

# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

## Şubat 2022

### Cari İşlemler Dengesi

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2021 yılının Şubat ayında 2.447 milyon dolar açık veren cari denge 2022 yılının aynı ayında 5.154 milyon dolar açık verdi. Böylece 2022 yılı Ocak ayında 19.138 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Şubat ayında 21.845 milyona yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Şubat ayında önceki yılın aynı ayına göre 3.902 milyon dolar artarak 6.003 milyona yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 2021 yılının Şubat ayına göre 874 milyon dolar artarak 1.608 milyona yükseldi.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 387 milyon dolar azalarak 821 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2021 yılı Şubat ayında 128 milyon dolar net giriş kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2022 yılının aynı ayında 62 milyon dolar net giriş yaşandı.

### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Şubat

Aylık	2021	2022	Yıllık Değ.
İhracat	15.894	20.150	26,8%
İthalat	-17.995	-26.153	45,3%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-2.101</b>	<b>-6.003</b>	<b>185,7%</b>
Hiz. Gelir	2.750	4.504	63,8%
Hiz. Gider	-2.016	-2.896	43,7%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>734</b>	<b>1.608</b>	<b>119,1%</b>
<b>Birincil Den.</b>	<b>-1.208</b>	<b>-821</b>	<b>-32,0%</b>
<b>İkincil Den.</b>	<b>128</b>	<b>62</b>	<b>-51,6%</b>
<b>Cari Denge</b>	<b>-2.447</b>	<b>-5.154</b>	<b>110,6%</b>
<b>12 Aylık</b>			
İhracat	169.561	231.969	36,8%
İthalat	-206.170	-271.543	31,7%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-36.609</b>	<b>-39.574</b>	<b>8,1%</b>
Hiz. Gelir	33.086	61.852	86,9%
Hiz. Gider	-23.778	-33.466	40,7%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>9.308</b>	<b>28.386</b>	<b>205,0%</b>
<b>Birincil Den.</b>	<b>-9.999</b>	<b>-11.438</b>	<b>14,4%</b>
<b>İkincil Den.</b>	<b>370</b>	<b>781</b>	<b>111,1%</b>
<b>Cari Denge</b>	<b>-36.930</b>	<b>-21.845</b>	<b>-40,8%</b>

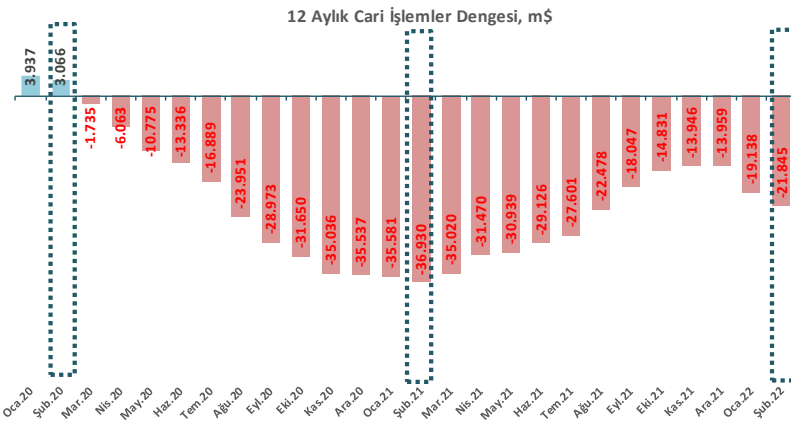
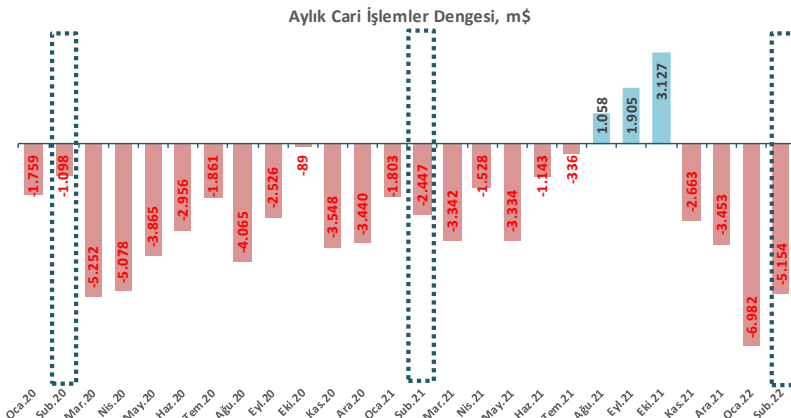
### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.759	-1.803	-6.982	102,2%	287,2%
<b>Şubat</b>	<b>-1.098</b>	<b>-2.447</b>	<b>-5.154</b>	<b>-26,2%</b>	<b>110,6%</b>
Mart	-5.252	-3.342			
Nisan	-5.078	-1.528			
Mayıs	-3.865	-3.334			
Haziran	-2.956	-1.143			
Temmuz	-1.861	-336			
Ağustos	-4.065	1.058			
Eylül	-2.526	1.905			
Ekim	-89	3.127			
Kasım	-3.548	-2.663			
Aralık	-3.440	-3.453			
<b>Ocak - Şubat</b>	<b>-2.857</b>	<b>-4.250</b>	<b>-12.136</b>		<b>185,6%</b>

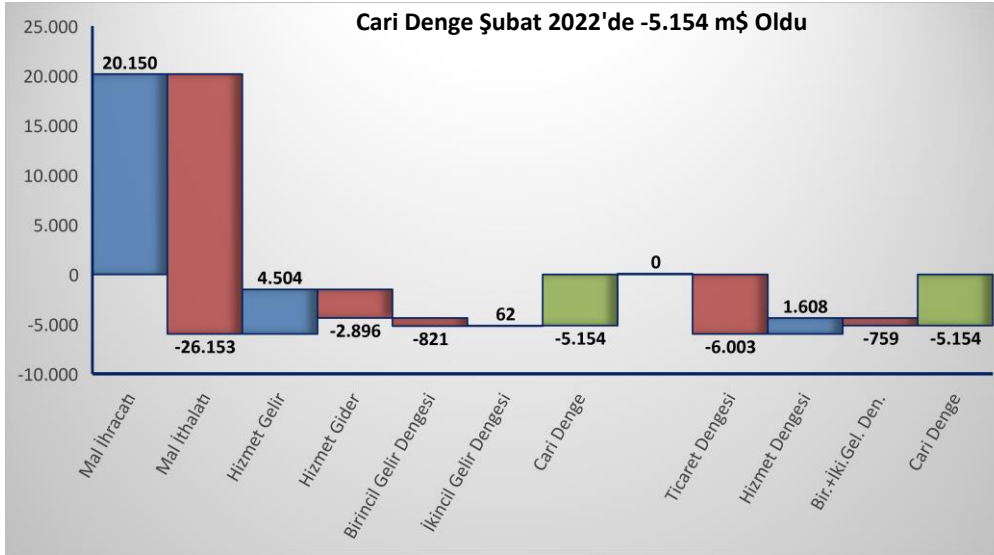
### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	3.937	-35.581	-19.138	37,1%	-46,2%
<b>Şubat</b>	<b>3.066</b>	<b>-36.930</b>	<b>-21.845</b>	<b>14,1%</b>	<b>-40,8%</b>
Mart	-1.735	-35.020			
Nisan	-6.063	-31.470			
Mayıs	-10.775	-30.939			
Haziran	-13.336	-29.126			
Temmuz	-16.889	-27.601			
Ağustos	-23.951	-22.478			
Eylül	-28.973	-18.047			
Ekim	-31.650	-14.831			
Kasım	-35.036	-13.946			
Aralık	-35.537	-13.959			

