

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Temmuz 2022

Cari İşlemler Dengesi

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2021 yılının Temmuz ayında 310 milyon dolar açık veren cari denge, 2022 yılının aynı ayında 4.010 milyon dolar açık verdi. Böylece 2022 yılı Haziran ayında 32.885 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Temmuz ayında 36.585 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Temmuz ayında önceki yılın aynı ayına göre 6.162 milyon dolar artarak 9.308 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler, 2021 yılı Temmuz ayına göre 2.268 milyon dolar artarak 5.778 milyon dolara yükseldi.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 181 milyon dolar azalarak 740 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2021 yılı Temmuz ayında 66 milyon dolar net giriş kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2022 yılının aynı ayında 79 milyon dolar net giriş yaşandı.

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Temmuz

Aylık	2021	2022	Yıllık Değ.
İhracat	16.408	18.582	13,2%
İthalat	-19.554	-27.890	42,6%
Ticaret Dengesi	-3.146	-9.308	195,9%
Hiz. Gelir	5.824	9.053	55,4%
Hiz. Gider	-2.314	-3.275	41,5%
Hiz. Dengesi	3.510	5.778	64,6%
Birincil Den.	-740	-559	-24,5%
İkincil Den.	66	79	19,7%
Cari Denge	-310	-4.010	1.193,5%
12 Aylık			
İhracat	199.216	248.645	24,8%
İthalat	-233.422	-311.734	33,5%
Ticaret Dengesi	-34.206	-63.089	84,4%
Hiz. Gelir	43.459	74.156	70,6%
Hiz. Gider	-26.651	-36.855	38,3%
Hiz. Dengesi	16.808	37.301	121,9%
Birincil Den.	-11.190	-10.585	-5,4%
İkincil Den.	1.243	-212	A.D.
Cari Denge	-27.345	-36.585	33,8%

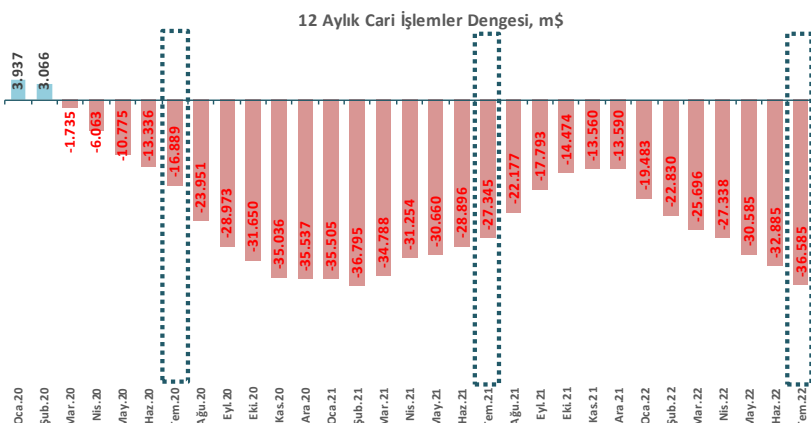
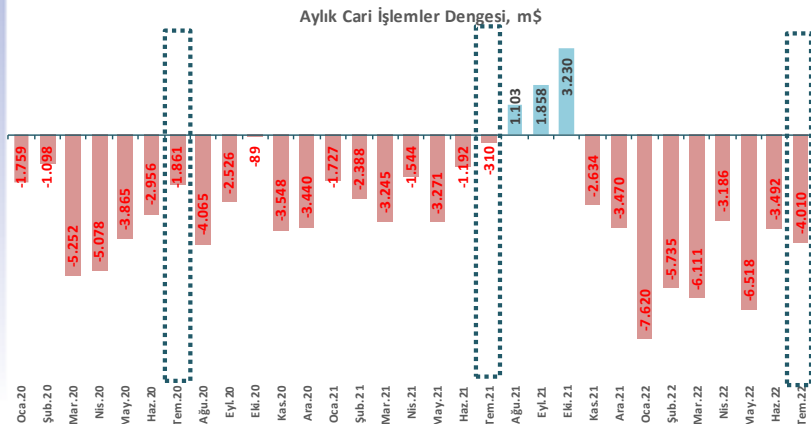
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.759	-1.727	-7.620	119,6%	341,2%
Şubat	-1.098	-2.388	-5.735	-24,7%	140,2%
Mart	-5.252	-3.245	-6.111	6,6%	88,3%
Nisan	-5.078	-1.544	-3.186	-47,9%	106,3%
Mayıs	-3.865	-3.271	-6.518	104,6%	99,3%
Haziran	-2.956	-1.192	-3.492	-46,4%	193,0%
Temmuz	-1.861	-310	-4.010	14,8%	1.193,5%
Ağustos	-4.065	1.103			
Eylül	-2.526	1.858			
Ekim	-89	3.230			
Kasım	-3.548	-2.634			
Aralık	-3.440	-3.470			
Ocak - Temmuz	-21.869	-13.677	-36.672		168,1%

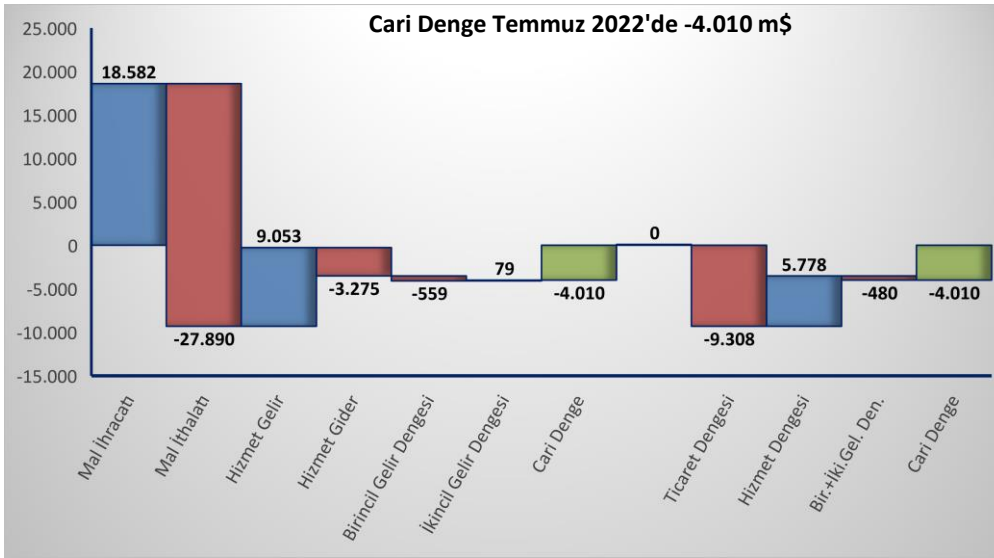
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	3.937	-35.505	-19.483	43,4%	-45,1%
Şubat	3.066	-36.795	-22.830	17,2%	-38,0%
Mart	-1.735	-34.788	-25.696	12,6%	-26,1%
Nisan	-6.063	-31.254	-27.338	6,4%	-12,5%
Mayıs	-10.775	-30.660	-30.585	11,9%	-0,2%
Haziran	-13.336	-28.896	-32.885	7,5%	13,8%
Temmuz	-16.889	-27.345	-36.585	11,3%	33,8%
Ağustos	-23.951	-22.177			
Eylül	-28.973	-17.793			
Ekim	-31.650	-14.474			
Kasım	-35.036	-13.560			
Aralık	-35.537	-13.590			

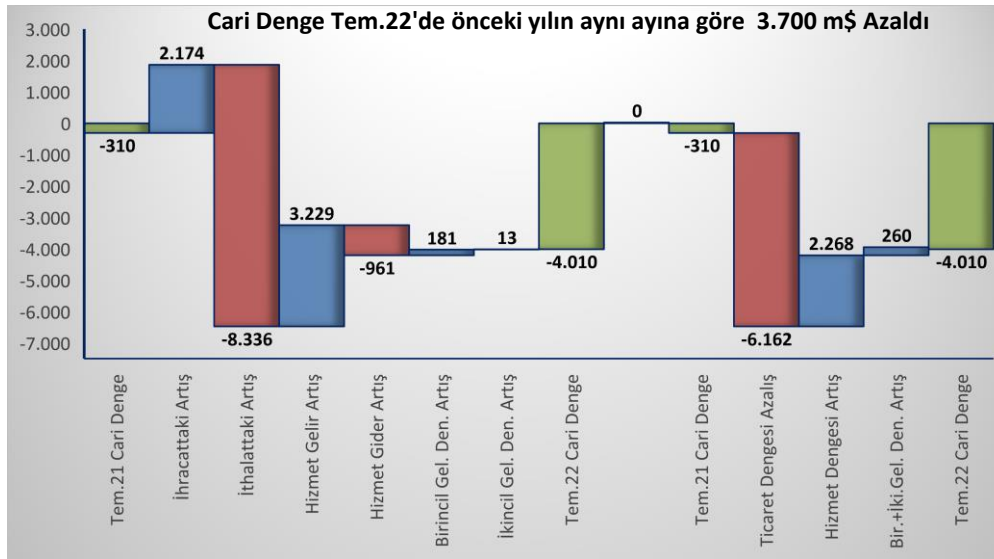
Kaynak: TCMB



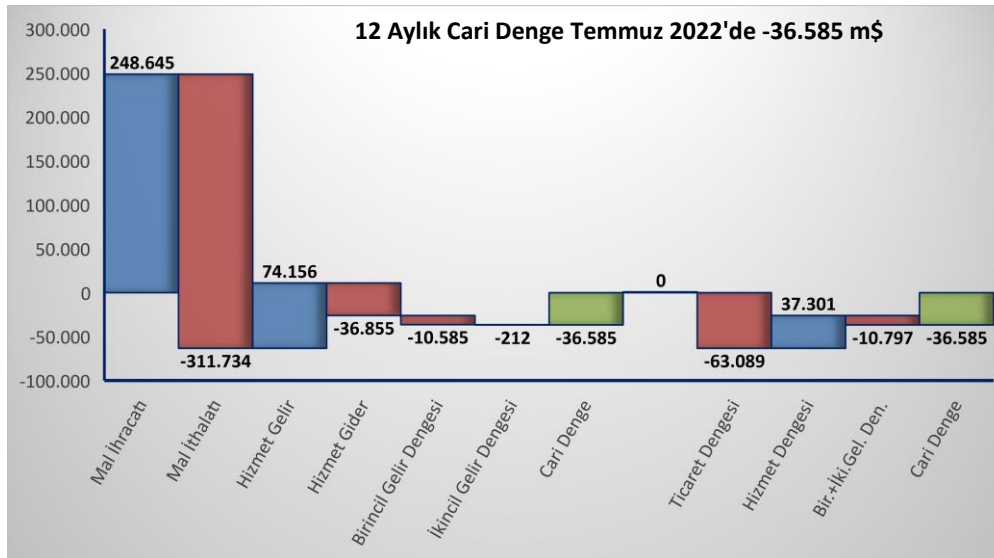
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



