

# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

## Şubat 2024

### Cari İşlemler Dengesi

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2023 yılının Şubat ayında 9.037 milyon dolar açık veren cari denge, 2024 yılının aynı ayında 3.265 milyon dolar açık verdi. Böylece 2024 yılı Ocak ayında 37.611 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Şubat ayında 31.839 dolara geriledi.

Cari açığın gerilemesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Şubat ayında önceki yılın aynı ayına göre 5.780 milyon dolar azalarak 4.751 milyon dolara gerilemesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler ise Şubat ayında önceki yılın aynı ayına göre 219 milyon dolar artarak 2.381 milyon dolara yükseldi.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 21 milyon dolar artarak 849 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2023 yılı Şubat ayında 160 milyon dolar net giriş kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2024 yılının aynı ayında 46 milyon dolar net çıkış yaşandı.

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

Aylık	2023	2024	Yıllık Değ.
İhracat	18.384	20.777	13,0%
İthalat	-28.915	-25.528	-11,7%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-10.531</b>	<b>-4.751</b>	<b>-54,9%</b>
Hiz. Gelir	5.294	6.377	20,5%
Hiz. Gider	-3.132	-3.996	27,6%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>2.162</b>	<b>2.381</b>	<b>10,1%</b>
<b>Birincil Den.</b>	<b>-828</b>	<b>-849</b>	<b>2,5%</b>
<b>İkincil Den.</b>	<b>160</b>	<b>-46</b>	<b>A.D.</b>
<b>Cari Denge</b>	<b>-9.037</b>	<b>-3.265</b>	<b>-63,9%</b>
<b>12 Aylık</b>			
İhracat	253.430	253.752	0,1%
İthalat	-351.337	-326.637	-7,0%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-97.907</b>	<b>-72.885</b>	<b>-25,6%</b>
Hiz. Gelir	91.226	101.105	10,8%
Hiz. Gider	-40.524	-48.898	20,7%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>50.702</b>	<b>52.207</b>	<b>3,0%</b>
<b>Birincil Den.</b>	<b>-8.944</b>	<b>-11.709</b>	<b>30,9%</b>
<b>İkincil Den.</b>	<b>-236</b>	<b>548</b>	<b>A.D.</b>
<b>Cari Denge</b>	<b>-56.385</b>	<b>-31.839</b>	<b>-43,5%</b>

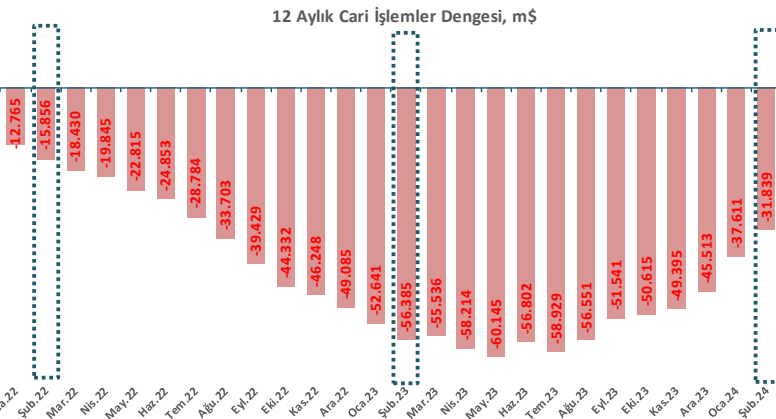
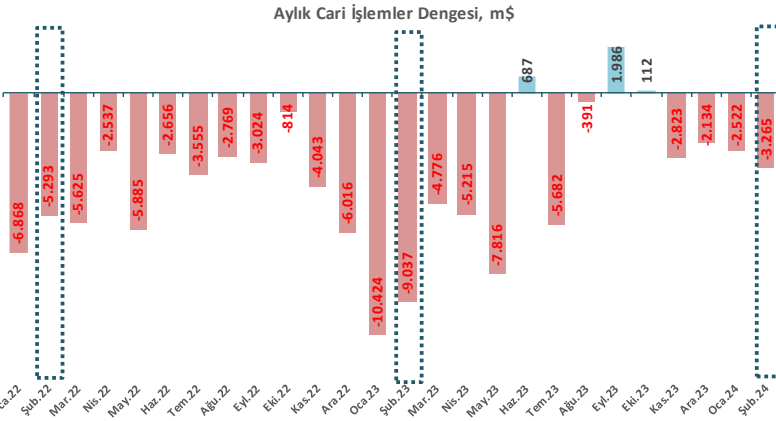
### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-6.868	-10.424	-2.522	18,2%	-75,8%
<b>Şubat</b>	<b>-5.293</b>	<b>-9.037</b>	<b>-3.265</b>	<b>29,5%</b>	<b>-63,9%</b>
Mart	-5.625	-4.776			
Nisan	-2.537	-5.215			
Mayıs	-5.885	-7.816			
Haziran	-2.656	687			
Temmuz	-3.555	-5.682			
Ağustos	-2.769	-391			
Eylül	-3.024	1.986			
Ekim	-814	112			
Kasım	-4.043	-2.823			
Aralık	-6.016	-2.134			
<b>Ocak - Şubat</b>	<b>-12.161</b>	<b>-19.461</b>	<b>-5.787</b>		<b>-70,3%</b>

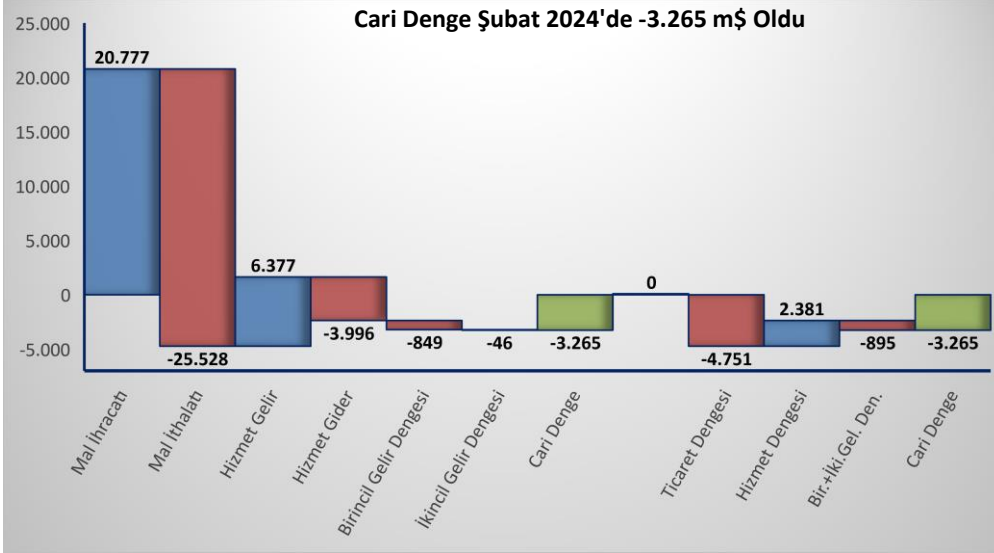
### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-12.765	-52.641	-37.611	-17,4%	-28,6%
<b>Şubat</b>	<b>-15.856</b>	<b>-56.385</b>	<b>-31.839</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-43,5%</b>
Mart	-18.430	-55.536			
Nisan	-19.845	-58.214			
Mayıs	-22.815	-60.145			
Haziran	-24.853	-56.802			
Temmuz	-28.784	-58.929			
Ağustos	-33.703	-56.551			
Eylül	-39.429	-51.541			
Ekim	-44.332	-50.615			
Kasım	-46.248	-49.395			
Aralık	-49.085	-45.513			

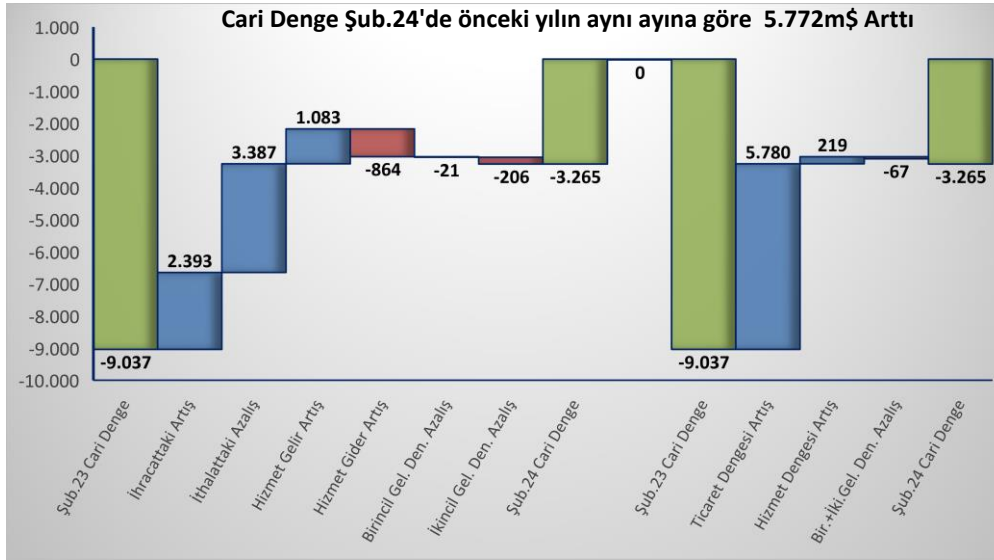
Kaynak: TCMB



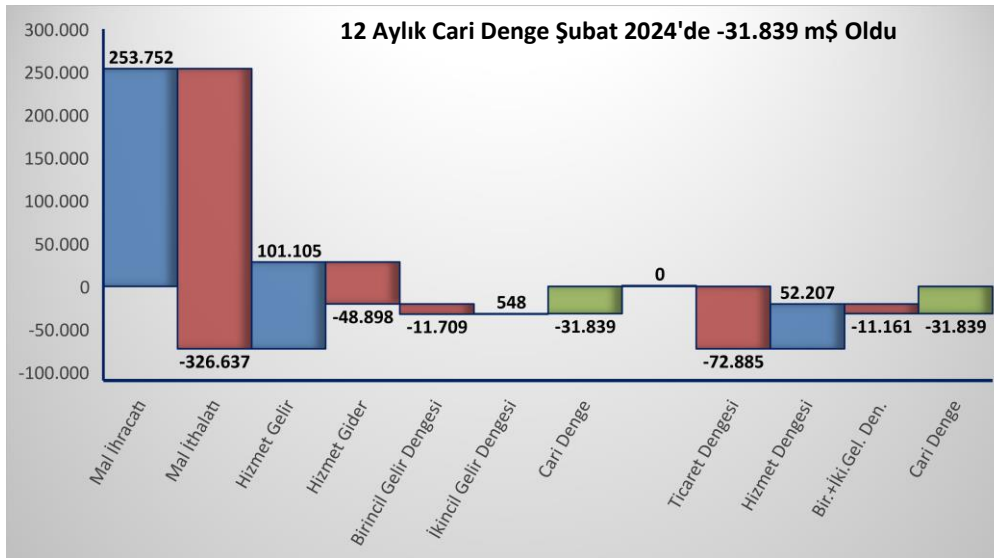
## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