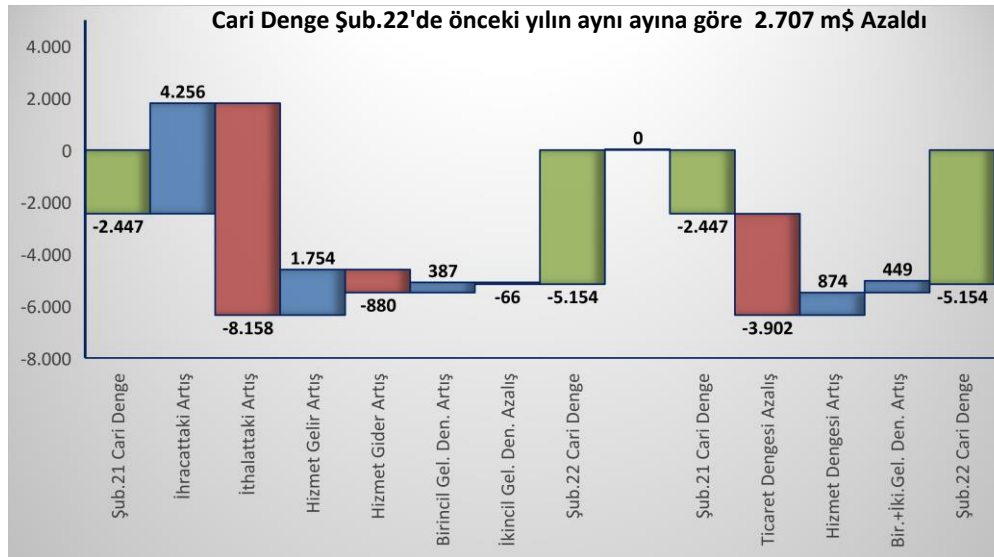
Kaynak: TCMB



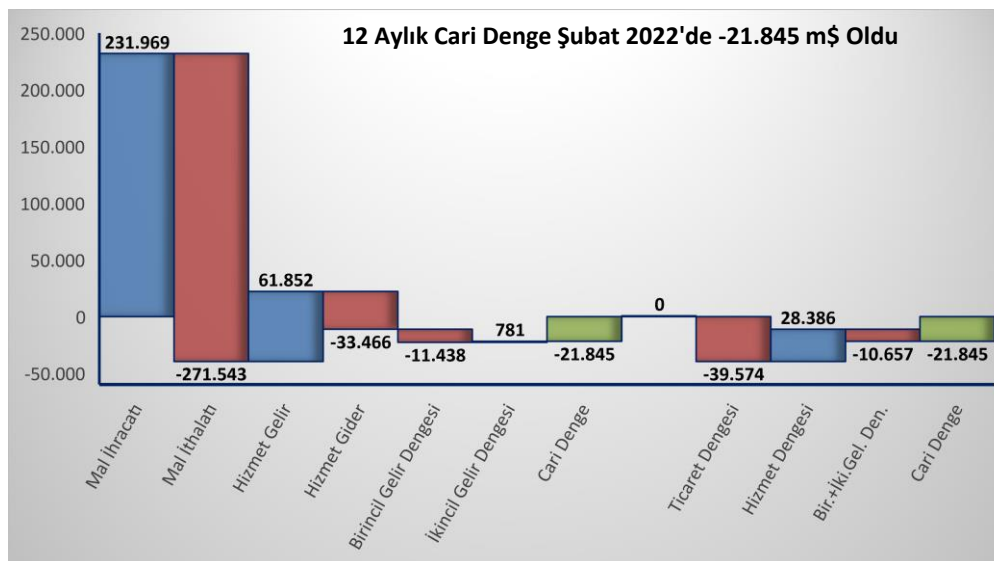
## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



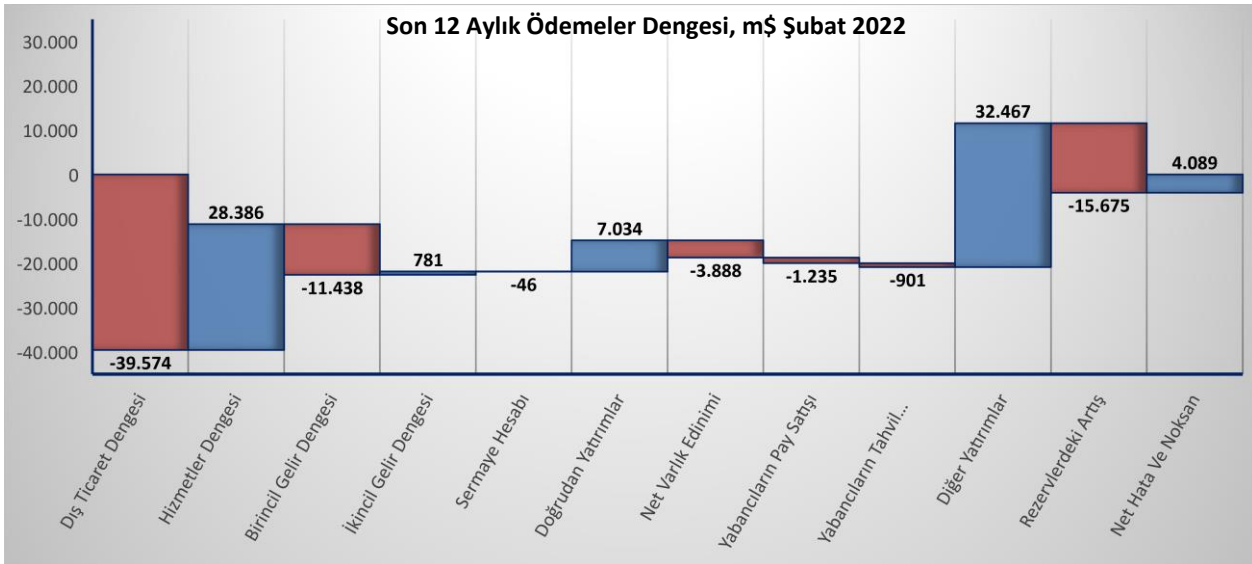
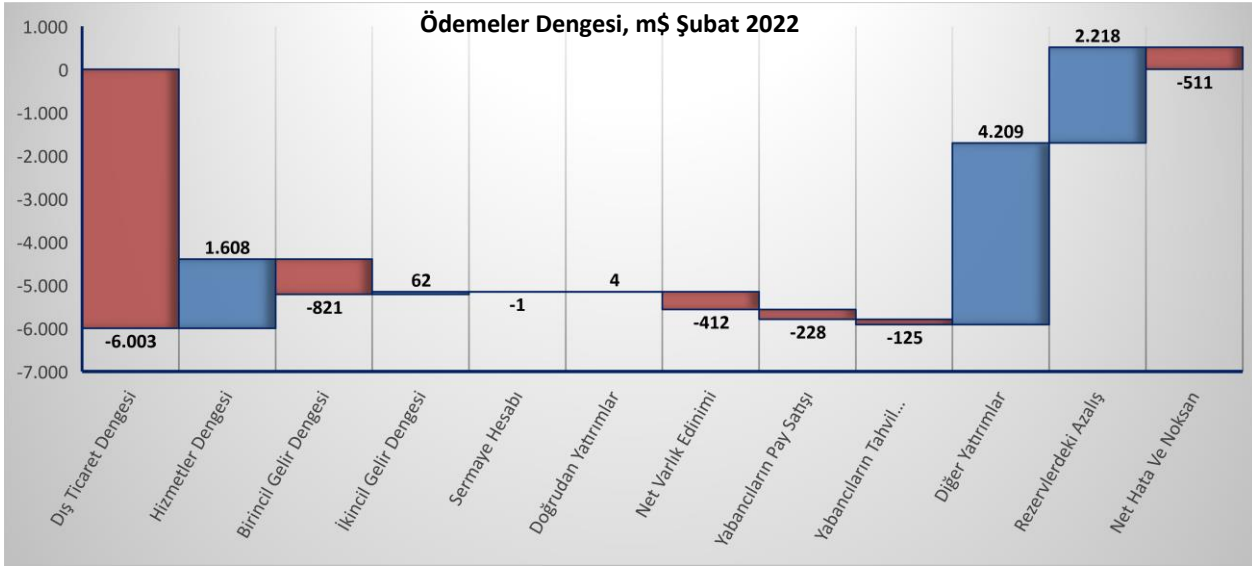
2022 yılı Şubat ayında 20,15 milyar dolar ihracat yapılırken, 26,15 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 6 milyar dolar açık verdi. 4,5 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken 2,9 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 1,6 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 759 milyon dolar açık vermesiyle 2022 yılı Şubat ayında cari denge, 5,15 milyar dolar açık verdi.



2021 Şubat ayında 2,4 milyar dolar olan cari açığın, 2022 yılı Şubat ayında 5,15 milyar dolara yükselmesinin temel sebebi dış ticaret açığının 3,9 milyar dolar artmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 4,3 milyar dolar ve ithalat 8,2 milyar dolar artış gösterirken böylece dış ticaret dengesi 3,9 milyar dolar azalarak 6 milyar dolar açık verdi. Bu gelişmeler neticesinde 2021 yılı Şubat ayında 2,4 milyar dolar açık veren cari denge, 2022 yılının aynı ayında 5,15 milyar dolar açık verdi.