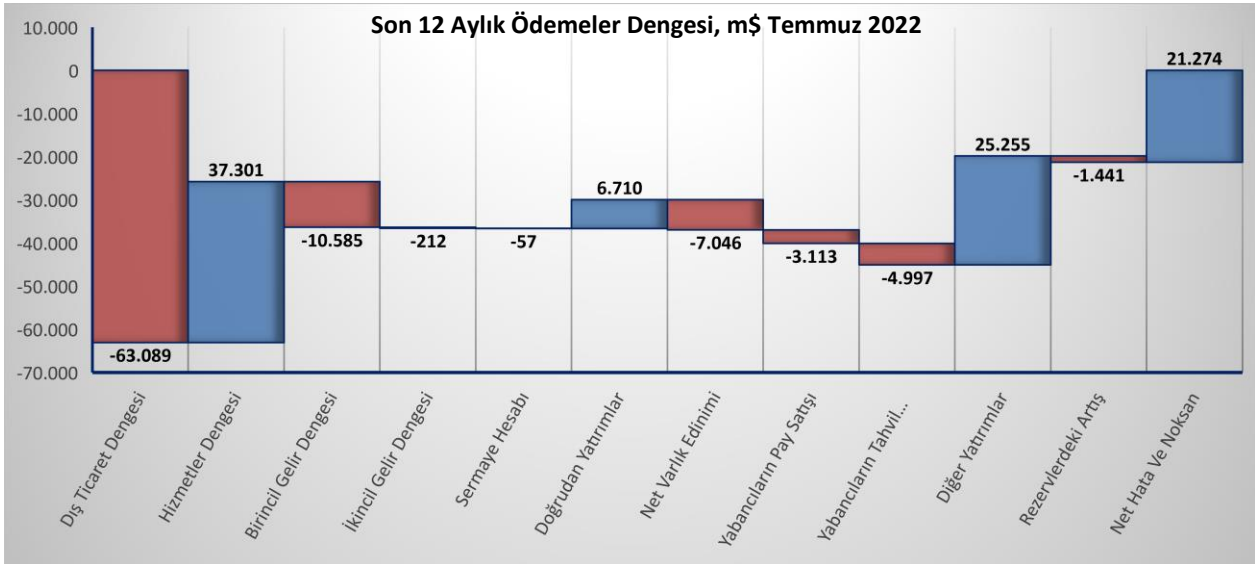
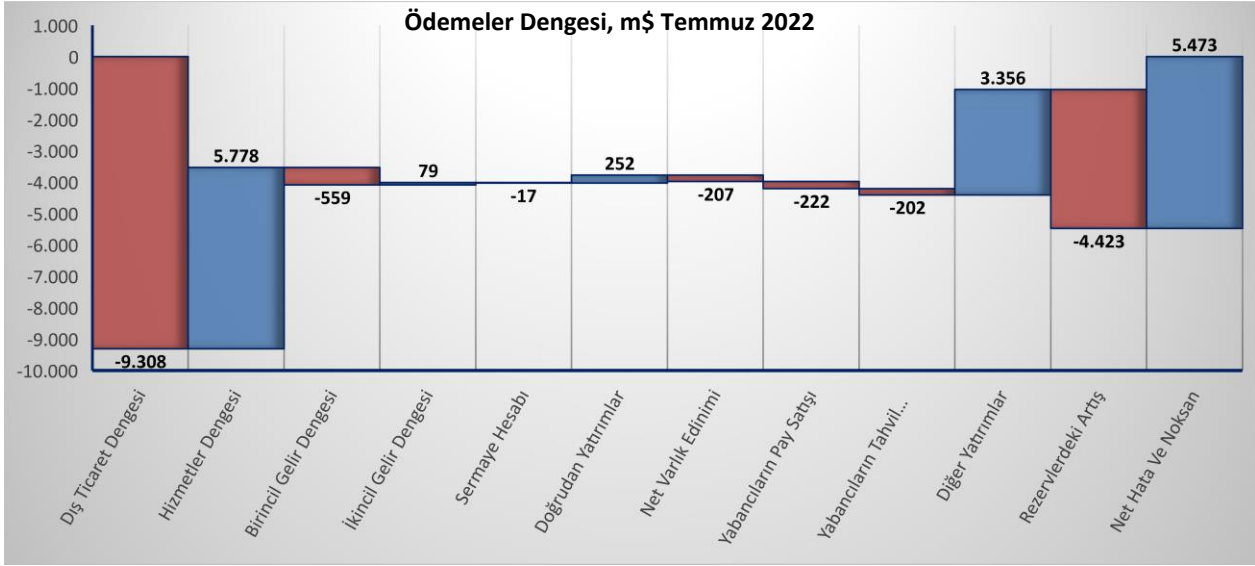
2022 yılı Temmuz ayında 18,6 milyar dolar ihracat yapılırken, 27,9 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 9,3 milyar dolar açık verdi. 9,1 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 3,3 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 5,8 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 0,5 milyar dolar açık vermesiyle 2022 yılı Temmuz ayında cari denge, 4,0 milyar dolar açık verdi.



2021 Temmuz ayında 310 milyon dolar olan cari açığın, 2022 yılı Temmuz ayında 4 milyar dolara yükselmesinin temel sebebi dış ticaret açığının 6,2 milyar dolar artmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 2,2 milyar dolar ve ithalat 8,4 milyar dolar artış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 6,2 milyar dolar azalarak 9,3 milyar dolar açık verdi. Bu gelişmeler neticesinde 2021 yılı Temmuz ayında 310 milyon dolar açık veren cari denge, 2022 yılının aynı ayında 4 milyar dolar açık verdi.

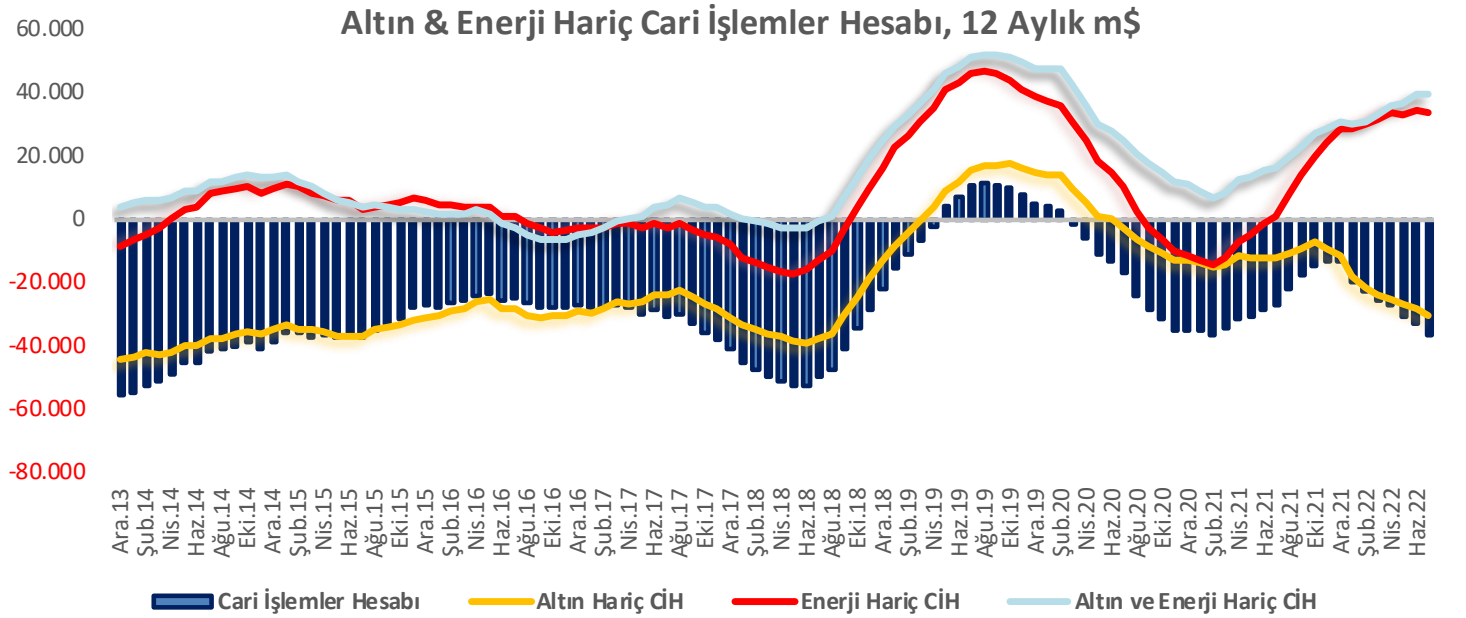
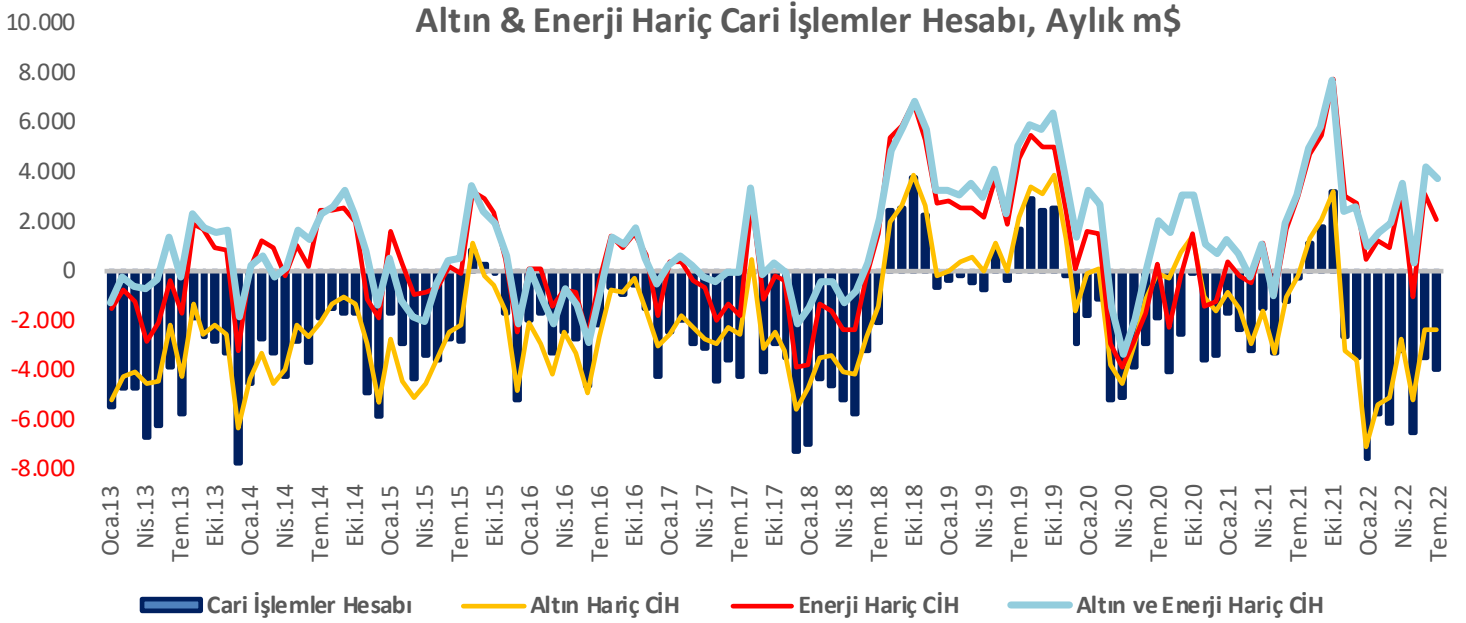


Temmuz 2022'de 12 aylık ticaret dengesi 63,1 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 37,3 milyar dolar fazla verdi. 10,8 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 36,6 milyar dolar oldu.



Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2022 Temmuz ayında 4 milyar dolar cari açıkla beraber, yabancıların 222 milyon dolarlık pay ve 202 milyon dolarlık tahvil satışının yanı sıra 207 milyon dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 4,6 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu döviz karşılık doğrudan yatırımlardan 252 milyon dolar ve 3,4 milyar dolar diğer yatırımlar döviz girdisi olmuştur. 5,5 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 4,4 milyar dolarlık artış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 36,6 milyar dolar olan cari açıkla beraber yabancıların 3,1 milyar dolarlık pay ve 5 milyar dolarlık tahvil satışının yanı sıra 7,05 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla toplamda 51,7 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu döviz karşılık 6,7 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 25,3 milyar dolar giriş olmuştur. 21,3 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 1,4 milyar dolarlık artış yaşanmıştır.



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2021 Temmuz ayında 0,2 milyar dolar açık vermişken, 2022 yılının aynı döneminde 2,3 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 2021 yılı Temmuz ayında 4,0 milyar dolar iken petrol fiyatlarındaki yükseliş ve enerji talebinin artmasının etkisiyle 2022 yılı Temmuz ayında 7,7 milyar dolara yükselmiştir. 2021 yılı Temmuz ayında 3,0 milyar dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2022 yılı Temmuz ayında 2,1 milyar dolar fazla vermiştir.

Enerji ithalatı cari denge üzerinde baskı unsuru olmaya devam ederken 2021 yılı Temmuz ayında 3,1 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2022 yılı Temmuz ayında 3,7 milyar dolar fazla vermiştir.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	17.470	26.178	-8.708	67%	72,7%
Şubat	19.896	26.171	-6.275	76%	-27,9%
Mart	22.667	29.127	-6.460	78%	2,9%
Nisan	23.310	27.739	-4.429	84%	-31,4%
Mayıs	18.976	27.778	-8.802	68%	98,7%
Haziran	23.288	29.673	-6.385	78%	-27,5%
Temmuz	18.582	27.890	-9.308	67%	45,8%
Ocak - Temmuz	144.189	194.556	-50.367	74%	

Dış Ticaret Dengesi

2022 yılı Temmuz ayında ihracat bir önceki aya göre %20,21 azalarak 18.582 milyon dolara gerilerken, ithalat %6,01 azalarak 27.890 milyon dolara geriledi. Böylelikle 2022 yılı Haziran ayında 6.385 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, Temmuz ayında 9.308 milyon dolar açık verdi.

İhracatın ithalatı karşılama oranı 2021 Temmuz ayında %84 seviyesindeyken 2022 yılı Temmuz ayında %67'ye geriledi. Haziran 2022'de ise %78 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 248.645 ve 311.734 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 63.089 milyar dolar olarak gerçekleşti.

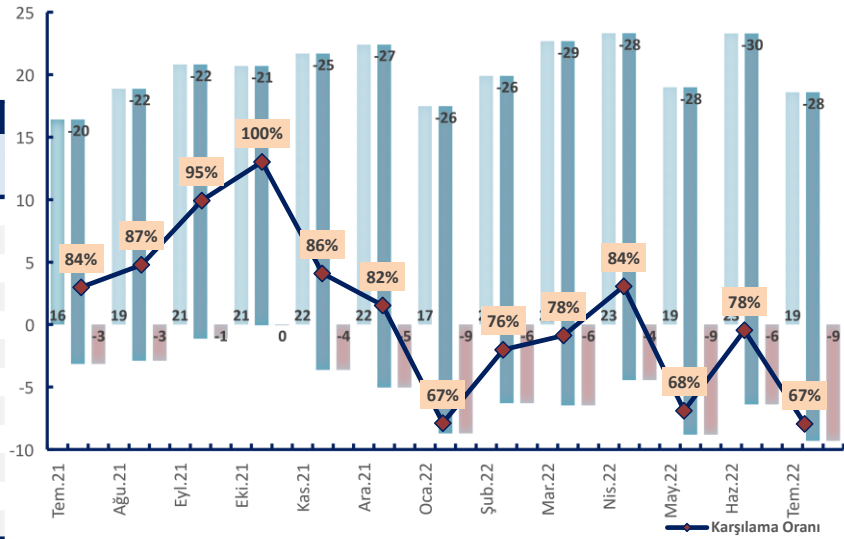
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	227.342	263.432	-36.090	86%	23,2%
Şubat	231.344	271.608	-40.264	85%	11,6%
Mart	235.277	279.015	-43.738	84%	8,6%
Nisan	240.166	286.592	-46.426	84%	6,1%
Mayıs	242.772	294.946	-52.174	82%	12,4%
Haziran	246.471	303.398	-56.927	81%	9,1%
Temmuz	248.645	311.734	-63.089	80%	10,8%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-3.318	-1.905	-8.708	72,7%	357,1%
Şubat	-1.942	-2.101	-6.275	-27,9%	198,7%
Mart	-4.353	-2.986	-6.460	2,9%	116,3%
Nisan	-3.844	-1.741	-4.429	-31,4%	154,4%
Mayıs	-2.743	-3.054	-8.802	98,7%	188,2%
Haziran	-2.060	-1.632	-6.385	-27,5%	291,2%
Temmuz	-1.962	-3.146	-9.308	45,8%	195,9%
Ağustos	-5.375	-2.882			
Eylül	-3.753	-1.124			
Ekim	-1.289	-49			
Kasım	-3.860	-3.626			
Aralık	-3.364	-5.041			
Ocak - Temmuz	-20.222	-16.565	-50.367		204,1%

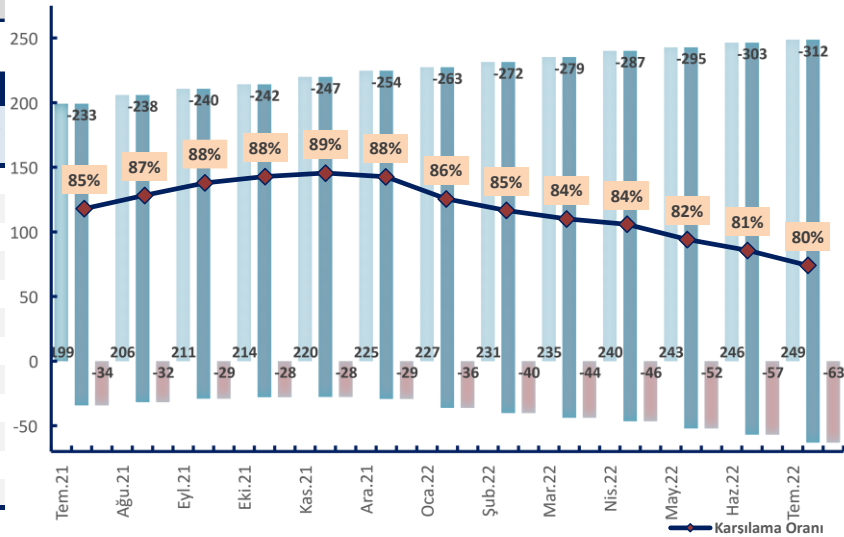
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-18.839	-36.450	-36.090	23,2%	-1,0%
Şubat	-20.044	-36.609	-40.264	11,6%	10,0%
Mart	-23.647	-35.242	-43.738	8,6%	24,1%
Nisan	-25.945	-33.139	-46.426	6,1%	40,1%
Mayıs	-28.333	-33.450	-52.174	12,4%	56,0%
Haziran	-28.006	-33.022	-56.927	9,1%	72,4%
Temmuz	-27.677	-34.206	-63.089	10,8%	84,4%
Ağustos	-31.646	-31.713			
Eylül	-34.725	-29.084			
Ekim	-35.260	-27.844			
Kasım	-38.173	-27.610			
Aralık	-37.863	-29.287			

