

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Aralık 2025

Cari İşlemler Dengesi

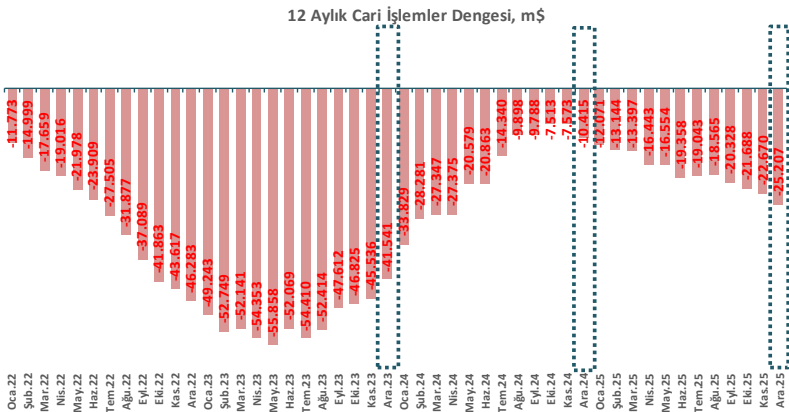
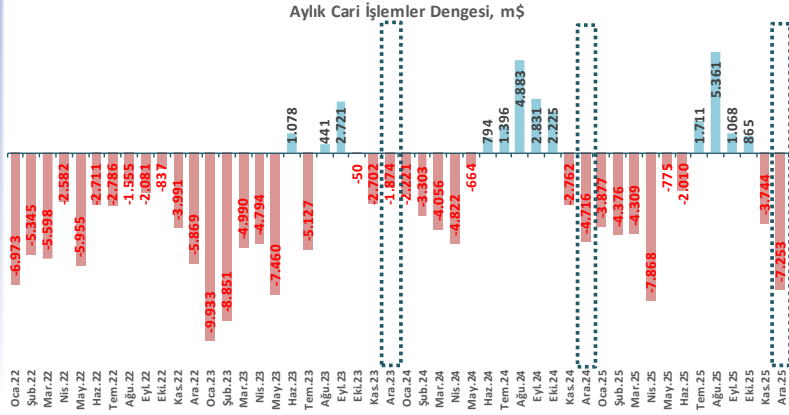
TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2024 yılının Aralık ayında 4.716 milyon dolar açık veren cari denge, 2025 yılının aynı ayında 7.253 milyon dolar açık verdi. Böylece 2025 yılı Kasım ayında 22.670 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, 2025 yılının Aralık ayında 25.207 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, 2025 yılı Aralık ayında önceki yılın aynı ayına göre 1.208 milyon dolar artarak 7.439 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler ise 2025 yılı Aralık ayında önceki yılın aynı ayına göre 380 milyon dolar azalarak 2.651 milyon dolar oldu.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 739 milyon dolar artarak 2.368 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2024 yılı Aralık ayında 72 milyon dolar net giriş kaydedilen ikinci gelir dengesi kaleminde, 2025 yılının aynı ayında 528 milyon dolar net çıkış yaşandı.



Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aralık

Aylık	2024	2025	Yıllık Değ.
İhracat	23.248	25.933	11,5%
İthalat	-29.479	-33.372	13,2%
Ticaret Dengesi	-6.231	-7.439	19,4%
Hiz. Gelir	9.121	9.224	1,1%
Hiz. Gider	-6.090	-6.573	7,9%
Hiz. Dengesi	3.031	2.651	-12,5%
Birincil Den.	-1.629	-2.368	45,4%
İkincil Den.	113	-97	A.D.
Cari Denge	-4.716	-7.253	53,8%

12 Aylık	2024	2025	Yıl. Değ.
İhracat	257.453	270.804	5,2%
İthalat	-313.440	-340.492	8,6%
Ticaret Dengesi	-55.987	-69.688	24,5%
Hiz. Gelir	117.189	122.613	4,6%
Hiz. Gider	-55.820	-59.105	5,9%
Hiz. Dengesi	61.369	63.508	3,5%
Birincil Den.	-15.869	-18.499	16,6%
İkincil Den.	72	-528	A.D.
Cari Denge	-10.415	-25.207	142,0%

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

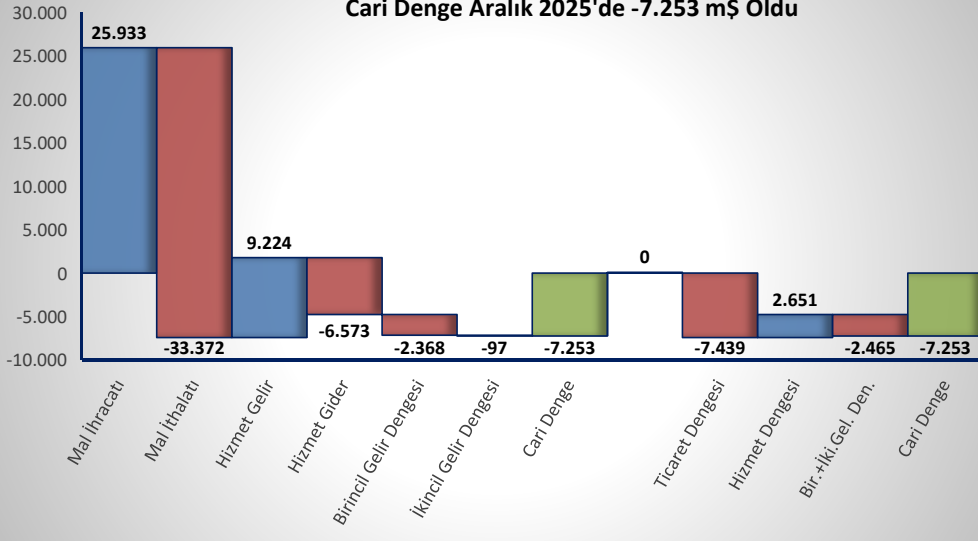
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-9.933	-2.221	-3.877	-17,8%	74,6%
Şubat	-8.851	-3.303	-4.376	12,9%	32,5%
Mart	-4.990	-4.056	-4.309	-1,5%	6,2%
Nisan	-4.794	-4.822	-7.868	82,6%	63,2%
Mayıs	-7.460	-664	-775	-90,1%	16,7%
Haziran	1.078	794	-2.010	159,4%	A.D.
Temmuz	-5.127	1.396	1.711	A.D.	22,6%
Ağustos	441	4.883	5.361	213,3%	9,8%
Eylül	2.721	2.831	1.068	-80,1%	-62,3%
Ekim	-50	2.225	865	-19,0%	-61,1%
Kasım	-2.702	-2.762	-3.744	A.D.	35,6%
Aralık	-1.874	-4.716	-7.253	93,7%	53,8%
Ocak - Aralık	-41.541	-10.415	-25.207		142,0%

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-49.243	-33.829	-12.071	15,9%	-64,3%
Şubat	-52.749	-28.281	-13.144	8,9%	-53,5%
Mart	-52.141	-27.347	-13.397	1,9%	-51,0%
Nisan	-54.353	-27.375	-16.443	22,7%	-39,9%
Mayıs	-55.858	-20.579	-16.554	0,7%	-19,6%
Haziran	-52.069	-20.863	-19.358	16,9%	-7,2%
Temmuz	-54.410	-14.340	-19.043	-1,6%	32,8%
Ağustos	-52.414	-9.898	-18.565	-2,5%	87,6%
Eylül	-47.612	-9.788	-20.328	9,5%	107,7%
Ekim	-46.825	-7.513	-21.688	6,7%	188,7%
Kasım	-45.536	-7.573	-22.670	4,5%	199,4%
Aralık	-41.541	-10.415	-25.207	11,2%	142,0%