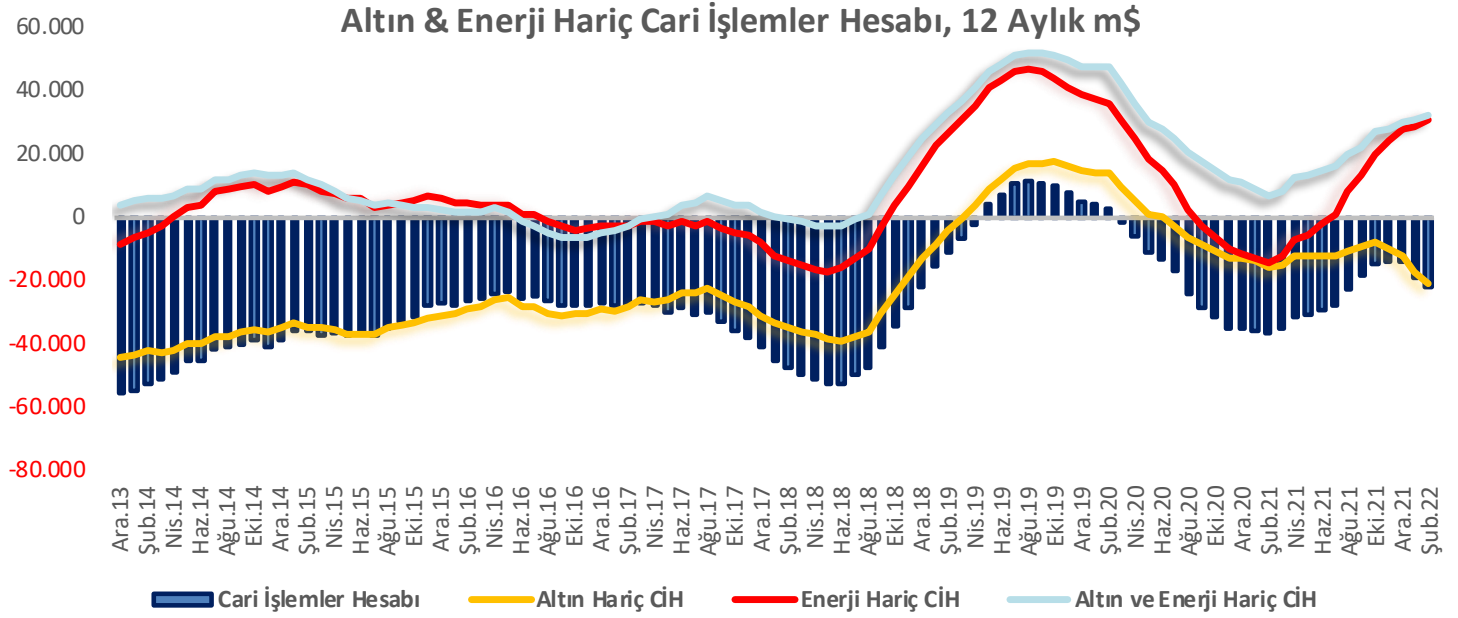
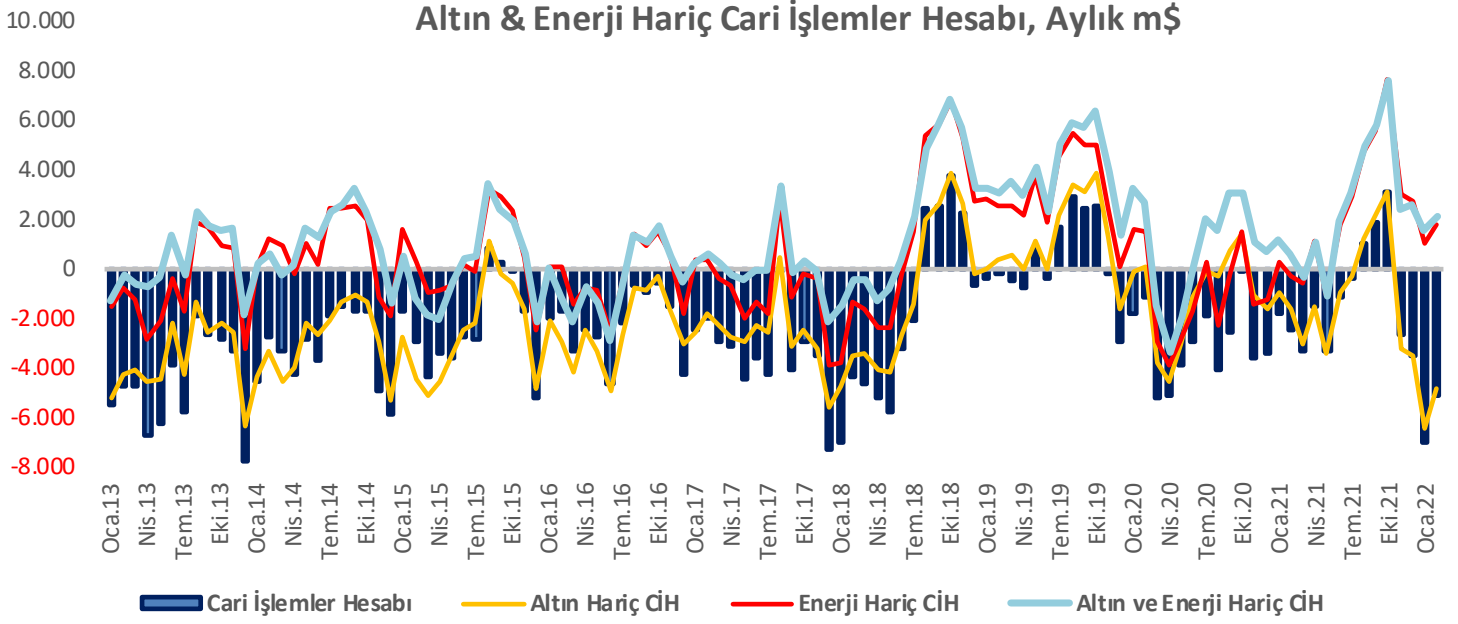


Şubat 2022'de 12 aylık ticaret dengesi 39,6 milyar dolar açık verirken hizmetler dengesi 28,4 milyar dolar fazla verdi. 10,7 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 21,8 milyar dolar oldu.



Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2022 Şubat ayında 5,15 milyar dolar cari açıkla beraber, yabancıların 228 milyon dolarlık pay ve 125 milyon dolarlık tahvil satışının yanı sıra 412 milyon dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 5,9 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık doğrudan yatırımlardan 4 milyon dolar ve diğer yatırımlardan 4,2 milyar dolar döviz girdisi olmuştur. 511 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinden 2,2 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 21,8 milyar dolar olan cari açıkla beraber yabancıların 1,2 milyar dolarlık pay ve 901 milyon dolarlık tahvil satışının yanı sıra 3,9 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla toplamda 27,9 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 7 milyar dolarlık doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 32,5 milyar dolar giriş olmuştur. 4,1 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 15,7 milyar dolarlık artış yaşanmıştır.



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2021 Şubat ayında 1,6 milyar dolar açık vermişken 2022 yılının aynı döneminde 4,8 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 Şubat ayında 2,6 milyar dolar iken petrol fiyatlarındaki yükseliş ve enerji talebinin artmasının etkisiyle 2022 yılı Şubat ayında 7,8 milyar dolara yükselmiştir. 2021 yılı Şubat ayında 317 milyon dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2022 yılı Şubat ayında 1,8 milyar dolar fazla vermiştir.

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

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	17.821	26.166	-8.345	68%	65,8%
Şubat	20.150	26.153	-6.003	77%	-28,1%
Ocak - Şubat	37.971	52.319	-14.348	73%	

### Dış Ticaret Dengesi

2022 yılı Şubat ayında ihracat bir önceki aya göre %13,07 artarak 20,15 milyar dolara yükselirken, ithalat %0,05 azalarak 26,15 milyar dolara geriledi. Böylelikle 2022 yılı Ocak ayında 8,3 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesi, Şubat ayında 6 milyar dolar açık verdi.

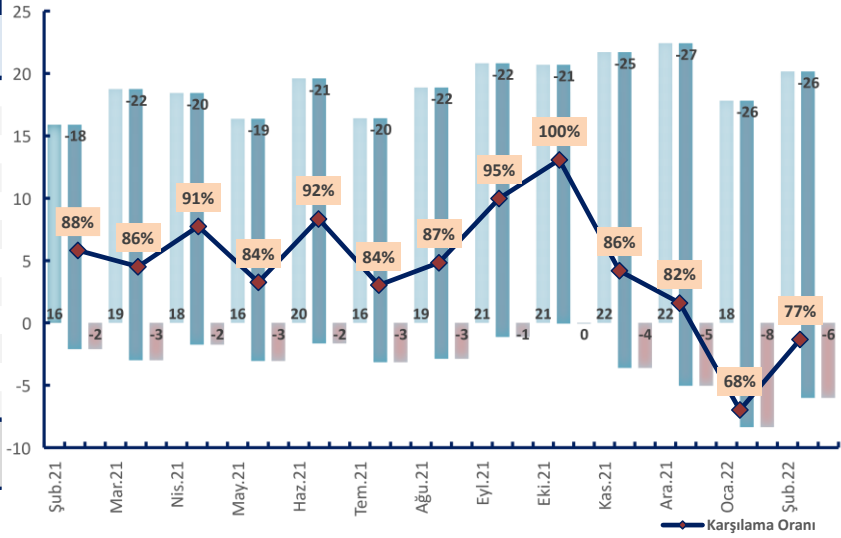
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2021 Şubat ayında %88 seviyesindeyken 2022 yılı Şubat ayında %77'ye geriledi. Ocak 2022'de ise %68 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 232 ve 271,5 milyar dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 39,6 milyar dolar olarak gerçekleşti.

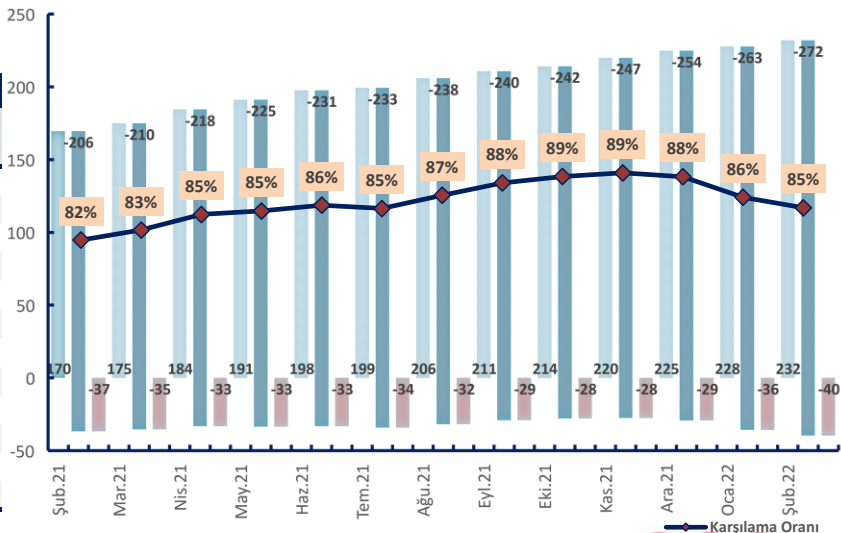
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	227.713	263.385	-35.672	86%	22,0%
Şubat	231.969	271.543	-39.574	85%	10,9%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-3.318	-1.905	-8.345	65,8%	338,1%
Şubat	-1.942	-2.101	-6.003	-28,1%	185,7%
Mart	-4.353	-2.985			
Nisan	-3.844	-1.741			
Mayıs	-2.743	-3.053			
Haziran	-2.060	-1.630			
Temmuz	-1.962	-3.143			
Ağustos	-5.375	-2.877			
Eylül	-3.753	-1.116			
Ekim	-1.289	-43			
Kasım	-3.860	-3.606			
Aralık	-3.364	-5.032			
Ocak - Şubat	-5.260	-4.006	-14.348		258,2%