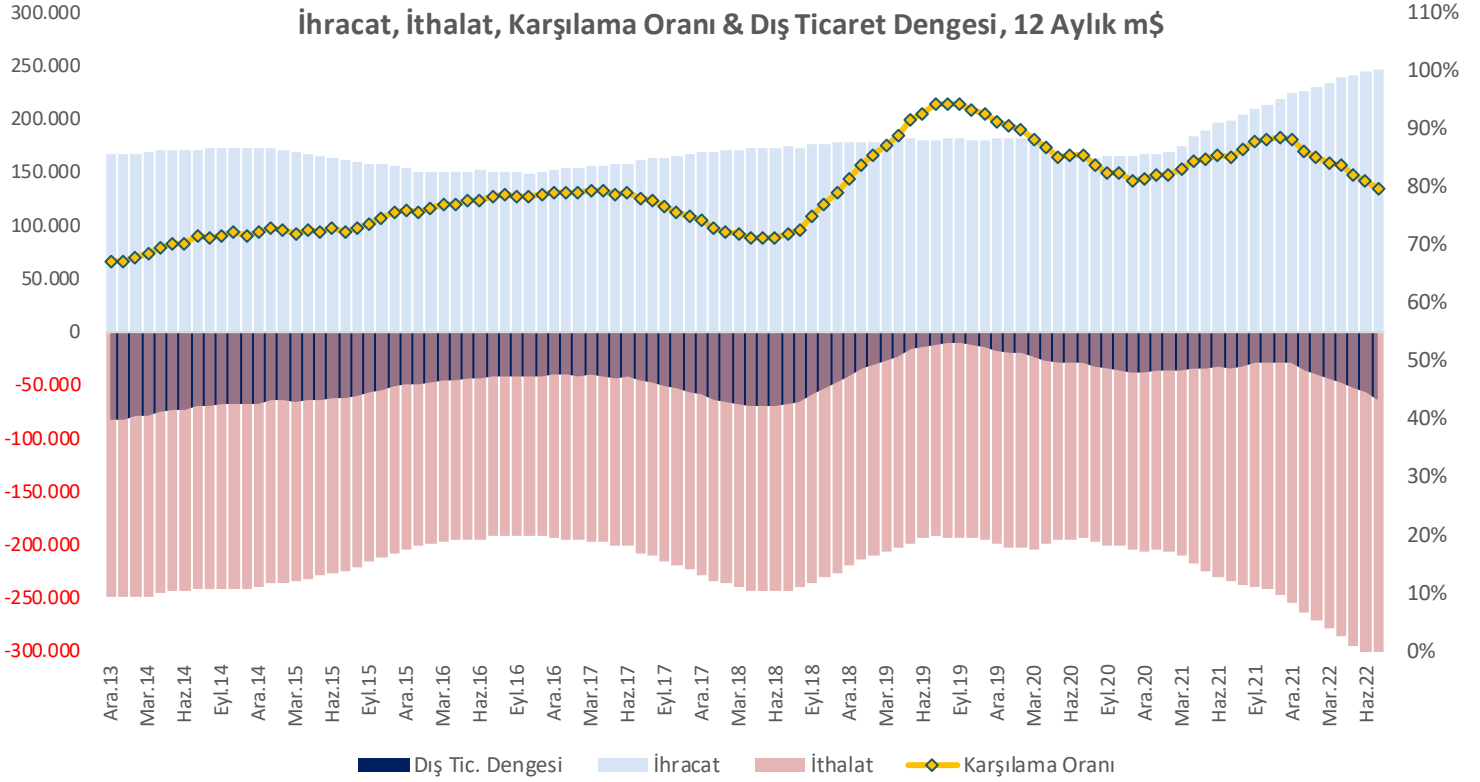
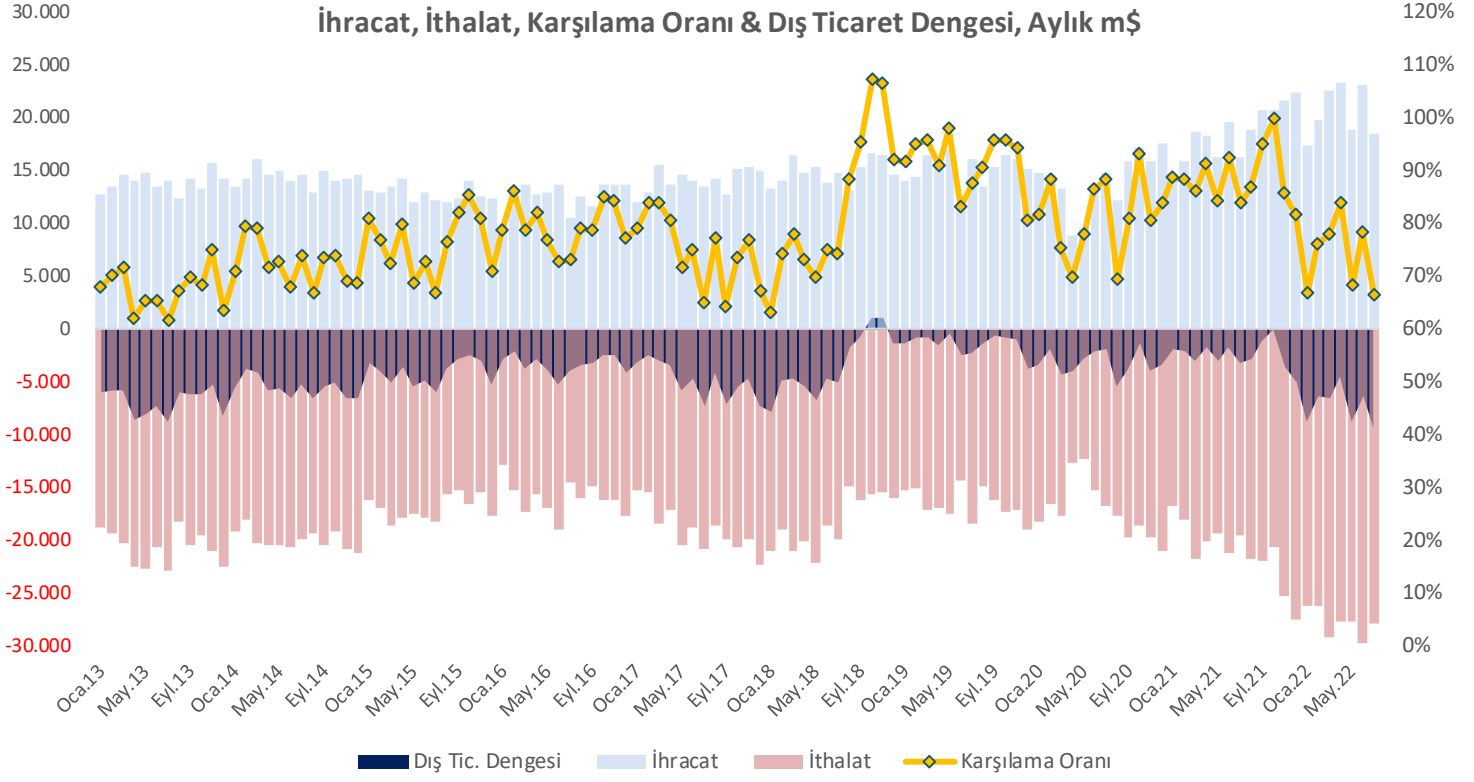
Kaynak: TCMB

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



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





Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Hizmetler Dengesi

2021 yılı Temmuz ayında 3,5 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2022 yılı Temmuz ayında 5,8 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %46,2 artarken, yıllık %64,6 artış gösterdi.

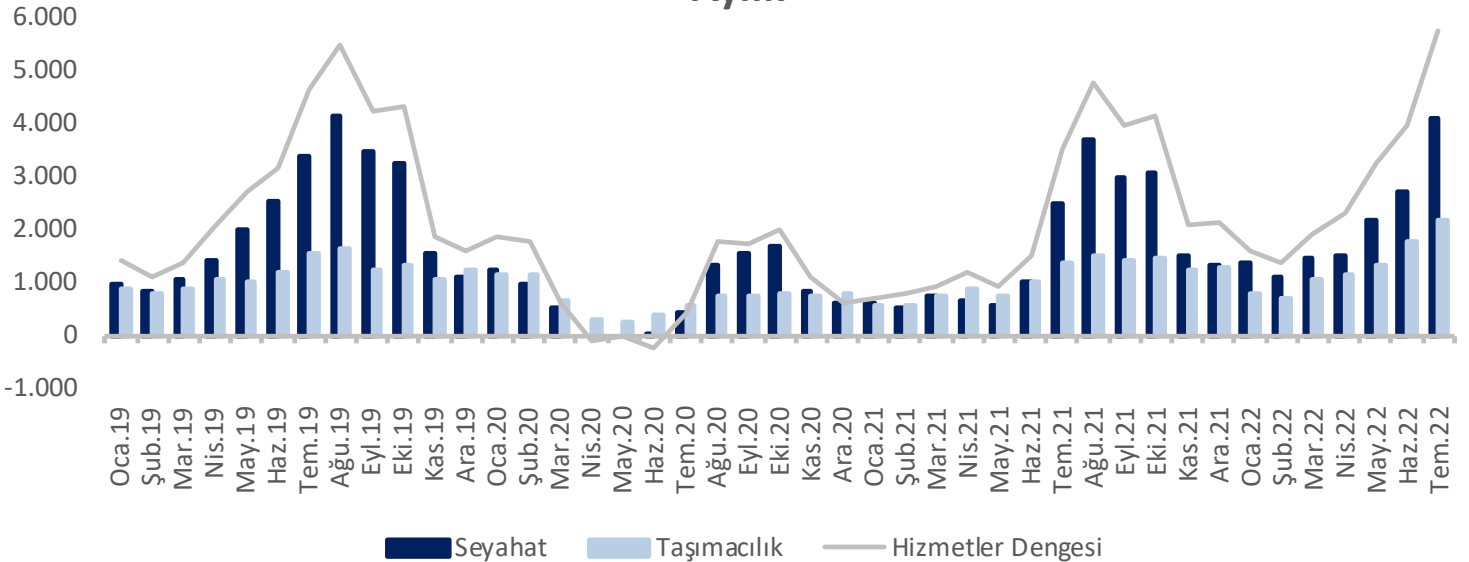
Koronavirüs salgını nedeniyle 2020 yılı Nisan ve Mayıs aylarında sıfır olan seyahatin, 2020 Haziran ayı itibariyle salgının kontrol altına alınmasıyla ülkelerin sınırlarını açmalarının etkisiyle 2020 Ağustos ayında önceki aya göre %211 artış görüldü. Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, Temmuz 2022'de bir önceki yılın aynı ayına göre %49,9 artarak 4.090 milyon dolara yükseldi. Aylık bazda ise %49,9 arttı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık														
2022	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	41	768	1.350	14	-63	-52	-206	-10	-182	-7	-54	1.606	-24,5%	127,5%
Şubat	90	711	1.085	5	-55	-110	-129	5	-178	-3	-46	1.389	-13,5%	80,9%
Mart	56	1.047	1.450	24	-83	-95	-228	-30	-184	1	-65	1.905	37,1%	110,3%
Nisan	108	1.164	1.505	27	-38	-122	-168	8	-153	1	-51	2.296	20,5%	90,7%
Mayıs	108	1.345	2.192	30	-20	-79	-145	30	-195	12	-54	3.237	41,0%	250,3%
Haziran	102	1.791	2.728	27	-87	-74	-245	-19	-227	10	-78	3.952	22,1%	160,7%
Temmuz	76	2.173	4.090	31	-57	-65	-221	-18	-200	9	-47	5.778	46,2%	64,6%
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Temmuz	581	8.999	14.400	158	-403	-597	-1.342	-34	-1.319	23	-395	20.163		111,5%

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık														
2022	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	858	12.997	19.924	523	-316	-707	-2.465	-272	-2.590	242	-717	27.572	3,4%	165,4%
Şubat	908	13.124	20.511	508	-372	-822	-2.448	-233	-2.614	234	-701	28.193	2,3%	200,2%
Mart	922	13.444	21.219	493	-399	-909	-2.464	-167	-2.542	219	-719	29.192	3,5%	200,6%
Nisan	967	13.733	22.058	488	-410	-983	-2.474	-130	-2.535	215	-752	30.284	3,7%	174,5%
Mayıs	1.008	14.323	23.698	488	-432	-989	-2.465	-59	-2.545	218	-755	32.597	7,6%	172,0%
Haziran	1.012	15.088	25.400	474	-478	-1.049	-2.438	8	-2.547	208	-775	35.033	7,5%	155,2%
Temmuz	1.036	15.910	26.978	471	-545	-1.098	-2.456	9	-2.561	203	-793	37.301	6,5%	121,9%
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB