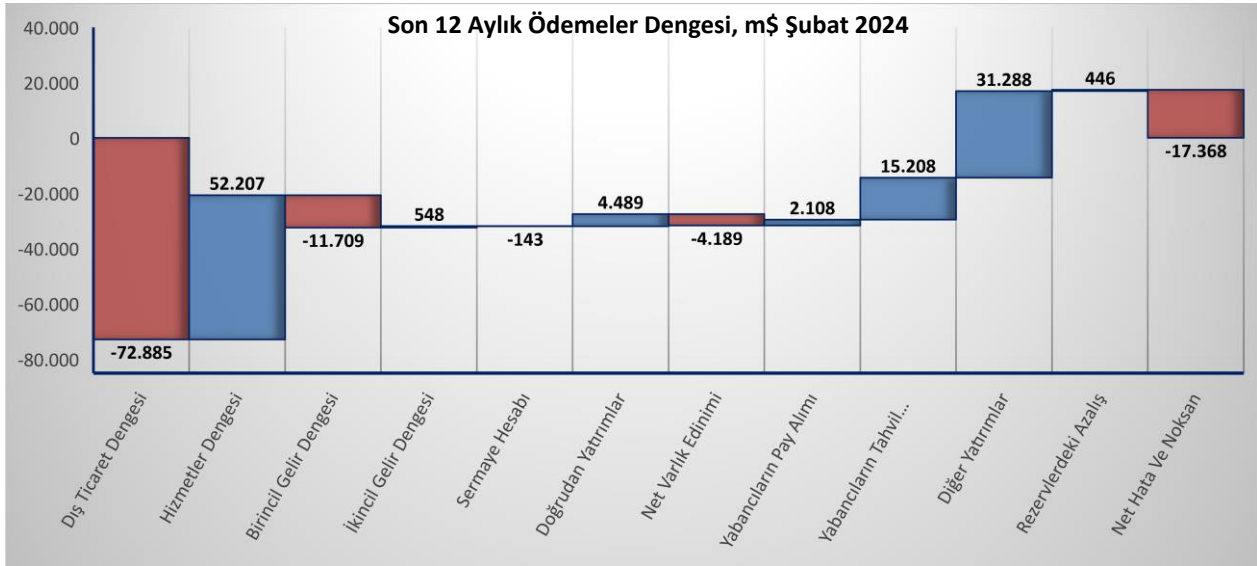
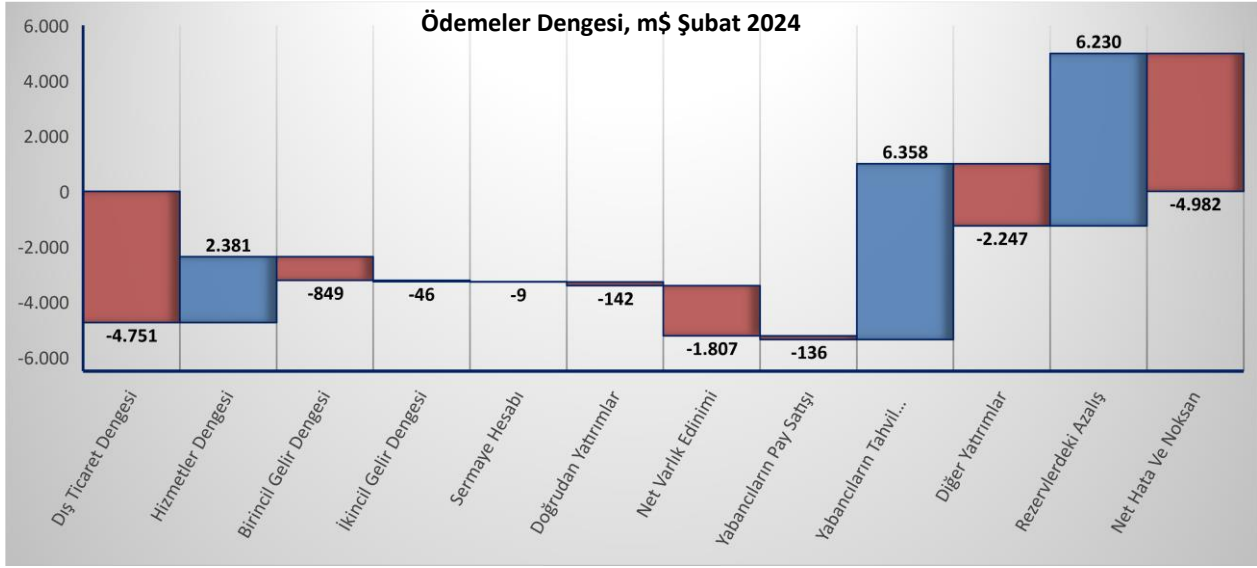
2024 yılı Şubat ayında 20,8 milyar dolar ihracat yapılırken, 25,5 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 4,8 milyar dolar açık verdi. 6,4 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 4,0 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 2,4 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 0,9 milyar dolar açık vermesiyle 2024 yılı Şubat ayında cari denge, 3,3 milyar dolar açık verdi.



2023 yılı Şubat ayında 9 milyar dolar açık veren cari dengenin, 2024 yılı Şubat ayında 3,3 milyar dolar açık vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 5,8 milyar dolar artmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 2,4 milyon dolar artarken, ithalat 3,4 milyar dolar azalış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 5,8 milyar dolar artarak 4,75 milyar dolar açık verdi. Bu gelişme neticesinde 2023 yılı Şubat ayında 9 milyar dolar açık veren cari denge, 2024 yılının aynı ayında 3,3 milyar dolar açık verdi.



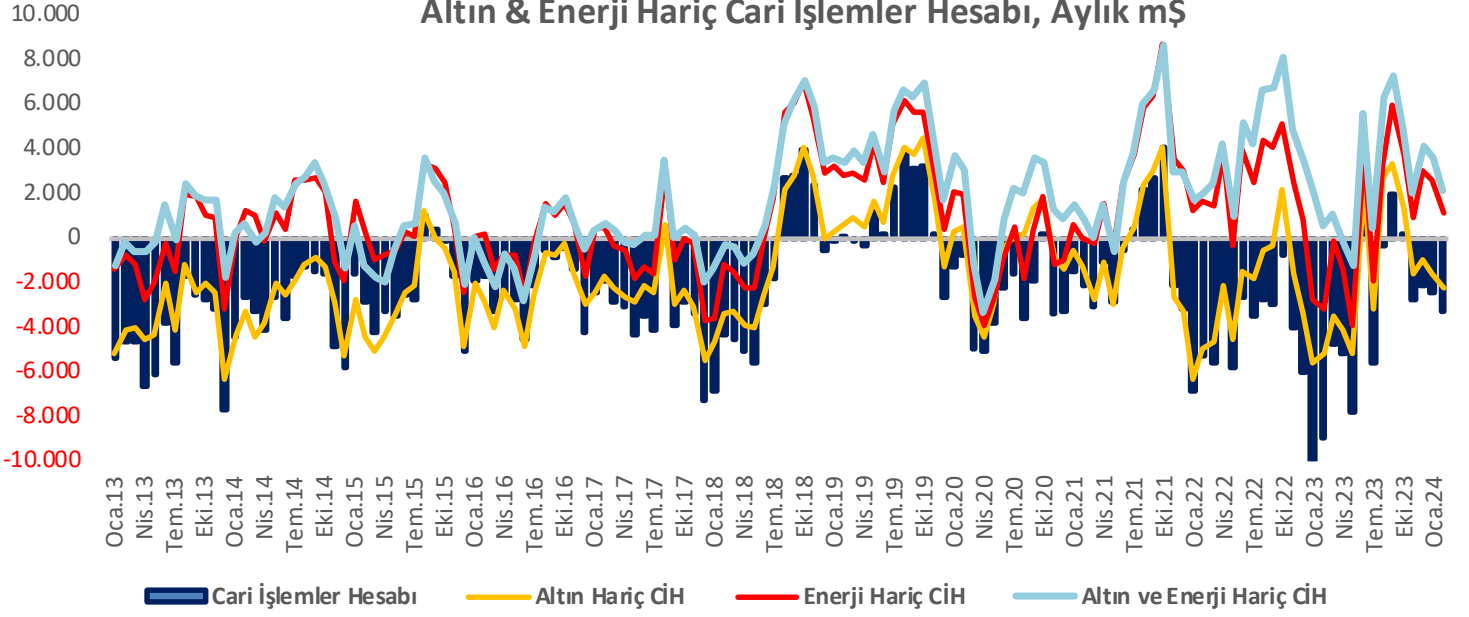
Şubat 2024'te 12 aylık ticaret dengesi 72,9 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 52,2 milyar dolar fazla verdi. 11,2 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 31,8 milyar dolar oldu.