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



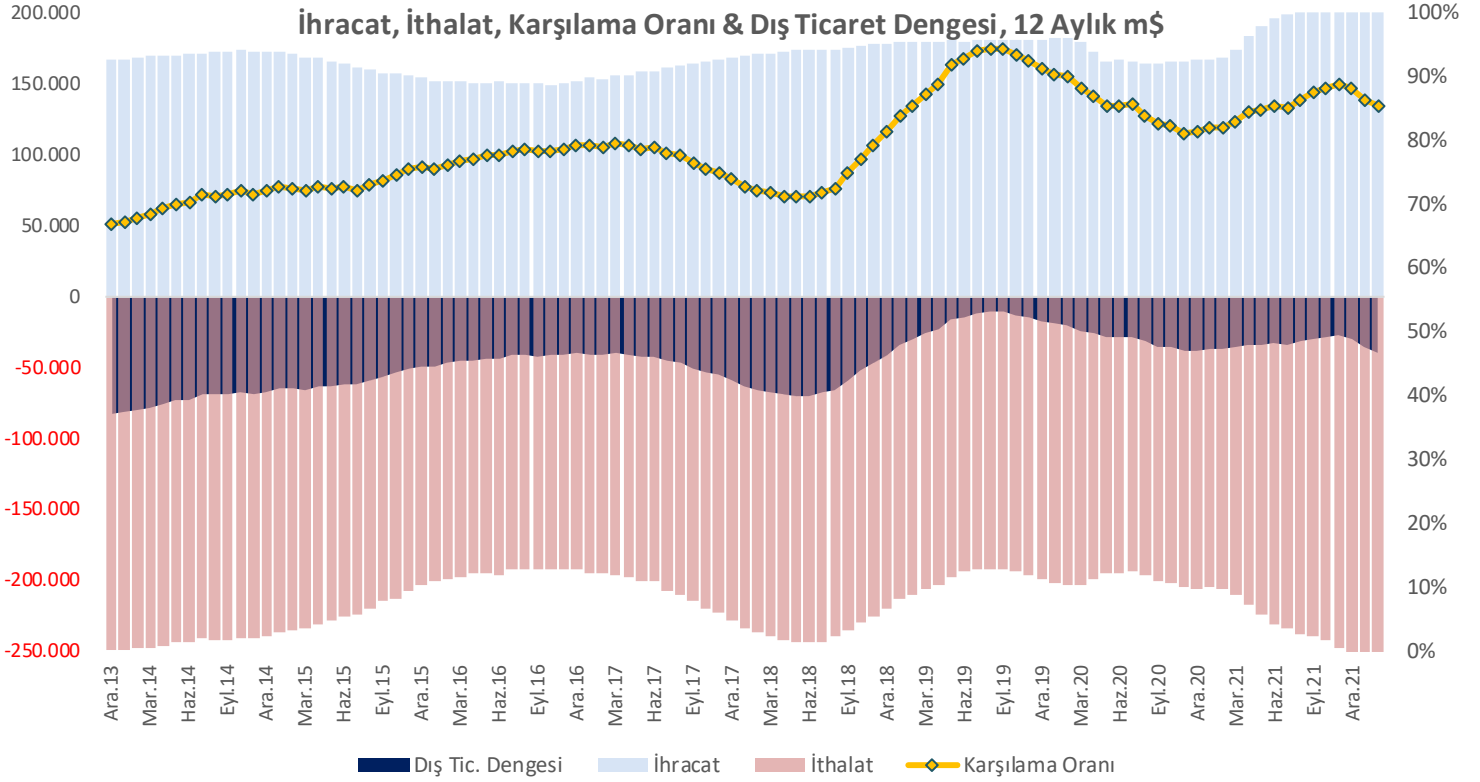
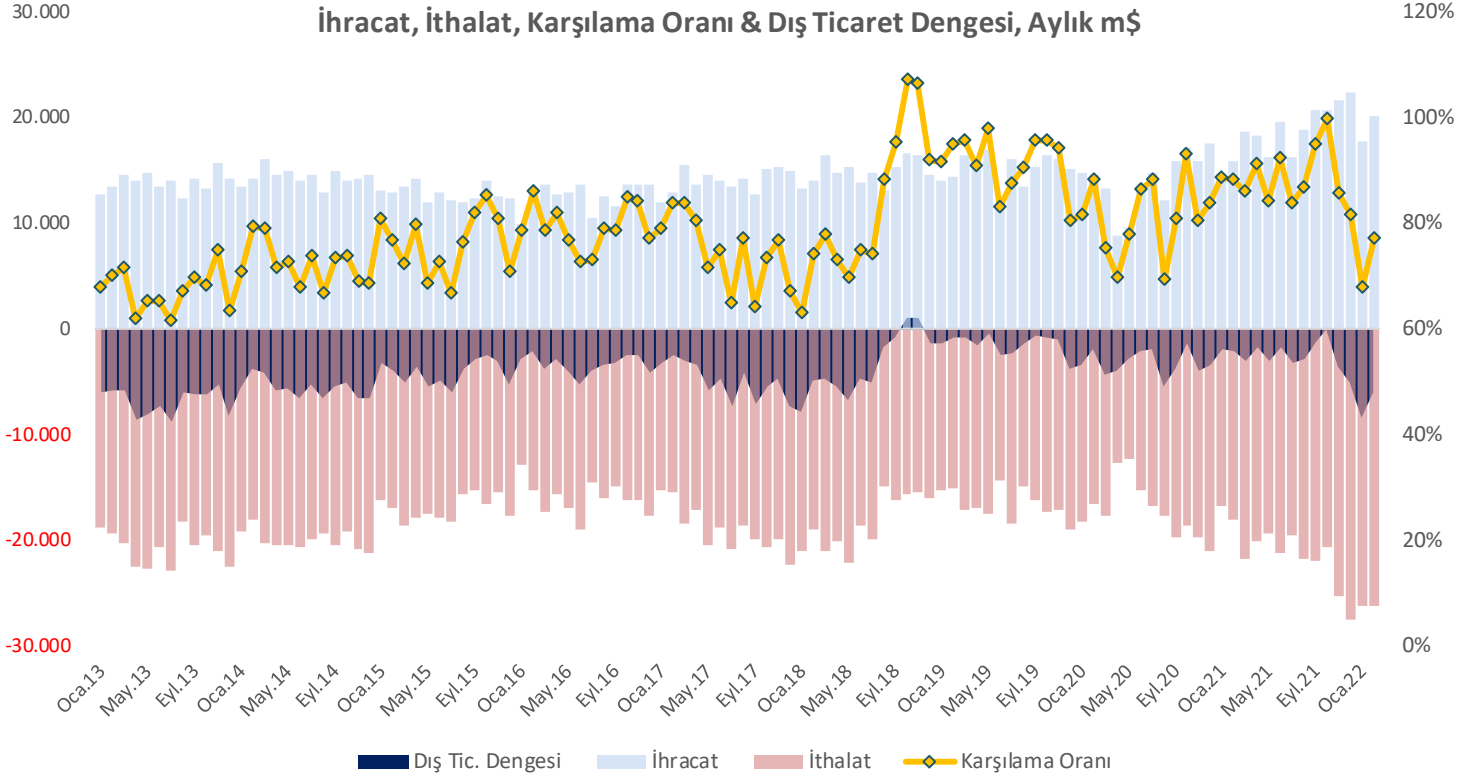
İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, 12 AYLIK MİLYAR\$



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-18.839	-36.450	-35.672	22,0%	-2,1%
Şubat	-20.044	-36.609	-39.574	10,9%	8,1%
Mart	-23.647	-35.241			
Nisan	-25.945	-33.138			
Mayıs	-28.333	-33.448			
Haziran	-28.006	-33.018			
Temmuz	-27.677	-34.199			
Ağustos	-31.646	-31.701			
Eylül	-34.725	-29.064			
Ekim	-35.260	-27.818			
Kasım	-38.173	-27.564			
Aralık	-37.863	-29.232			

Kaynak: TCMB





## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

### Hizmetler Dengesi

2021 yılı Şubat ayında 734 milyon dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2022 yılı Şubat ayında 1,6 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %9,2 azalırken, 2020 yılının aynı ayına göre salgına ilişkin endişelerin azalmış olmasının etkisiyle %119,1 arttı.

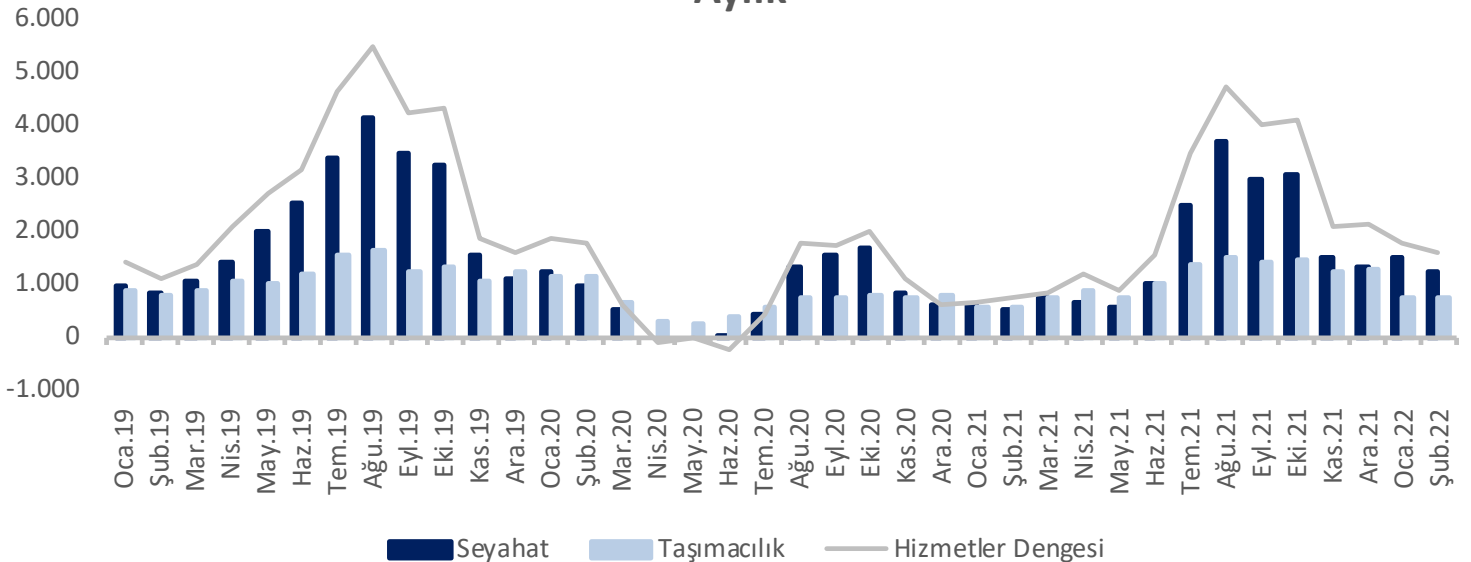
Koronavirüs salgını nedeniyle 2020 yılı Nisan ve Mayıs aylarında sıfır olan seyahatin, 2020 Haziran ayı itibariyle salgının kontrol altına alınmasıyla ülkelerin sınırlarını açmalarının etkisiyle 2020 Ağustos ayında önceki aya göre %211 artış görüldü. Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, Şubat 2022'de bir önceki yılın aynı ayına göre %148 artarak 1,2 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise %17,3 azaldı.

