | 21.328 | 102.541 | 101.441 |
| | Mal İthalatı | 27.791 | 29.684 | 27.756 | 30.734 | 30.441 | 27.465 | 28.867 | 30.935 | 31.771 | 28.915 | 29.677 | 26.144 | 31.808 | 137.017 | 148.315 |
| B. | HİZMETLER DENGESİ | 3.944 | 4.878 | 6.251 | 7.574 | 6.086 | 6.314 | 3.442 | 2.521 | 2.846 | 2.147 | 2.666 | 2.928 | 3.858 | 13.003 | 14.445 |
| | Hizmet Gelir | 7.090 | 8.496 | 9.441 | 10.897 | 9.656 | 9.565 | 6.943 | 7.314 | 6.782 | 5.472 | 6.775 | 6.813 | 8.081 | 28.167 | 33.923 |
| | Hizmet Gider | 3.146 | 3.618 | 3.190 | 3.323 | 3.570 | 3.251 | 3.501 | 4.793 | 3.936 | 3.325 | 4.109 | 3.885 | 4.223 | 15.164 | 19.478 |
| C. | Birincil Gelir Dengesi | -861 | -908 | -506 | -670 | -949 | -669 | -257 | -541 | -393 | -830 | -1.354 | -1.293 | -1.320 | -4.084 | -5.190 |
| D. | İkincil Gelir Dengesi | -89 | -120 | 56 | 49 | -4 | 34 | -14 | 211 | -263 | 93 | 92 | -8 | 9 | -583 | -77 |
| 1. | Genel Hükümet | -115 | -130 | 17 | 13 | -41 | 25 | -55 | 215 | -174 | 150 | -47 | -89 | -142 | -694 | -302 |
| 2. | Diğer Sektörler | 26 | 10 | 39 | 36 | 37 | 9 | 41 | -4 | -89 | -57 | 139 | 81 | 151 | 111 | 225 |
| II- | SERMAYE HESABI | -8 | 0 | -16 | 9 | -2 | -4 | -1 | -7 | -15 | -25 | -10 | -8 | -16 | -14 | -74 |
| III- | FİNANS HESABI | -4.218 | -371 | 649 | -112 | -1.365 | 1.407 | -1.839 | -5.131 | -10.908 | -8.369 | -8.177 | -8.652 | -15.354 | -16.325 | -51.460 |
| 1. | Doğrudan Yatırımlar | -2.006 | -1.037 | -294 | -667 | -853 | -830 | -866 | -423 | -140 | -523 | -467 | -784 | -89 | -3.442 | -2.003 |
| 2. | Portföy Yatırımları | 4.380 | 1.656 | 631 | -813 | 3.347 | 191 | -538 | -828 | -469 | -236 | 1.036 | 1.204 | 1.412 | 9.882 | 2.947 |
| 2.1. | Net Varlık Edinimi | 372 | 870 | 207 | -24 | -916 | 780 | 336 | -102 | 658 | 742 | 6 | 335 | 648 | 3.344 | 2.389 |
| 2.2. | Net Yükümlülük Oluşumu | -4.008 | -786 | -424 | 789 | -4.263 | 589 | 874 | 726 | 1.127 | 978 | -1.030 | -869 | -764 | -6.538 | -558 |
| 2.2.1. | Hisse Senetleri | -1.664 | -509 | -222 | 761 | -522 | -417 | 300 | -580 | -486 | -185 | -256 | -37 | -630 | -2.849 | -1.594 |
| 2.2.2. | Borç Senetleri | -2.344 | -277 | -202 | 28 | -3.741 | 1.006 | 574 | 1.306 | 1.613 | 1.163 | -774 | -832 | -134 | -3.689 | 1.036 |
| 2.2.2.1 | Merkez Bankası | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.2 | Bankalar | -1.843 | -58 | -21 | 25 | -1.131 | -1.396 | -679 | -702 | -688 | 1.157 | -817 | -181 | 65 | -3.993 | -464 |
| 2.2.2.3 | Genel Hükümet | -495 | -218 | -173 | -6 | -2.615 | 2.375 | 1.435 | 2.016 | 2.772 | 14 | 786 | 153 | -90 | 21 | 3.635 |
| 2.2.2.4 | Diğer Sektörler | -6 | -1 | -8 | 9 | 5 | 27 | -182 | -8 | -471 | -8 | -743 | -804 | -109 | 283 | -2.135 |
| 3. | Diğer Yatırımlar | -653 | 970 | -4.111 | -9.418 | -2.203 | -3.013 | -4.048 | -6.314 | -958 | -2.933 | -8.482 | -909 | -99 | -12.377 | -13.381 |
| 4. | Rezerv Varlıklar | -5.939 | -1.960 | 4.423 | 10.786 | -1.656 | 5.059 | 3.613 | 2.434 | -9.341 | -4.677 | -264 | -8.163 | -16.578 | -10.388 | -39.023 |
| IV- | NET HATA VE NOKSAN | 1.621 | 2.209 | 4.122 | 2.575 | 1.533 | 2.176 | 2.159 | 750 | -543 | 746 | -3.266 | -3.222 | -7.405 | 9.829 | -13.690 |

| DEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*) | | | | | | | | | | | | | | Aylık | Yıllık | |
|--|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|
| (Milyon ABD Doları) | | | | | | | | | | | | | | Değişim | Değişim | |
| | | May.22 | Haz.22 | Tem.22 | Ağu.22 | Eyl.22 | Eki.22 | Kas.22 | Ara.22 | Oca.23 | Şub.23 | Mar.23 | Nis.23 | May.23 | | |
| I- | CARI İŞLEMLER HESABI | -22.646 | -24.616 | -28.465 | -33.325 | -38.943 | -43.812 | -45.705 | -48.405 | -51.872 | -55.659 | -54.981 | -57.859 | -59.961 | 3,6% | 164,8% |
| | Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C) | -22.339 | -24.211 | -28.066 | -32.896 | -38.462 | -43.250 | -45.235 | -48.034 | -51.395 | -55.318 | -54.922 | -57.896 | -60.096 | 3,8% | 169,0% |
| | Mal ve Hizmet Dengesi(A+B) | -12.589 | -14.511 | -18.495 | -23.426 | -29.002 | -34.025 | -36.642 | -39.450 | -42.711 | -46.533 | -46.089 | -48.665 | -50.406 | 3,6% | 300,4% |
| A. | DIŞ TİCARET DENGESİ | -51.993 | -56.788 | -62.898 | -69.663 | -76.566 | -82.960 | -86.500 | -89.519 | -93.512 | -97.720 | -97.552 | -100.262 | -101.917 | 1,7% | 96,0% |
| | Mal İhracatı | 242.991 | 246.657 | 248.747 | 250.966 | 252.572 | 252.899 | 252.913 | 253.380 | 254.980 | 253.516 | 254.234 | 249.918 | 252.280 | 0,9% | 3,8% |
| | Mal İthalatı | 294.984 | 303.445 | 311.645 | 320.629 | 329.138 | 335.859 | 339.413 | 342.899 | 348.492 | 351.236 | 351.786 | 350.180 | 354.197 | 1,1% | 20,1% |
| B. | HİZMETLER DENGESİ | 39.404 | 42.277 | 44.403 | 46.237 | 47.564 | 48.935 | 49.858 | 50.069 | 50.801 | 51.187 | 51.463 | 51.597 | 51.511 | -0,2% | 30,7% |
| | Hizmet Gelir | 73.666 | 77.613 | 80.722 | 83.422 | 85.534 | 87.671 | 89.132 | 90.479 | 92.088 | 93.087 | 94.246 | 95.244 | 96.235 | 1,0% | 30,6% |
| | Hizmet Gider | 34.262 | 35.336 | 36.319 | 37.185 | 37.970 | 38.736 | 39.274 | 40.410 | 41.287 | 41.900 | 42.783 | 43.647 | 44.724 | 2,5% | 30,5% |
| C. | Birincil Gelir Dengesi | -9.750 | -9.700 | -9.571 | -9.470 | -9.460 | -9.225 | -8.593 | -8.584 | -8.684 | -8.785 | -8.833 | -9.231 | -9.690 | 5,0% | -0,6% |
| D. | İkincil Gelir Dengesi | -307 | -405 | -399 | -429 | -481 | -562 | -470 | -371 | -477 | -341 | -59 | 37 | 135 | 264,9% | -144,0% |
| 1. | Genel Hükümet | -796 | -859 | -826 | -834 | -850 | -867 | -775 | -650 | -620 | -396 | -283 | -231 | -258 | 11,7% | -67,6% |
| 2. | Diğer Sektörler | 489 | 454 | 427 | 405 | 369 | 305 | 305 | 279 | 143 | 55 | 224 | 268 | 393 | 46,6% | -19,6% |
| II- | SERMAYE HESABI | -60 | -59 | -56 | -25 | -24 | -27 | -26 | -35 | -50 | -74 | -82 | -87 | -95 | 9,2% | 58,3% |
| III- | FİNANS HESABI | -13.574 | -16.146 | -18.593 | -22.243 | -27.821 | -29.700 | -31.698 | -23.087 | -29.779 | -34.086 | -38.406 | -47.086 | -58.222 | 23,7% | 328,9% |
| 1. | Doğrudan Yatırımlar | -8.767 | -8.986 | -8.104 | -7.713 | -7.655 | -8.115 | -8.645 | -8.412 | -8.099 | -8.611 | -8.889 | -8.890 | -6.973 | -21,6% | -20,5% |
| 2. | Portföy Yatırımları | 8.006 | 12.694 | 15.259 | 15.785 | 20.344 | 18.335 | 16.351 | 13.528 | 12.037 | 10.981 | 8.963 | 9.561 | 6.593 | -31,0% | -17,6% |
| 2.1. | Net Varlık Edinimi | 6.105 | 6.710 | 7.046 | 6.737 | 5.279 | 5.570 | 5.441 | 4.495 | 4.439 | 4.769 | 3.207 | 3.264 | 3.540 | 8,5% | -42,0% |
| 2.2. | Net Yükümlülük Oluşumu | -1.901 | -5.984 | -8.213 | -9.048 | -15.065 | -12.765 | -10.910 | -9.033 | -7.598 | -6.212 | -5.756 | -6.297 | -3.053 | -51,5% | 60,6% |
| 2.2.1. | Hisse Senetleri | -2.447 | -2.984 | -3.113 | -2.875 | -3.459 | -3.821 | -4.459 | -4.038 | -4.172 | -4.129 | -3.641 | -3.817 | -2.783 | -27,1% | 13,7% |
| 2.2.2. | Borç Senetleri | 546 | -3.000 | -5.100 | -6.173 | -11.606 | -8.944 | -6.451 | -4.995 | -3.426 | -2.083 | -2.115 | -2.480 | -270 | -89,1% | -149,5% |
| 2.2.2.1 | Merkez Bankası | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - | - |
| 2.2.2.2 | Bankalar | -4.991 | -5.657 | -5.173 | -5.162 | -6.319 | -6.482 | -7.164 | -7.955 | -8.472 | -6.701 | -6.759 | -6.334 | -4.426 | -30,1% | -11,3% |
| 2.2.2.3 | Genel Hükümet | 4.427 | 2.325 | -62 | -404 | -5.080 | -2.305 | 593 | 2.835 | 5.705 | 5.292 | 6.060 | 6.044 | 6.449 | 6,7% | 45,7% |
| 2.2.2.4 | Diğer Sektörler | 1.110 | 332 | 135 | -607 | -207 | -157 | 120 | 125 | -659 | -674 | -1.416 | -2.190 | -2.293 | 4,7% | -306,6% |
| 3. | Diğer Yatırımlar | -27.331 | -23.572 | -27.189 | -29.295 | -32.245 | -35.234 | -35.500 | -40.514 | -37.629 | -37.909 | -44.175 | -42.072 | -41.518 | -1,3% | 51,9% |
| 4. | Rezerv Varlıklar | 14.518 | 3.718 | 1.441 | -1.020 | -8.265 | -4.686 | -3.904 | 12.311 | 3.912 | 1.453 | 5.695 | -5.685 | -16.324 | 187,1% | -212,4% |
| IV- | NET HATA VE NOKSAN | 9.132 | 8.529 | 9.928 | 11.107 | 11.146 | 14.139 | 14.033 | 25.353 | 22.143 | 21.647 | 16.657 | 10.860 | 1.834 | -83,1% | -79,9% |