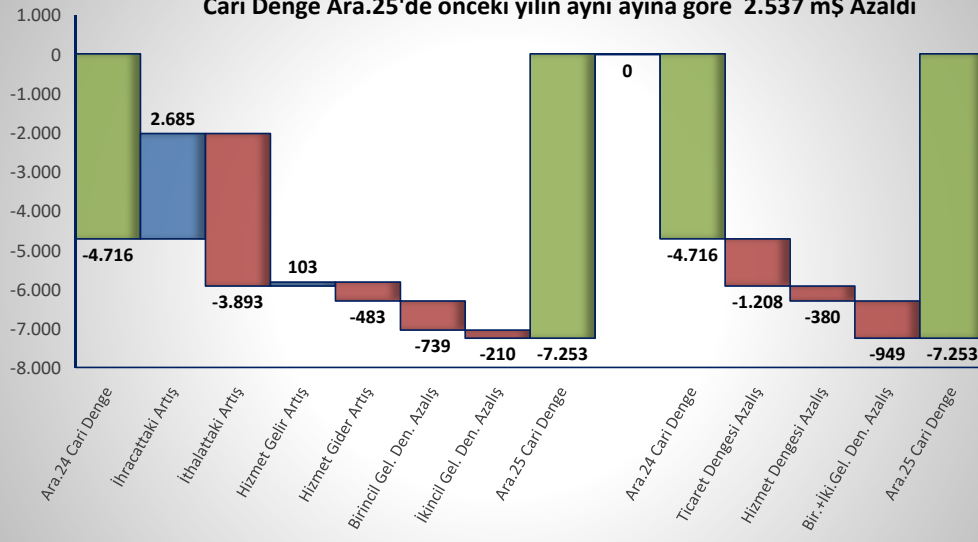
Kaynak: TCMB

Cari Denge Aralık 2025'de -7.253 m\$ Oldu



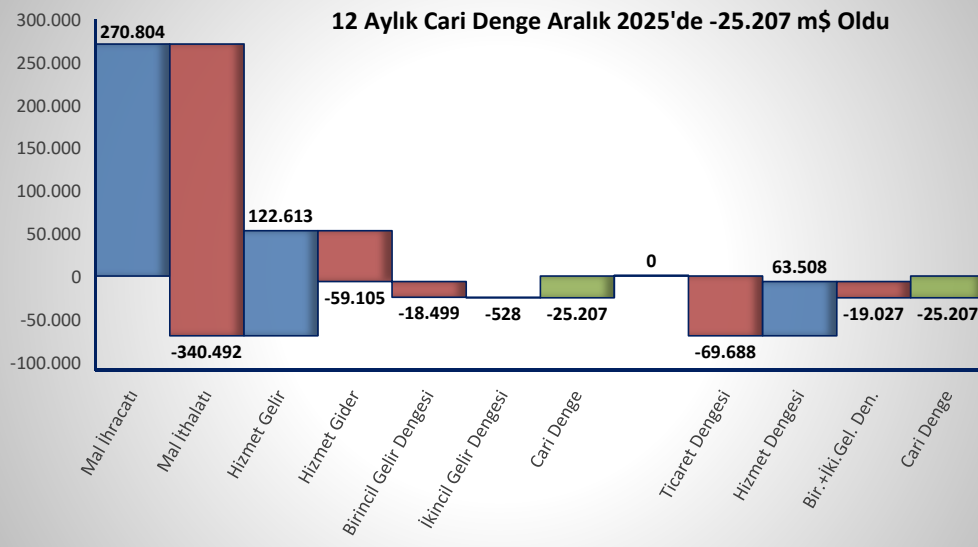
2025 yılı Aralık ayında 25,9 milyar dolar ihracat yapılırken, 33,4 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 7,4 milyar dolar açık verdi. 9,2 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 6,6 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 2,7 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 2,5 milyar dolar açık vermesiyle 2025 yılı Aralık ayında cari denge, 7,3 milyar dolar açık verdi.

Cari Denge Ara.25'de önceki yılın aynı ayına göre 2.537 m\$ Azaldı

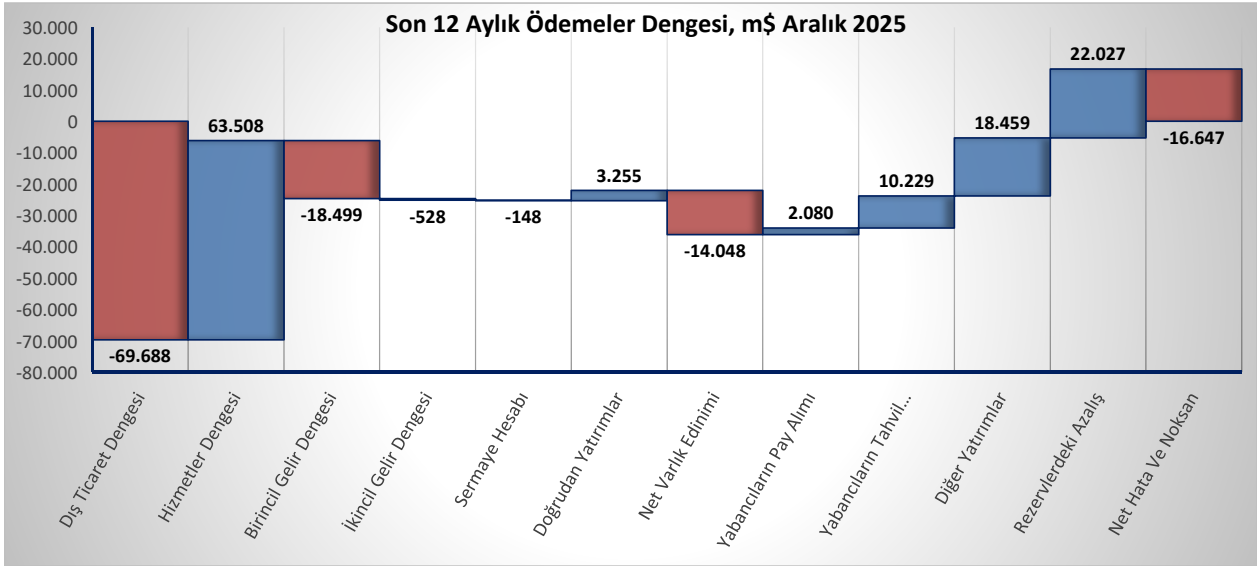
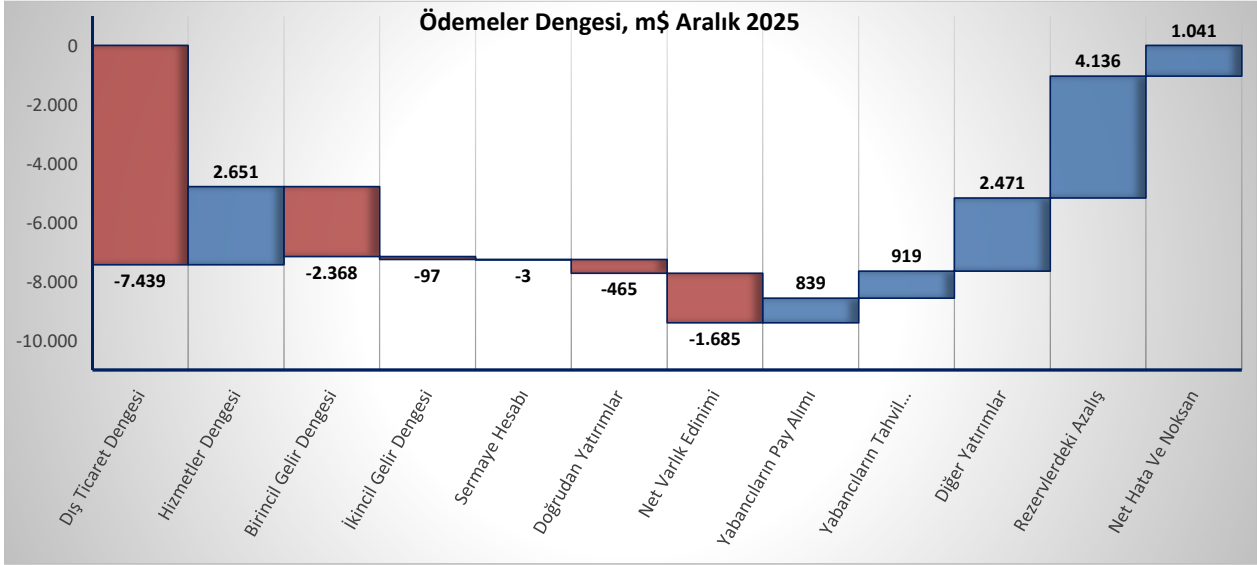


2024 yılı Aralık ayında 4,7 milyar dolar açık veren cari dengenin, 2025 yılı Aralık ayında 7,3 milyar dolar açık vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 1,2 milyar dolar azalmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 2,7 milyar dolar artarken ithalat 3,9 milyar dolar artış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 1,2 milyar dolar azalarak 7,4 milyar dolar açık verdi. Bu gelişme neticesinde 2024 yılı Aralık ayında 4,7 milyar dolar açık veren cari denge, 2025 yılının aynı ayında 7,3 milyar dolar açık verdi.