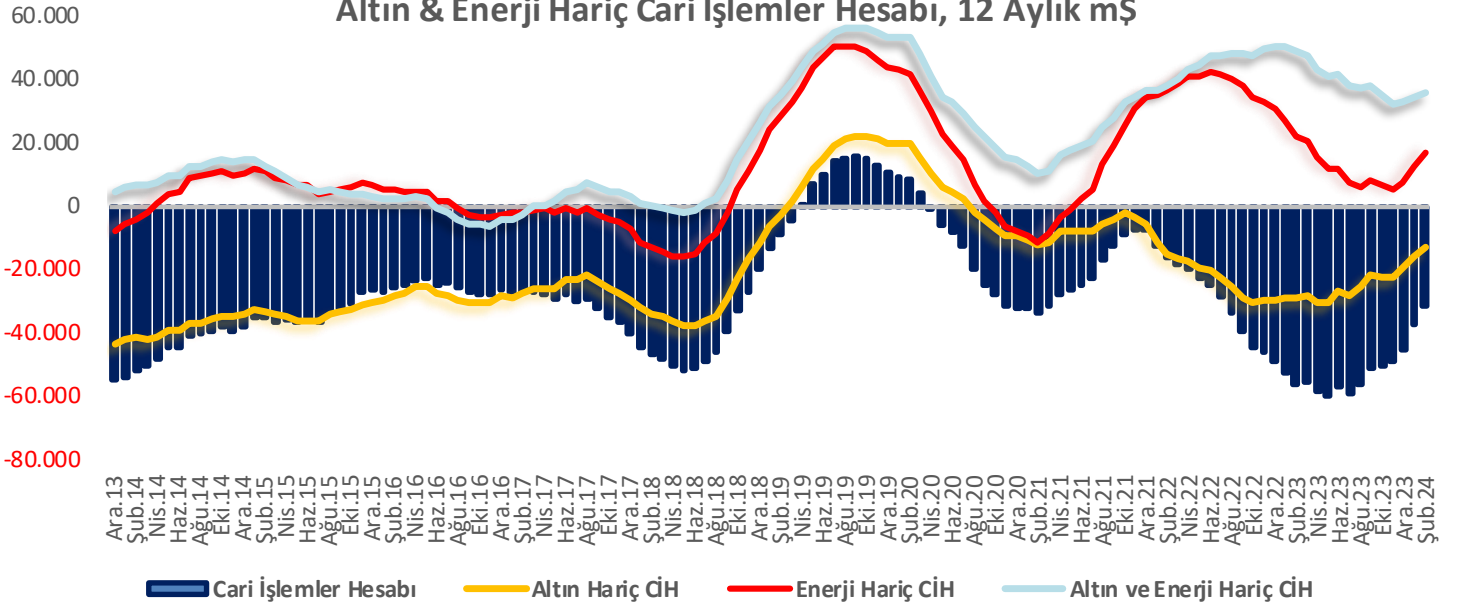
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2024 Şubat ayında 3,3 milyar dolar cari açıkla beraber yabancıların 136 milyon dolar pay satışının yanı sıra 142 milyon dolar doğrudan yatırımlardan, 2,2 milyar dolar diğer yatırımlardan ve 1,8 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 7,6 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 6,4 milyar dolarlık tahvil alımından döviz girişi olmuştur. 5 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 6,2 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 31,8 milyar dolar olan cari açıkla beraber 4,2 milyar dolar net varlık ediniminden toplamda 36 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 2,1 milyar dolar pay ve 15,2 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 4,5 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girişi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 31,3 milyar dolar giriş olmuştur. 17,4 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 446 milyon dolarlık azalış yaşanmıştır.

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



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



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2023 Şubat ayında 5,2 milyar dolar açık vermişken, 2024 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 2023 yılı Şubat ayında 6,7 milyar dolar iken 2024 yılı Şubat ayında 5,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı Şubat ayında 3,2 milyar dolar açık veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2024 yılı Şubat ayında 1,1 milyar dolar fazla vermiştir.

2023 yılı Şubat ayında 0,6 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2024 yılı Şubat ayında 2,1 milyar dolar fazla vermiştir.



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2024	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	19.726	24.132	-4.406	82%	-4,8%
Şubat	20.777	25.528	-4.751	81%	7,8%
Ocak - Şubat	40.503	49.660	-9.157	82%	

## Dış Ticaret Dengesi

2024 yılı Şubat ayında ihracat bir önceki aya göre %5,33 artarak 20.777 milyon dolara yükselirken, ithalat %5,78 artarak 25.528 milyon dolara yükseldi. Böylelikle 2024 yılı Ocak ayında 4.406 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, Şubat ayında 4.751 milyon dolar açık verdi.

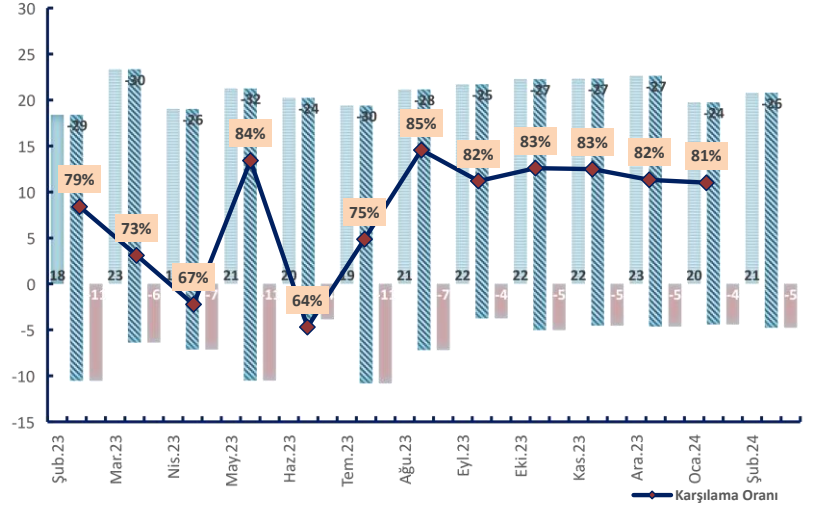
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2023 Şubat ayında %64 seviyesindeyken 2024 yılı Şubat ayında %81'e yükseldi. 2024 yılı Ocak ayında ise %82 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 253.752 ve 326.637 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 72.885 milyar dolar olarak gerçekleşti.

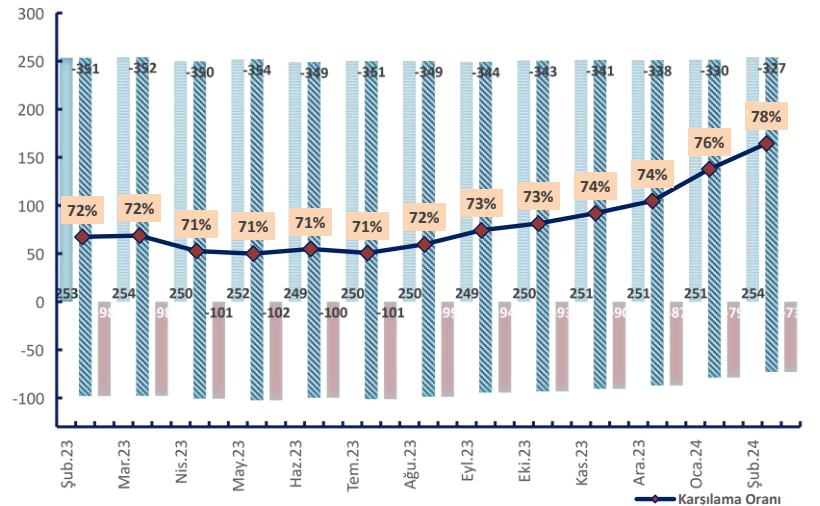
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2024	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	251.359	330.024	-78.665	76%	-9,5%
Şubat	253.752	326.637	-72.885	78%	-7,3%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-8.553	-12.626	-4.406	-4,8%	-65,1%
Şubat	-6.297	-10.531	-4.751	7,8%	-54,9%
Mart	-6.478	-6.369			
Nisan	-4.344	-7.122			
Mayıs	-8.830	-10.506			
Haziran	-6.437	-3.842			
Temmuz	-9.265	-10.795			
Ağustos	-9.657	-7.172			
Eylül	-8.037	-3.745			
Ekim	-6.450	-5.021			
Kasım	-7.174	-4.527			
Aralık	-8.078	-4.629			
Ocak - Şubat	-14.850	-23.157	-9.157		-60,5%