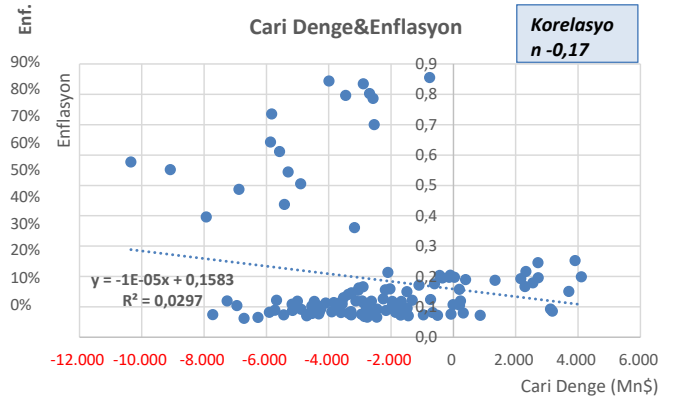
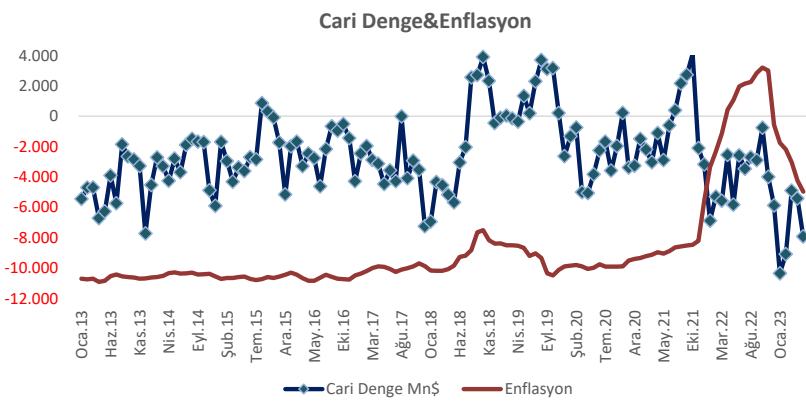
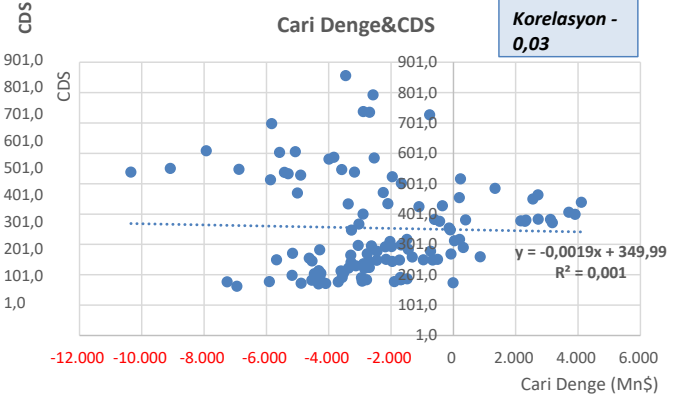
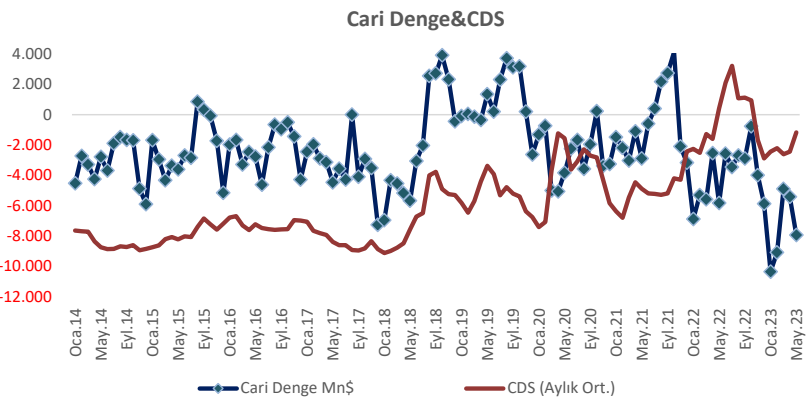