12 Aylık Cari Denge Aralık 2025'de -25.207 m\$ Oldu



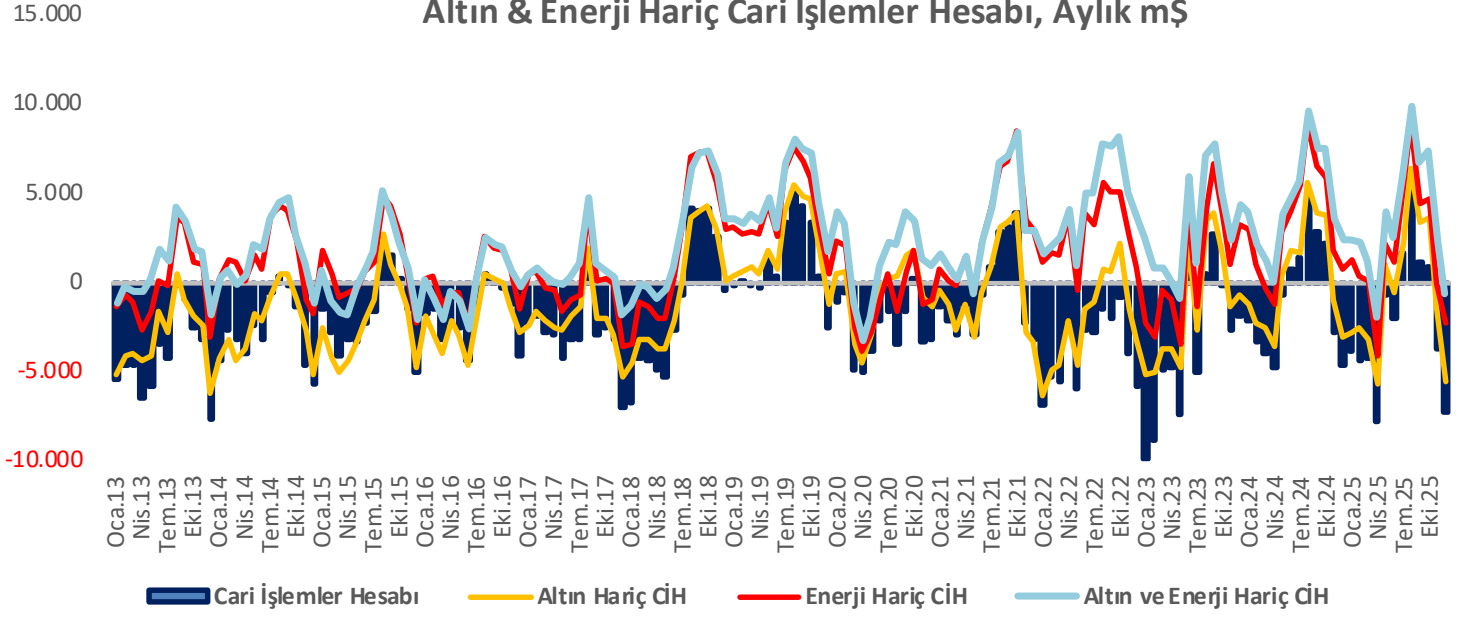
Aralık 2025'te 12 aylık ticaret dengesi 69,7 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 63,5 milyar dolar fazla verdi. 19,0 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 25,2 milyar dolar oldu.



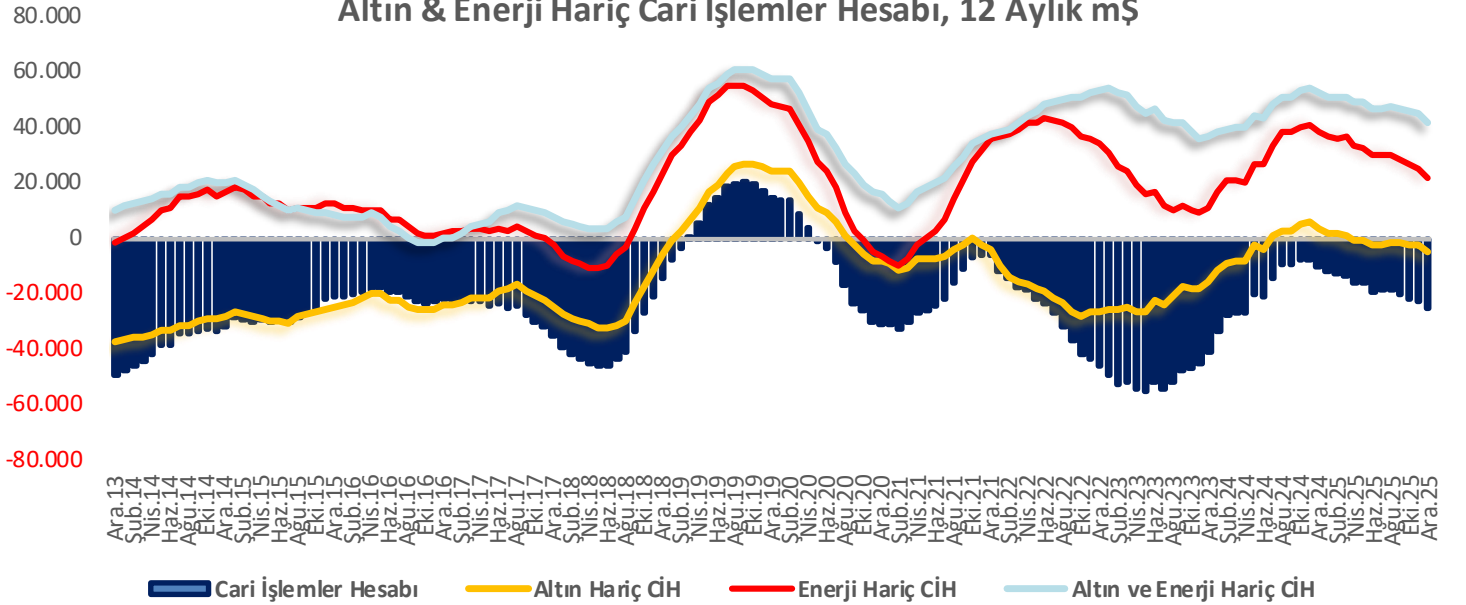
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2025 Aralık ayında 7,3 milyar dolar cari açıkla beraber 465 milyon dolar doğrudan yatırımlardan ve 1,7 milyar dolar net varlık ediniminden olmak üzere toplamda 9,4 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu döviz karşılık yabancıların 839 milyon dolar pay ve 919 milyon dolar tahvil alımının yanı sıra 2,5 milyar dolar diğer yatırımlardan döviz girişi olmuştur. 1 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 4,1 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 25,2 milyar dolar olan cari açıkla beraber 14 milyar dolar net varlık ediniminden toplamda 39,3 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu döviz karşılık yabancıların 2,1 milyar dolar pay ve 10,2 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 3,3 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 18,5 milyar dolar giriş olmuştur. 16,6 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 22 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

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



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



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2024 Aralık ayında 3,1 milyar dolar açık vermişken, 2025 yılının aynı döneminde 5,6 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 artırılamamaktadır. 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 2024 yılı Aralık ayında 6,8 milyar dolar iken 2025 yılı Aralık ayında 6,1 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı Aralık ayında 0,7 milyar dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2025 yılı Aralık ayında 2,3 milyar dolar açık vermiştir.

2024 yılı Aralık ayında 2,39 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2025 yılı Aralık ayında 0,7 milyar dolar açık vermiştir.

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık

2025	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	21.078	26.627	-5.549	79%	-4,6%
Şubat	21.143	26.619	-5.476	79%	-1,3%
Mart	23.422	28.273	-4.851	83%	-11,4%
Nisan	20.744	30.637	-9.893	68%	103,9%
Mayıs	24.297	29.078	-4.781	84%	-51,7%
Haziran	20.335	26.855	-6.520	76%	36,4%
Temmuz	24.624	29.245	-4.621	84%	-29,1%
Ağustos	21.413	24.239	-2.826	88%	-38,8%
Eylül	22.162	27.539	-5.377	80%	90,3%
Ekim	23.495	29.440	-5.945	80%	10,6%
Kasım	22.158	28.568	-6.410	78%	7,8%
Aralık	25.933	33.372	-7.439	78%	16,1%
Ocak - Aralık	270.804	340.492	-69.688	80%	

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2025	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	258.813	316.017	-57.204	82%	2,2%
Şubat	259.175	317.173	-57.998	82%	1,4%
Mart	260.305	318.143	-57.838	82%	-0,3%
Nisan	262.330	322.395	-60.065	81%	3,9%
Mayıs	263.199	323.892	-60.693	81%	1,0%
Haziran	264.884	327.988	-63.104	81%	4,0%
Temmuz	267.547	330.209	-62.662	81%	-0,7%
Ağustos	267.238	329.840	-62.602	81%	-0,1%
Eylül	267.761	332.632	-64.871	80%	3,6%
Ekim	267.860	397.112	-129.252	67%	99,2%
Kasım	268.119	369.971	-101.852	72%	-21,2%
Aralık	270.804	340.492	-69.688	80%	-31,6%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık