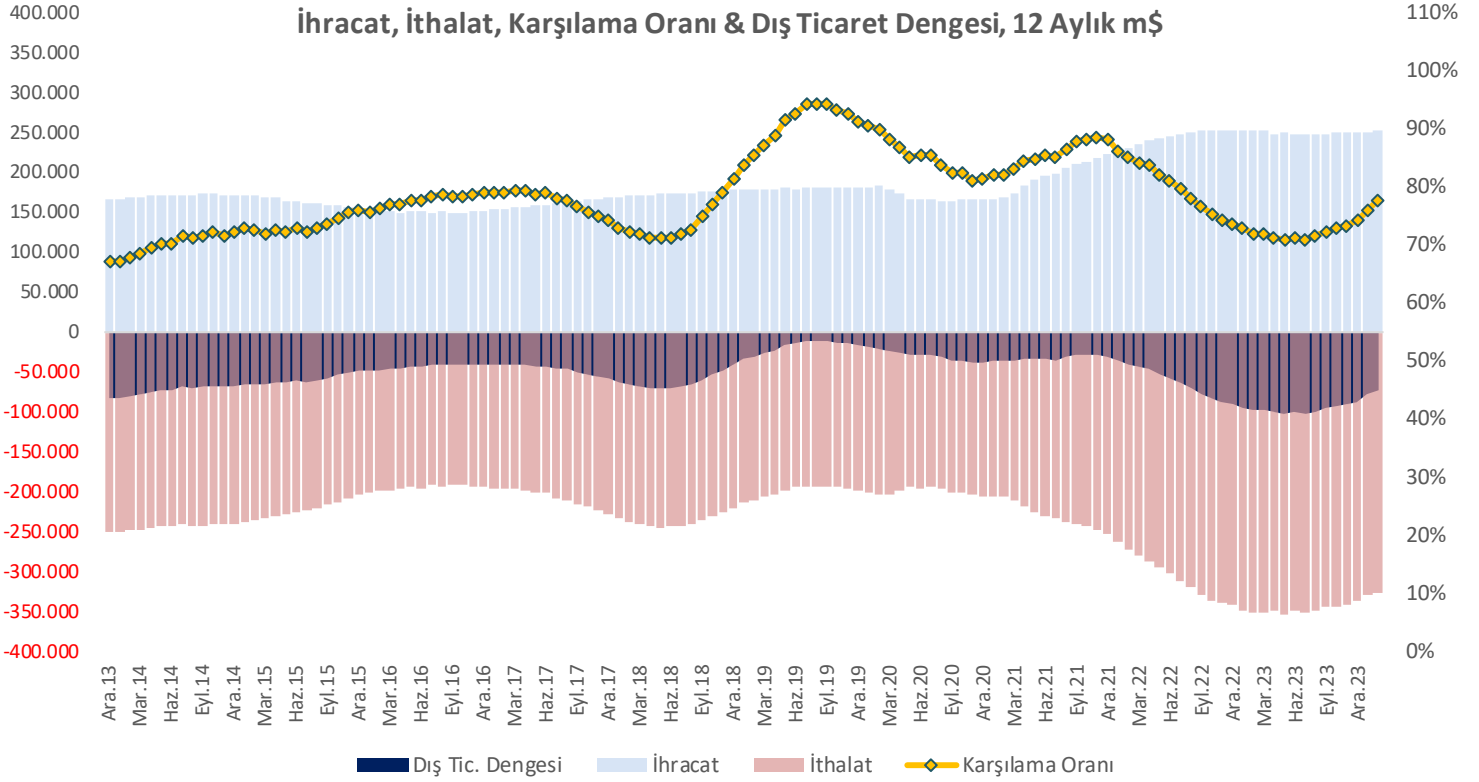
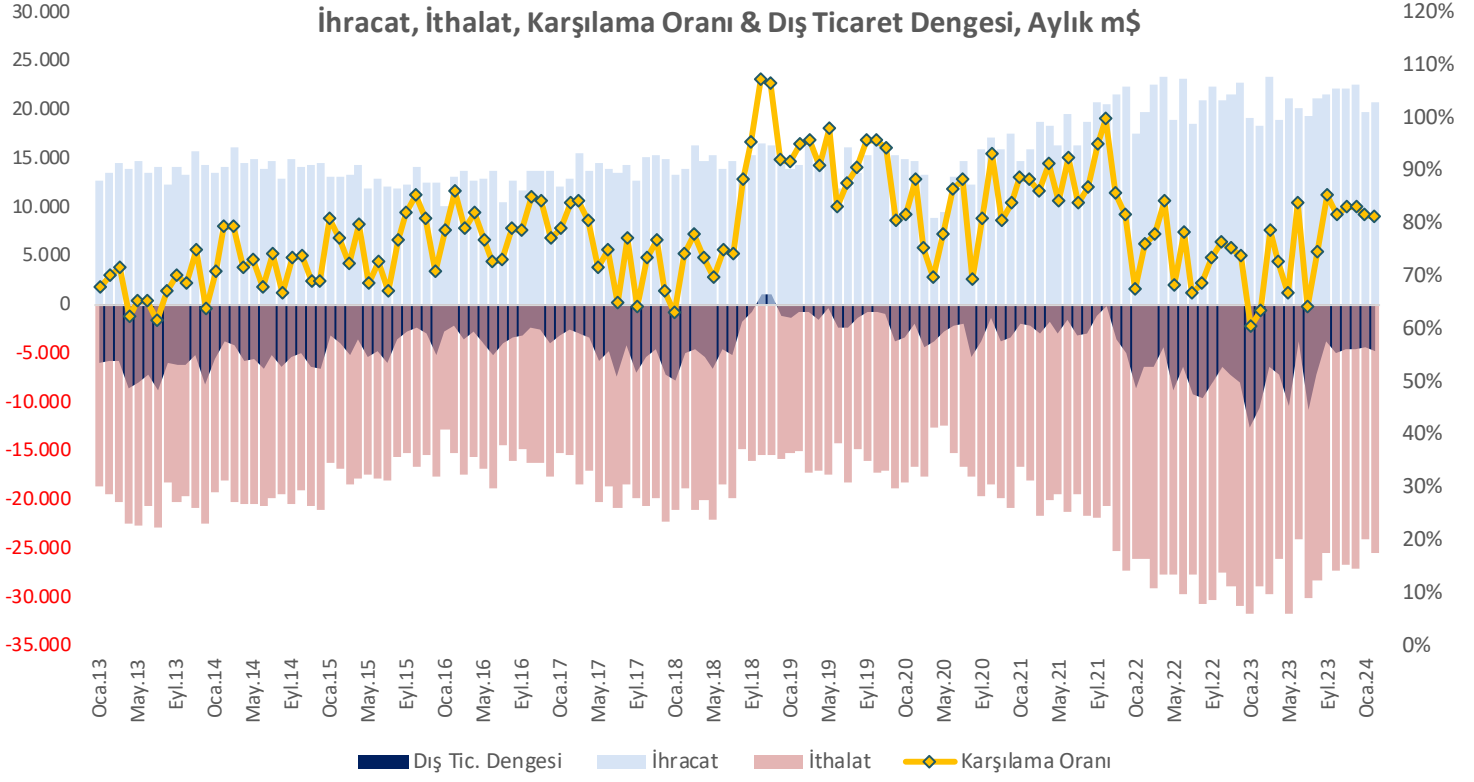
İHRACAT, İTHALAT & DIŞ TİCARET DENGESİ, AYLIK MİLYAR\$



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



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-35.967	-93.673	-78.665	-9,5%	-16,0%
Şubat	-40.161	-97.907	-72.885	-7,3%	-25,6%
Mart	-43.650	-97.798			
Nisan	-46.250	-100.576			
Mayıs	-52.024	-102.252			
Haziran	-56.826	-99.657			
Temmuz	-62.942	-101.187			
Ağustos	-69.714	-98.702			
Eylül	-76.624	-94.410			
Ekim	-83.023	-92.981			
Kasım	-86.568	-90.334			
Aralık	-89.600	-86.885			



## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

### Hizmetler Dengesi

2023 yılı Şubat ayında 2,2 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2024 yılı Şubat ayında 2,4 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %14,7 azalırken, yıllık %10,1 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, 2024 yılı Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %11,9 artarak 1,96 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise %10,8 azaldı.

#### Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık

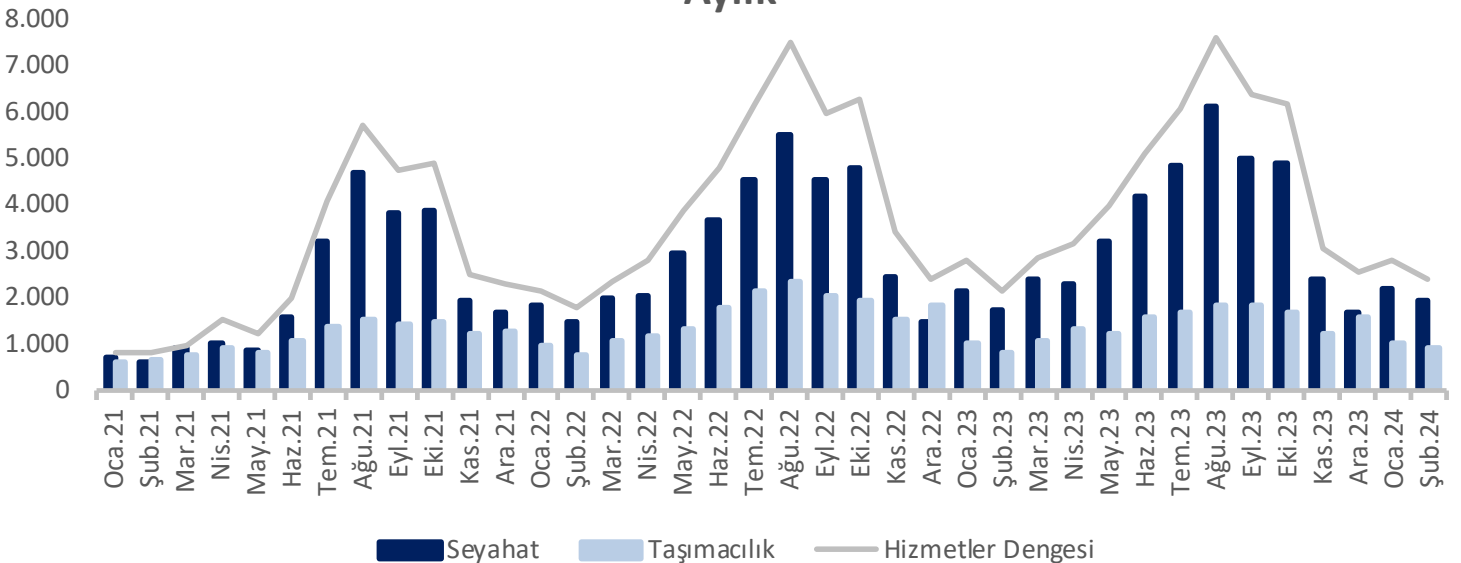
2024	Bak. ve On.	Taşım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	126	995	2.195	15	-58	-1	-228	-10	-233	-20	-65	2.791	8,5%	-1,0%
Şubat	91	898	1.957	20	-44	-7	-204	-40	-244	-21	-102	2.381	-14,7%	10,1%
Mart														
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Şubat	217	1.893	4.152	35	-102	-8	-432	-50	-477	-41	-167	5.172		3,9%

#### Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2024	Bak. ve On.	Taşım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	1.582	16.820	41.059	285	-638	-95	-3.151	-765	-3.097	-136	-764	51.988	-0,1%	3,3%
Şubat	1.537	16.909	41.267	289	-554	-87	-3.208	-738	-3.178	-157	-808	52.207	0,4%	3,0%
Mart														
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB

### Aylık



## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2024	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	661	1.090	-3.566	6.207	4.392
Şubat	-142	4.415	-2.247	6.230	8.256
Mart					
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Şubat	519	5.505	-5.813	12.437	12.648

### Finans Hesabı

Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2023 Şubat ayında 532 milyon dolar net giriş yaşanırken 2024 yılı Şubat ayında 142 milyon dolarlık çıkış yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 4.415 milyon dolarlık net giriş oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 136 milyon dolar net satış ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 98 milyon dolar net alım yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 2.247 milyon dolarlık çıkış gerçekleşti.