Aylık



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2022	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	469	-965	3.884	942	4.330
Şubat	17	-820	2.873	2.218	4.288
Mart	192	-3.054	2.170	4.506	3.814
Nisan	330	-606	2.676	-3.217	-817
Mayıs	987	-4.380	118	5.939	2.664
Haziran	950	-1.610	-1.777	1.960	-477
Temmuz	252	-631	3.356	-4.423	-1.446
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Temmuz	3.197	-12.066	13.300	7.925	12.356

Finans Hesabı

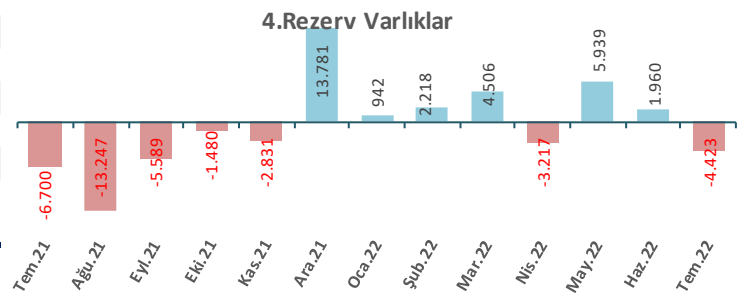
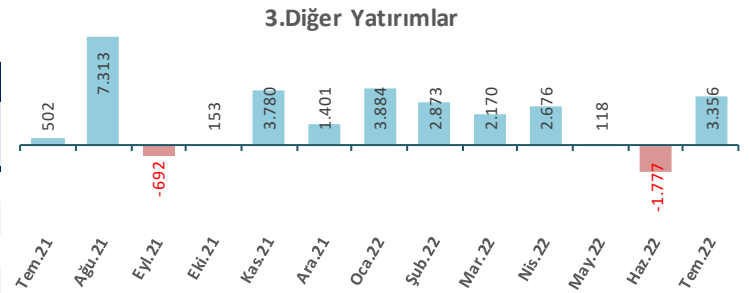
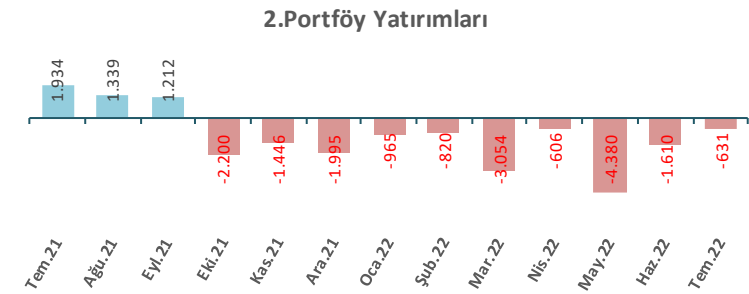
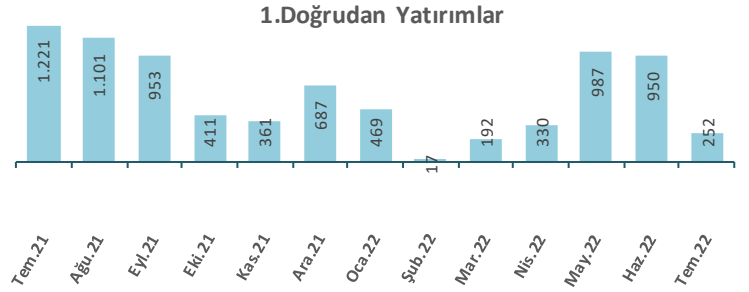
Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2021 Temmuz ayında 1.221 milyon dolar net giriş yaşanırken 2022 yılı Temmuz ayında 252 milyon dolarlık giriş yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 631 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 222 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 173 milyon dolar net satış yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 3.356 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

2022 yılı Haziran ayında 1.960 milyon dolar net azalış görülen rezerv varlıklarda, Haziran ayında 4.423 milyon dolar artış yaşandı.

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.787	-697	-4.330	-68,8%	521,2%
Şubat	-1.077	-736	-4.288	-1,0%	483%
Mart	-9.736	-1.515	-3.814	-11,1%	151,7%
Nisan	-6.120	-2.416	817	A.D.	A.D.
Mayıs	-7.090	-3.341	-2.664	A.D.	-20,3%
Haziran	-708	2.155	477	A.D.	-77,9%
Temmuz	-2.000	3.043	1.446	203,1%	-52,5%
Ağustos	-6.052	3.494			
Eylül	-1.591	4.116			
Ekim	-1.596	3.116			
Kasım	1.096	136			
Aralık	-2.819	-13.874			
Ocak - Temmuz	-28.518	-3.507	-12.356		252,3%

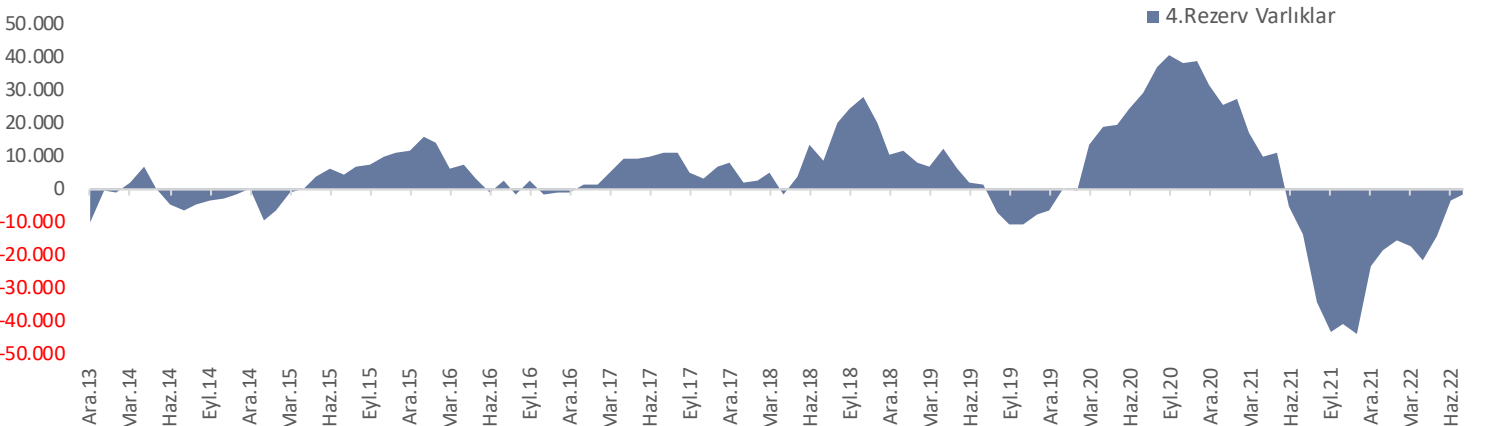
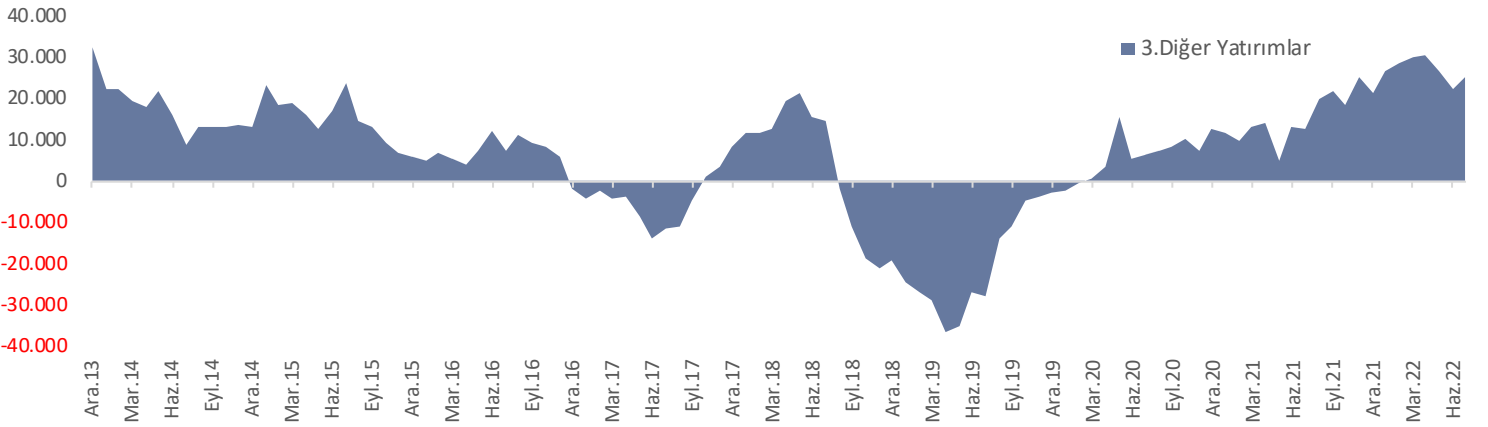
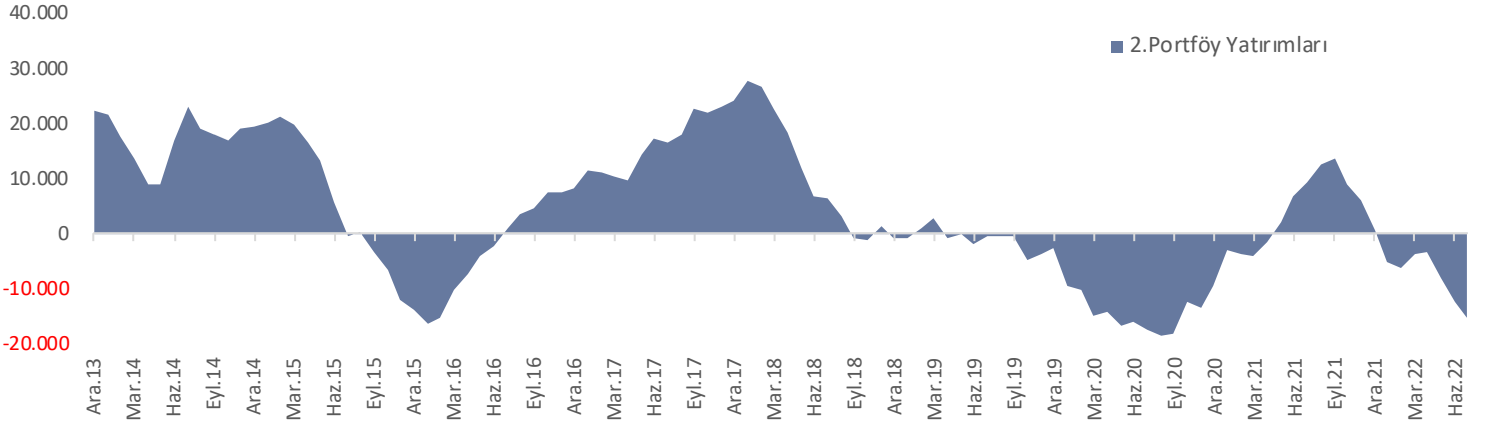
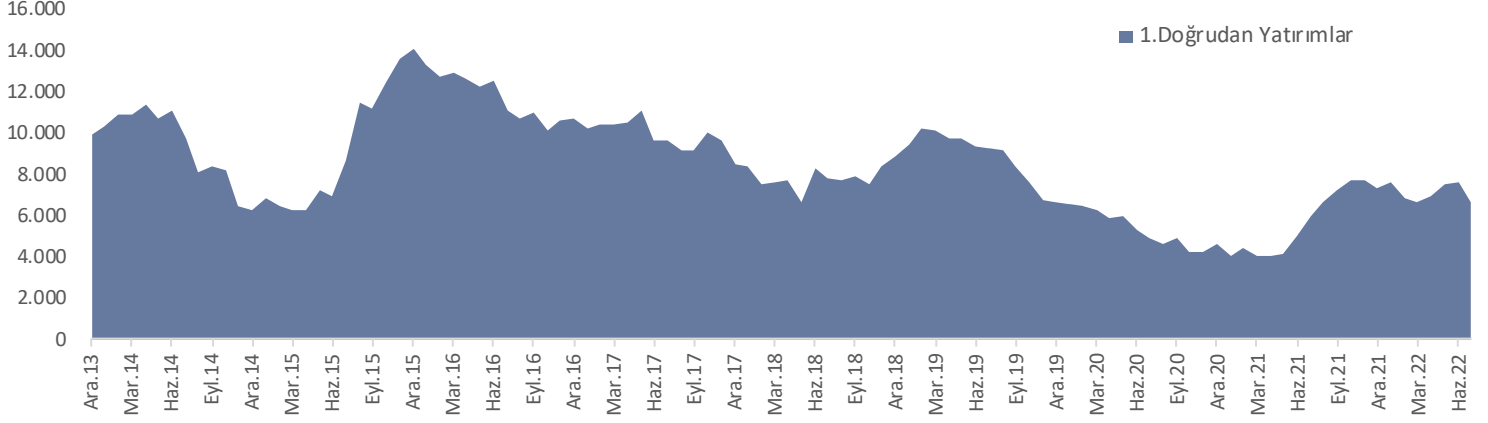


Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	5.459	-38.390	-10.152	55,7%	-73,6%
Şubat	4.327	-38.049	-13.704	35,0%	-64,0%
Mart	-5.388	-29.828	-16.003	16,8%	-46,3%
Nisan	-14.530	-26.124	-12.770	-20,2%	-51,1%
Mayıs	-23.940	-22.375	-12.093	-5,3%	-46,0%
Haziran	-19.245	-19.512	-13.771	13,9%	-29,4%
Temmuz	-23.064	-14.469	-15.368	11,6%	6,2%
Ağustos	-30.377	-4.923			
Eylül	-35.988	784			
Ekim	-40.125	5.496			
Kasım	-37.493	4.536			
Aralık	-39.480	-6.519			

Kaynak: TCMB

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

12 AYLIK FİNANS HESABI ALT KALEMLERİ, m\$



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

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 noksana yansıtıldığı 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 Temmuz ayında 3.372 milyon dolar giriş görülürken, 2022 Temmuz ayında ise 5.473 milyon dolar giriş yaşandı.

Net Hata ve Noksan, m\$ - Aylık

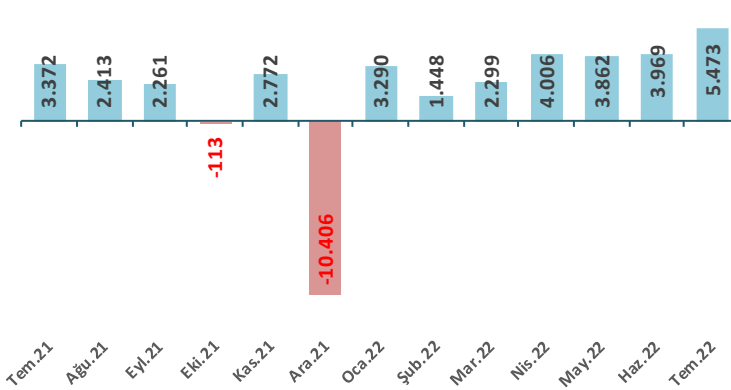
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-20	1.048	3.290	A.D.	213,9%
Şubat	23	1.653	1.448	-56,0%	-12%
Mart	-4.481	1.732	2.299	58,8%	32,7%
Nisan	-1.039	-871	4.006	74,2%	A.D.
Mayıs	-3.221	-74	3.862	-3,6%	A.D.
Haziran	2.248	3.348	3.969	2,8%	18,5%
Temmuz	-141	3.372	5.473	38%	62,3%
Ağustos	-1.978	2.413			
Eylül	933	2.261			
Ekim	-1.506	-113			
Kasım	4.647	2.772			
Aralık	628	-10.406			
Ocak - Temmuz	-6.631	10.208	24.347		139%

Net Hata ve Noksan, m\$ - 12 Aylık

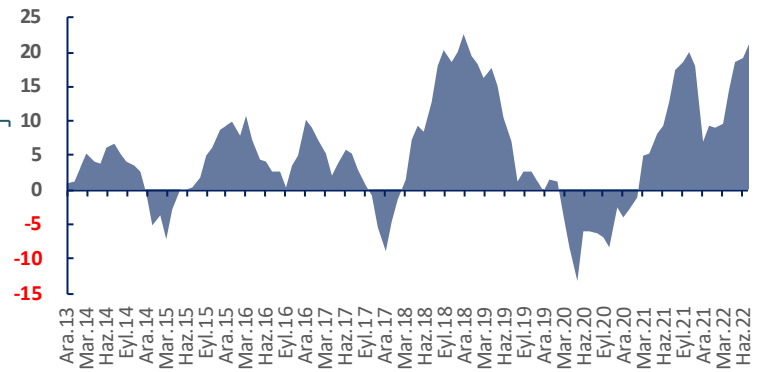
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	1.524	-2.839	9.377	31,4%	A.D.
Şubat	1.264	-1.209	9.172	-2,2%	A.D.
Mart	-3.648	5.004	9.739	6,2%	94,6%
Nisan	-8.460	5.172	14.616	50,1%	182,6%
Mayıs	-13.160	8.319	18.552	26,9%	123,0%
Haziran	-5.905	9.419	19.173	3,3%	103,6%
Temmuz	-6.156	12.932	21.274	11,0%	64,5%
Ağustos	-6.389	17.323			
Eylül	-6.986	18.651			
Ekim	-8.446	20.044			
Kasım	-2.426	18.169			
Aralık	-3.907	7.135			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksan, Aylık, m\$

