

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Mart 2022

Cari İşlemler Dengesi

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2021 yılının Mart ayında 3.325 milyon dolar açık veren cari denge 2022 yılının aynı ayında 5.554 milyon dolar açık verdi. Böylece 2022 yılı Şubat ayında 21.994 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Mart ayında 24.223 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Mart ayında önceki yılın aynı ayına göre 3.356 milyon dolar artarak 6.342 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 2021 yılının Mart ayına göre 1.472 milyon dolar artarak 2.329 milyon dolara yükseldi.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 174 milyon dolar artarak 1.397 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2021 yılı Mart ayında 27milyon dolar net giriş kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2022 yılının aynı ayında 144 milyon dolar net çıkış yaşandı.

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Mart

Aylık	2021	2022	Yıllık Değ.
İhracat	18.734	22.800	21,7%
İthalat	-21.720	-29.142	34,2%
Ticaret Dengesi	-2.986	-6.342	112,4%
Hiz. Gelir	3.496	5.768	65,0%
Hiz. Gider	-2.639	-3.439	30,3%
Hiz. Dengesi	857	2.329	171,8%
Birincil Den.	-1.223	-1.397	14,2%
İkincil Den.	27	-144	A.D.
Cari Denge	-3.325	-5.554	67,0%

12 Aylık	2021	2022	Yıl. Değ.
İhracat	174.900	235.695	34,8%
İthalat	-210.142	-279.023	32,8%
Ticaret Dengesi	-35.242	-43.328	22,9%
Hiz. Gelir	33.878	64.141	89,3%
Hiz. Gider	-24.285	-34.101	40,4%
Hiz. Dengesi	9.593	30.040	213,1%
Birincil Den.	-10.002	-11.610	16,1%
İkincil Den.	679	675	-0,6%
Cari Denge	-34.972	-24.223	-30,7%

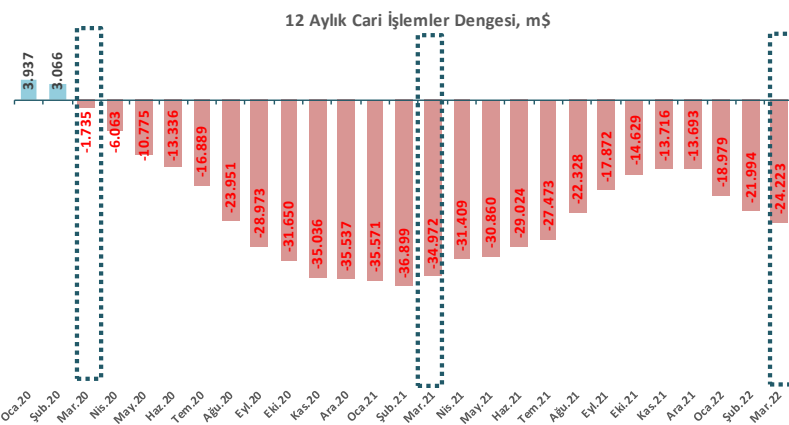
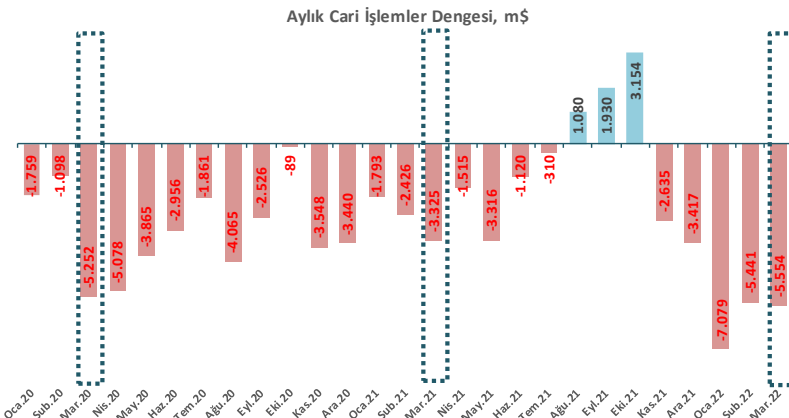
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.759	-1.793	-7.079	107,2%	294,8%
Şubat	-1.098	-2.426	-5.441	-23,1%	124,3%
Mart	-5.252	-3.325	-5.554	2,1%	67,0%
Nisan	-5.078	-1.515			
Mayıs	-3.865	-3.316			
Haziran	-2.956	-1.120			
Temmuz	-1.861	-310			
Ağustos	-4.065	1.080			
Eylül	-2.526	1.930			
Ekim	-89	3.154			
Kasım	-3.548	-2.635			
Aralık	-3.440	-3.417			
Ocak - Mart	-8.109	-7.544	-18.074		139,6%

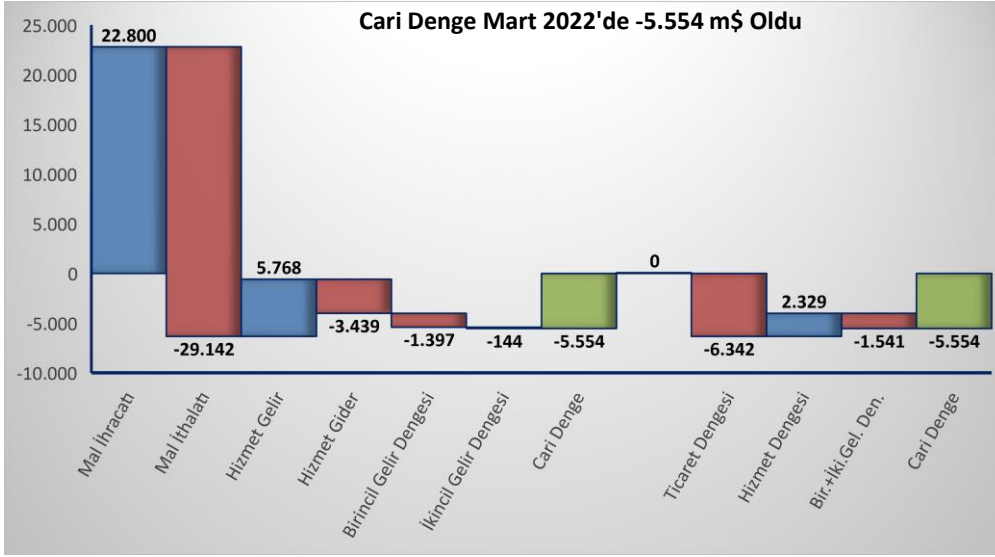
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	3.937	-35.571	-18.979	38,6%	-46,6%
Şubat	3.066	-36.899	-21.994	15,9%	-40,4%
Mart	-1.735	-34.972	-24.223	10,1%	-30,7%
Nisan	-6.063	-31.409			
Mayıs	-10.775	-30.860			
Haziran	-13.336	-29.024			
Temmuz	-16.889	-27.473			
Ağustos	-23.951	-22.328			
Eylül	-28.973	-17.872			
Ekim	-31.650	-14.629			
Kasım	-35.036	-13.716			
Aralık	-35.537	-13.693			

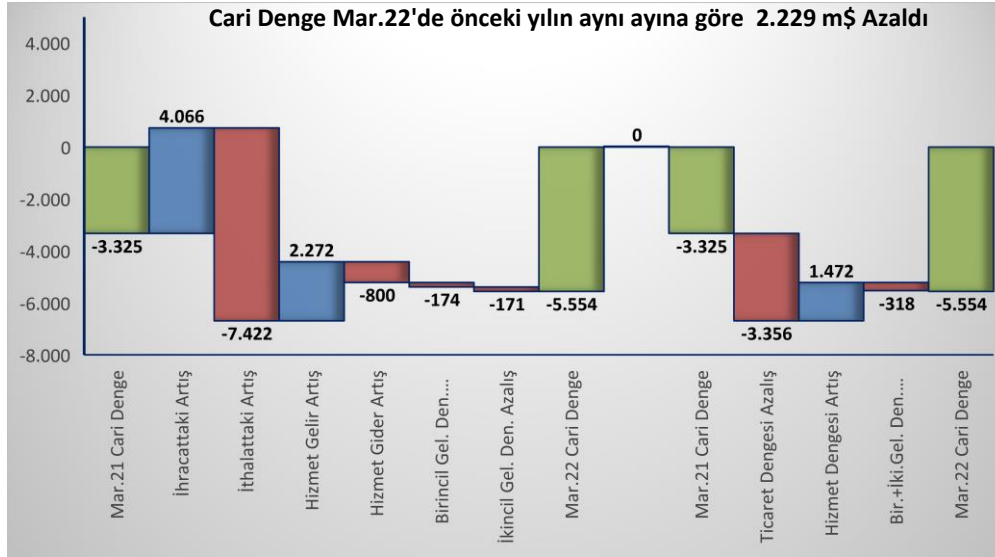
Kaynak: TCMB



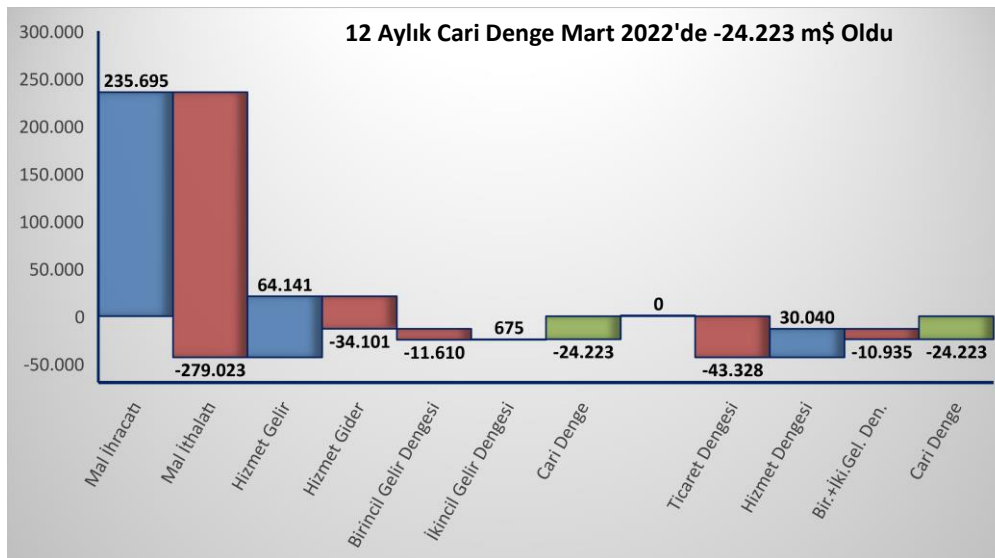
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