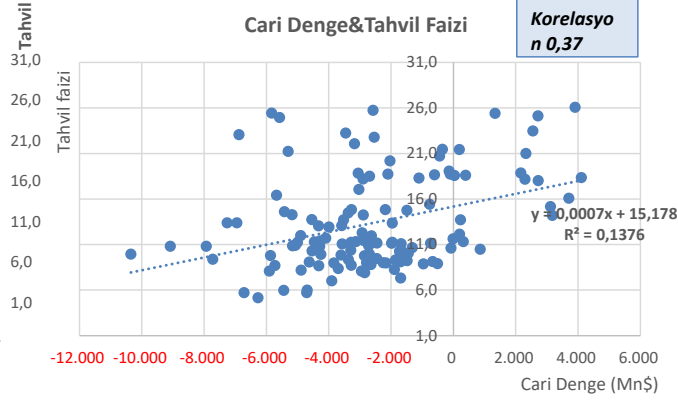
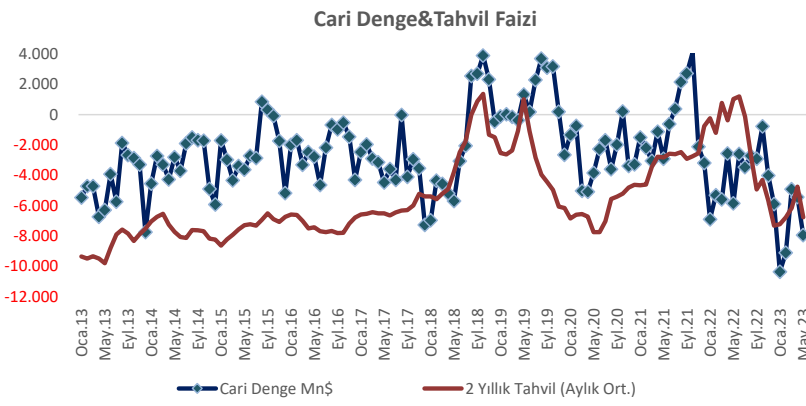
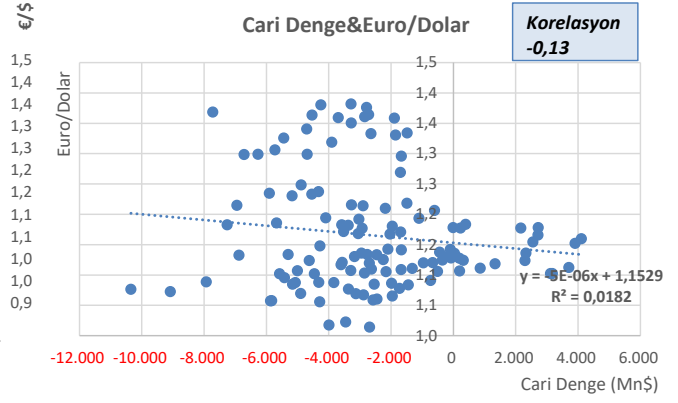
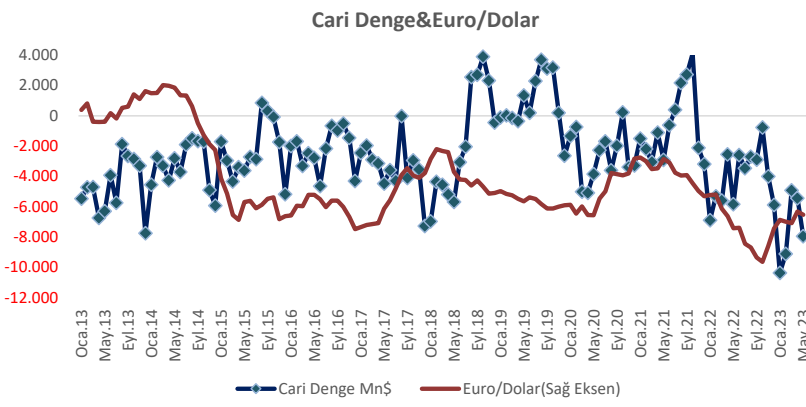
Kaynak: TCMB