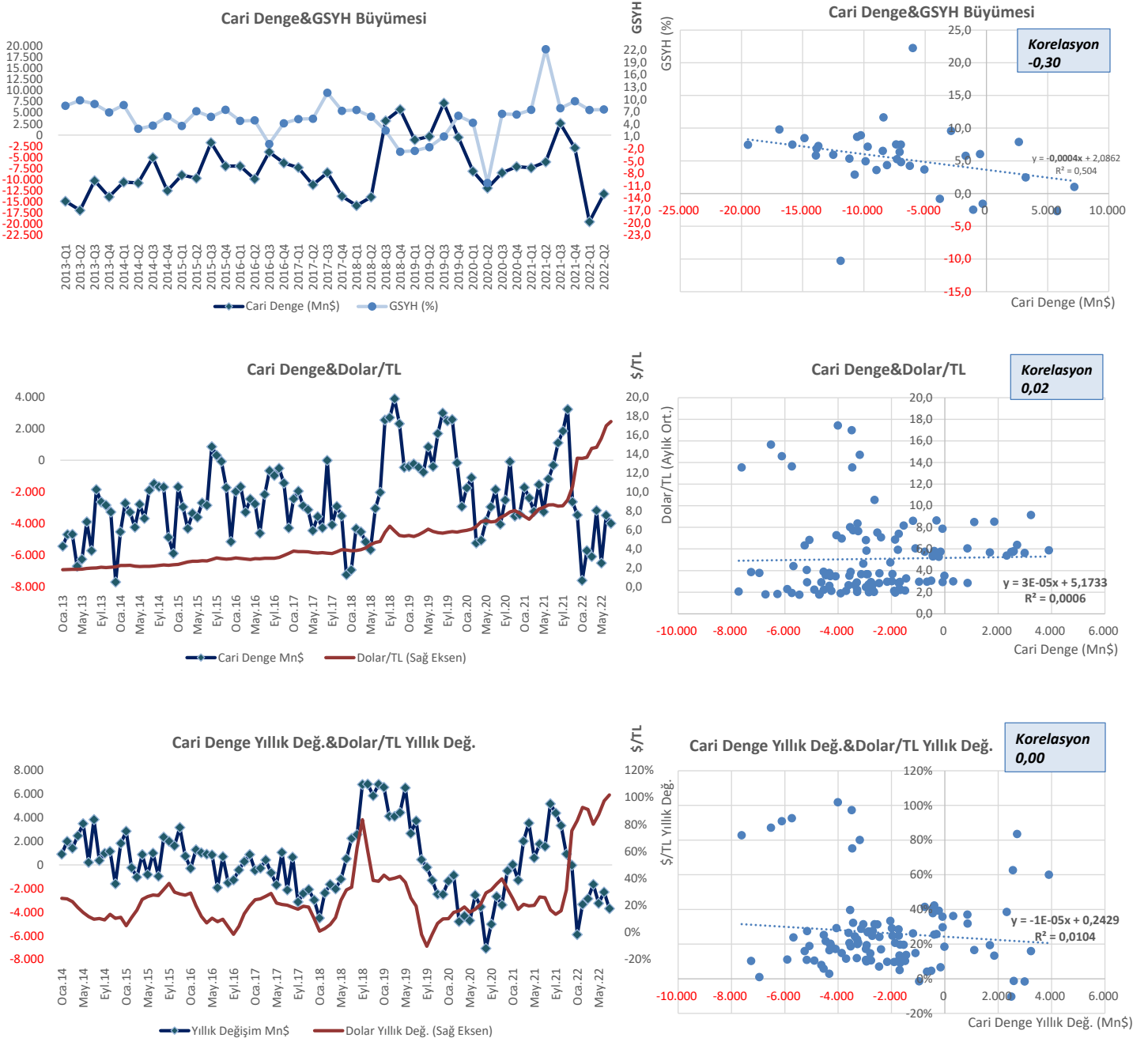


Net Hata ve Noksan, 12 Aylık, milyar \$



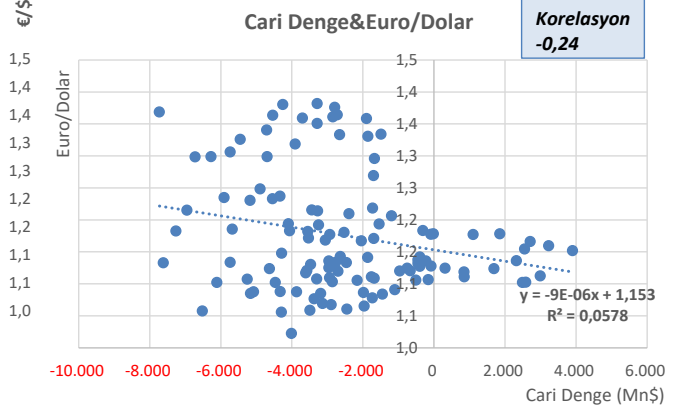
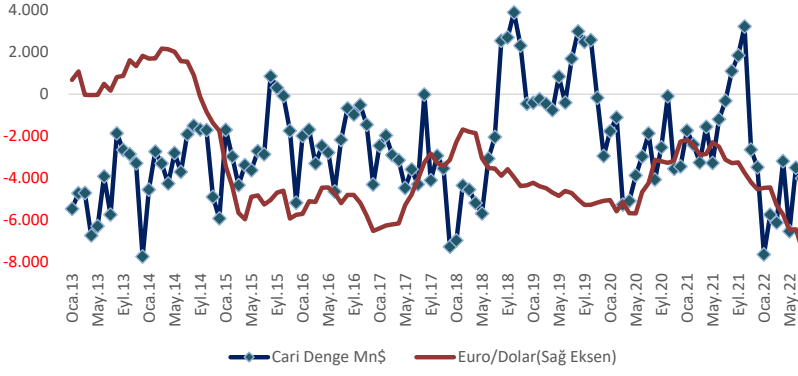
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi Korelasyon Analizi

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.

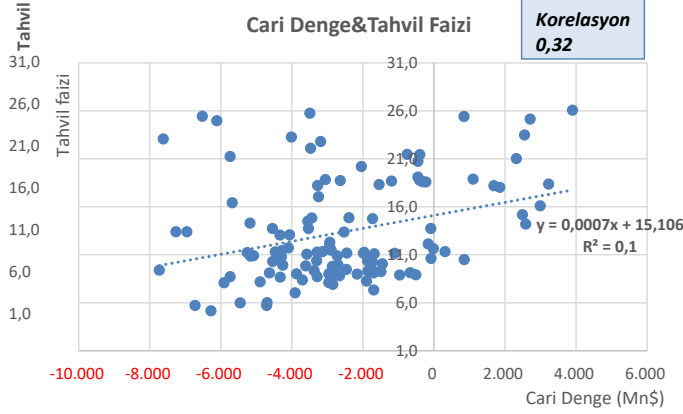
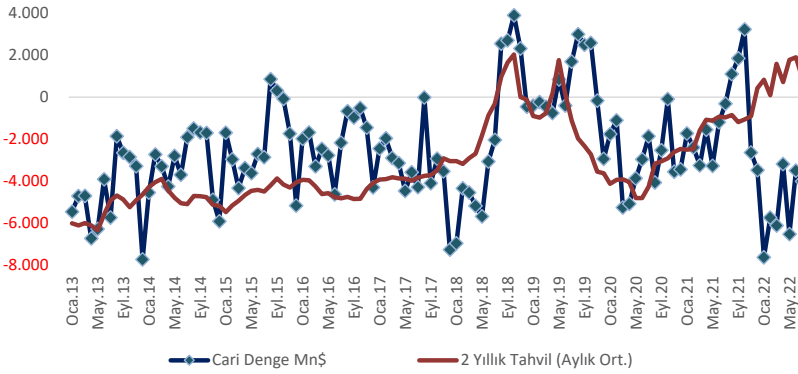


Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

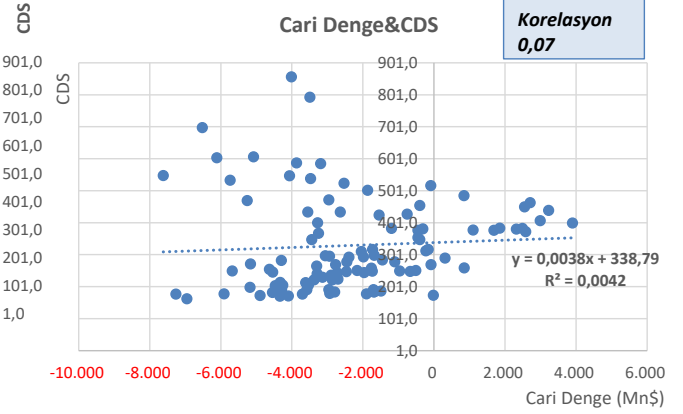
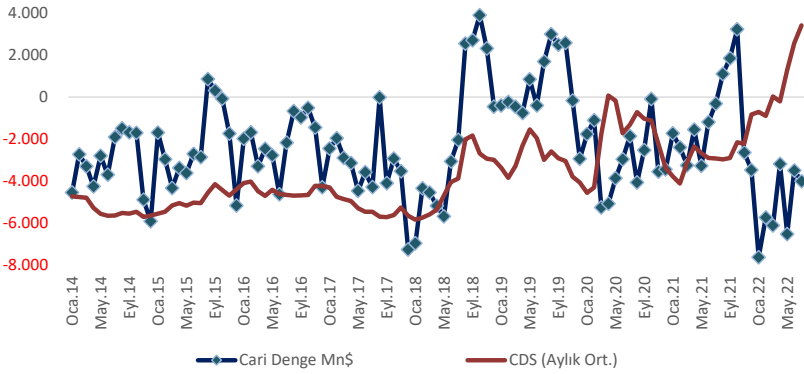
Cari Denge&Euro/Dolar



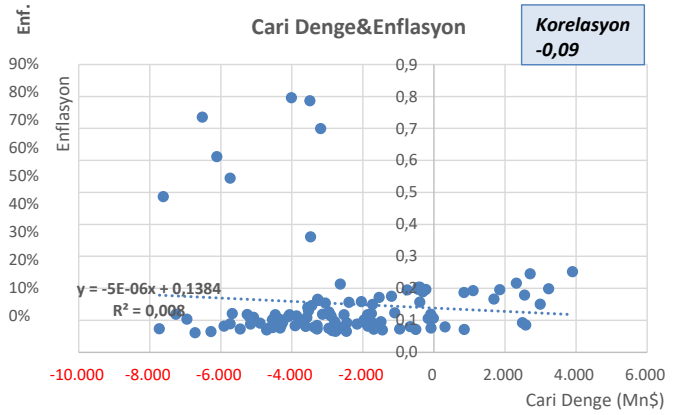
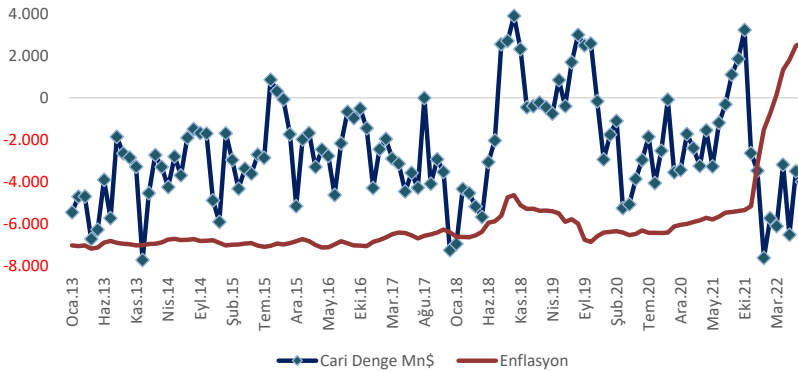
Cari Denge&Tahvil Faizi



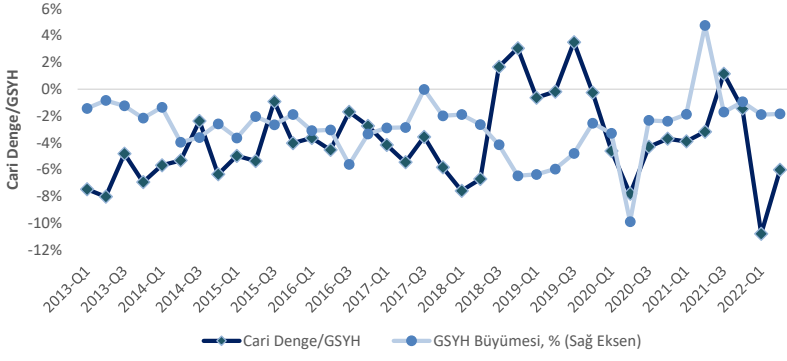
Cari Denge&CDS



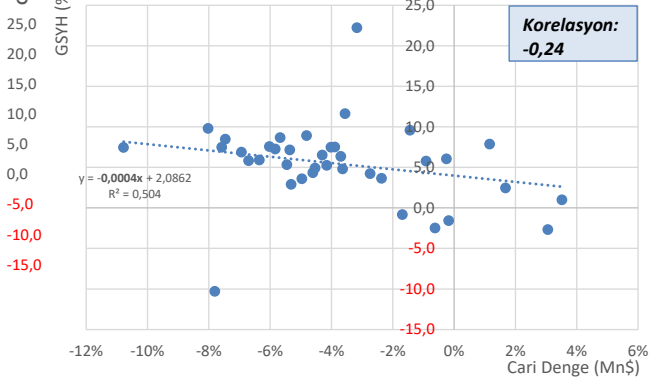
Cari Denge&Enflasyon



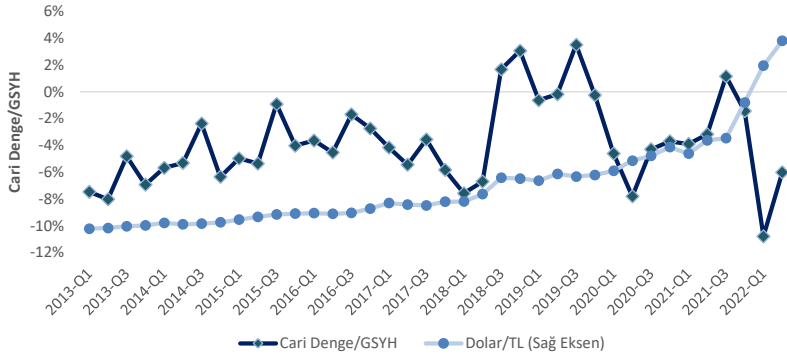
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