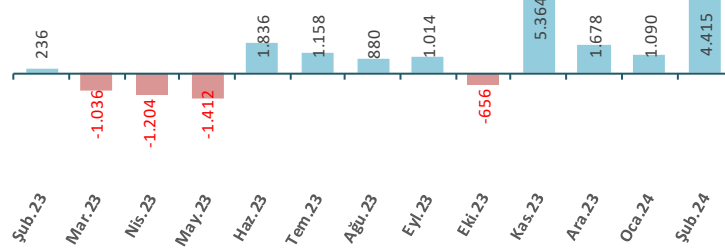
2024 yılı Ocak ayında 6.207 milyon dolar net azalış görülen rezerv varlıklarda, Şubat ayında 6.230 milyon dolar azalış yaşandı.

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-4.232	-10.216	-4.392	2,2%	-57,0%
Şubat	-4.076	-7.911	-8.256	88,0%	4%
Mart	-3.871	-7.567			
Nisan	6	-9.451			
Mayıs	-4.232	-17.402			
Haziran	-407	7.841			
Temmuz	758	-3.282			
Ağustos	-121	3.514			
Eylül	-1.380	261			
Ekim	1.133	-3.144			
Kasım	-1.799	-3.173			
Aralık	-4.715	-4.299			
Ocak - Şubat	-8.308	-18.127	-12.648		-30,2%

### 1. Doğrudan Yatırımlar



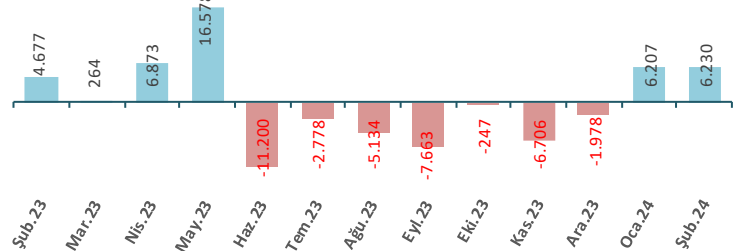
### 2. Portföy Yatırımları



### 3. Diğer Yatırımlar



### 4. Rezerv Varlıklar

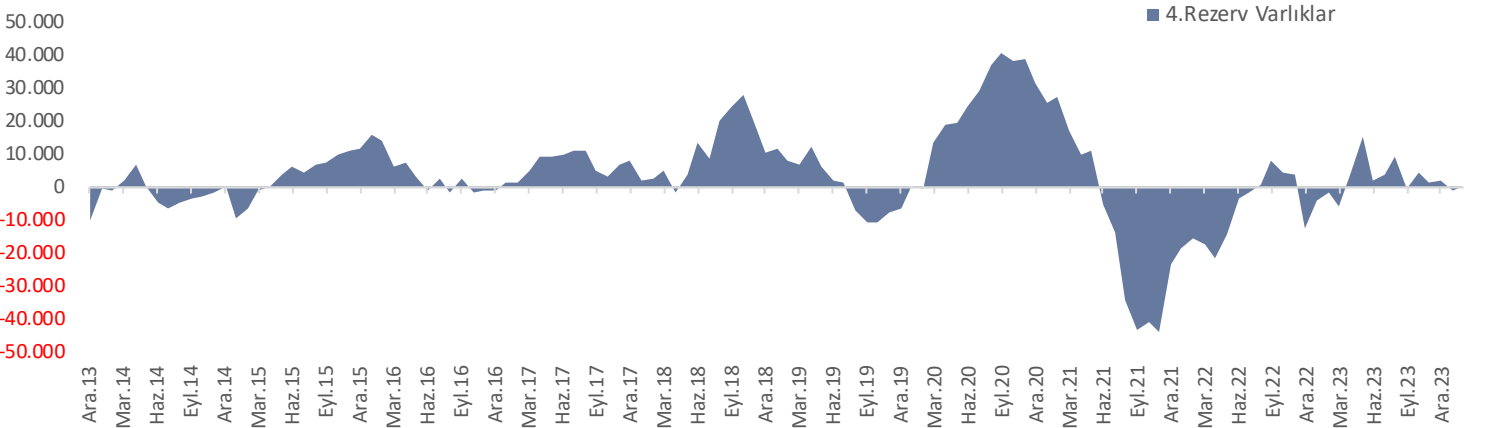
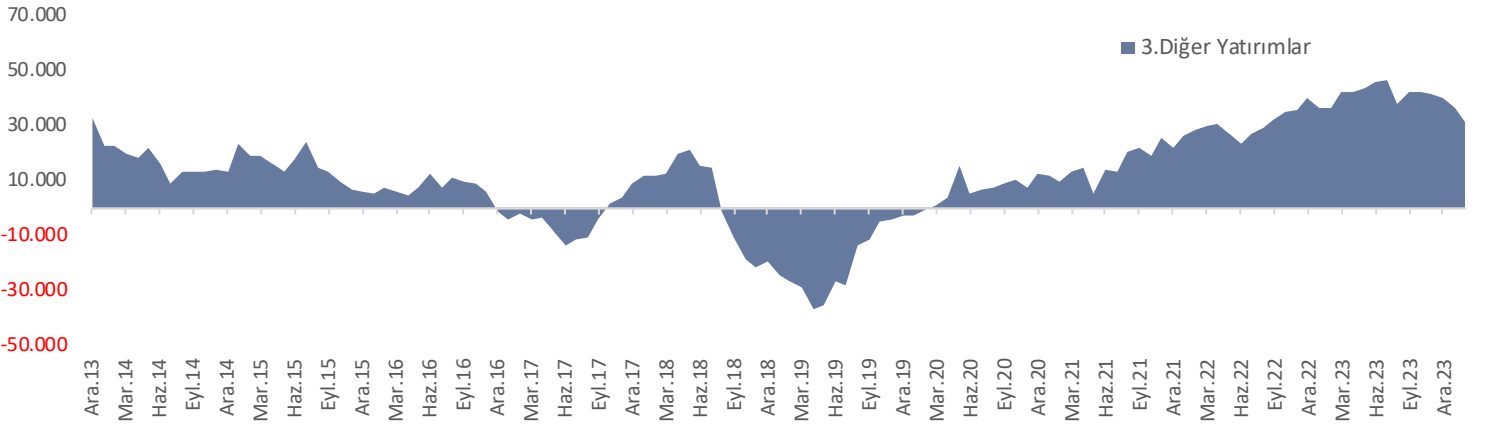
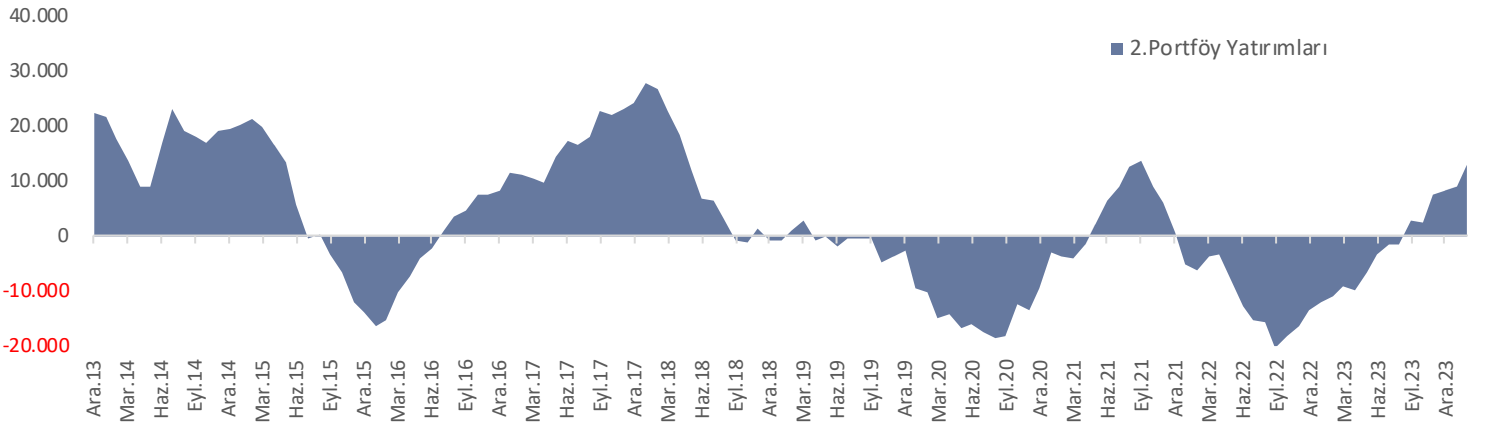
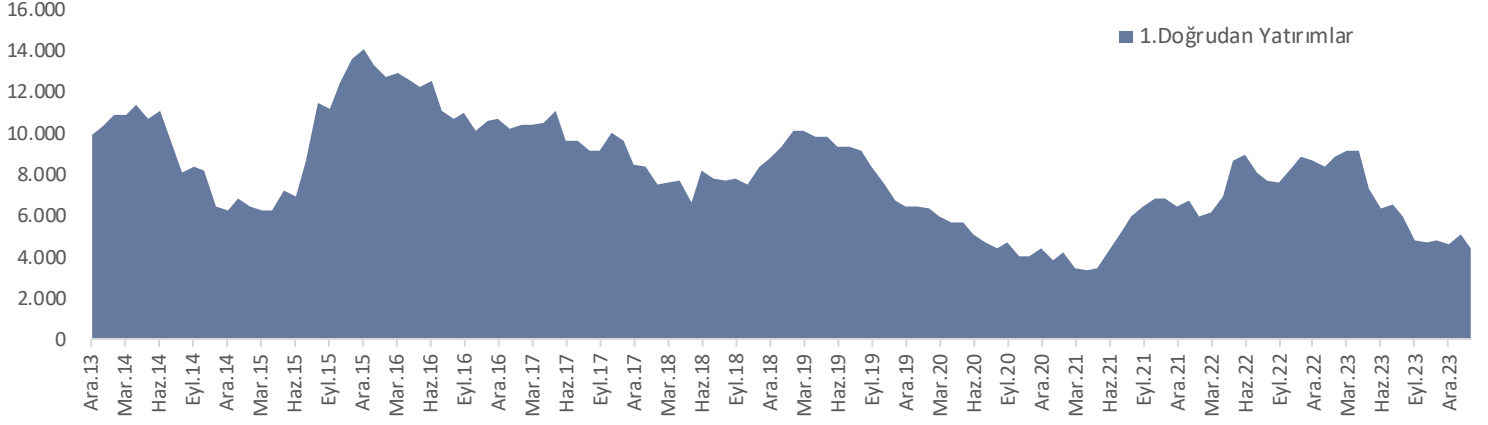


Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-8.987	-28.920	-49.005	-10,6%	69,5%
Şubat	-12.403	-32.755	-49.350	0,7%	50,7%
Mart	-14.812	-36.451			
Nisan	-12.516	-45.908			
Mayıs	-13.418	-59.078			
Haziran	-16.029	-50.830			
Temmuz	-18.320	-54.870			
Ağustos	-21.979	-51.235			
Eylül	-27.595	-49.594			
Ekim	-29.748	-53.871			
Kasım	-31.922	-55.245			
Aralık	-22.936	-54.829			

Kaynak: TCMB



## 12 AYLIK FİNANS HESABI ALT KALEMLERİ, m\$



## Net Hata ve Noksana Hesabı

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

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

Sonuç olarak;

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

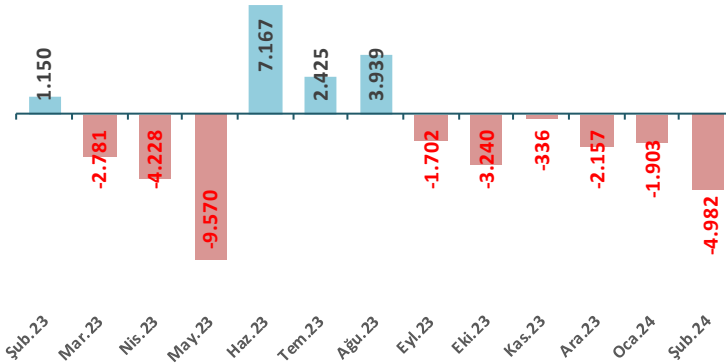
Buna göre net hata ve noksan kaleminde 2023 yılı Şubat ayında 1.150 milyon dolar giriş görülürken, 2024 Şubat ayında ise 4.982 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık					
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	2.636	222	-1.903	-11,8%	A.D.
Şubat	1.218	1.150	-4.982	161,8%	A.D.
Mart	1.756	-2.781			
Nisan	2.546	-4.228			
Mayıs	1.661	-9.570			
Haziran	2.249	7.167			
Temmuz	4.329	2.425			
Ağustos	2.639	3.939			
Eylül	1.646	-1.702			
Ekim	1.951	-3.240			
Kasım	2.245	-336			
Aralık	1.308	-2.157			
Ocak - Şubat	3.854	1.372	-6.885		A.D.

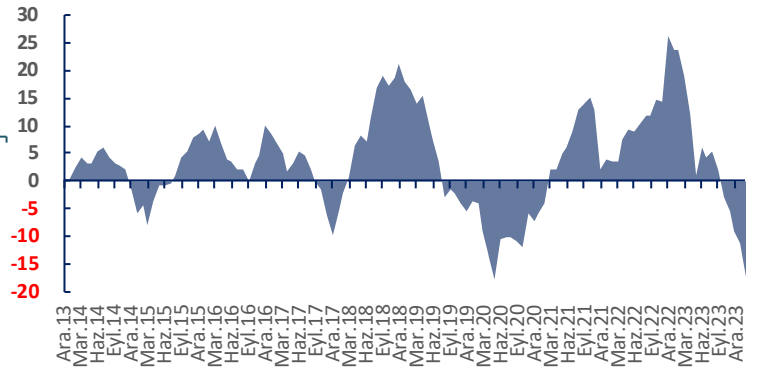
Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık					
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	3.824	23.770	-11.236	23,3%	A.D.
Şubat	3.499	23.702	-17.368	54,6%	A.D.
Mart	3.664	19.165			
Nisan	7.377	12.391			
Mayıs	9.457	1.160			
Haziran	8.883	6.078			
Temmuz	10.520	4.174			
Ağustos	11.749	5.474			
Eylül	11.858	2.126			
Ekim	14.611	-3.065			
Kasım	14.352	-5.646			
Aralık	26.184	-9.111			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



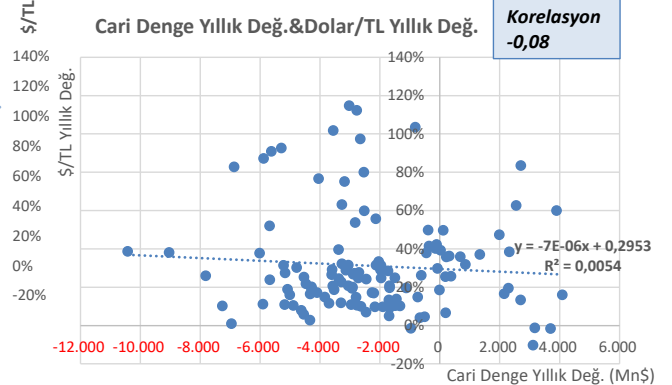
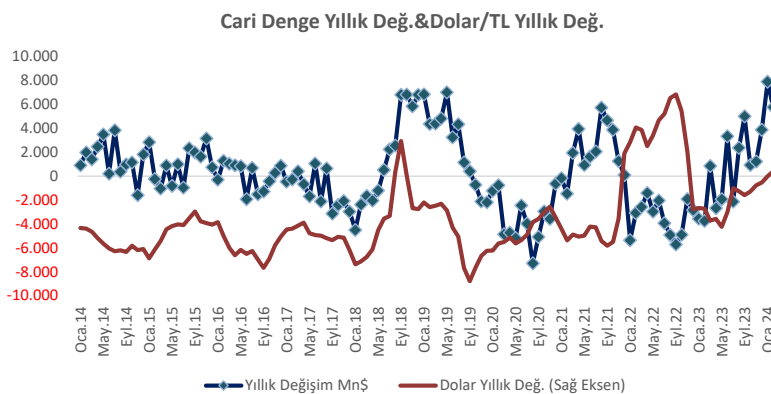
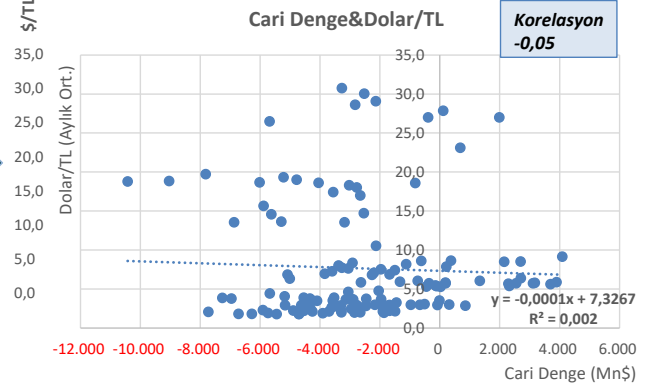
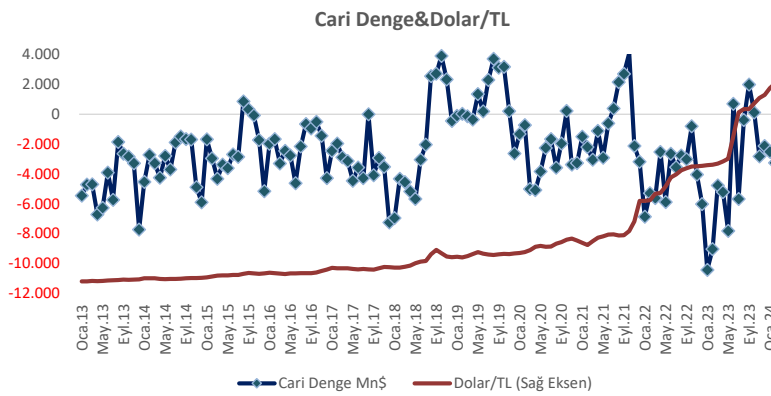
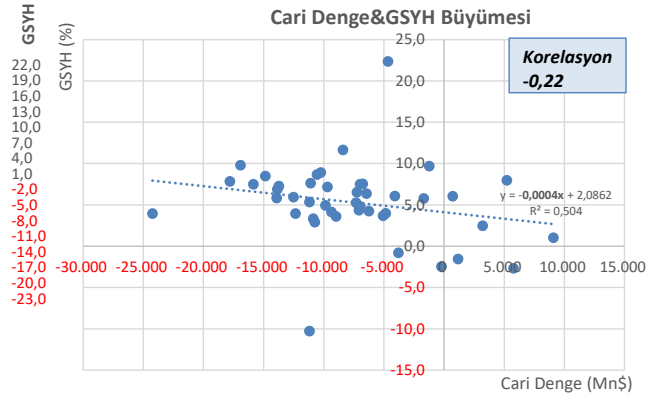
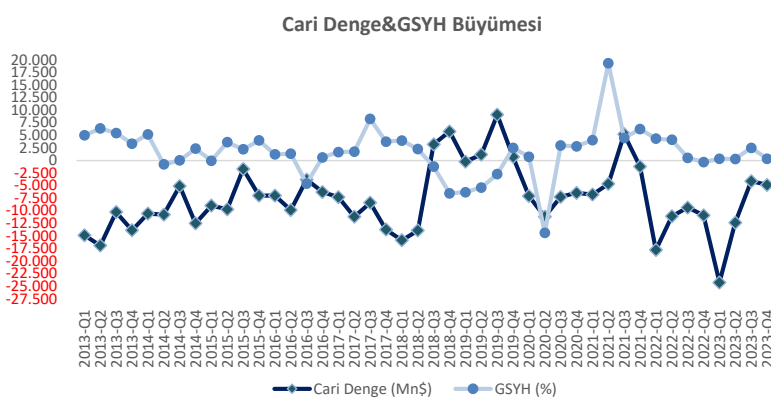
Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