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	45	747	1.494	32	25	-52	-210	-7	-277	16	-48	1.771	-16,5%	170,0%
Şubat	99	729	1.235	22	25	-110	-142	8	-244	12	-40	1.608	-9,2%	119,1%
Mart														
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Şubat	144	1.476	2.729	54	50	-162	-352	1	-521	28	-88	3.379		143,1%

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	862	12.976	20.068	541	-454	-707	-2.469	-269	-2.685	265	-710	27.512	4,2%	166,1%
Şubat	921	13.121	20.805	543	-396	-822	-2.465	-227	-2.775	272	-688	28.386	3,2%	205,0%
Mart														
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	-766	7.838	942	8.487
Şubat	4	-765	4.209	2.218	5.666
Mart					
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Şubat	477	-1.531	12.047	3.160	14.153

### Finans Hesabı

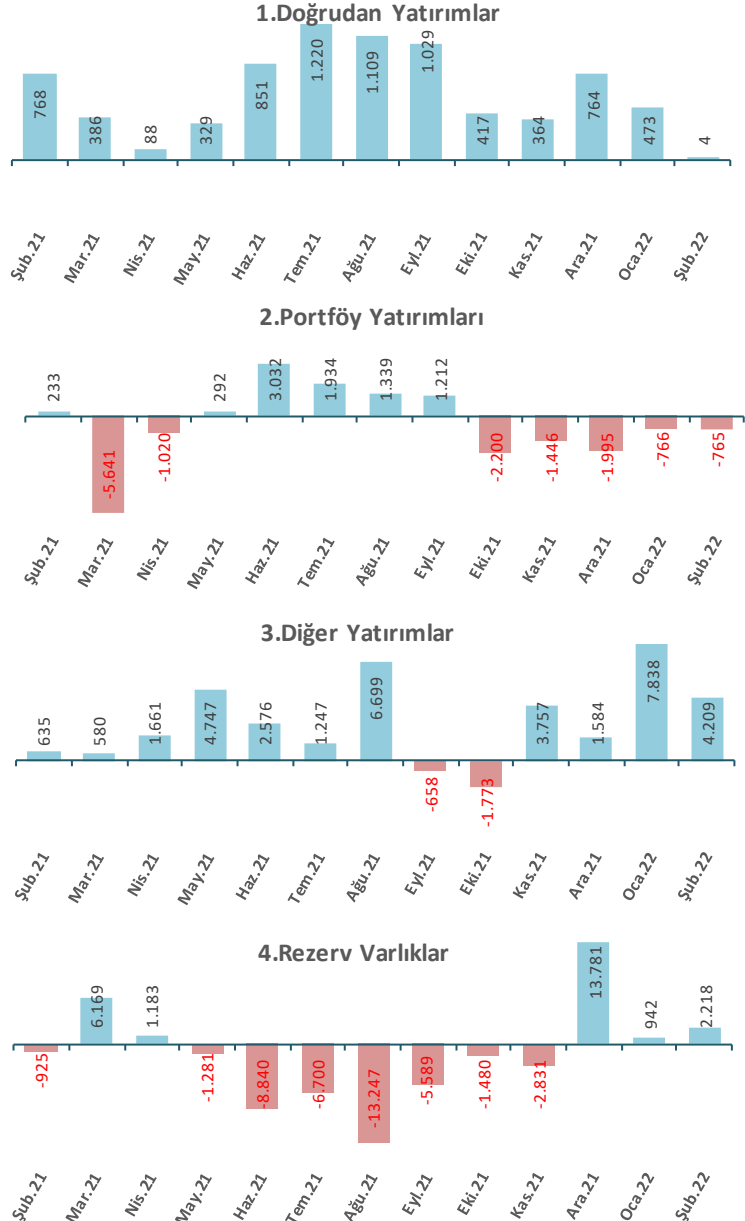
Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2021 Şubat ayında 768 milyon dolar net giriş yaşanırken 2022 yılı Şubat ayında 4 milyon dolarlık giriş yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 765 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 228 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 573 milyon dolar net satış yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 4.209 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

2022 yılı Ocak ayında 942 milyon dolar net azalış görülen rezerv varlıklarda, Şubat ayında 2.218 milyon dolar azalış yaşandı.

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.787	-685	-8.487	-40,0%	1.139,0%
Şubat	-1.077	-711	-5.666	-33,2%	697%
Mart	-9.736	-1.494			
Nisan	-6.120	-1.912			
Mayıs	-7.090	-4.087			
Haziran	-708	2.381			
Temmuz	-2.000	2.299			
Ağustos	-6.052	4.100			
Eylül	-1.591	4.006			
Ekim	-1.596	5.036			
Kasım	1.096	156			
Aralık	-2.819	-14.134			
Ocak - Şubat	-2.864	-1.396	-14.153		913,8%

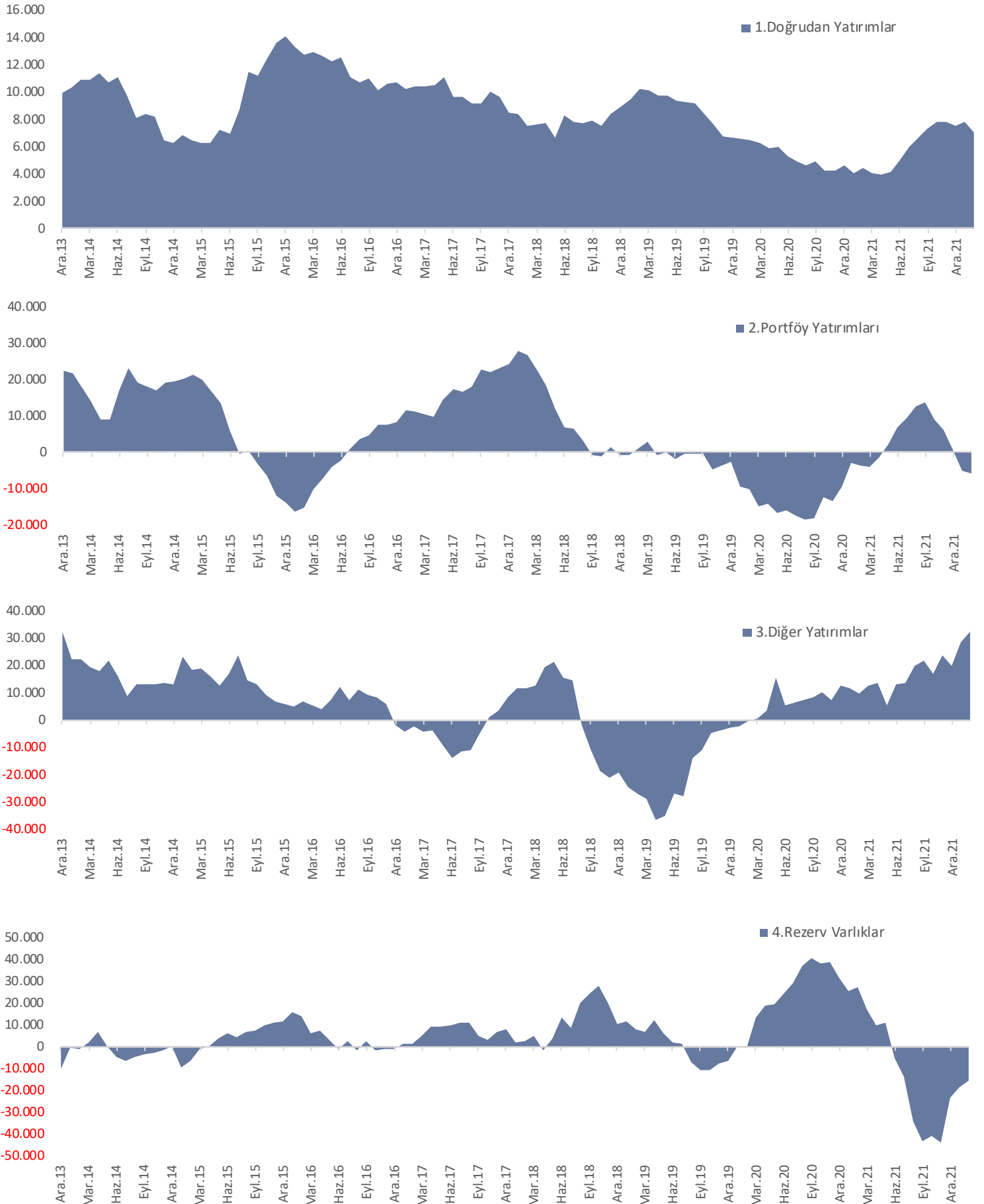


Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	5.459	-38.378	-12.847	154,6%	-66,5%
Şubat	4.327	-38.012	-17.802	38,6%	-53,2%
Mart	-5.388	-29.770			
Nisan	-14.530	-25.562			
Mayıs	-23.940	-22.559			
Haziran	-19.245	-19.470			
Temmuz	-23.064	-15.171			
Ağustos	-30.377	-5.019			
Eylül	-35.988	578			
Ekim	-40.125	7.210			
Kasım	-37.493	6.270			
Aralık	-39.480	-5.045			

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 yansdığı 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.