Korelasyon Analizi

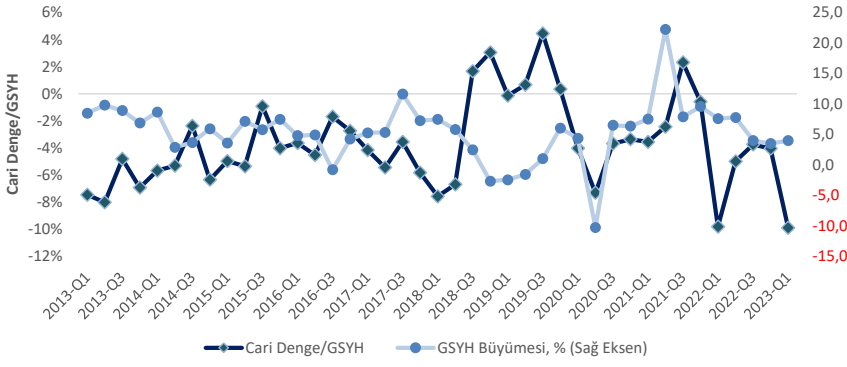
Cari Denge ile GSYH Büyümesi, Dolar/TL, Euro/Dolar, Tahvil Faizi, CDS ve enflasyon arasındaki doğrusal ilişki korelasyon analizi ile incelenmiştir. Korelasyon analizinden çıkan en önemli sonuç GSYH büyümesi ile Cari Denge arasındaki korelasyonun 2020 yılı ilk çeyrek sonu -0,71 hesaplanmış olmasıdır. Negatif ve güçlü bir ilişkinin varlığına işaret eden bu oran ekonominin büyümesi için cari açık vermemiz gerektiği şeklinde yorumlanmaktadır. Bir başka deyişle ithalata dayalı bir büyüme modelimiz olup, GSYH artışı yükseldikçe Cari Açık rakamı da artmaktadır. Ekonominin soğumaya başladığı dönemlerde de cari açık azalmakta hatta cari fazla oluşmaktadır. 2020 yılı ikinci çeyreği sonunda ise GSYH büyümesi ile Cari Denge arasındaki korelasyonu -0,47'ye gerilemiştir. Korelasyondaki düşüşün nedeni 2019 yılı sonunda Çin'in Wuhan kentinde ortaya çıkan ve sonrasında tüm dünyada etkisini gösteren koronavirus salgını nedeniyle 2020 yılı ikinci çeyrekte yaşanan olağanüstü durumdur. Salgın sebebiyle tüm ülkelerin kendilerini kapatmalarına paralel olarak ülkemizde de ekonominin kısmen kapanmış olması sonucu ülkemiz ekonomisinin 2020 yılı ikinci çeyrekte %10,4 daralması korelasyonda bozulmaya sebep olmuştur. Ekonominin soğumasının diğer indikatörleri olan Dolar/TL artışı, faizlerin yükselişi gibi parametrelerle Cari Denge orta derece pozitif korelasyona sahiptir. Dolar/TL arttıkça Cari Açık azalmakta hatta Cari Fazla verilmektedir. Kurdaki yükselişin ithalat fiyatlarının görece yüksek kalmasına ve Türk Mallarının ucuz kalmasına sebep olması ihracatı artırdığı gibi ithalatı da azaltmakta ve cari dengeyi pozitif etkilemektedir. Kurdaki yükselişin zamanla kanıksanmasıyla ithalata dayalı büyüme modelinin doğal bir sonucu olarak ekonomik canlanmayla beraber cari denge açık vermeye başlamaktadır.