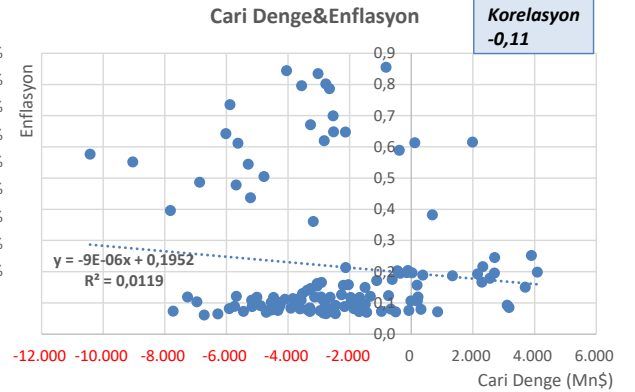
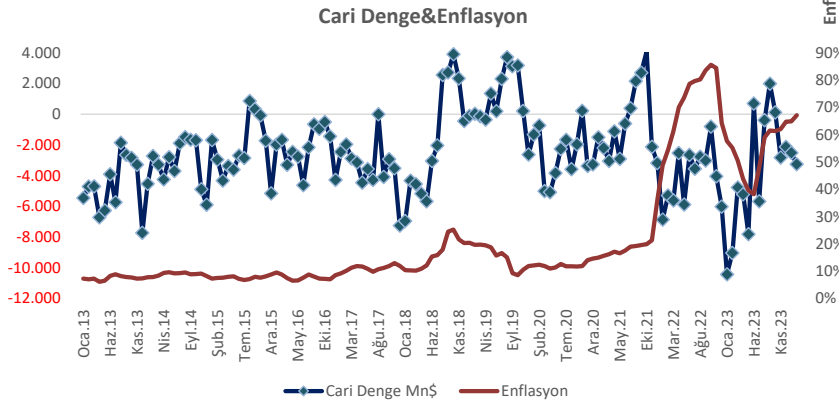
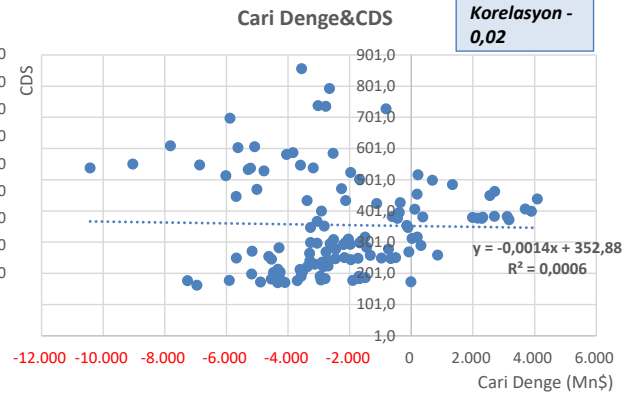
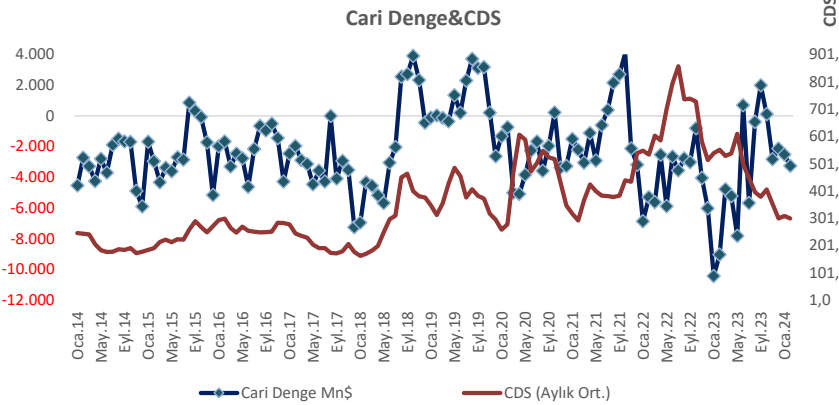
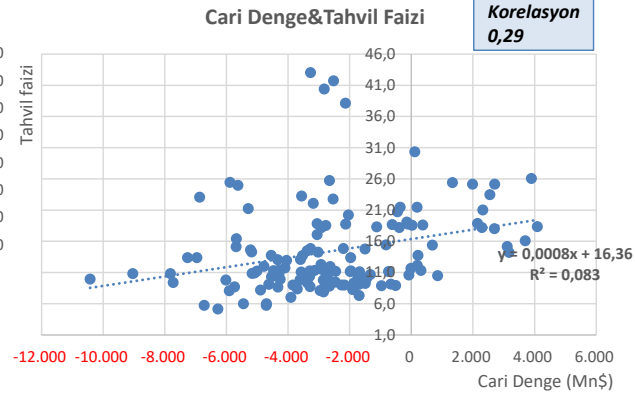
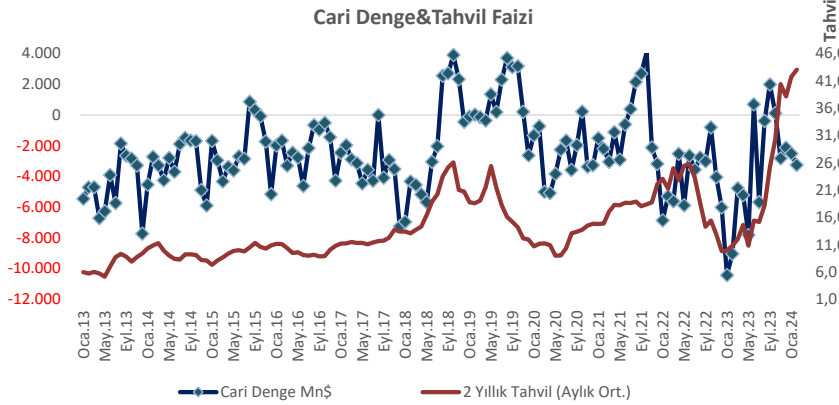
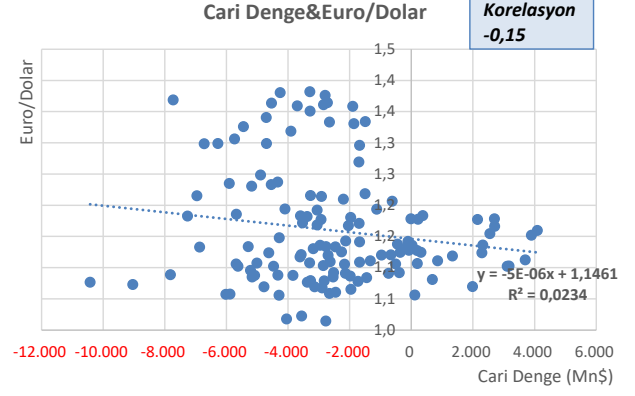
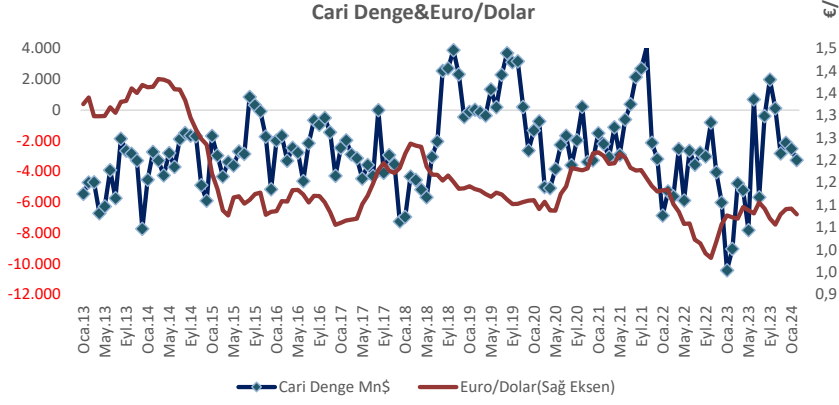


## Korelasyon Analizi

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.

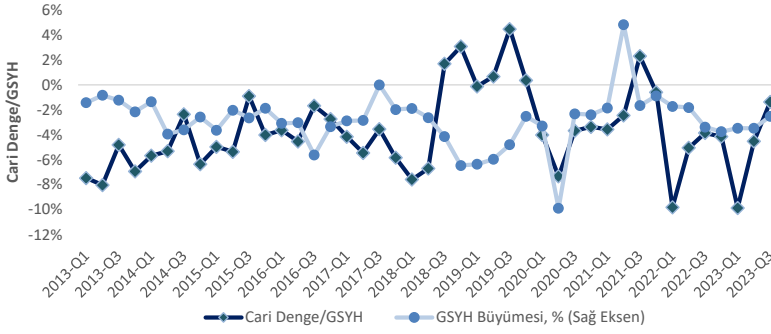


# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

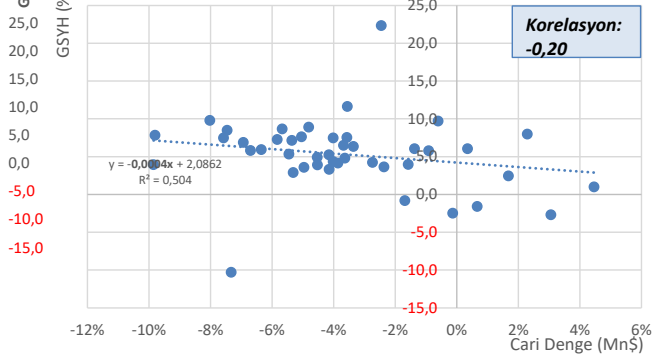




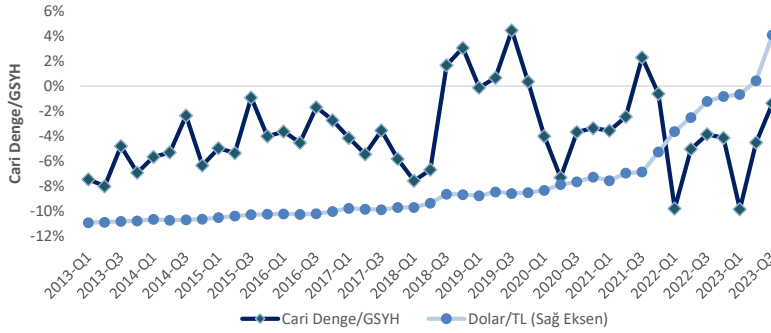
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