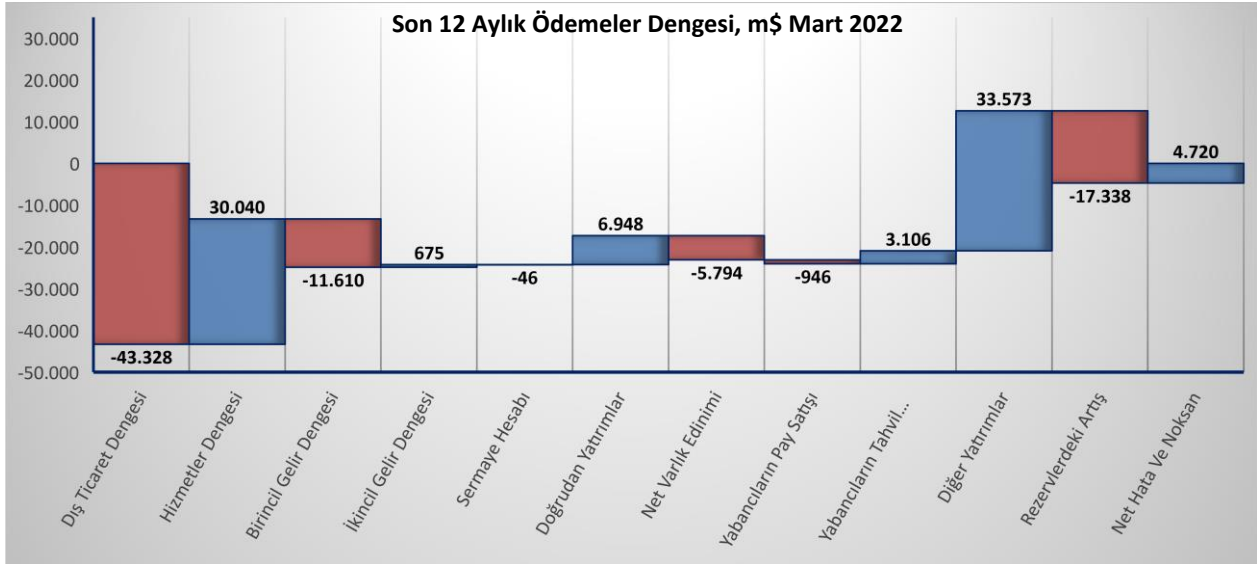
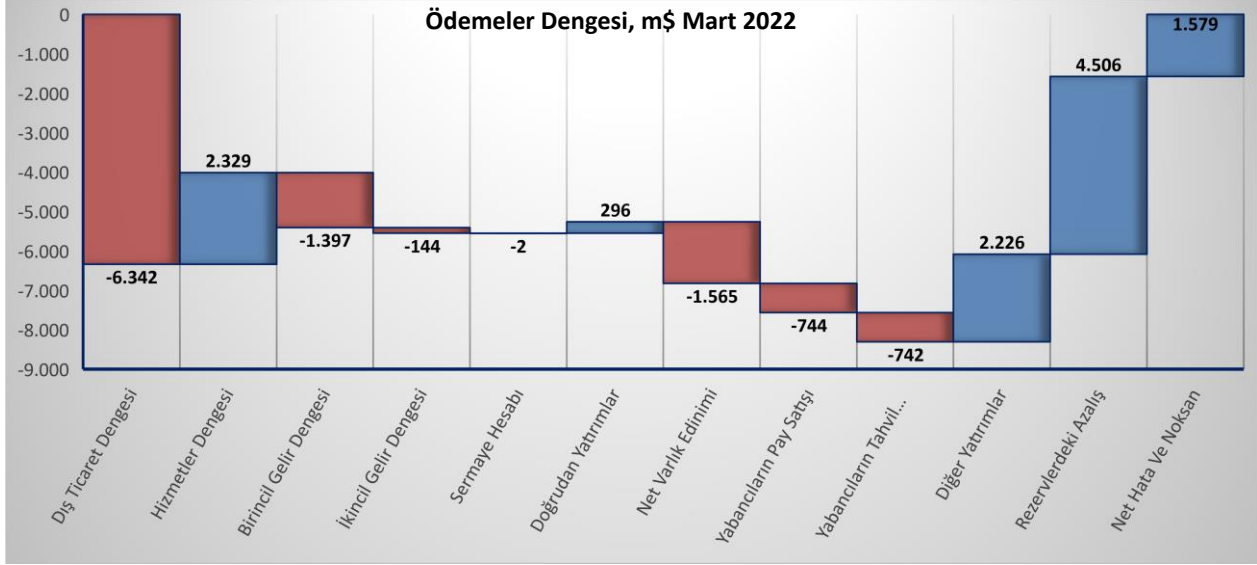
2022 yılı Mart ayında 22,8 milyar dolar ihracat yapılırken, 29,1 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 6,3 milyar dolar açık verdi. 5,8 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken 3,4 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 2,3 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 1,5 milyar dolar açık vermesiyle 2022 yılı Mart ayında cari denge, 5,55 milyar dolar açık verdi.



2021 Mart ayında 3,3 milyar dolar olan cari açığın, 2022 yılı Mart ayında 5,55 milyar dolara yükselmesinin temel sebebi dış ticaret açığının 3,4 milyar dolar artmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 4 milyar dolar ve ithalat 7,4 milyar dolar artış gösterirken böylece dış ticaret dengesi 3,4 milyar dolar azalarak 6,3 milyar dolar açık verdi. Bu gelişmeler neticesinde 2021 yılı Mart ayında 3,3 milyar dolar açık veren cari denge, 2022 yılının aynı ayında 5,55 milyar dolar açık verdi.

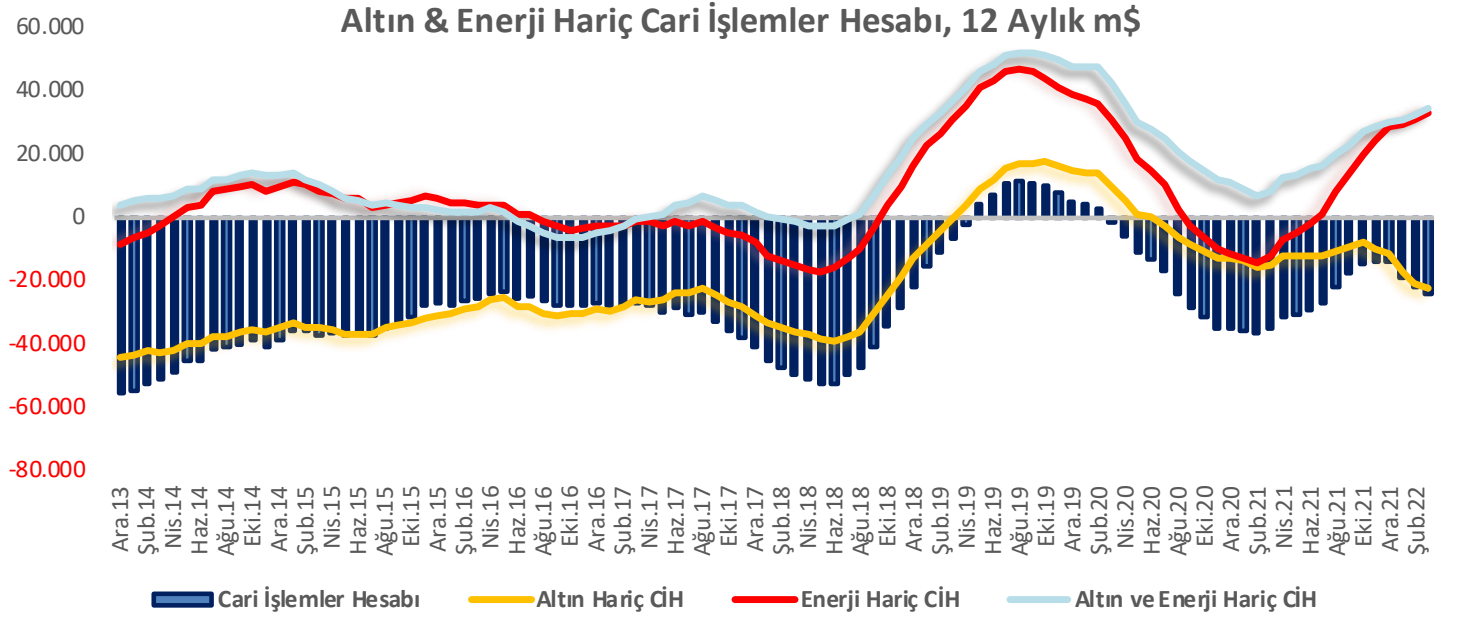
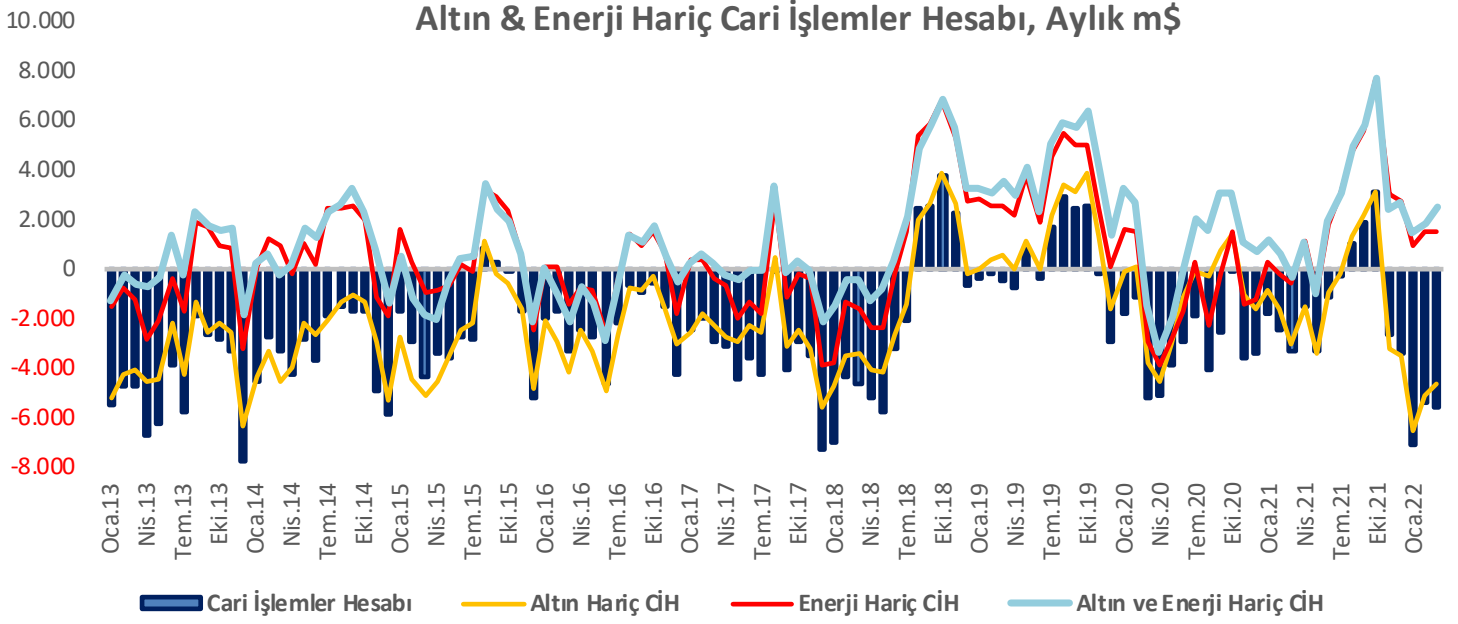


Mart 2022'de 12 aylık ticaret dengesi 43,3 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 30 milyar dolar fazla verdi. 10,9 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 24,2 milyar dolar oldu.



Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2022 Mart ayında 5,55 milyar dolar cari açıkla beraber, yabancıların 744 milyon dolarlık pay ve 742 milyon dolarlık tahvil satışının yanı sıra 1,6 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 8,6 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık doğrudan yatırımlardan 296 milyon dolar ve diğer yatırımlardan 2,2 milyar dolar döviz girdisi olmuştur. 1,6 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinden 4,5 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 24,2 milyar dolar olan cari açıkla beraber yabancıların 946 milyon dolarlık pay satışının yanı sıra 5,8 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla toplamda 30,96 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 3,1 milyar dolarlık tahvil alımı ile birlikte 6,9 milyar dolarlık doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 33,6 milyar dolar giriş olmuştur. 4,7 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 17,3 milyar dolarlık artış yaşanmıştır.



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2021 Mart ayında 3,06 milyar dolar açık vermişken 2022 yılının aynı döneminde 4,6 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 2021 yılı Mart ayında 3,3 milyar dolar iken petrol fiyatlarındaki yükseliş ve enerji talebinin artmasının etkisiyle 2022 yılı Mart ayında 8,4 milyar dolara yükselmiştir. 2021 yılı Mart ayında 583 milyon dolar açık veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2022 yılı Mart ayında 1,5 milyar dolar fazla vermiştir.