	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-12.581	-4.332	-5.549	-10,9%	28,1%
Şubat	-10.513	-4.682	-5.476	-1,3%	17,0%
Mart	-6.331	-5.011	-4.851	-11,4%	-3,2%
Nisan	-7.058	-7.666	-9.893	103,9%	29,1%
Mayıs	-10.455	-4.153	-4.781	-51,7%	15,1%
Haziran	-3.770	-4.109	-6.520	36,4%	58,7%
Temmuz	-10.737	-5.063	-4.621	-29,1%	-8,7%
Ağustos	-7.141	-2.886	-2.826	-38,8%	-2,1%
Eylül	-3.693	-3.108	-5.377	90,3%	73,0%
Ekim	-4.984	-3.504	-5.945	10,6%	70%
Kasım	-4.476	-5.242	-6.410	8%	22,3%
Aralık	-4.540	-6.231	-7.439	16,1%	19,4%
Ocak - Aralık	-86.279	-55.987	-69.688		24,5%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-93.615	-78.030	-57.204	2,2%	-26,7%
Şubat	-97.832	-72.199	-57.998	1,4%	-19,7%
Mart	-97.686	-70.879	-57.838	-0,3%	-18,4%
Nisan	-100.401	-71.487	-60.065	3,9%	-16,0%
Mayıs	-102.027	-65.185	-60.693	1,0%	-6,9%
Haziran	-99.361	-65.524	-63.104	4,0%	-3,7%
Temmuz	-100.834	-59.850	-62.662	-0,7%	4,7%
Ağustos	-98.319	-55.595	-62.602	-0,1%	12,6%
Eylül	-93.976	-55.010	-64.871	3,6%	17,9%
Ekim	-92.511	-53.530	-67.312	3,8%	25,7%
Kasım	-89.814	-54.296	-68.480	1,7%	26,1%
Aralık	-86.279	-55.987	-69.688	1,8%	24,5%

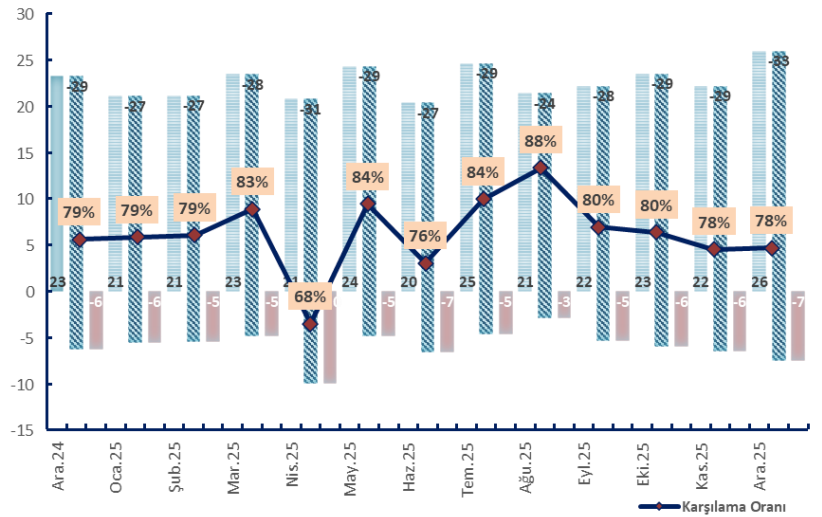
Dış Ticaret Dengesi

2025 yılı Aralık ayında ihracat bir önceki aya göre %17,04 artarak 25.933 milyon dolara yükselirken, ithalat %16,82 artarak 33.372 milyon dolara yükseldi. Böylelikle 2025 yılı Kasım ayında 6.410 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2025 yılı Aralık ayında 7.439 milyon dolar açık verdi.

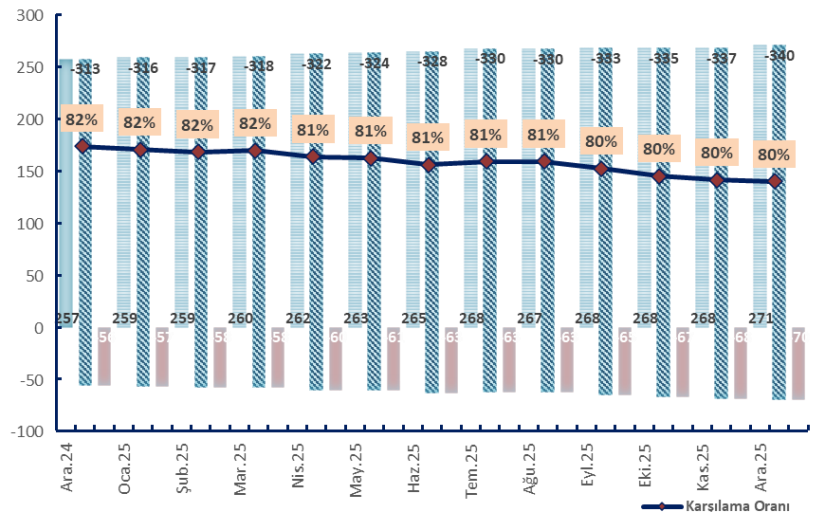
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2024 Aralık ayında %79 seviyesindeyken 2025 yılı Aralık ayında %78'e geriledi. 2025 yılı Kasım ayında ise %78 seviyesinde idi.