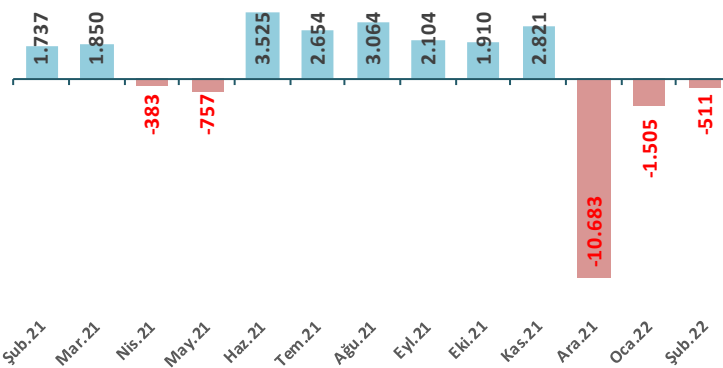
Buna göre net hata ve noksan kaleminde 2021 yılı Şubat ayında 1.737 milyon dolar giriş görülürken 2022 Şubat ayında ise 511 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksan, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-20	1.136	-1.505	-85,9%	A.D.
Şubat	23	1.737	-511	-66,0%	A.D.
Mart	-4.481	1.850			
Nisan	-1.039	-383			
Mayıs	-3.221	-757			
Haziran	2.248	3.525			
Temmuz	-141	2.654			
Ağustos	-1.978	3.064			
Eylül	933	2.104			
Ekim	-1.506	1.910			
Kasım	4.647	2.821			
Aralık	628	-10.683			
<b>Ocak - Şubat</b>	<b>3</b>	<b>2.873</b>	<b>-2.016</b>		<b>A.D.</b>

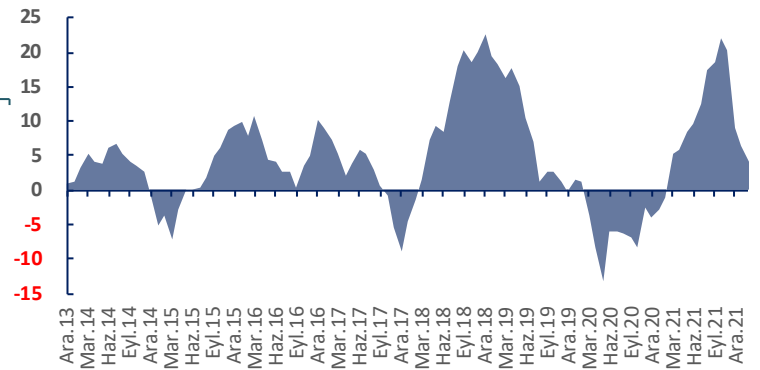
Net Hata ve Noksan, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	1.524	-2.751	6.337	-29,4%	A.D.
Şubat	1.264	-1.037	4.089	-35,5%	A.D.
Mart	-3.648	5.294			
Nisan	-8.460	5.950			
Mayıs	-13.160	8.414			
Haziran	-5.905	9.691			
Temmuz	-6.156	12.486			
Ağustos	-6.389	17.528			
Eylül	-6.986	18.699			
Ekim	-8.446	22.115			
Kasım	-2.426	20.289			
Aralık	-3.907	8.978			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksan, Aylık, m\$



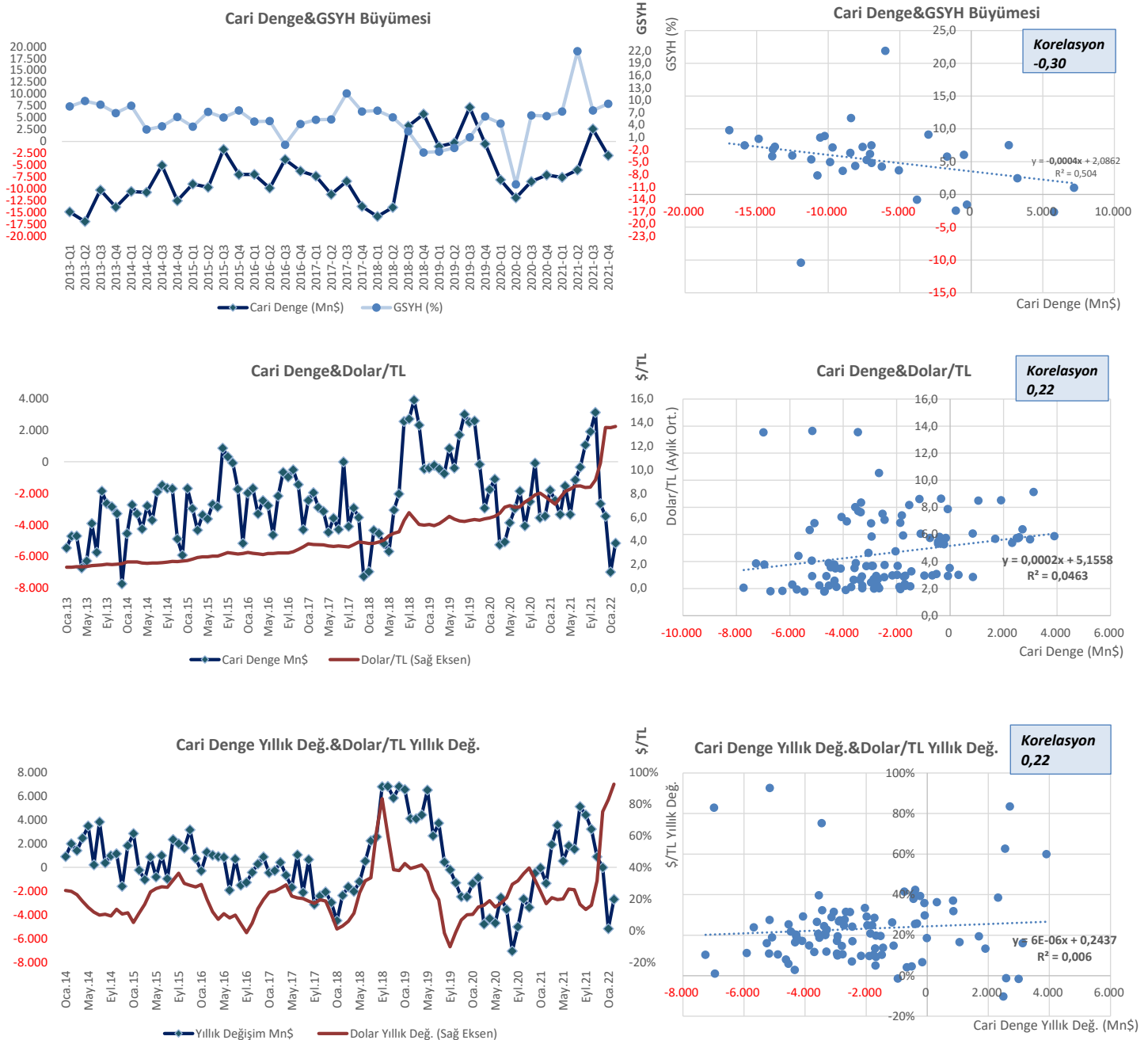
Net Hata ve Noksan, 12 Aylık, milyar \$





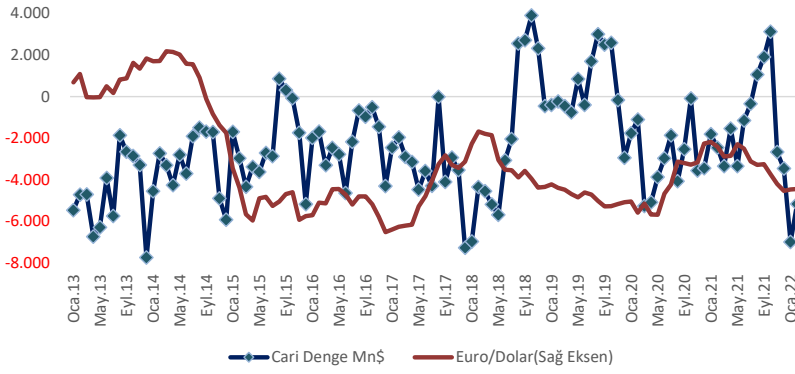
## Korelasyon Analizi

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.