Enerji ithalatı cari denge üzerinde baskı unsuru olmaya devam ederken 2022 yılı Şubat ayında 1,9 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2022 yılı Mart ayında 2,5 milyar dolar fazla vermiştir.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık

2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	17.699	26.174	-8.475	68%	68,1%
Şubat	19.945	26.170	-6.225	76%	-26,5%
Mart	22.800	29.142	-6.342	78%	1,9%
Ocak - Mart	60.444	81.486	-21.042	74%	

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	227.578	263.426	-35.848	86%	22,4%
Şubat	231.629	271.601	-39.972	85%	11,5%
Mart	235.695	279.023	-43.328	84%	8,4%

Dış Ticaret Dengesi

2022 yılı Mart ayında ihracat bir önceki aya göre %14,31 artarak 22,8 milyar dolara ve ithalat %11,36 artarak 29,1 milyar dolara yükseldi. Böylelikle 2022 yılı Şubat ayında 6,2 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesi, Mart ayında 6,3 milyar dolar açık verdi.

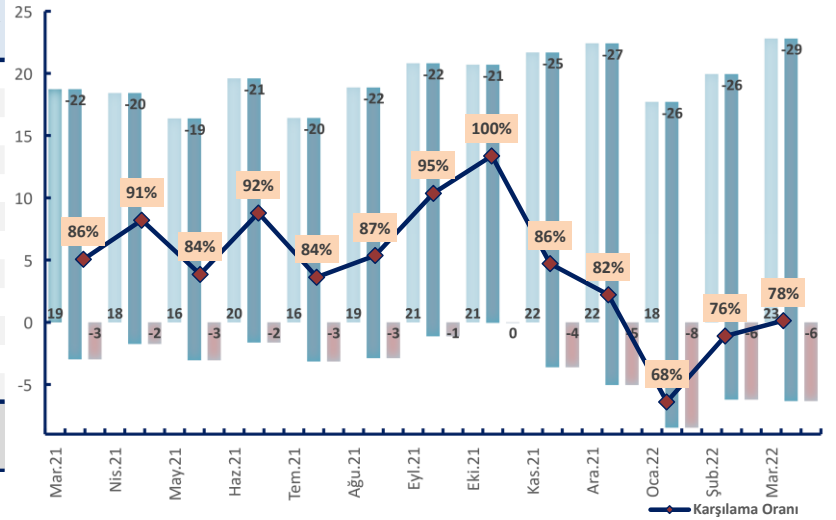
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2021 Mart ayında %86 seviyesindeyken 2022 yılı Mart ayında %78'e geriledi. Şubat 2022'de ise %76 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 235,7 ve 279 milyar dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 43,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık

	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-3.318	-1.905	-8.475	68,1%	344,9%
Şubat	-1.942	-2.101	-6.225	-26,5%	196,3%
Mart	-4.353	-2.986	-6.342	1,9%	112,4%
Nisan	-3.844	-1.741			
Mayıs	-2.743	-3.053			
Haziran	-2.060	-1.631			
Temmuz	-1.962	-3.145			
Ağustos	-5.375	-2.881			
Eylül	-3.753	-1.121			
Ekim	-1.289	-49			
Kasım	-3.860	-3.623			
Aralık	-3.364	-5.042			
Ocak - Mart	-9.613	-6.992	-21.042		200,9%

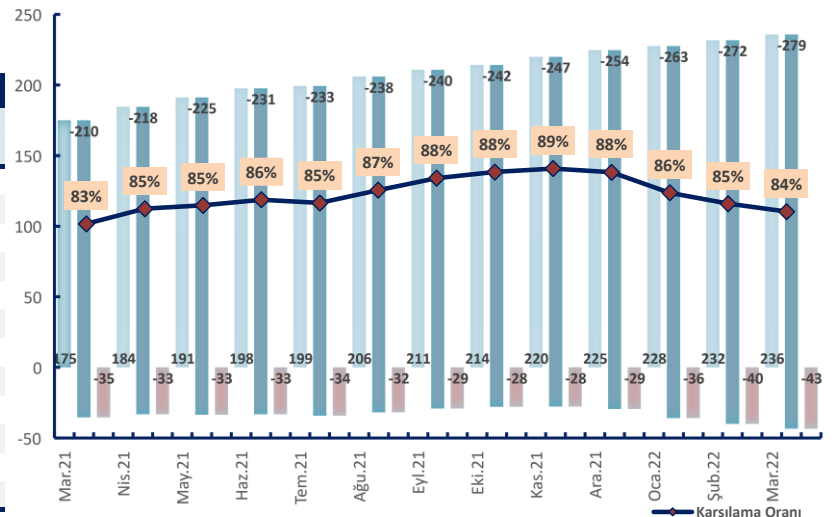
İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, AYLIK MİLYAR\$



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık

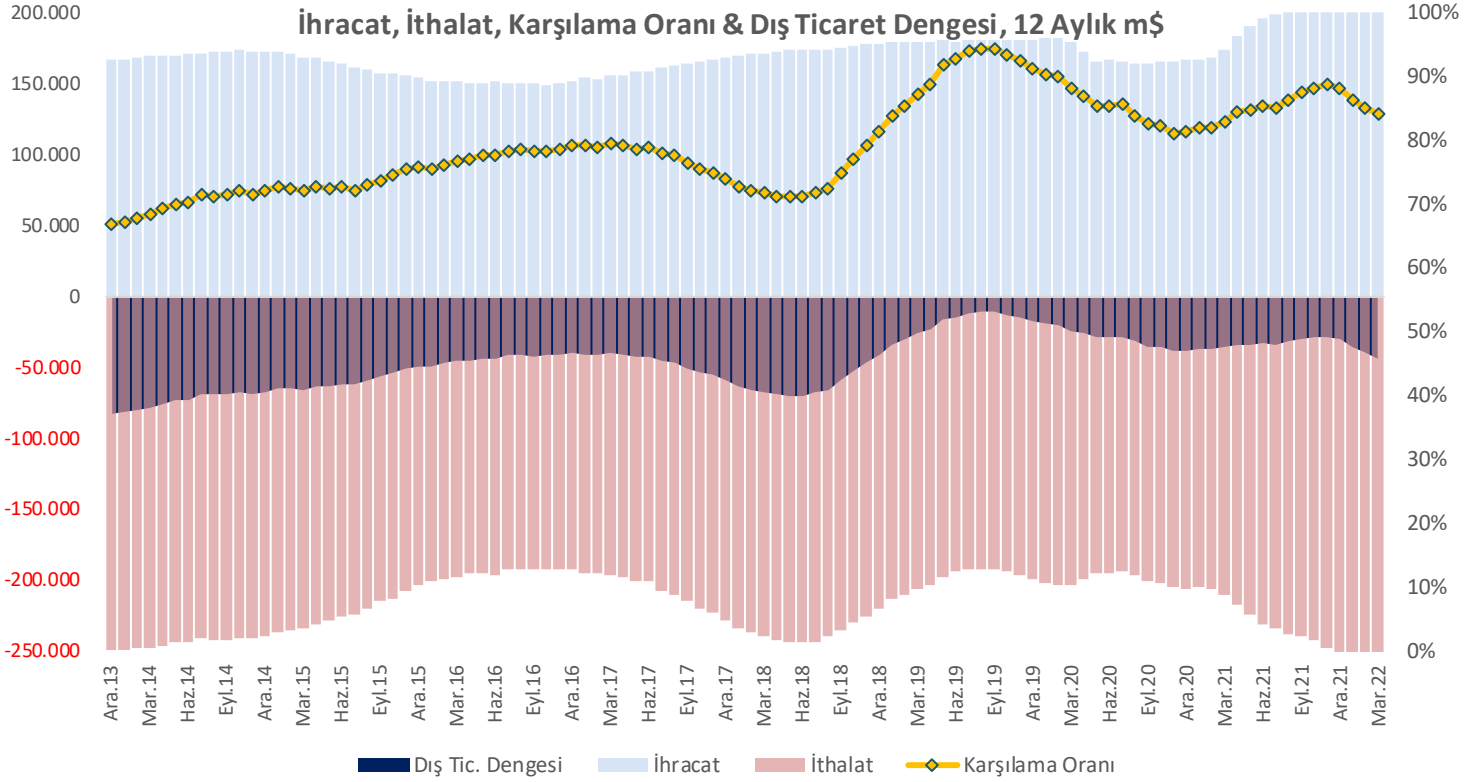
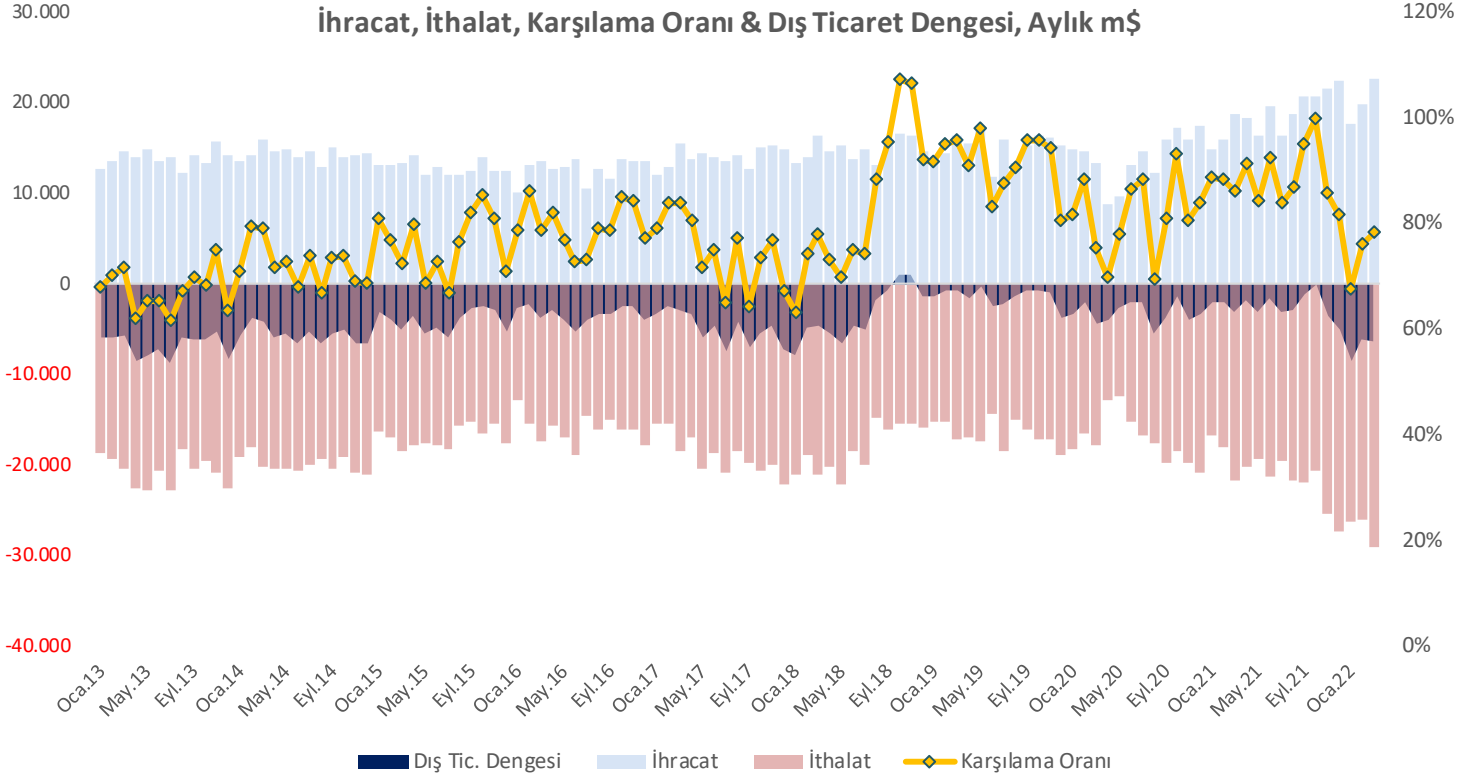
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-18.839	-36.450	-35.848	22,4%	-1,7%
Şubat	-20.044	-36.609	-39.972	11,5%	9,2%
Mart	-23.647	-35.242	-43.328	8,4%	22,9%
Nisan	-25.945	-33.139			
Mayıs	-28.333	-33.449			
Haziran	-28.006	-33.020			
Temmuz	-27.677	-34.203			
Ağustos	-31.646	-31.709			
Eylül	-34.725	-29.077			
Ekim	-35.260	-27.837			
Kasım	-38.173	-27.600			
Aralık	-37.863	-29.278			

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



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Hizmetler Dengesi

2021 yılı Mart ayında 857 milyon dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2022 yılı Mart ayında 2,3 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %46,4 artarken, 2021 yılının aynı ayına göre salgına ilişkin endişelerin azalmış olmasının etkisiyle %171,8 arttı.