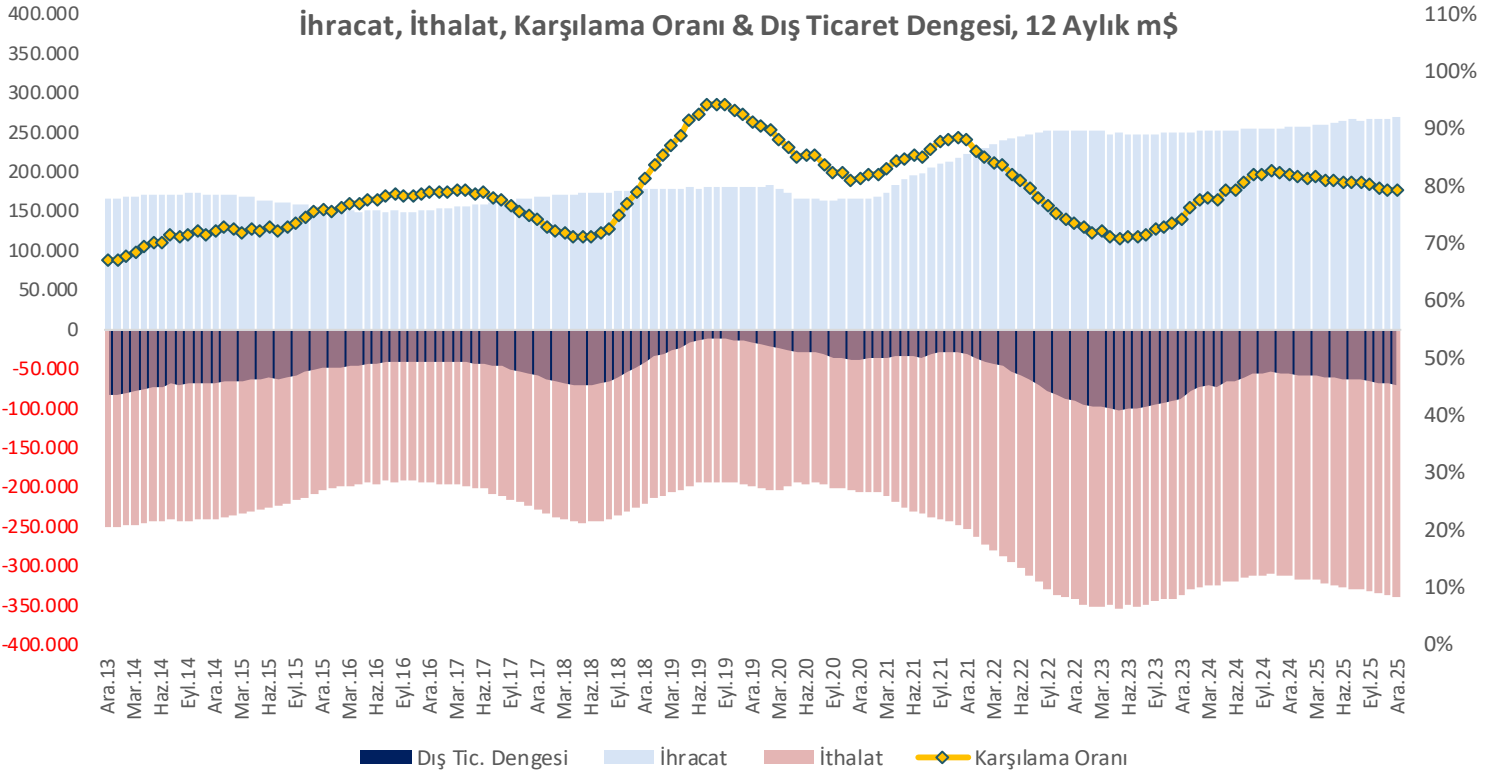
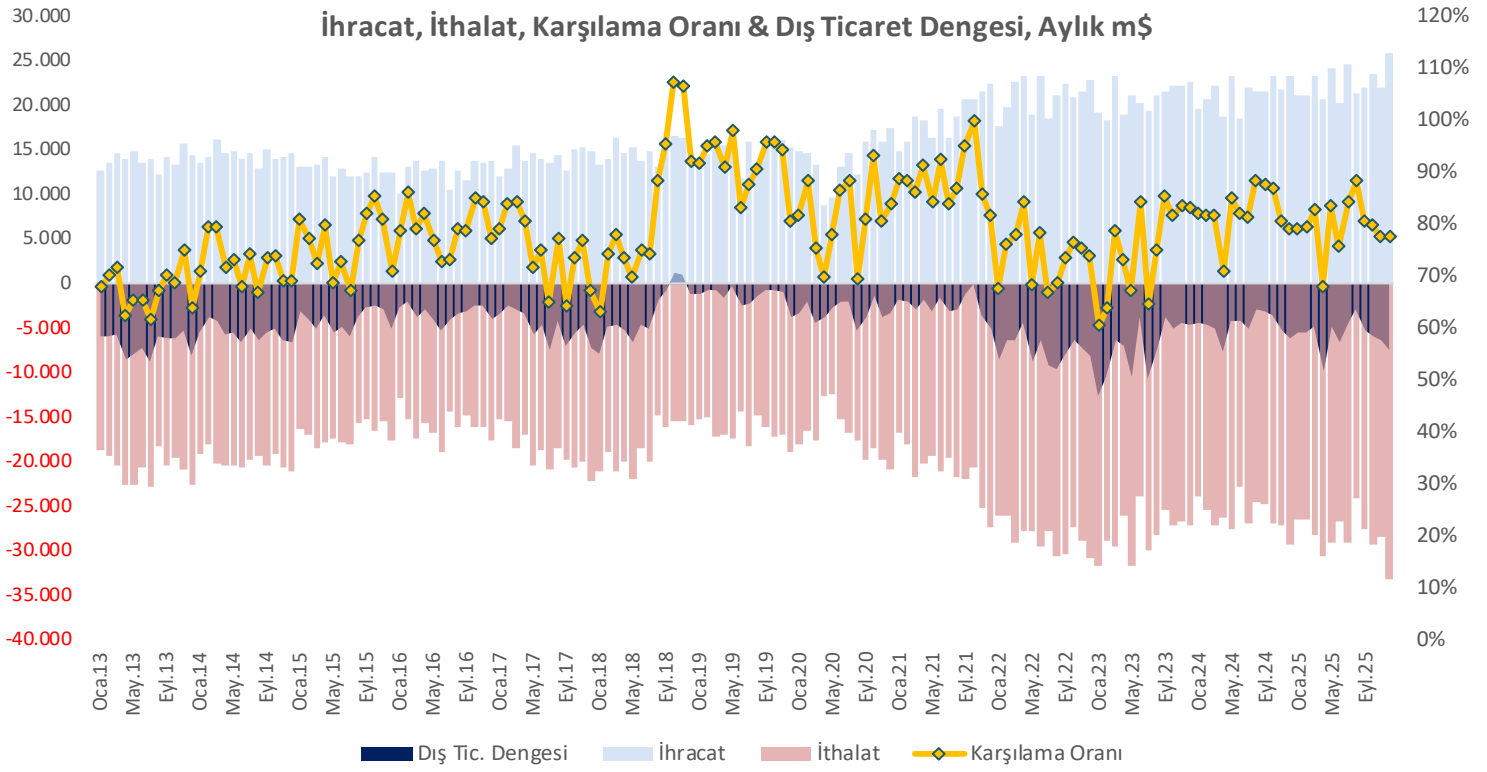
12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 270.804 ve 340.492 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 69.688 milyar dolar olarak gerçekleşti.

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



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





Hizmetler Dengesi

2024 yılı Aralık ayında 3 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2025 yılı Aralık ayında 2,7 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %36,8 azalırken yıllık %12,5 azaldı.

Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, 2025 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18,3 artarak 2,5 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise %25,5 azaldı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık

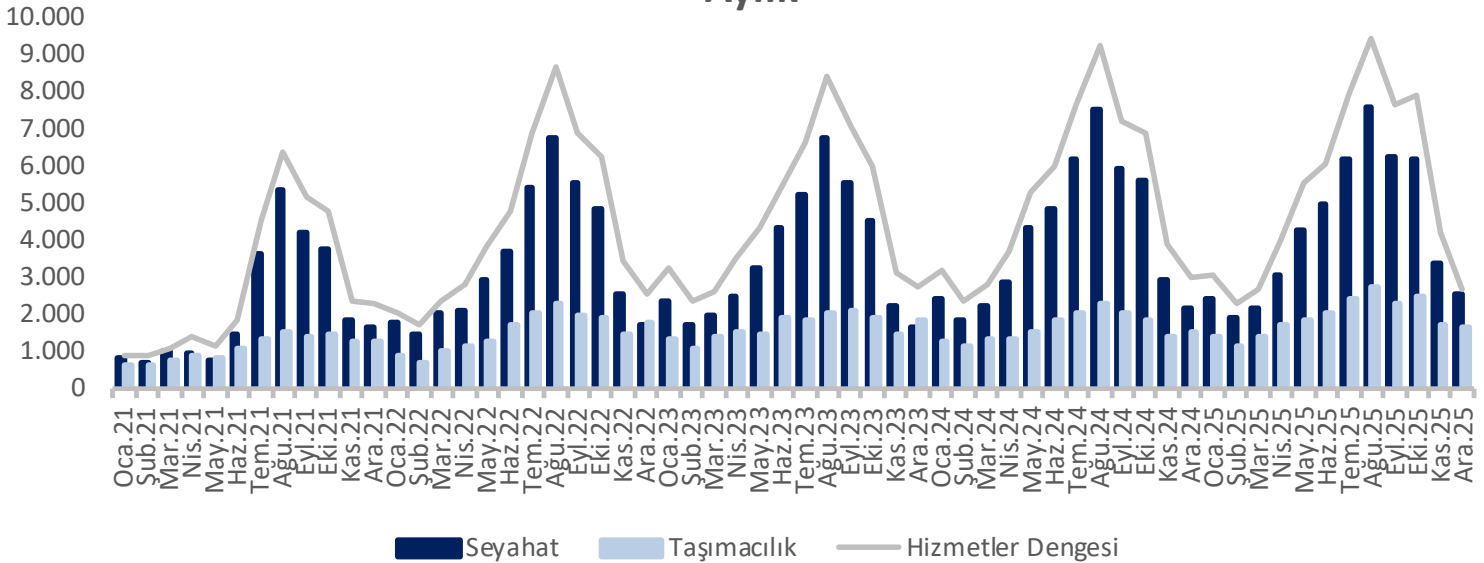
2025	Bak. ve On.	Taşıım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	83	1.410	2.399	15	-302	0	-330	-30	-177	-30	-49	3.042	0,4%	-4,4%
Şubat	126	1.158	1.888	19	-243	-6	-276	-146	-198	-28	-88	2.266	-25,5%	-4,5%
Mart	119	1.391	2.190	16	-150	-17	-450	-144	-265	-34	-50	2.684	18,4%	-4,0%
Nisan	104	1.708	3.058	17	-226	-23	-316	-88	-260	-32	-69	3.937	46,7%	6,2%
Mayıs	125	1.866	4.298	19	-169	-27	-265	-27	-249	-33	-74	5.545	40,8%	4,5%
Haziran	159	2.036	5.015	22	-260	-28	-435	-54	-329	-34	-77	6.088	9,8%	1,4%
Temmuz	136	2.410	6.189	18	-34	-27	-382	-3	-293	-34	-67	7.993	31,3%	3,7%
Ağustos	71	2.769	7.607	17	-105	-23	-275	-128	-443	-22	-95	9.452	18,3%	2,2%
Eylül	111	2.269	6.259	19	-196	-17	-404	0	-373	-32	-52	7.700	-18,5%	6,8%
Ekim	81	2.462	6.193	18	-172	-12	-306	-7	-321	-22	-54	7.954	3,3%	15,2%
Kasım	95	1.717	3.399	24	-159	-7	-292	-188	-379	-39	-72	4.196	-47,2%	7,7%
Aralık	95	1.674	2.533	64	-299	-4	-675	-243	-582	-18	-64	2.651	-36,8%	-12,5%
Ocak - Aralık	1.305	22.870	51.028	268	-2.315	-191	-4.406	-1.058	-3.869	-358	-811	63.508		3,5%