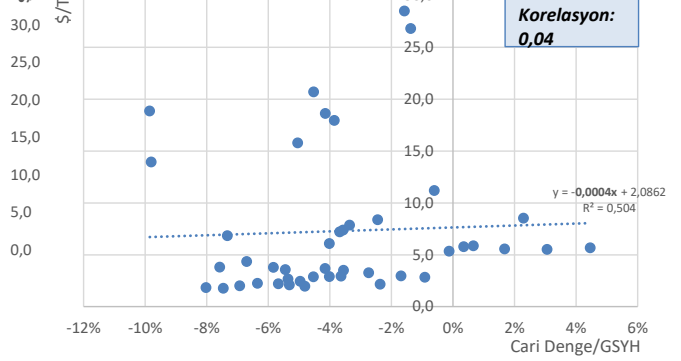
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



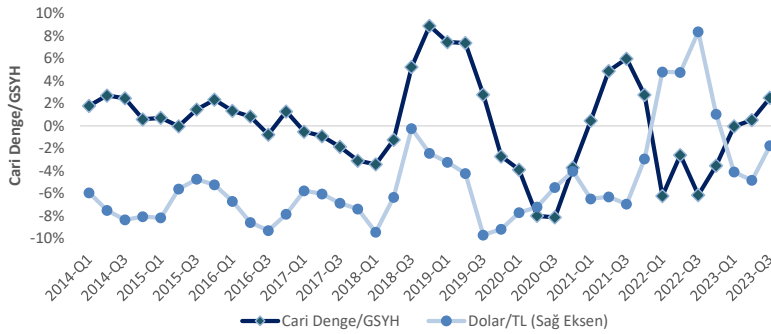
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



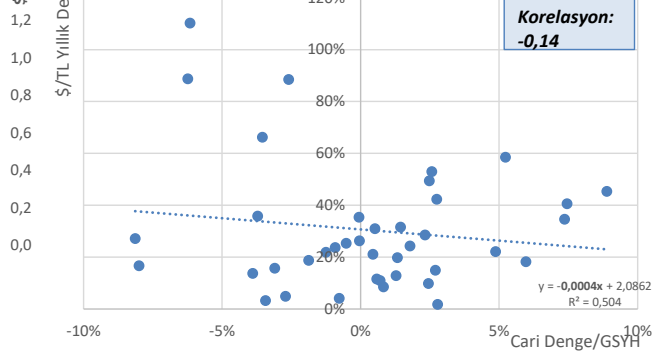
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



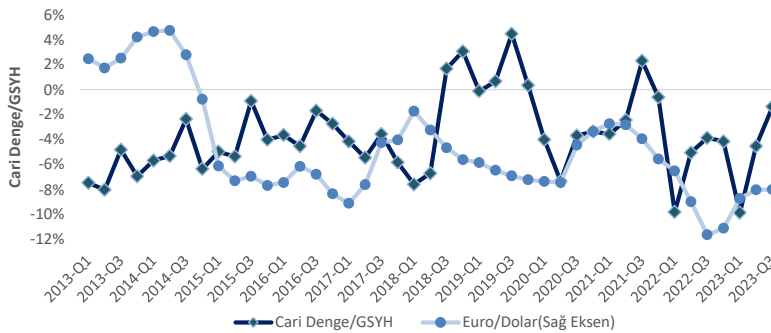
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



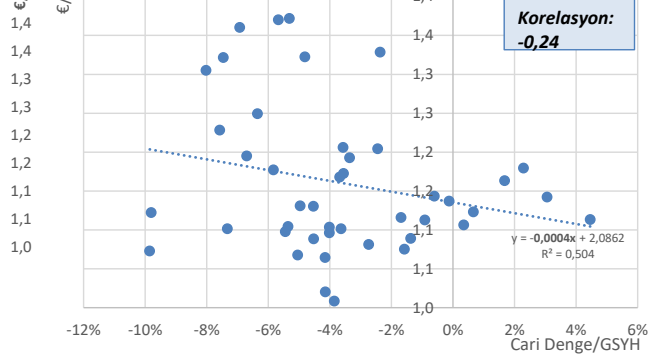
## Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

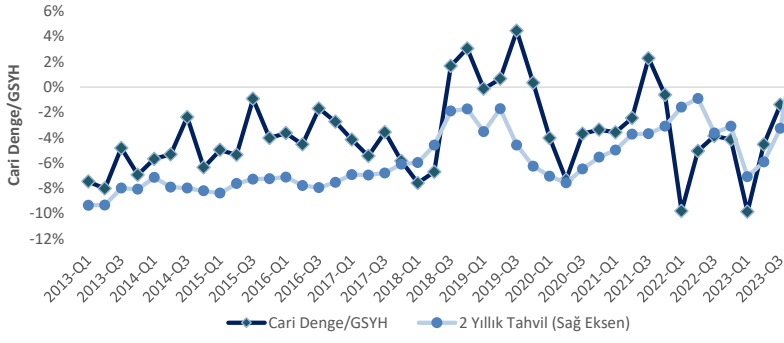


## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

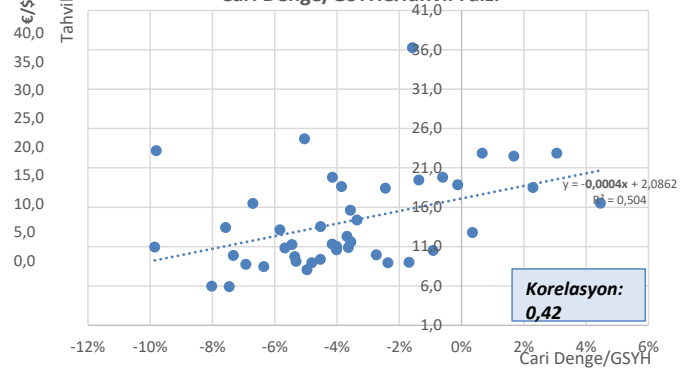


# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

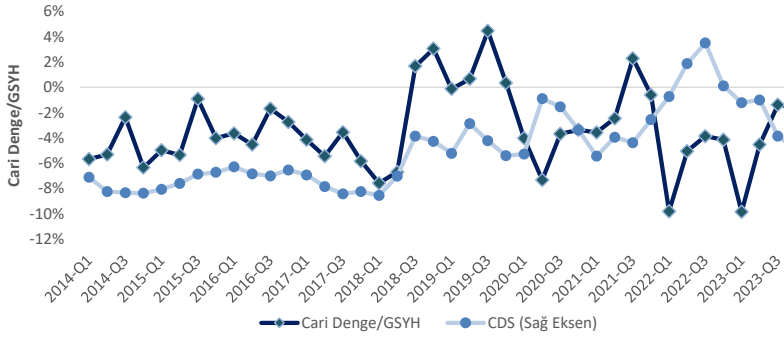
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



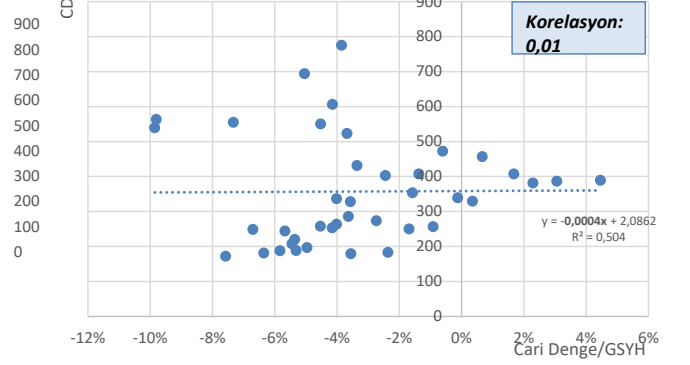
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



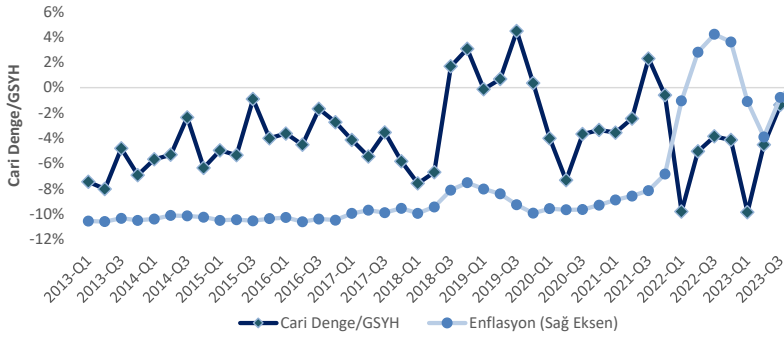
Cari Denge/GSYH&CDS



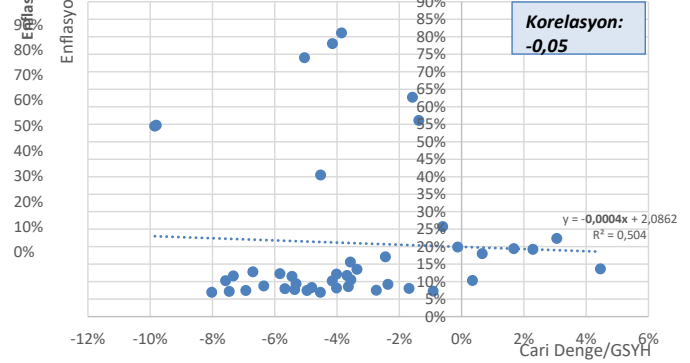
Cari Denge/GSYH&CDS



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



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

Email : arastirma@bmd.com.tr

Telefon : 0216-547-13-00

#### Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere 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 direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.