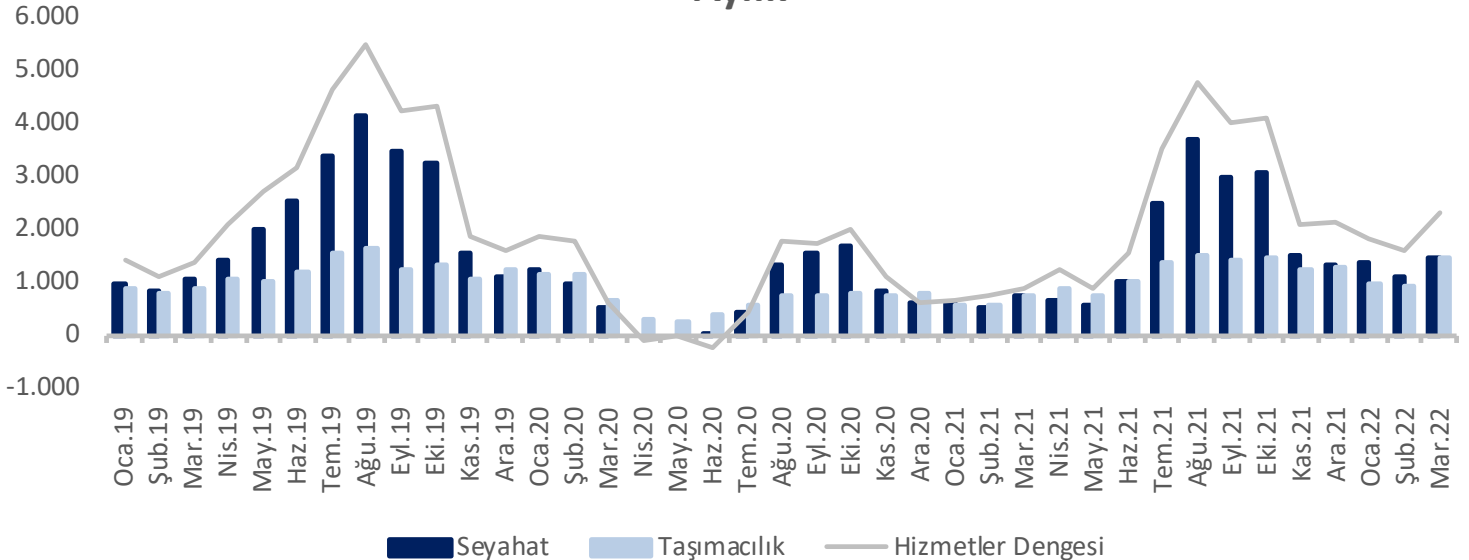
Koronavirüs salgını nedeniyle 2020 yılı Nisan ve Mayıs aylarında sıfır olan seyahatin, 2020 Haziran ayı itibariyle salgının kontrol altına alınmasıyla ülkelerin sınırlarını açmalarının etkisiyle 2020 Ağustos ayında önceki aya göre %211 artış görüldü. Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, Mart 2022'de bir önceki yılın aynı ayına göre %95,4 artarak 1,45 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise %33,6 arttı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık														
2022	Bak. ve On.	Taşıım.	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	46	980	1.350	32	2	-52	-210	-7	-278	16	-54	1.831	-14,6%	177,0%
Şubat	100	924	1.085	22	-28	-110	-142	7	-250	15	-46	1.591	-13,1%	113,8%
Mart	80	1.442	1.450	59	-77	-95	-229	-9	-282	40	-64	2.329	46,4%	171,8%
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Mart	226	3.346	3.885	113	-103	-257	-581	-9	-810	71	-164	5.751		154,2%

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık														
2022	Bak. ve On.	Taşıım.	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	863	13.209	19.924	541	-327	-707	-2.469	-269	-2.686	265	-717	27.721	4,4%	168,0%
Şubat	923	13.549	20.511	543	-332	-822	-2.465	-228	-2.782	275	-701	28.568	3,1%	206,4%
Mart	961	14.264	21.219	563	-304	-909	-2.482	-141	-2.808	299	-718	30.040	5,2%	213,1%
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB

Aylık



Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2022	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	473	-965	7.856	942	8.306
Şubat	12	-766	4.247	2.218	5.711
Mart	296	-3.051	2.226	4.506	3.977
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Mart	781	-4.782	14.329	7.666	17.994

Finans Hesabı

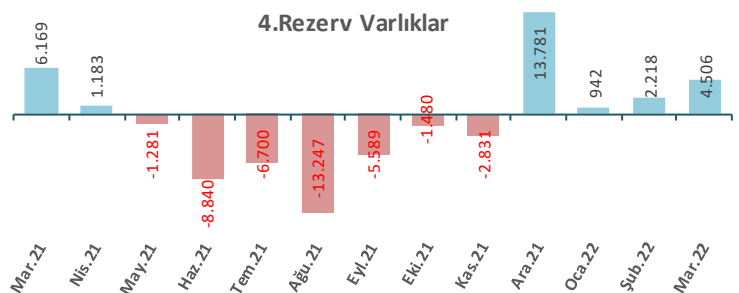
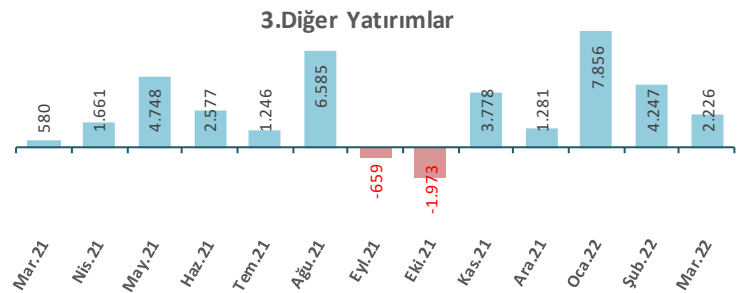
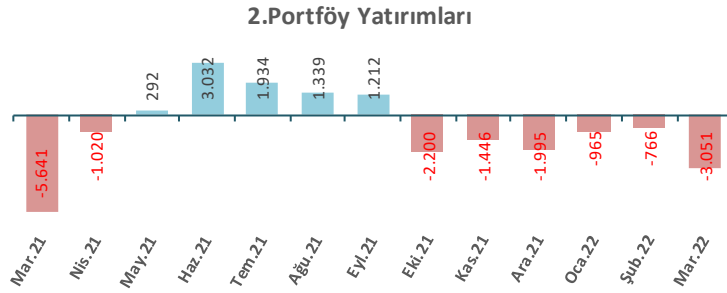
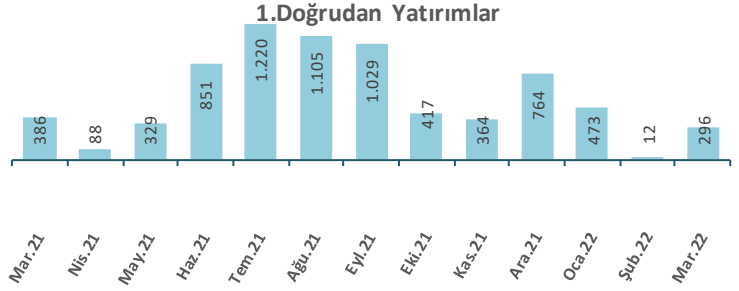
Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2021 Mart ayında 386 milyon dolar net giriş yaşanırken 2022 yılı Mart ayında 296 milyon dolarlık giriş yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 3.051 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 744 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 201 milyon dolar net satış yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 2.226 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

2022 yılı Şubat ayında 2.218 milyon dolar net azalış görülen rezerv varlıklarda, Mart ayında 4.506 milyon dolar azalış yaşandı.