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2025	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	1.137	19.715	48.915	15	-1.851	-193	-3.807	362	-2.236	-199	-859	61.229	-0,2%	10,2%
Şubat	1.178	19.734	48.929	34	-1.954	-183	-3.858	196	-2.201	-206	-840	61.123	-0,2%	9,9%
Mart	1.194	19.804	48.918	50	-1.790	-173	-3.944	70	-2.470	-207	-813	61.010	-0,2%	9,4%
Nisan	1.214	20.207	49.106	67	-1.921	-169	-4.040	-40	-2.571	-221	-808	61.240	0,4%	9,5%
Mayıs	1.251	20.537	49.079	86	-1.955	-167	-4.095	-123	-2.606	-237	-807	61.478	0,4%	8,0%
Haziran	1.318	20.716	49.255	108	-2.139	-165	-4.108	-227	-2.695	-254	-813	61.563	0,1%	7,1%
Temmuz	1.339	21.107	49.226	126	-2.064	-170	-4.176	-288	-2.775	-287	-826	61.847	0,5%	5,6%
Ağustos	1.327	21.571	49.282	143	-2.045	-175	-4.186	-418	-3.014	-296	-853	62.051	0,3%	4,5%
Eylül	1.348	21.780	49.624	162	-2.157	-181	-4.209	-452	-3.097	-306	-816	62.538	0,8%	5,2%
Ekim	1.331	22.390	50.199	180	-2.175	-184	-4.222	-574	-3.123	-323	-816	63.589	1,7%	5,4%
Kasım	1.302	22.713	50.637	204	-2.187	-188	-4.223	-878	-3.312	-344	-810	63.888	0,5%	4,6%
Aralık	1.305	22.870	51.028	268	-2.315	-191	-4.406	-1.058	-3.869	-358	-811	63.508	-0,6%	3,5%

Kaynak: TCMB

Aylık



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2025	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	571	2.431	4.088	-6.430	660
Şubat	-38	2.566	1.798	2.899	7.225
Mart	283	-3.554	-4.546	15.126	7.309
Nisan	-236	-11.041	250	24.988	13.961
Mayıs	737	2.662	9.599	-13.466	-468
Haziran	617	1.049	-5.127	4.050	589
Temmuz	1.538	5.097	10.989	-18.597	-973
Ağustos	1.022	-662	-588	-5.747	-5.975
Eylül	-306	1.687	-8.310	8.692	1.763
Ekim	-803	-1.023	4.483	1.610	4.267
Kasım	335	-1.024	3.352	4.766	7.429
Aralık	-465	73	2.471	4.136	6.215
Ocak - Aralık	3.255	-1.739	18.459	22.027	42.002

Finans Hesabı

Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2024 Aralık ayında 1,1 milyar dolar net giriş yaşanırken 2025 yılı Aralık ayında 465 milyon dolarlık çıkış yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 73 milyon dolarlık net giriş oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 839 milyon dolar net alış yaparken devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 501 milyon dolar net alım yaptığı görülmektedir.

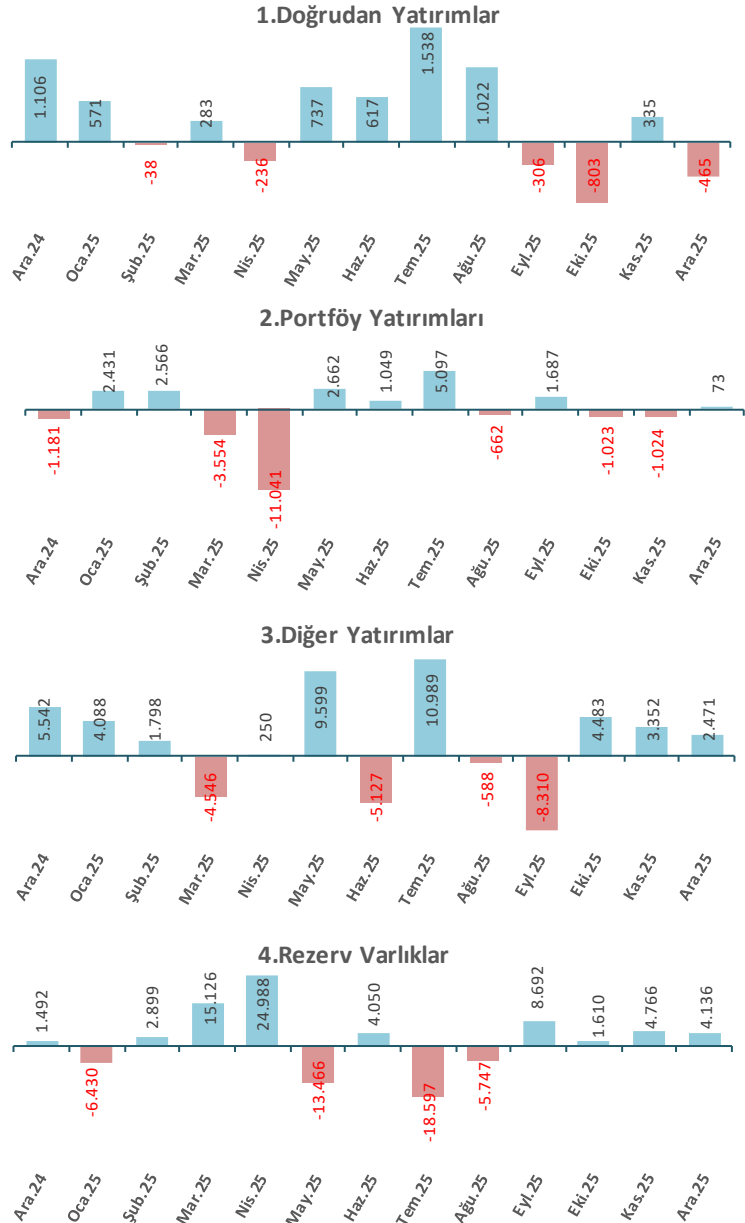
Diğer yatırımlarda ise 2.471 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

2025 yılı Kasım ayında 4,8 milyar dolar azalış görülen rezerv varlıklarda, Aralık ayında 4,1 milyar dolar azalış yaşandı.

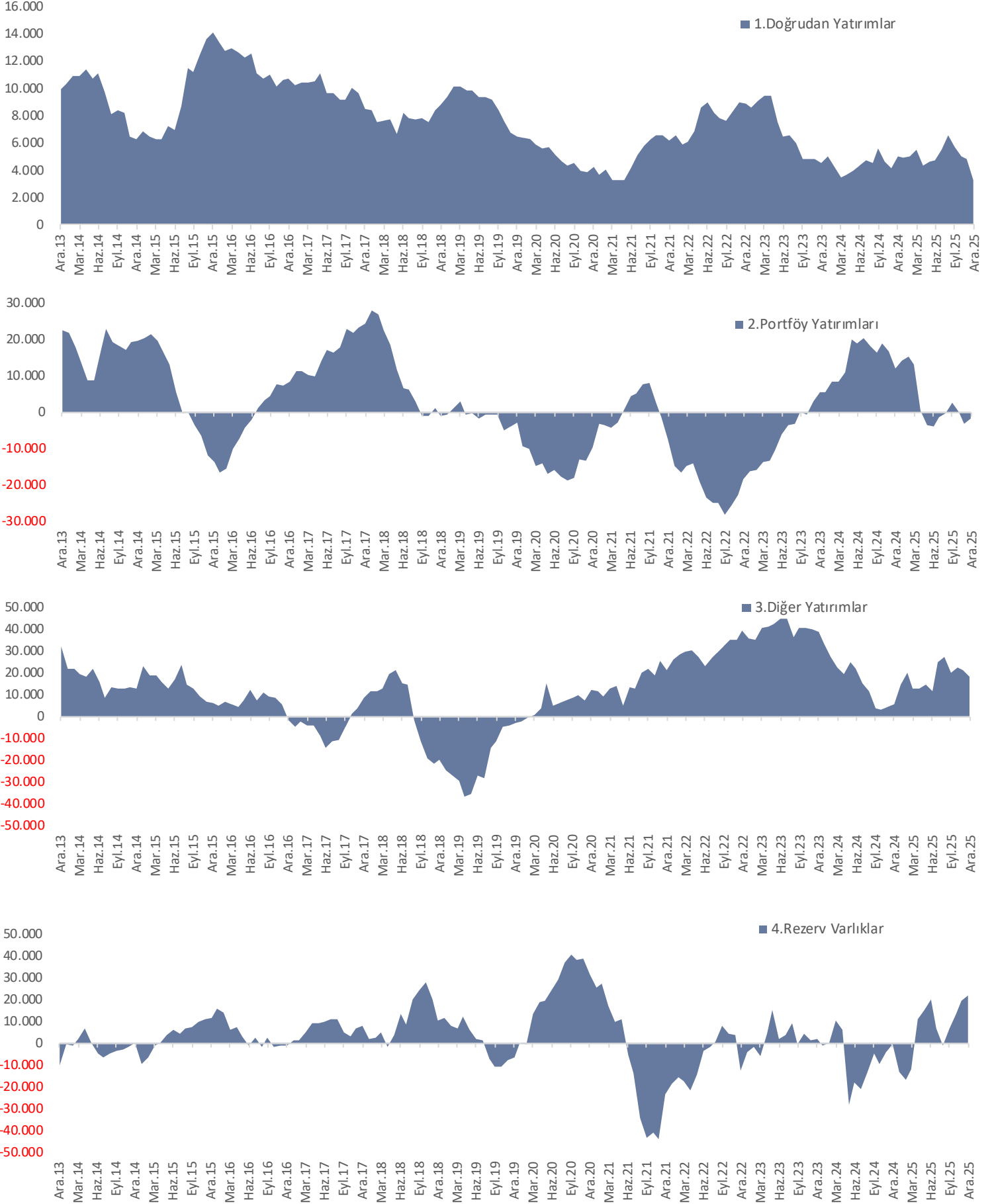
Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-10.039	-1.902	-660	-90,5%	-65,3%
Şubat	-6.320	-4.157	-7.225	994,7%	74%
Mart	-6.968	-11.305	-7.309	1,2%	-35,3%
Nisan	-9.827	-4.895	-13.961	91,0%	185,2%
Mayıs	-16.802	2.654	468	A.D.	-82,4%
Haziran	7.604	1.021	-589	A.D.	A.D.
Temmuz	-3.037	4.749	973	A.D.	-79,5%
Ağustos	3.604	2.037	5.975	514,1%	193,3%
Eylül	948	1.046	-1.763	A.D.	A.D.
Ekim	-2.180	1.427	-4.267	142,0%	A.D.
Kasım	-1.909	-5.554	-7.429	74,1%	33,8%
Aralık	-6.144	-6.959	-6.215	-16,3%	-10,7%
Ocak - Aralık	-51.070	-21.838	-42.002		92,3%

Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-24.084	-42.933	-20.596	-5,7%	-52,0%
Şubat	-27.040	-40.770	-23.664	14,9%	-42,0%
Mart	-30.710	-45.107	-19.668	-16,9%	-56,4%
Nisan	-41.647	-40.175	-28.734	46,1%	-28,5%
Mayıs	-54.768	-20.719	-30.920	7,6%	49,2%
Haziran	-47.164	-27.302	-32.530	5,2%	19,1%
Temmuz	-51.575	-19.516	-36.306	11,6%	86,0%
Ağustos	-48.233	-21.083	-32.368	-10,8%	53,5%
Eylül	-45.570	-20.985	-35.177	8,7%	67,6%
Ekim	-49.468	-17.378	-40.871	16,2%	135,2%
Kasım	-49.470	-21.023	-42.746	4,6%	103,3%
Aralık	-51.070	-21.838	-42.002	-1,7%	92,3%

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 ölçülememekle 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 2024 yılı Aralık ayında 2.234 milyon dolar çıkış görülürken, 2025 Aralık ayında ise 1.041 milyon dolar giriş yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık

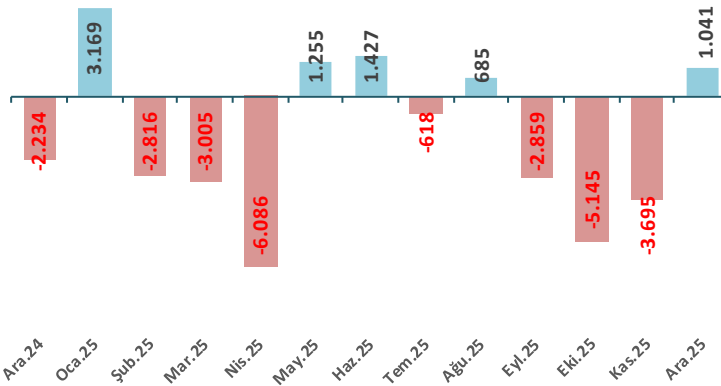
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-93	287	3.169	A.D.	1.004,2%
Şubat	2.555	-836	-2.816	A.D.	237%
Mart	-1.968	-7.236	-3.005	6,7%	-58,5%
Nisan	-5.025	-63	-6.086	102,5%	9.560,3%
Mayıs	-9.326	3.331	1.255	A.D.	-62%
Haziran	6.539	233	1.427	13,7%	512,4%
Temmuz	2.115	3.423	-618	A.D.	A.D.
Ağustos	3.197	-2.839	685	A.D.	A.D.
Eylül	-1.750	-1.779	-2.859	A.D.	60,7%
Ekim	-2.114	-791	-5.145	80%	550,4%
Kasım	807	-2.793	-3.695	-28,2%	32,3%
Aralık	-4.262	-2.234	1.041	A.D.	A.D.
Ocak - Aralık	-9.325	-11.297	-16.647		47%

Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık

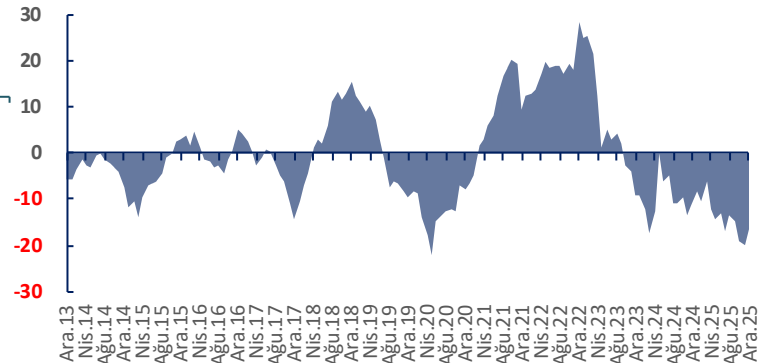
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	25.207	-8.945	-8.415	-25,5%	-5,9%
Şubat	25.780	-12.336	-10.395	23,5%	-15,7%
Mart	21.510	-17.604	-6.164	-40,7%	-65,0%
Nisan	12.790	-12.642	-12.187	97,7%	-3,6%
Mayıs	1.182	15	-14.263	17,0%	A.D.
Haziran	5.010	-6.291	-13.069	-8,4%	107,7%
Temmuz	2.949	-4.983	-17.110	30,9%	243%
Ağustos	4.338	-11.019	-13.586	-20,6%	23,3%
Eylül	2.220	-11.048	-14.666	7,9%	32,7%
Ekim	-2.453	-9.725	-19.020	30%	95,6%
Kasım	-3.731	-13.325	-19.922	4,7%	49,5%
Aralık	-9.325	-11.297	-16.647	-16,4%	47,4%