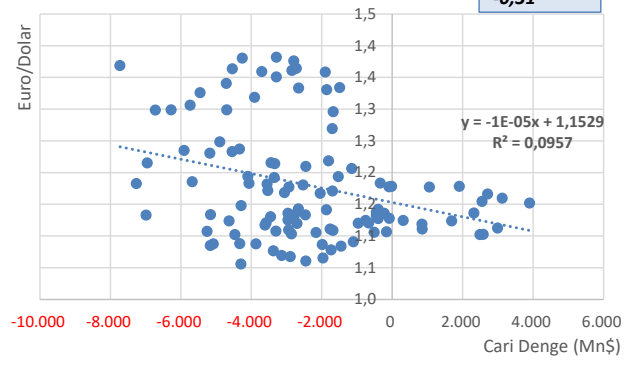
# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Cari Denge&Euro/Dolar

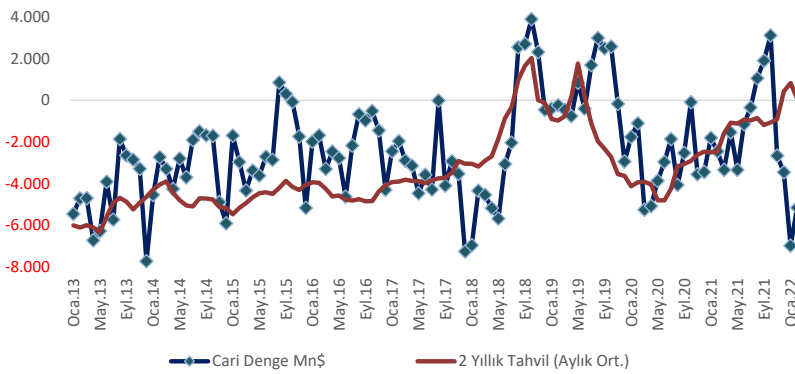


€//\$

Cari Denge&Euro/Dolar

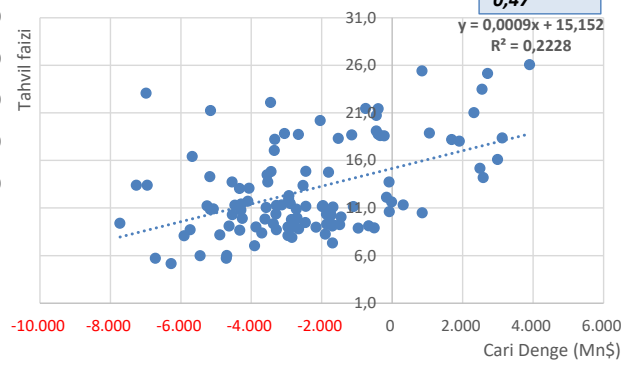


Cari Denge&Tahvil Faizi

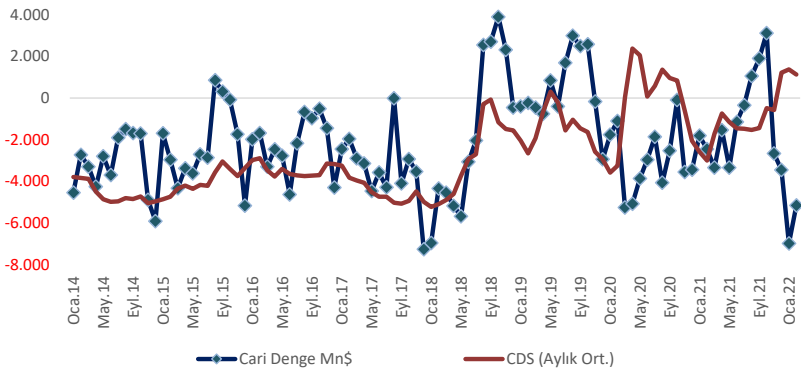


Tahvil

Cari Denge&Tahvil Faizi

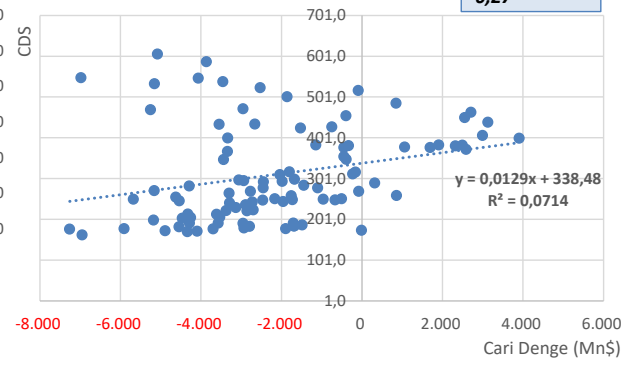


Cari Denge&CDS

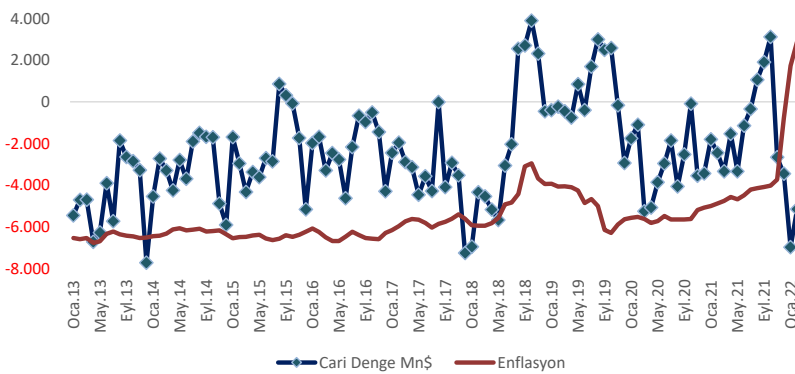


CDS

Cari Denge&CDS

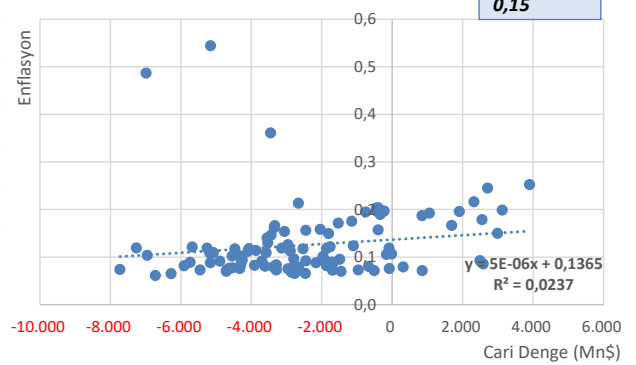


Cari Denge&Enflasyon

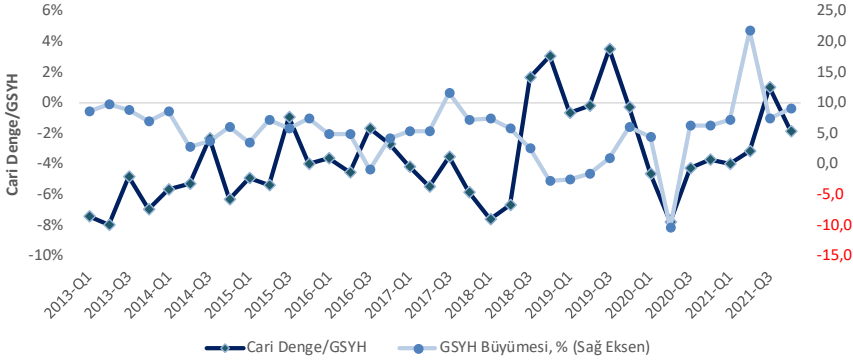


Enf.

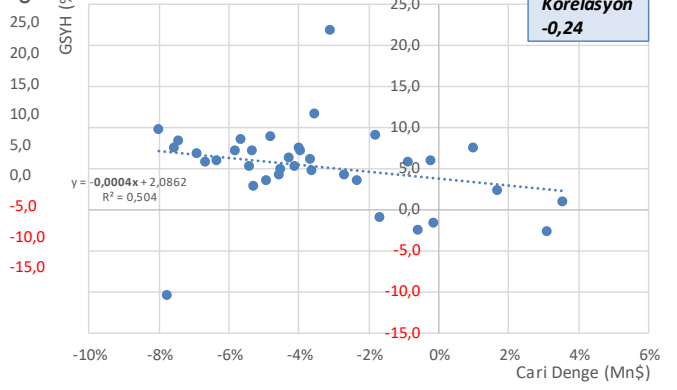
Cari Denge&Enflasyon



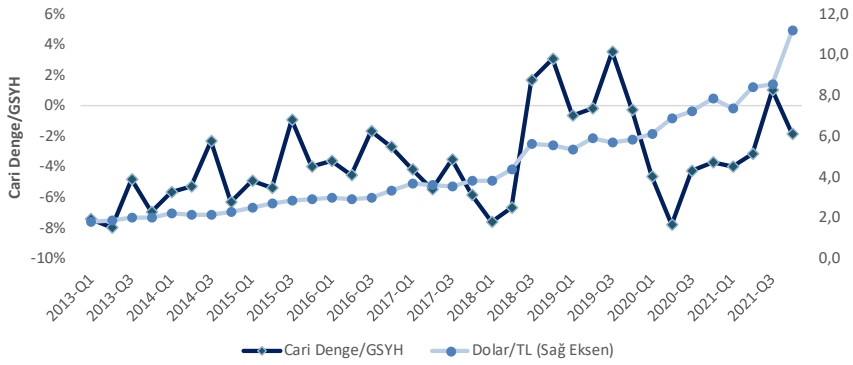
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



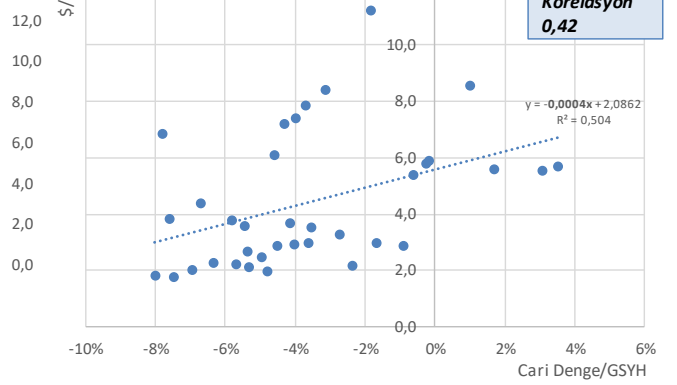
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