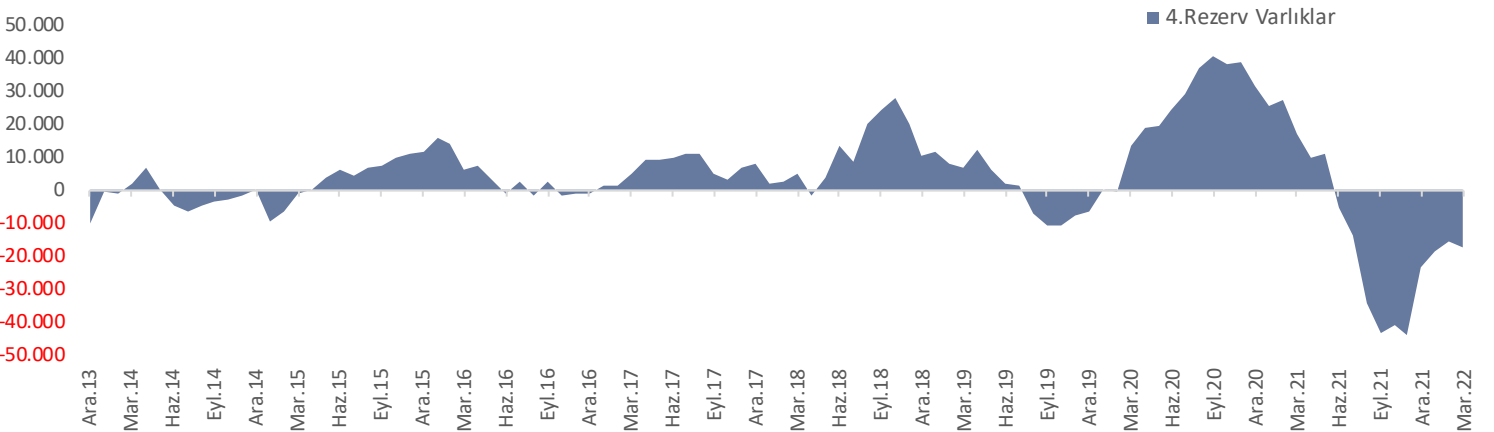
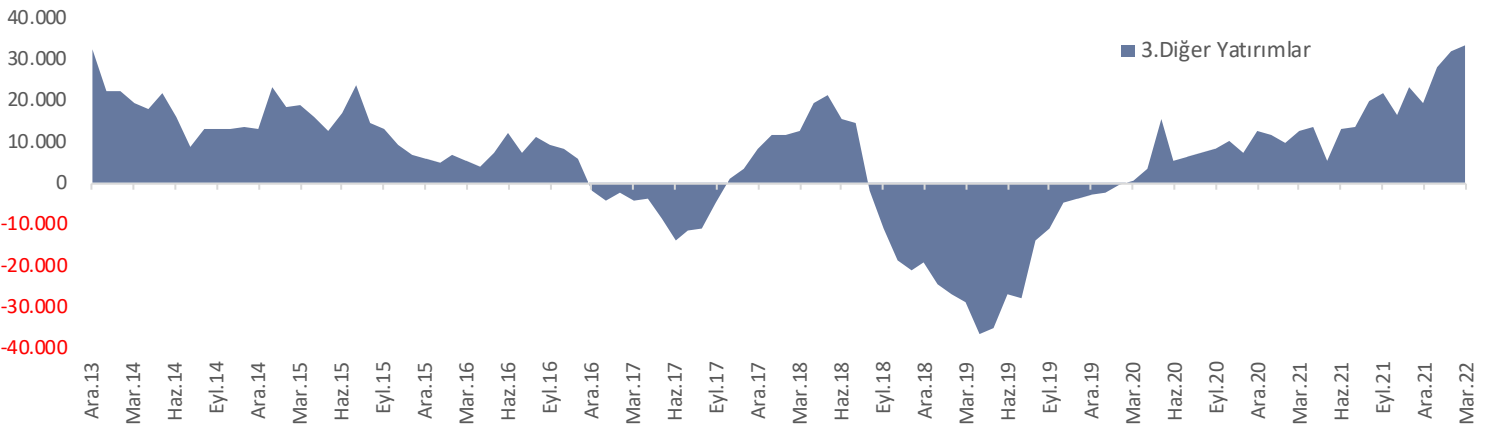
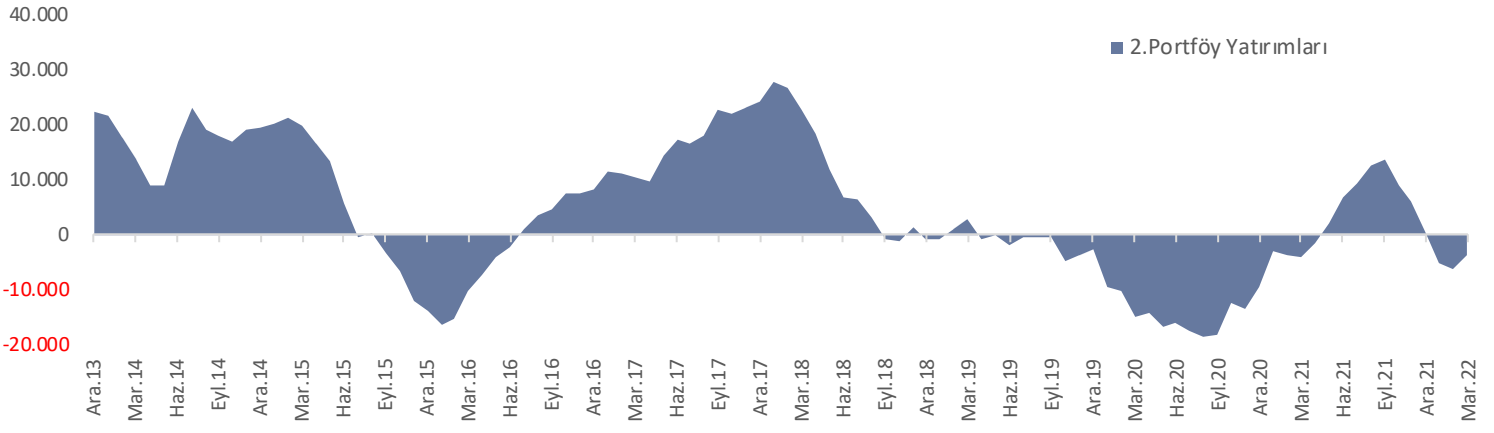
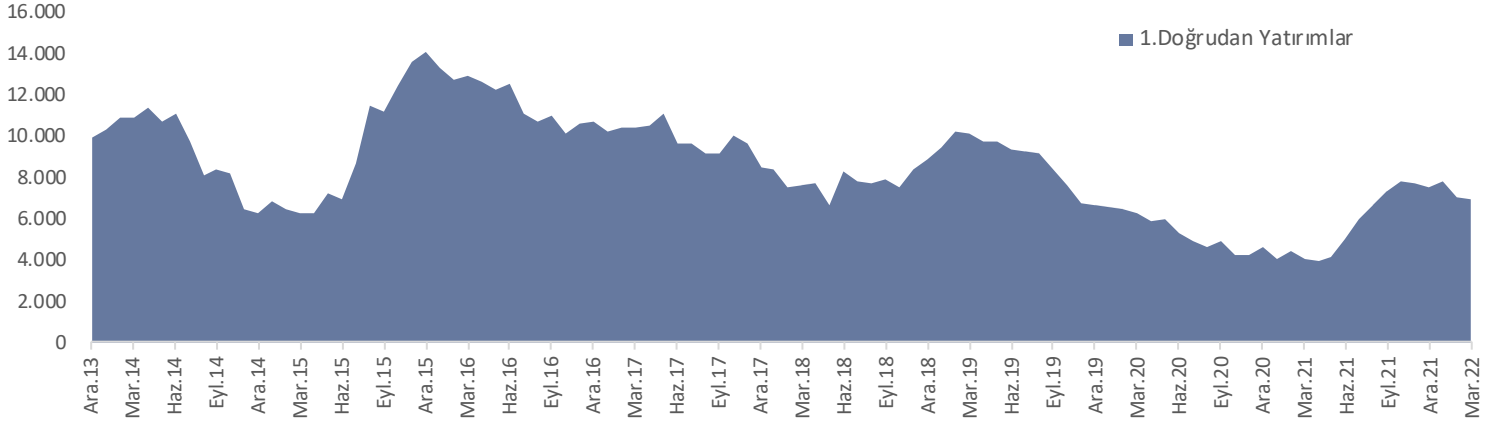
Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.787	-683	-8.306	-39,9%	1.116,1%
Şubat	-1.077	-712	-5.711	-31,2%	702%
Mart	-9.736	-1.494	-3.977	-30,4%	166,2%
Nisan	-6.120	-1.912			
Mayıs	-7.090	-4.088			
Haziran	-708	2.380			
Temmuz	-2.000	2.300			
Ağustos	-6.052	4.218			
Eylül	-1.591	4.007			
Ekim	-1.596	5.236			
Kasım	1.096	135			
Aralık	-2.819	-13.831			
Ocak - Mart	-12.600	-2.889	-17.994		522,8%



Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	5.459	-38.376	-12.067	171,5%	-68,6%
Şubat	4.327	-38.011	-17.066	41,4%	-55,1%
Mart	-5.388	-29.769	-19.549	14,5%	-34,3%
Nisan	-14.530	-25.561			
Mayıs	-23.940	-22.559			
Haziran	-19.245	-19.471			
Temmuz	-23.064	-15.171			
Ağustos	-30.377	-4.901			
Eylül	-35.988	697			
Ekim	-40.125	7.529			
Kasım	-37.493	6.568			
Aralık	-39.480	-4.444			

Kaynak: TCMB

12 AYLIK FİNANS HESABI ALT KALEMLERİ, m\$



Net Hata ve Noksan 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 2021 yılı Mart ayında 1.833 milyon dolar giriş görülürken 2022 Mart ayında ise 1.579 milyon dolar giriş yaşandı.

Net Hata ve Noksan, m\$ - Aylık

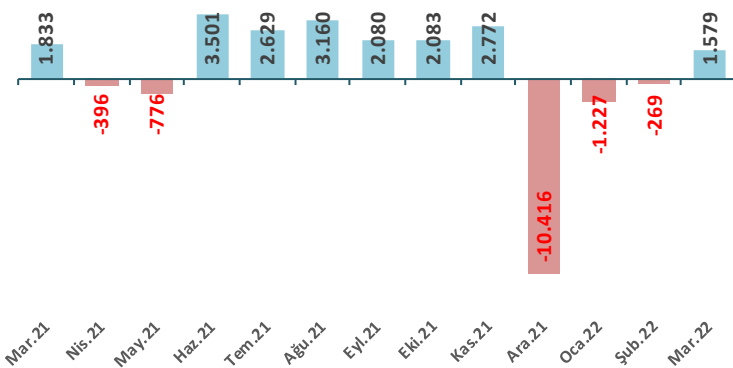
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-20	1.128	-1.227	-88,2%	A.D.
Şubat	23	1.715	-269	-78,1%	A.D.
Mart	-4.481	1.833	1.579	A.D.	-13,9%
Nisan	-1.039	-396			
Mayıs	-3.221	-776			
Haziran	2.248	3.501			
Temmuz	-141	2.629			
Ağustos	-1.978	3.160			
Eylül	933	2.080			
Ekim	-1.506	2.083			
Kasım	4.647	2.772			
Aralık	628	-10.416			
Ocak - Mart	-4.478	4.676	83		-98%

Net Hata ve Noksan, m\$ - 12 Aylık

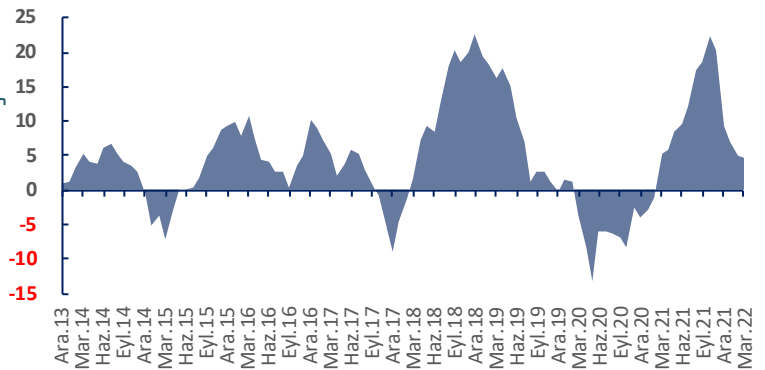
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	1.524	-2.759	6.958	-25,3%	A.D.
Şubat	1.264	-1.067	4.974	-28,5%	A.D.
Mart	-3.648	5.247	4.720	-5,1%	-10,0%
Nisan	-8.460	5.890			
Mayıs	-13.160	8.335			
Haziran	-5.905	9.588			
Temmuz	-6.156	12.358			
Ağustos	-6.389	17.496			
Eylül	-6.986	18.643			
Ekim	-8.446	22.232			
Kasım	-2.426	20.357			
Aralık	-3.907	9.313			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksan, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksan, 12 Aylık, milyar \$