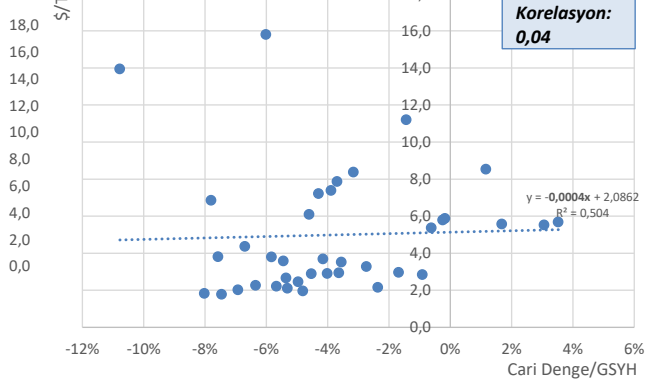
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



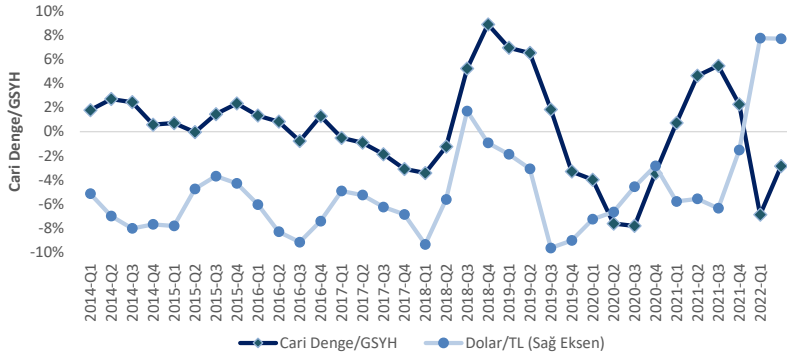
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



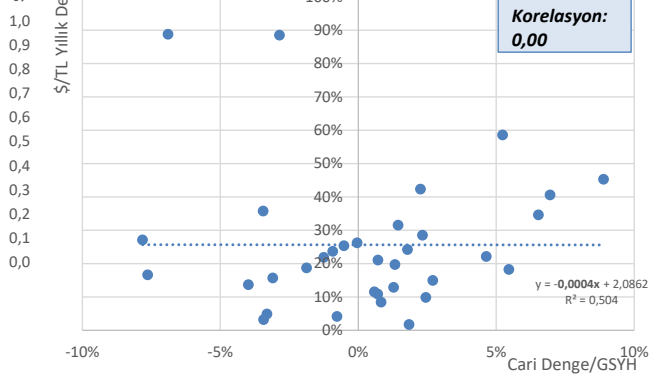
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



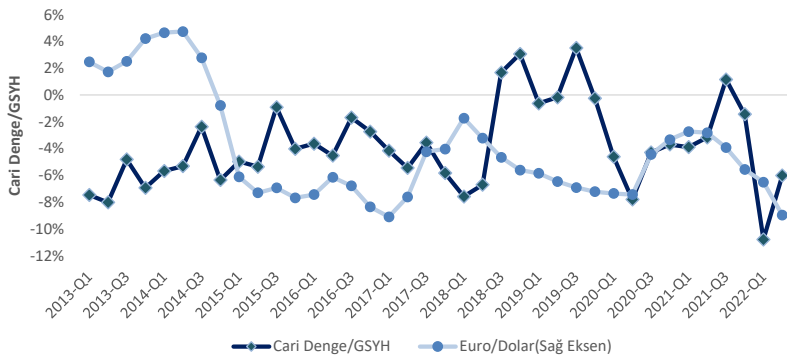
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



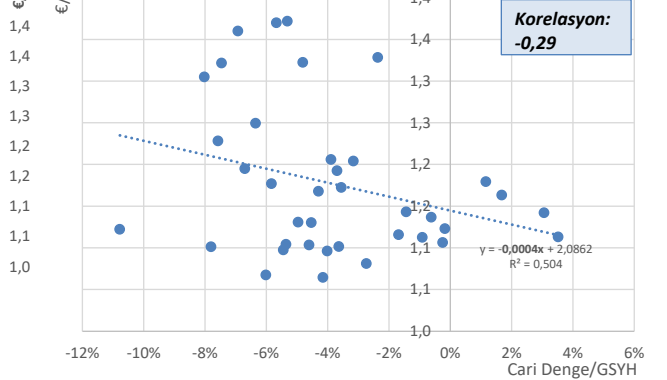
Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

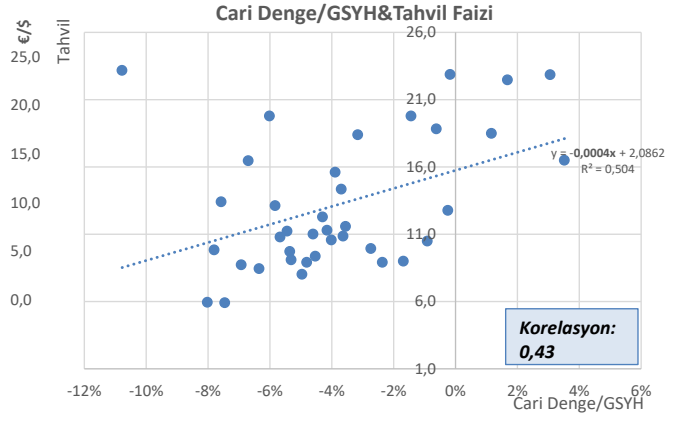
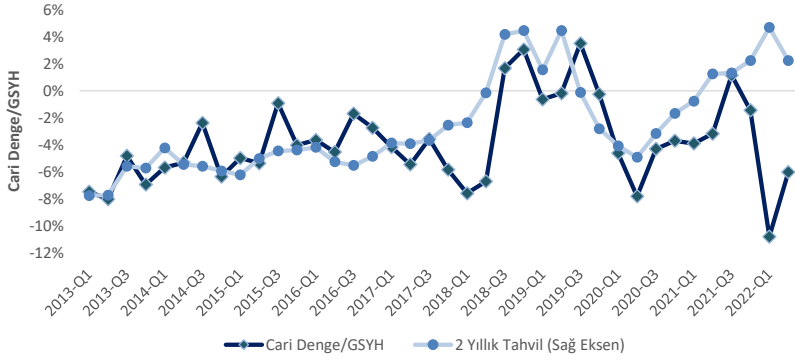


Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

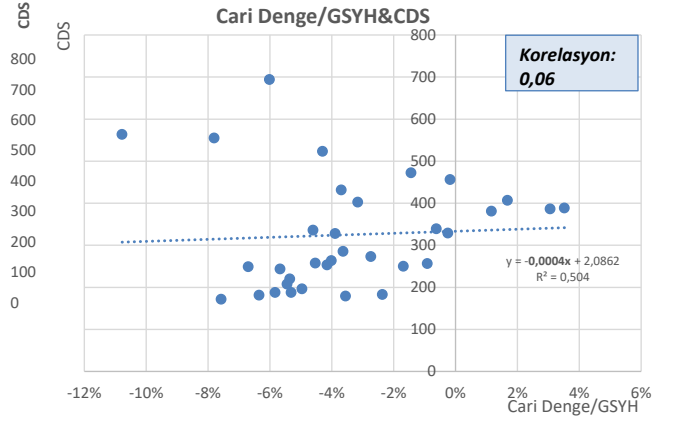
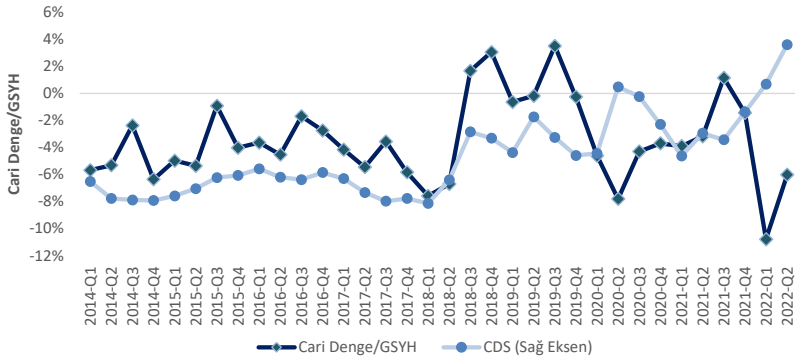


Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

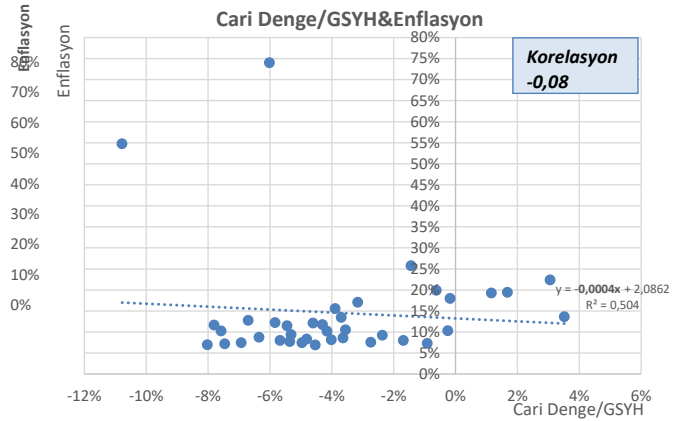
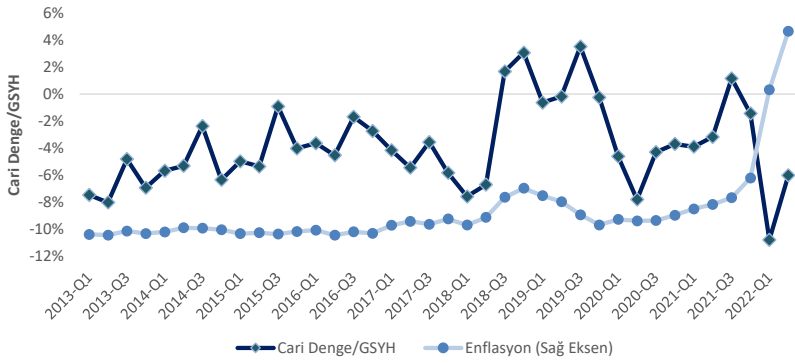
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



Cari Denge/GSYH&CDS



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 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 paylaşmaması 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.