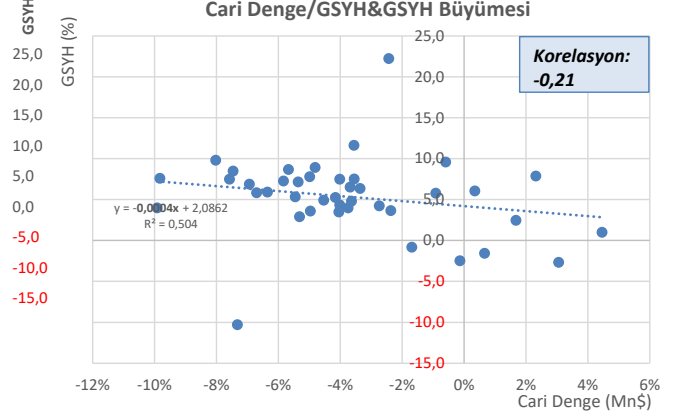
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



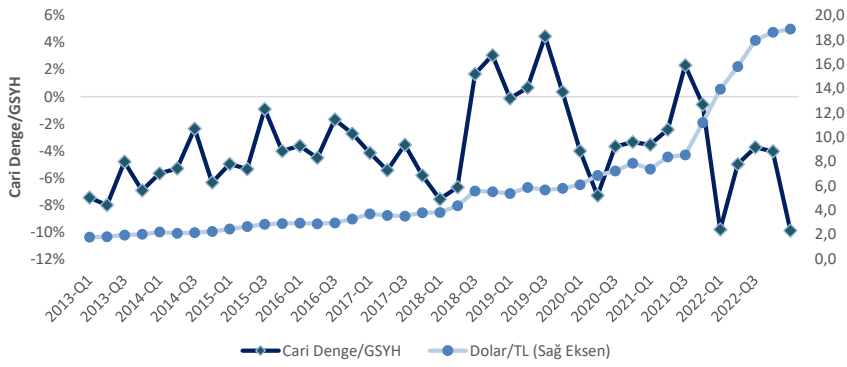
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



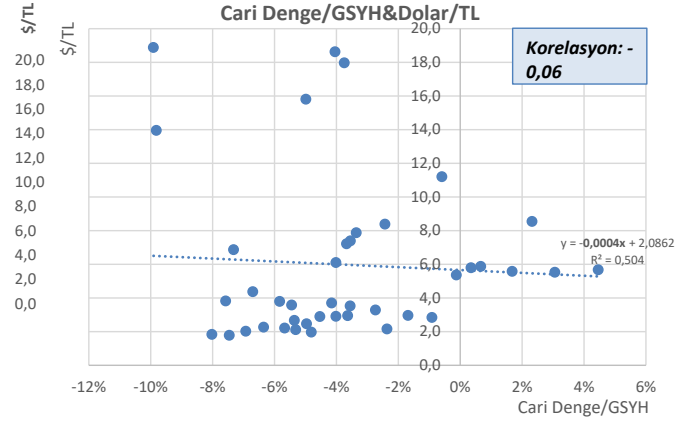
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



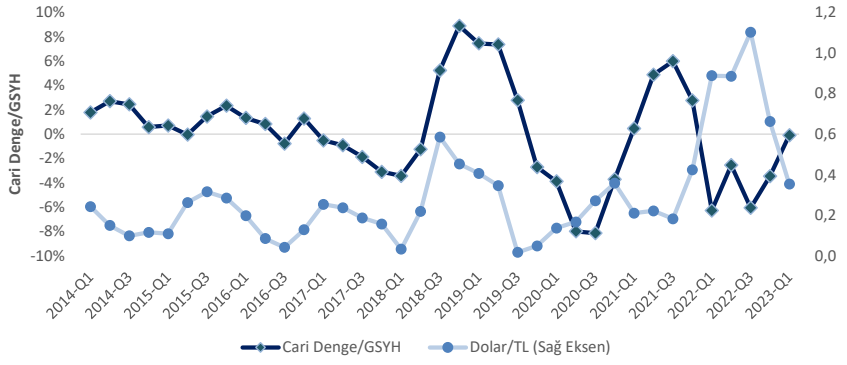
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