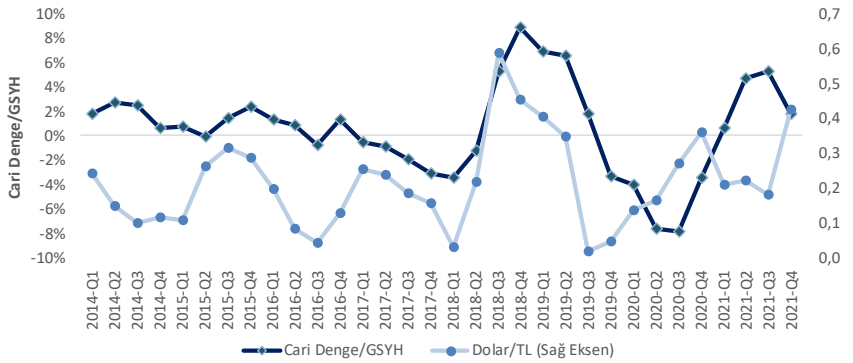
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



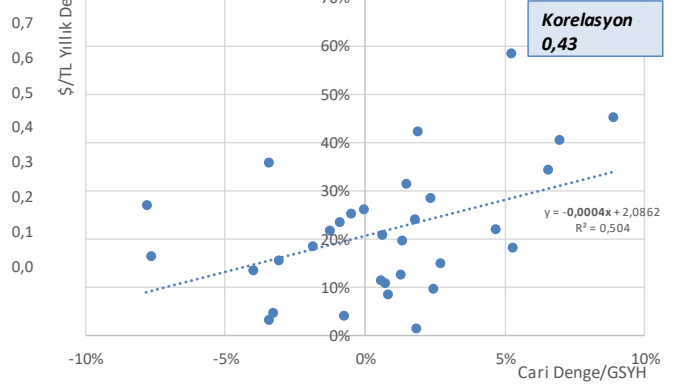
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



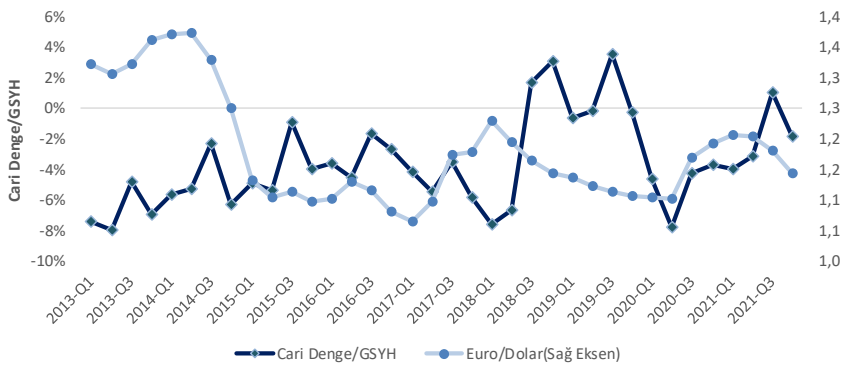
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



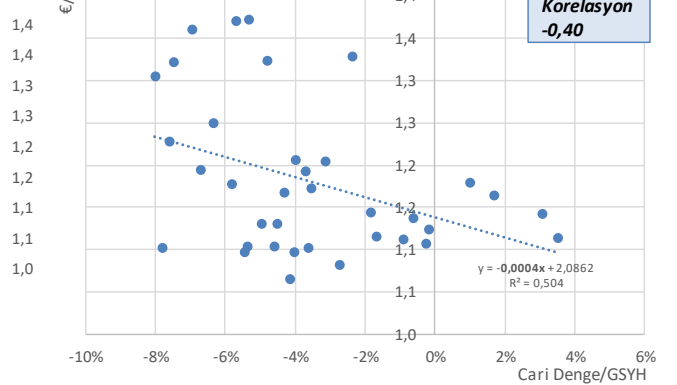
## Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

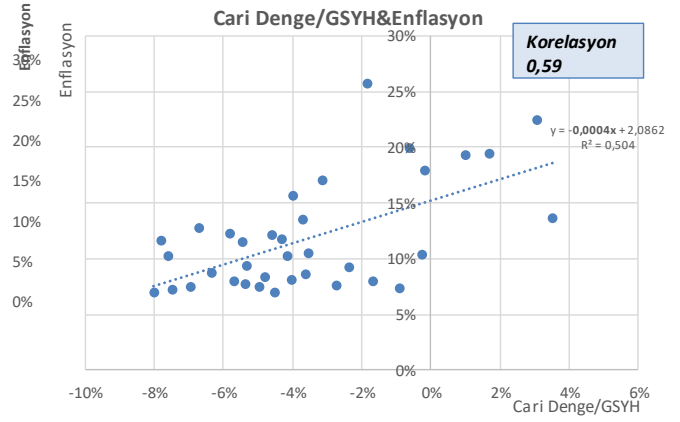
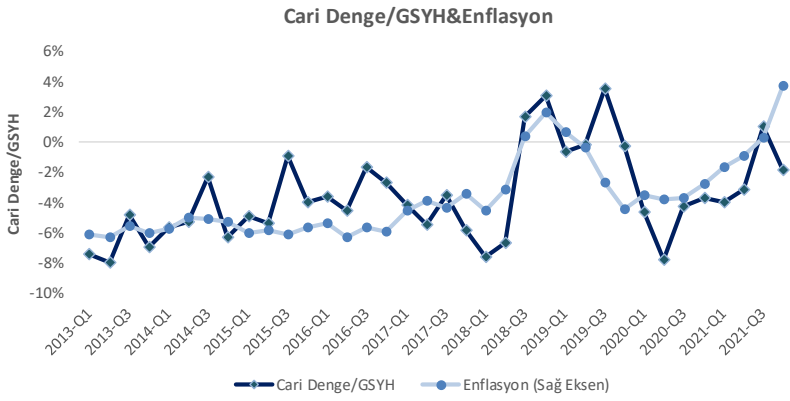
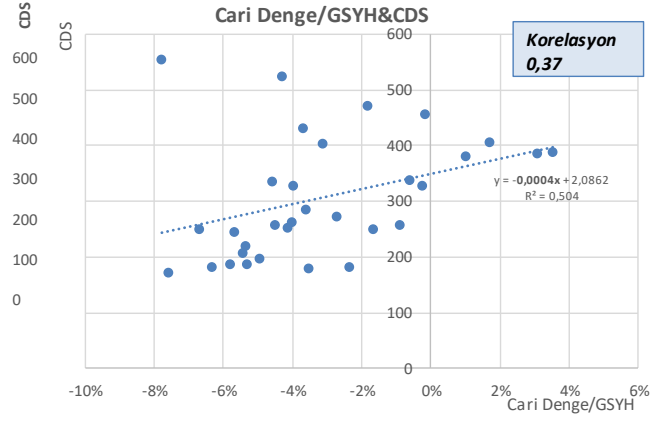
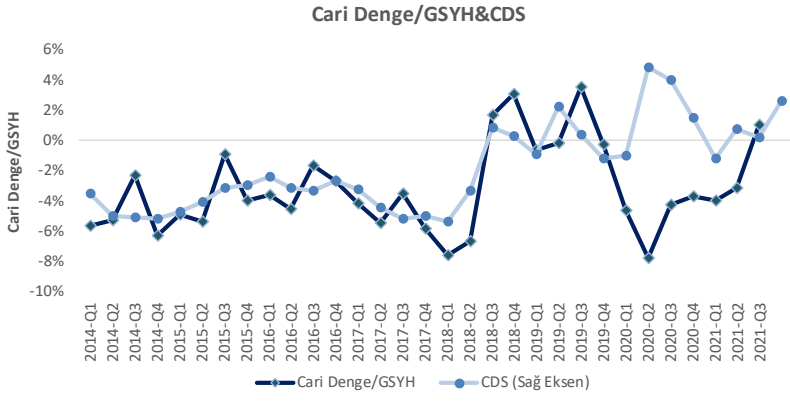
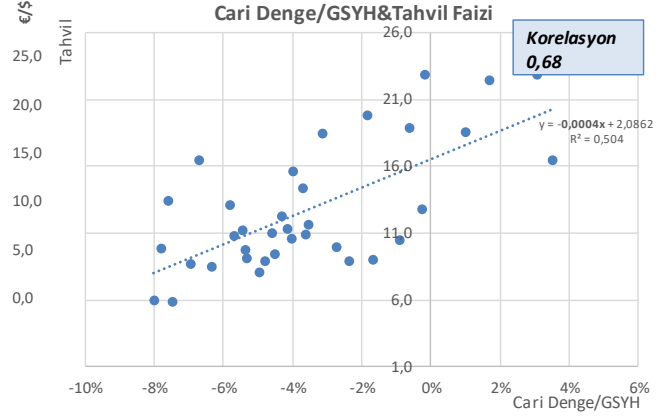
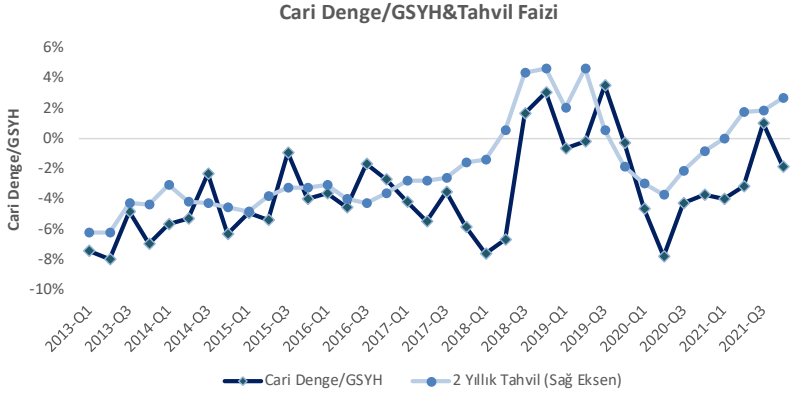


## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar





# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



**Bizim Menkul Değerler A.Ş.**  
**Araştırma Bölümü**

Email : [arastirma@bmd.com.tr](mailto: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.