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

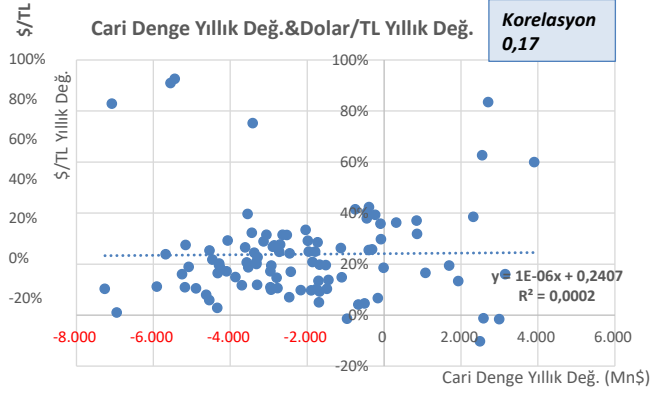
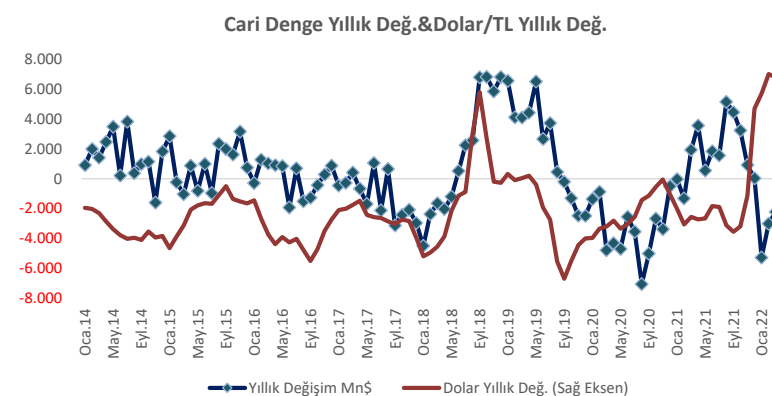
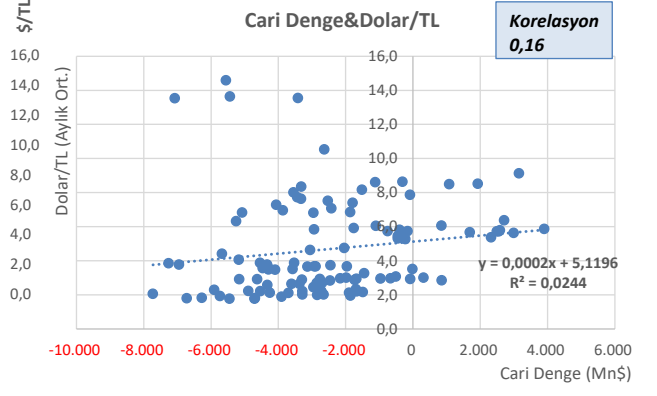
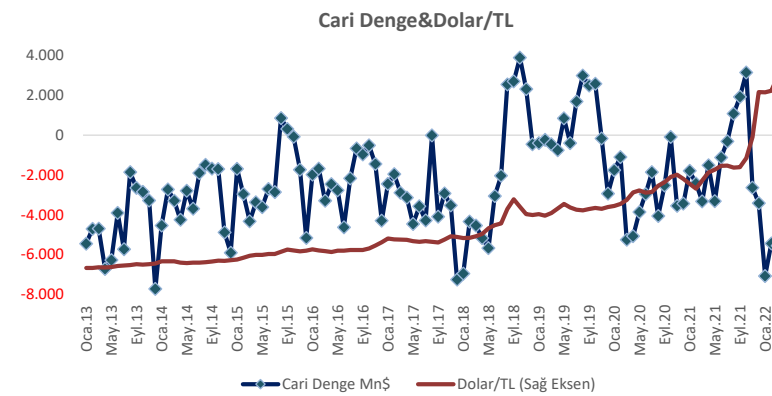
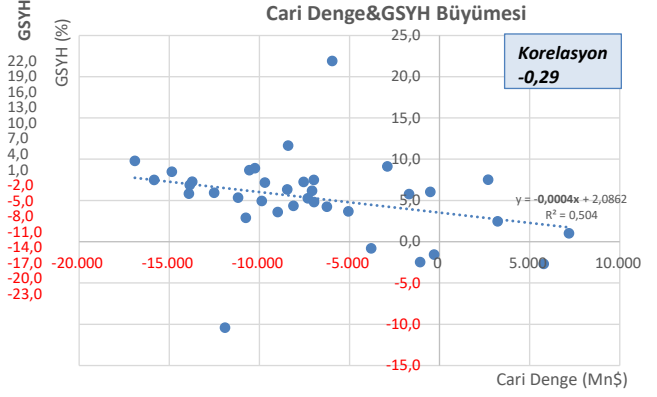
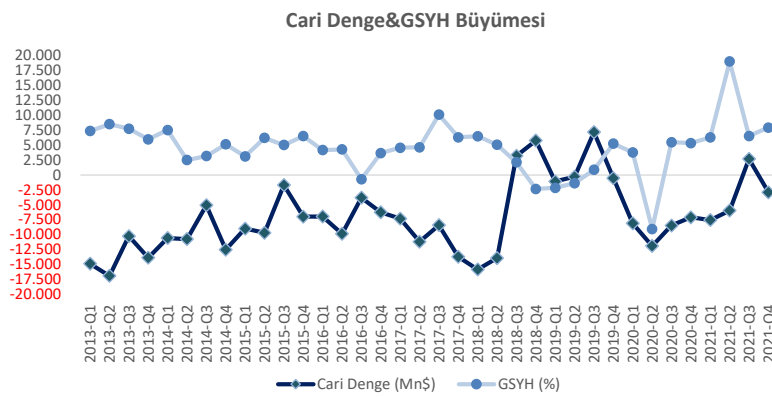
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		Aylık													Ocak-Mart	
(Milyon ABD Doları)		Mar.21	Nis.21	May.21	Haz.21	Tem.21	Ağu.21	Eyl.21	Eki.21	Kas.21	Ara.21	Oca.22	Şub.22	Mar.22	2021	2022
I-	CARI İŞLEMLER HESABI	-3.325	-1.515	-3.316	-1.120	-310	1.080	1.930	3.154	-2.635	-3.417	-7.079	-5.441	-5.554	-7.544	-18.074
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-3.352	-1.822	-3.486	-1.134	-377	997	1.844	3.060	-2.531	-3.569	-7.016	-5.454	-5.410	-7.741	-17.880
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-2.129	-524	-2.156	-86	364	1.875	2.900	4.060	-1.532	-2.898	-6.644	-4.634	-4.013	-4.730	-15.291
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-2.986	-1.741	-3.053	-1.631	-3.145	-2.881	-1.121	-49	-3.623	-5.042	-8.475	-6.225	-6.342	-6.992	-21.042
	Mal İhracatı	18.734	18.421	16.371	19.590	16.409	18.867	20.807	20.694	21.688	22.404	17.699	19.945	22.800	49.447	60.444
	Mal İthalatı	21.720	20.162	19.424	21.221	19.554	21.748	21.928	20.743	25.311	27.446	26.174	26.170	29.142	56.439	81.486
B.	HİZMETLER DENGESİ	857	1.217	897	1.545	3.509	4.756	4.021	4.109	2.091	2.144	1.831	1.591	2.329	2.262	5.751
	Hizmet Gelir	3.496	3.468	3.160	4.188	5.838	7.411	6.961	6.836	5.234	6.000	4.846	4.431	5.768	9.057	15.045
	Hizmet Gider	2.639	2.251	2.263	2.643	2.329	2.655	2.940	2.727	3.143	3.856	3.015	2.840	3.439	6.795	9.294
C.	Birincil Gelir Dengesi	-1.223	-1.298	-1.330	-1.048	-741	-878	-1.056	-1.000	-999	-671	-372	-820	-1.397	-3.011	-2.589
D.	İkincil Gelir Dengesi	27	307	170	14	67	83	86	94	-104	152	-63	13	-144	197	-194
1.	Genel Hükümet	36	238	97	-67	-16	21	-25	42	-147	90	-204	-74	-160	197	-438
2.	Diğer Sektörler	-9	69	73	81	83	62	111	52	43	62	141	87	16	0	244
II-	SERMAYE HESABI	-2	-1	4	-1	-19	-22	-3	-1	-2	2	0	-1	-2	-21	-3
III-	FINANS HESABI	-1.494	-1.912	-4.088	2.380	2.300	4.218	4.007	5.236	135	-13.831	-8.306	-5.711	-3.977	-2.889	-17.994
1.	Doğrudan Yatırımlar	-386	-88	-329	-851	-1.220	-1.105	-1.029	-417	-364	-764	-473	-12	-296	-1.380	-781
2.	Portföy Yatırımları	5.641	1.020	-292	-3.032	-1.934	-1.339	-1.212	2.200	1.446	1.995	965	766	3.051	352	4.782
2.1.	Net Varlık Edinimi	-341	390	-48	265	-129	285	542	489	465	844	714	412	1.565	-843	2.691
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	-5.982	-630	244	3.297	1.805	1.624	1.754	-1.711	-981	-1.151	-251	-354	-1.486	-1.195	-2.091
2.2.1.	Hisse Senetleri	-1.033	-123	99	28	-93	523	62	-55	938	-1.001	-352	-228	-744	-1.812	-1.324
2.2.2.	Borç Senetleri	-4.949	-507	145	3.269	1.898	1.101	1.692	-1.656	-1.919	-150	101	-126	-742	617	-767
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	-236	-995	-727	608	-505	14	26	-1.233	3	89	-114	-560	-759	164	-1.433
2.2.2.3	Genel Hükümet	-4.707	117	73	1.884	2.214	336	2.061	-400	-1.463	-226	-98	427	18	398	347
2.2.2.4	Diğer Sektörler	-6	371	799	777	189	751	-395	-23	-459	-13	313	7	-1	55	319
3.	Diğer Yatırımlar	-580	-1.661	-4.748	-2.577	-1.246	-6.585	659	1.973	-3.778	-1.281	-7.856	-4.247	-2.226	-187	-14.329
4.	Rezerv Varlıklar	-6.169	-1.183	1.281	8.840	6.700	13.247	5.589	1.480	2.831	-13.781	-942	-2.218	-4.506	-1.674	-7.666
IV-	NET HATA VE NOKSAN	1.833	-396	-776	3.501	2.629	3.160	2.080	2.083	2.772	-10.416	-1.227	-269	1.579	4.676	83

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		12 Aylık													Aylık	Yıllık
(Milyon ABD Doları)		Mar.21	Nis.21	May.21	Haz.21	Tem.21	Ağu.21	Eyl.21	Eki.21	Kas.21	Ara.21	Oca.22	Şub.22	Mar.22	Değişim	Değişim
I-	CARI İŞLEMLER HESABI	-34.972	-31.409	-30.860	-29.024	-27.473	-22.328	-17.872	-14.629	-13.716	-13.693	-18.979	-21.994	-24.223	10,1%	-30,7%
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-35.651	-32.355	-32.011	-30.249	-28.686	-23.479	-18.908	-15.784	-14.595	-14.759	-19.951	-22.840	-24.898	9,0%	-30,2%
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-25.649	-22.213	-21.595	-19.398	-17.499	-12.044	-7.140	-3.811	-2.605	-2.727	-8.127	-11.404	-13.288	16,5%	-48,2%
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-35.242	-33.139	-33.449	-33.020	-34.203	-31.709	-29.077	-27.837	-27.600	-29.278	-35.848	-39.972	-43.328	8,4%	22,9%
	Mal İhracatı	174.900	184.425	191.176	197.555	199.219	205.836	210.677	214.141	219.881	224.698	227.578	231.629	235.695	1,8%	34,8%
	Mal İthalatı	210.142	217.564	224.625	230.575	233.422	237.545	239.754	241.978	247.481	253.976	263.426	271.601	279.023	2,7%	32,8%
B.	HİZMETLER DENGESİ	9.593	10.926	11.854	13.622	16.704	19.665	21.937	24.026	24.995	26.551	27.721	28.568	30.040	5,2%	213,1%
	Hizmet Gelir	33.878	35.996	37.827	40.246	43.788	47.850	50.946	53.790	55.857	58.153	60.200	61.869	64.141	3,7%	89,3%
	Hizmet Gider	24.285	25.070	25.973	26.624	27.084	28.185	29.009	29.764	30.862	31.602	32.479	33.301	34.101	2,4%	40,4%
C.	Birincil Gelir Dengesi	-10.002	-10.142	-10.416	-10.851	-11.187	-11.435	-11.768	-11.973	-11.990	-12.032	-11.824	-11.436	-11.610	1,5%	16,1%
D.	İkincil Gelir Dengesi	679	946	1.151	1.225	1.213	1.151	1.036	1.155	879	1.066	972	846	675	-20,2%	-0,6%
1.	Genel Hükümet	334	516	686	700	670	603	452	533	361	430	178	-9	-205	2177,8%	-161,4%
2.	Diğer Sektörler	345	430	465	525	543	548	584	622	518	636	794	855	880	2,9%	155,1%
II-	SERMAYE HESABI	-44	-42	-34	-35	-56	-69	-74	-74	-73	-64	-46	-46	-46	0,0%	4,5%
III-	FINANS HESABI	-29.769	-25.561	-22.559	-19.471	-15.171	-4.901	697	7.529	6.568	-4.444	-12.067	-17.066	-19.549	14,5%	-34,3%
1.	Doğrudan Yatırımlar	-4.036	-4.005	-4.136	-5.028	-5.987	-6.694	-7.359	-7.813	-7.783	-7.547	-7.794	-7.038	-6.948	-1,3%	72,2%
2.	Portföy Yatırımları	4.189	1.548	-2.132	-6.688	-9.219	-12.642	-13.677	-8.932	-6.062	-796	5.225	6.224	3.634	-41,6%	-13,2%
2.1.	Net Varlık Edinimi	-701	-324	902	2.184	1.808	1.263	1.686	1.733	1.742	2.260	2.877	3.888	5.794	49,0%	-926,5%
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	-4.890	-1.872	3.034	8.872	11.027	13.905	15.363	10.665	7.804	3.056	-2.348	-2.336	2.160	-192,5%	-144,2%
2.2.1.	Hisse Senetleri	-3.984	-3.260	-2.152	-2.093	-1.719	-189	86	177	-164	-1.434	-1.493	-1.235	-946	-23,4%	-76,3%
2.2.2.	Borç Senetleri	-906	1.388	5.186	10.965	12.746	14.094	15.277	10.488	7.968	4.490	-855	-1.101	3.106	-382,1%	-442,8%
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
2.2.2.2	Bankalar	644	678	-5	676	-349	-609	-669	-1.931	-1.933	-2.556	-3.507	-3.630	-4.153	14,4%	-744,9%
2.2.2.3	Genel Hükümet	-1.004	126	3.356	7.667	10.271	11.109	12.746	9.885	7.831	4.994	321	218	4.943	2167,4%	-592,3%
2.2.2.4	Diğer Sektörler	-546	584	1.835	2.622	2.824	3.594	3.200	2.534	2.070	2.052	2.331	2.311	2.316	0,2%	-524,2%
3.	Diğer Yatırımlar	-12.909	-13.513	-5.264	-13.275	-13.468	-19.917	-21.839	-16.595	-23.432	-19.431	-28.316	-31.927	-33.573	5,2%	160,1%
4.	Rezerv Varlıklar	-17.013	-9.591	-11.027	5.520	13.503	34.352	43.572	40.869	43.845	23.330	18.818	15.675	17.338	10,6%	-201,9%
IV-	NET HATA VE NOKSAN	5.247	5.890	8.335	9.588	12.358	17.496	18.643	22.232	20.357	9.313	6.958	4.974	4.720	-5,1%	-10,0%