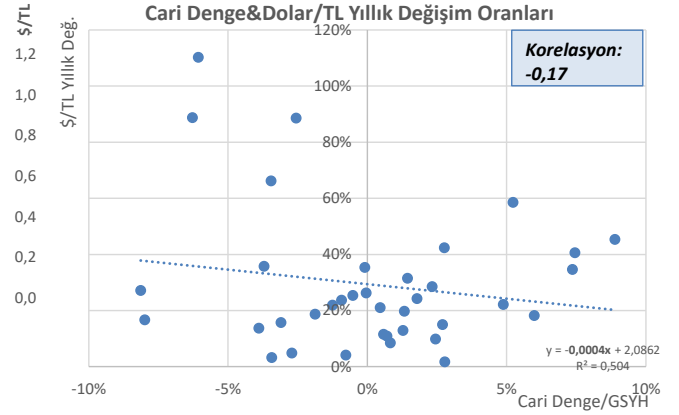
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



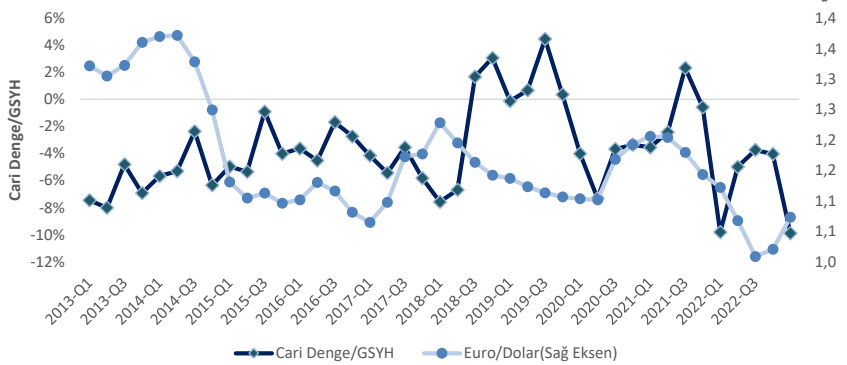
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



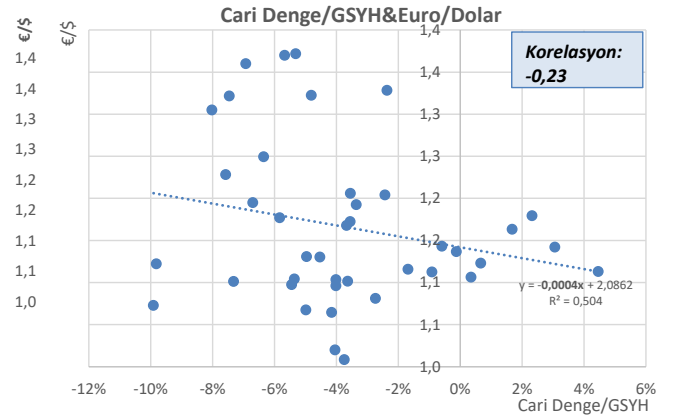
Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