Kaynak: TCMB

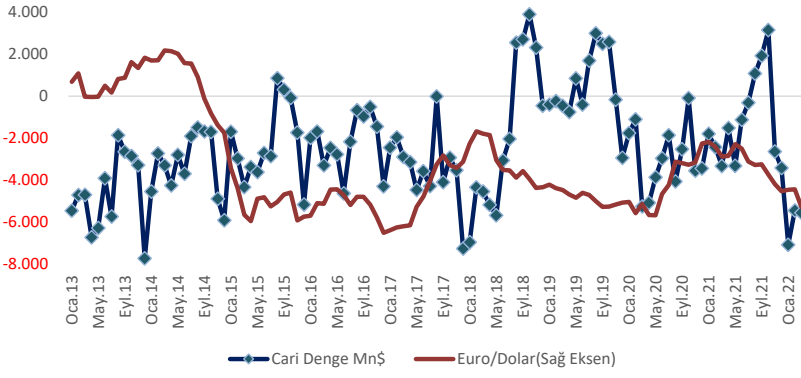
Korelasyon Analizi

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 koronavirüs 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.



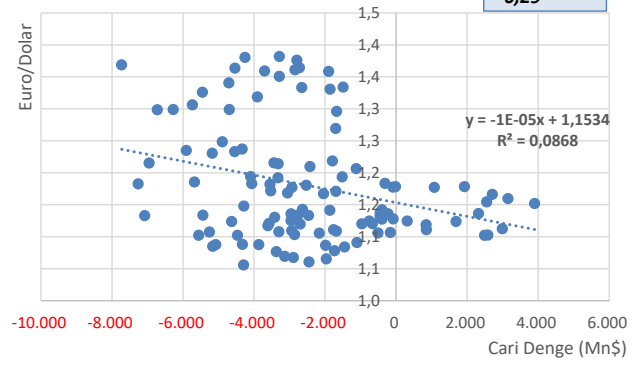
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Cari Denge&Euro/Dolar

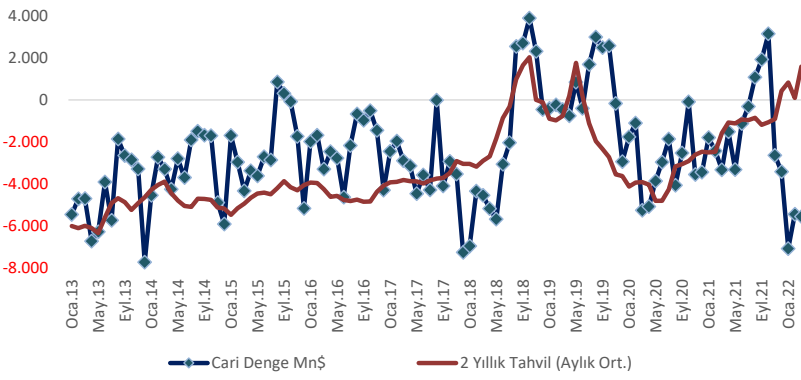


€/ \$

Cari Denge&Euro/Dolar

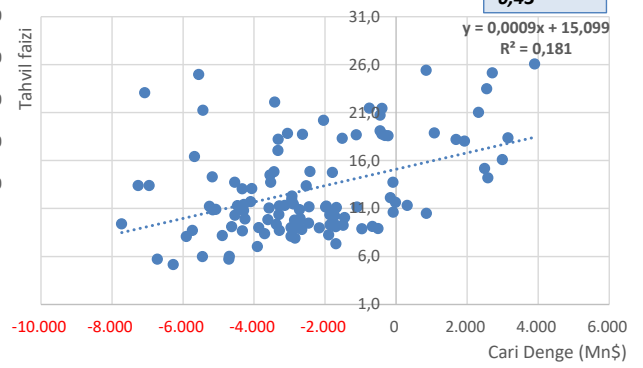


Cari Denge&Tahvil Faizi

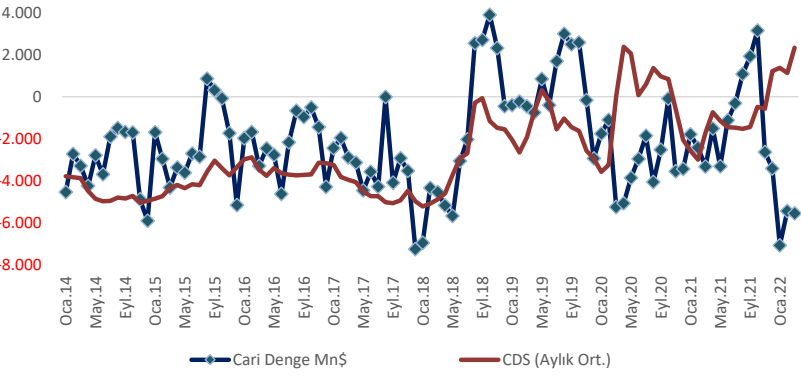


Tahvil

Cari Denge&Tahvil Faizi

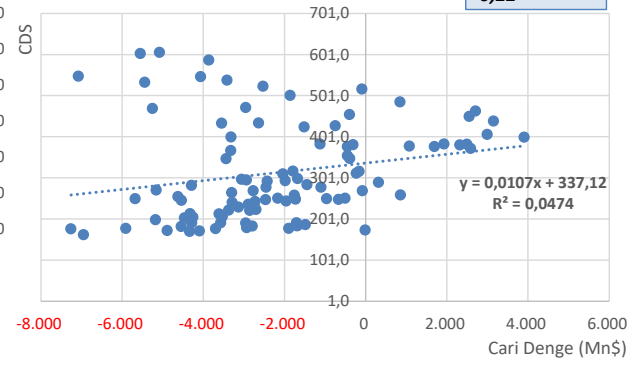


Cari Denge&CDS

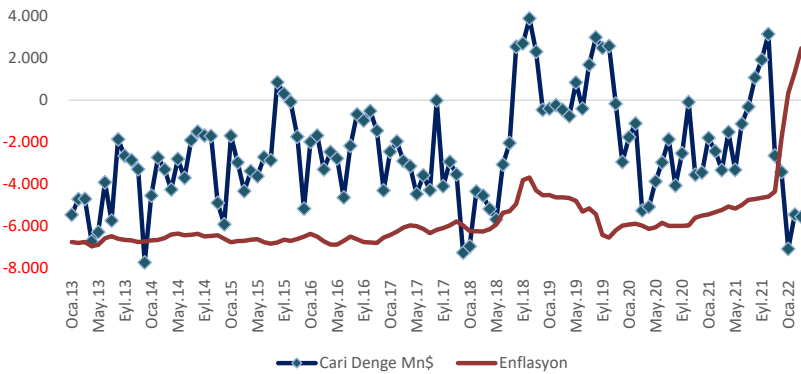


CDS

Cari Denge&CDS

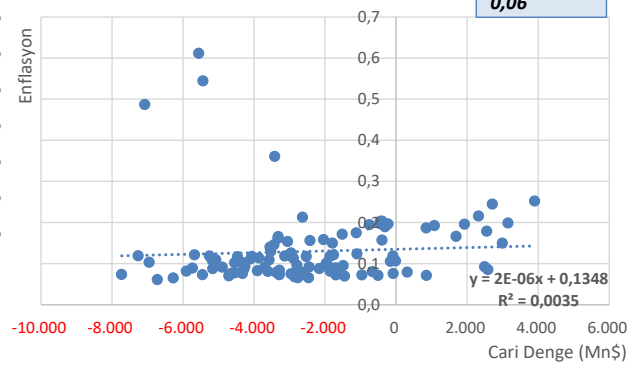


Cari Denge&Enflasyon

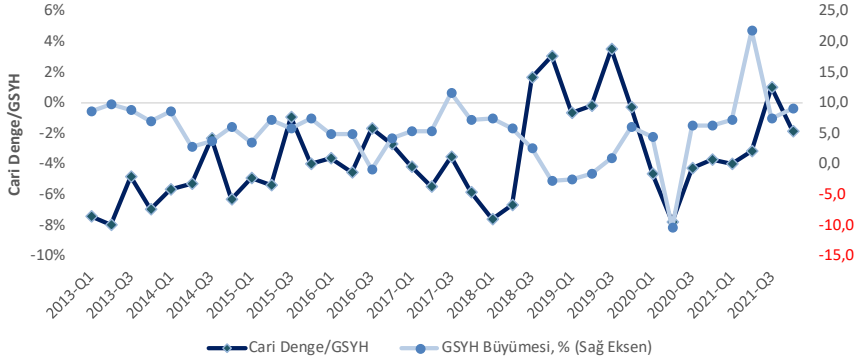


Enf.

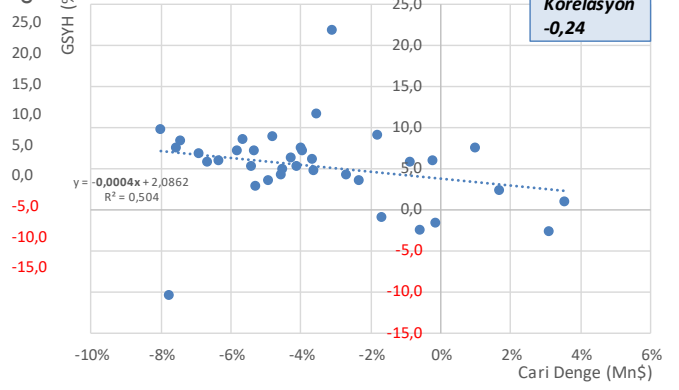
Cari Denge&Enflasyon



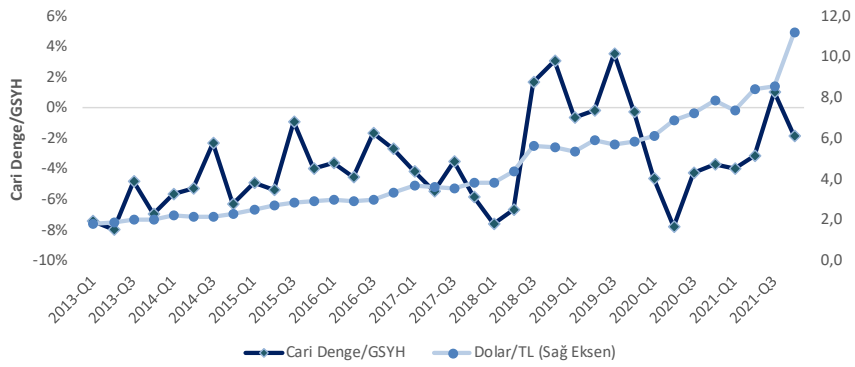
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



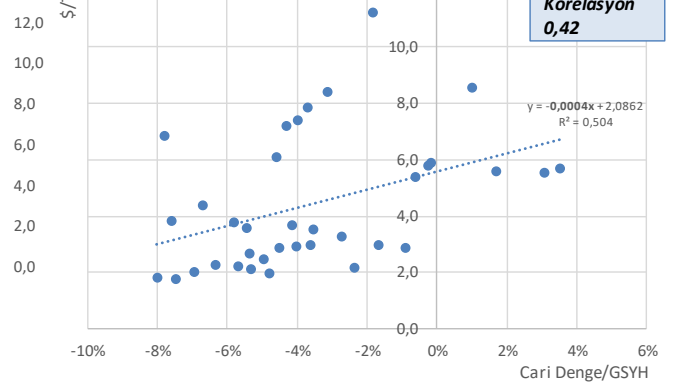
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



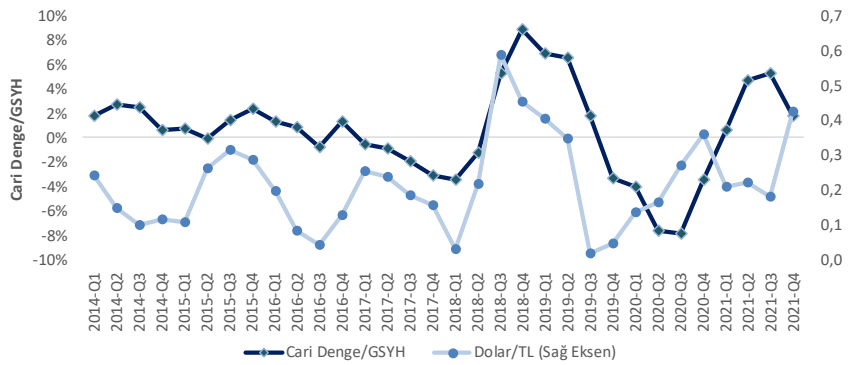
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



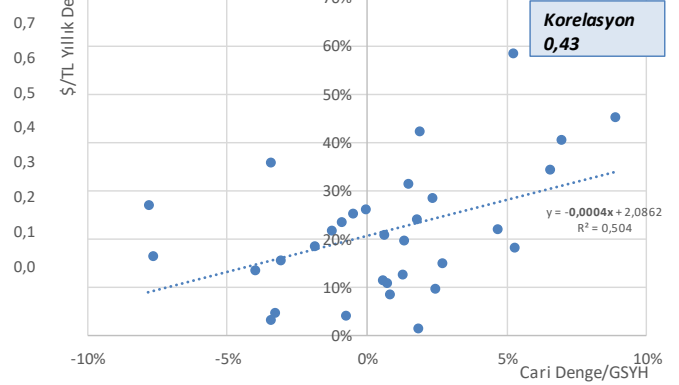
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



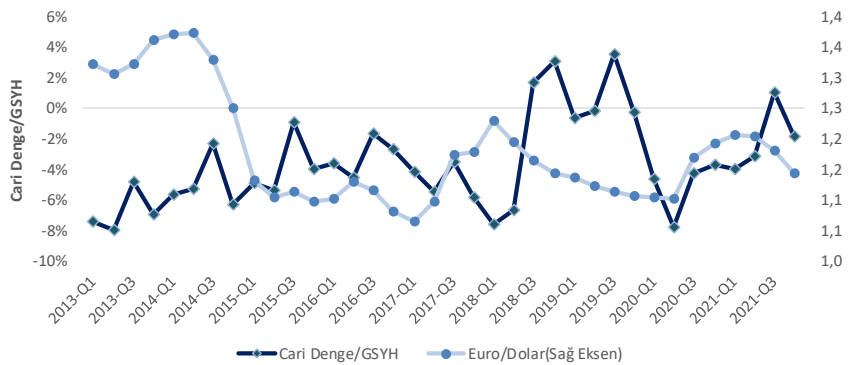
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



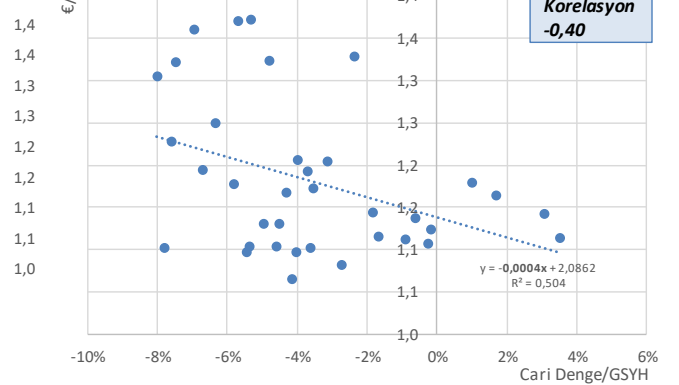
Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



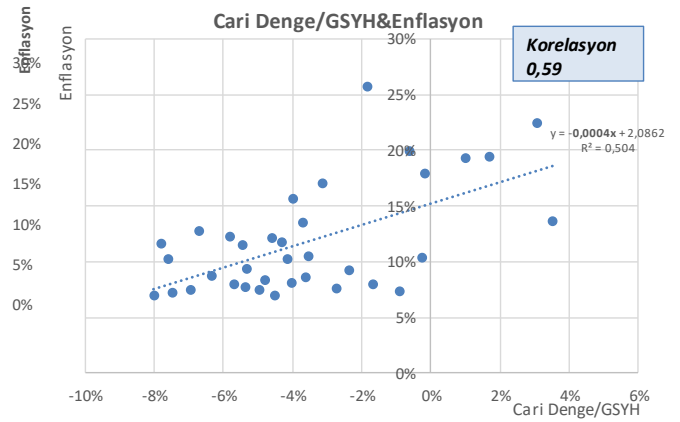
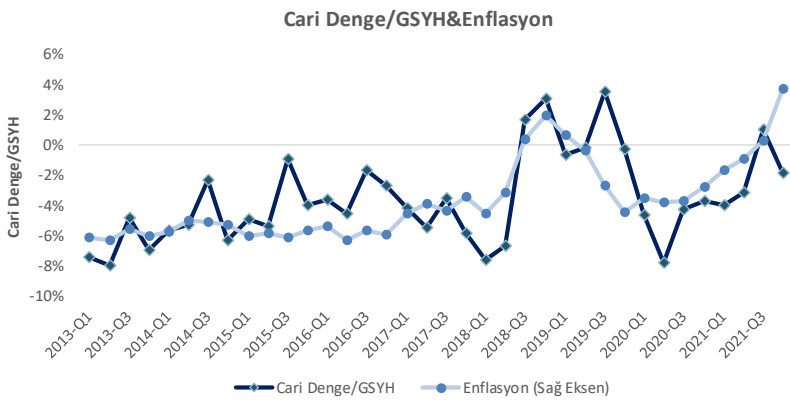
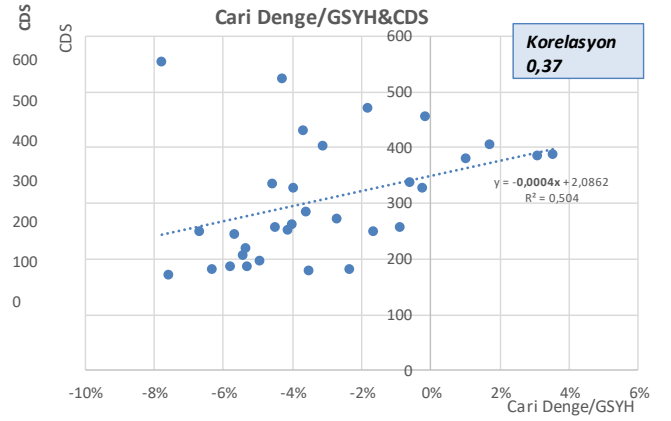
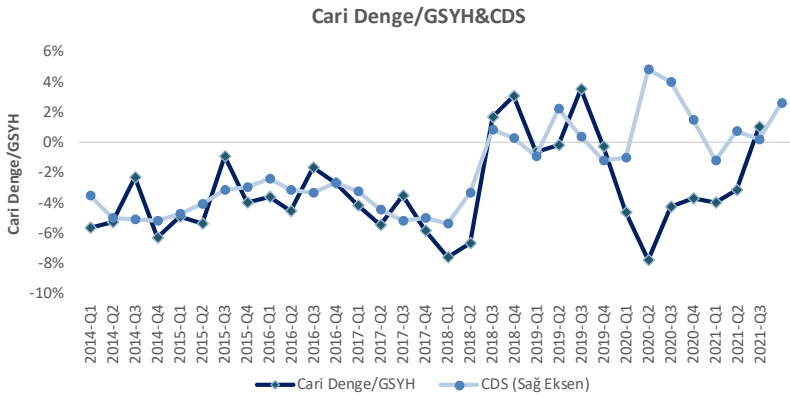
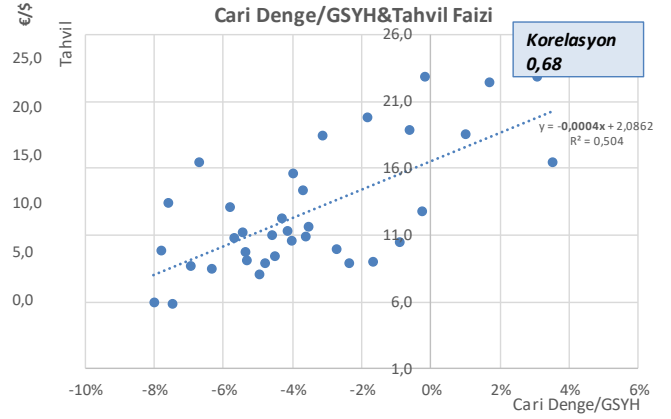
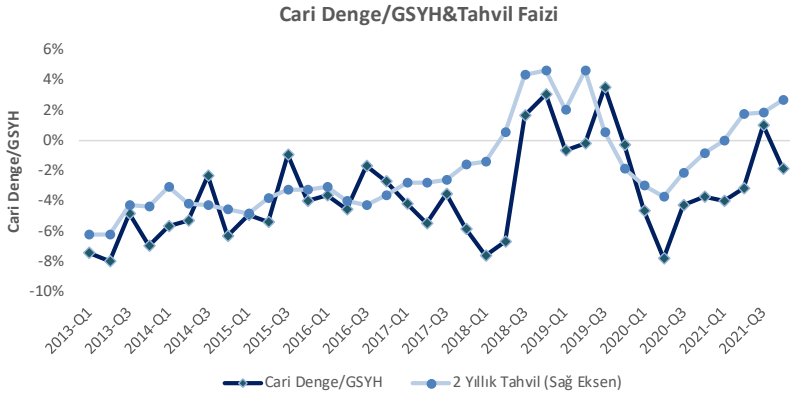
Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



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 dayanılarak 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 direk 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.