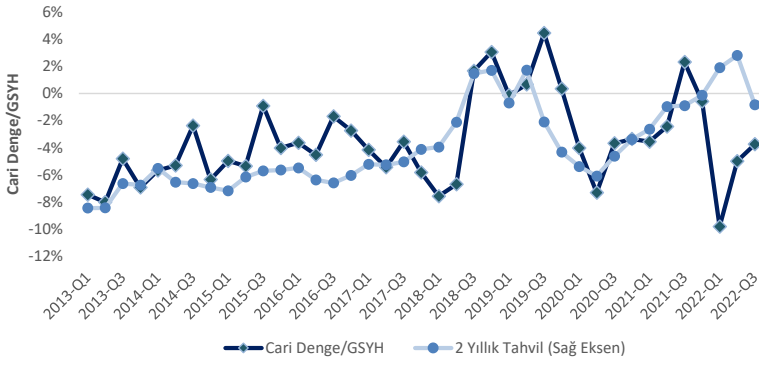


Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

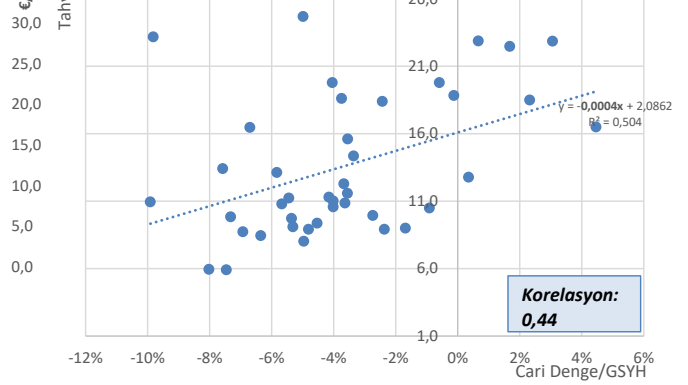


Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

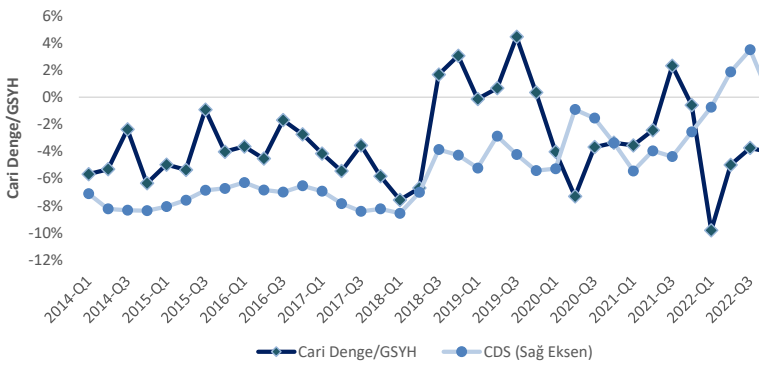
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



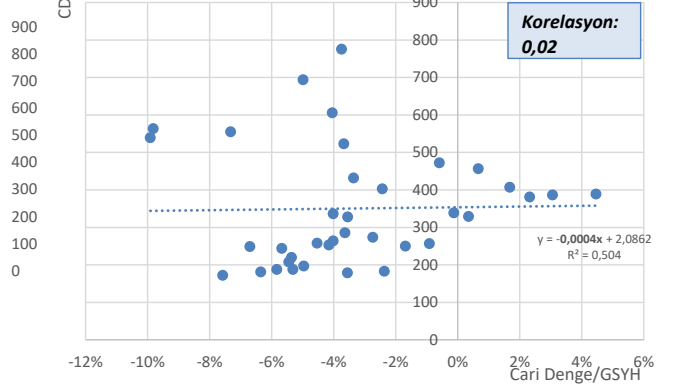
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



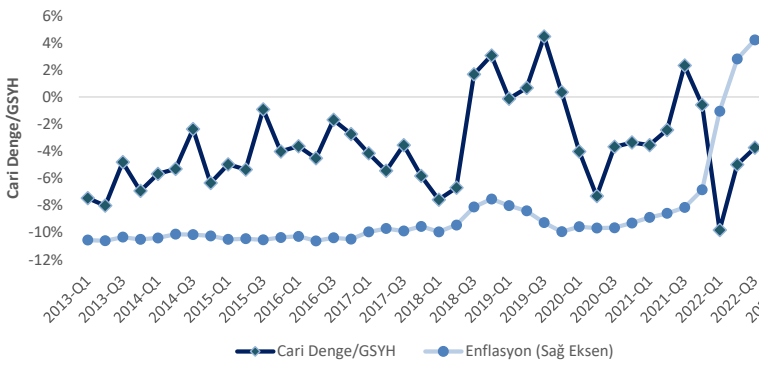
Cari Denge/GSYH&CDS



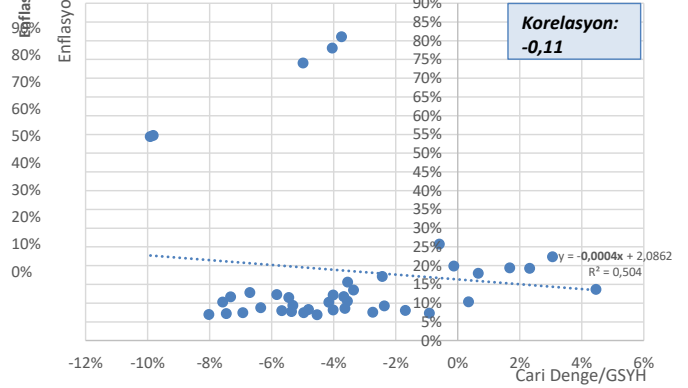
Cari Denge/GSYH&CDS



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



Bizim Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü

Email : arastirma@bmd.com.tr

Telefon : 0216-547-13-00

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.