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

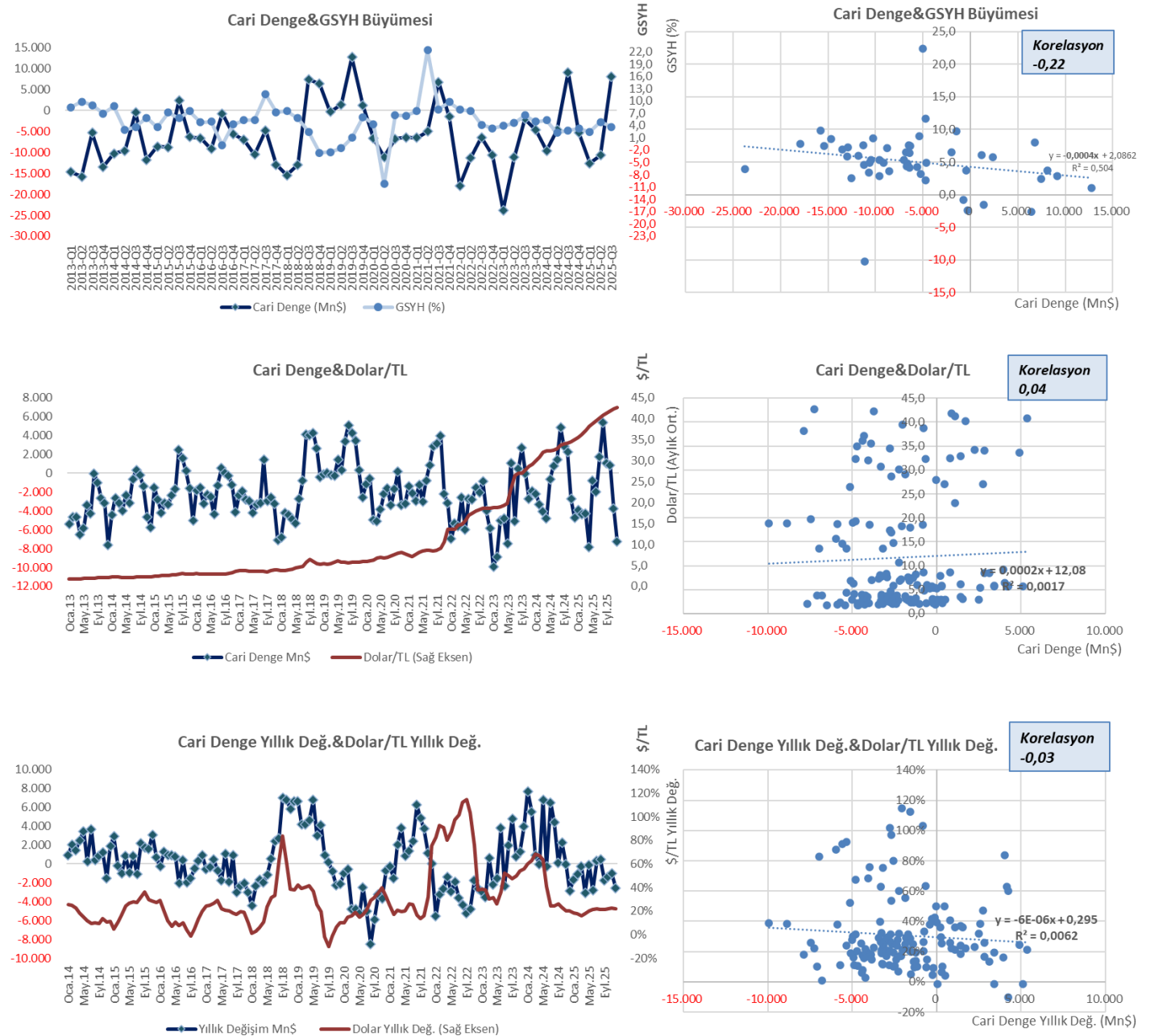
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)														Ocak-Aralık	
(Milyon ABD Doları)														2024	2025
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	Ara.24	Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-4.829	-3.725	-4.385	-4.301	-7.766	-751	-1.929	1.863	5.381	977	871	-3.758	-7.156	-10.487
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-3.200	-2.507	-3.210	-2.167	-5.956	764	-432	3.372	6.626	2.323	2.009	-2.214	-4.788	5.382
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-6.231	-5.549	-5.476	-4.851	-9.893	-4.781	-6.520	-4.621	-2.826	-5.377	-5.945	-6.410	-7.439	-55.987
	Mal İhracatı	23.248	21.078	21.143	23.422	20.744	24.297	20.335	24.624	21.413	22.162	23.495	22.158	25.933	257.453
	Mal İthalatı	29.479	26.627	26.619	28.273	30.637	29.078	26.855	29.245	24.239	27.539	29.440	28.568	33.372	313.440
B.	HİZMETLER DENGESİ	3.031	3.042	2.266	2.684	3.937	5.545	6.088	7.993	9.452	7.700	7.954	4.196	2.651	61.369
	Hizmet Gelir	9.121	7.645	6.567	7.436	8.756	10.162	11.350	12.972	14.173	12.802	12.603	8.923	9.224	117.189
	Hizmet Gider	6.090	4.603	4.301	4.752	4.819	4.617	5.262	4.979	4.721	5.102	4.649	4.727	6.573	55.820
C.	Birincil Gelir Dengesi	-1.629	-1.218	-1.175	-2.134	-1.810	-1.515	-1.497	-1.509	-1.245	-1.346	-1.138	-1.544	-2.368	-15.869
D.	İkincil Gelir Dengesi	113	-152	9	-8	-102	-24	-81	-152	-20	91	-6	14	-97	72
1.	Genel Hükümet	19	-78	40	-26	-68	-28	-40	-275	-20	81	-25	-15	-78	-176
2.	Diğer Sektörler	94	-74	-31	18	-34	4	-41	123	0	10	19	29	-19	248
II-	SERMAYE HESABI	-9	48	-33	5	-7	-12	-6	-120	-71	28	13	10	-3	-126
III-	FİNANS HESABI	-6.959	-660	-7.225	-7.309	-13.961	468	-589	973	5.975	-1.763	-4.267	-7.429	-6.215	-21.838
1.	Doğrudan Yatırımlar	-1.106	-571	38	-283	236	-737	-617	-1.538	-1.022	306	803	-335	465	-5.050
2.	Portföy Yatırımları	1.181	-2.431	-2.566	3.554	11.041	-2.662	-1.049	-5.097	662	-1.687	1.023	1.024	-73	-11.977
2.1.	Net Varlık Edinimi	852	173	210	832	1.386	1.102	520	1.091	1.175	2.874	1.204	1.796	1.685	9.532
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	-329	2.604	2.776	-2.722	-9.655	3.764	1.569	6.188	513	4.561	181	772	1.758	21.509
2.2.1.	Hisse Senetleri	103	12	25	-399	-147	396	641	859	279	-322	-44	-59	839	-2.481
2.2.2.	Borç Senetleri	-432	2.592	2.751	-2.323	-9.508	3.368	928	5.329	234	4.883	225	831	919	23.990
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	69	133	-207	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Bankalar	271	-127	284	804	-782	-57	746	970	-341	1.355	467	-132	403	3.555
2.2.2.3	Genel Hükümet	-590	1.439	2.146	-2.716	-8.733	3.492	-65	4.391	632	2.280	-744	1.035	361	16.522
2.2.2.4	Diğer Sektörler	-113	1.280	321	-480	-126	140	247	-32	-57	1.248	502	-72	155	3.913
3.	Diğer Yatırımlar	-5.542	-4.088	-1.798	4.546	-250	-9.599	5.127	-10.989	588	8.310	-4.483	-3.352	-2.471	-5.369
4.	Rezerv Varlıklar	-1.492	6.430	-2.899	-15.126	-24.988	13.466	-4.050	18.597	5.747	-8.692	-1.610	-4.766	-4.136	558
IV-	NET HATA VE NOKSAN	-2.234	3.169	-2.816	-3.005	-6.086	1.255	1.427	-618	685	-2.859	-5.145	-3.695	1.041	-11.297

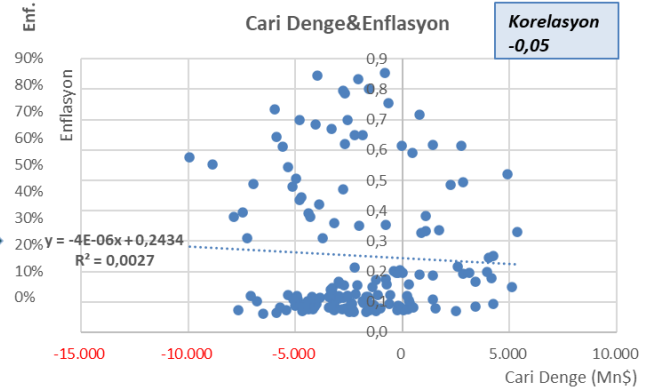
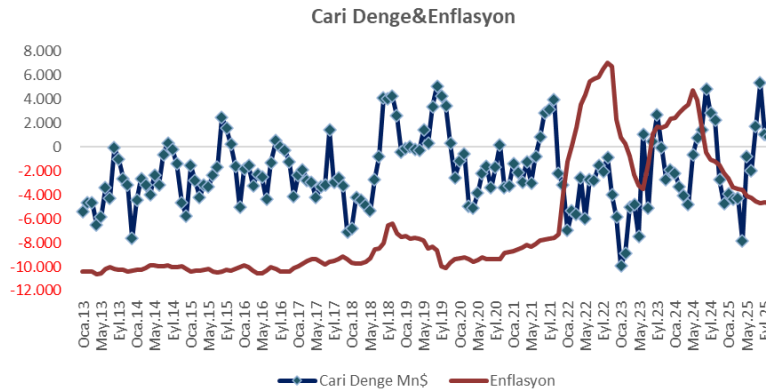
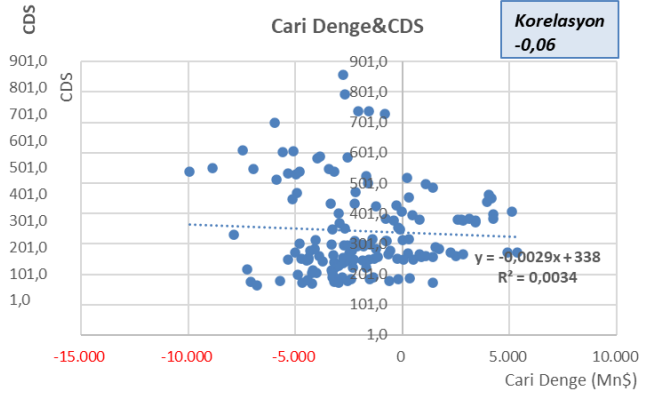
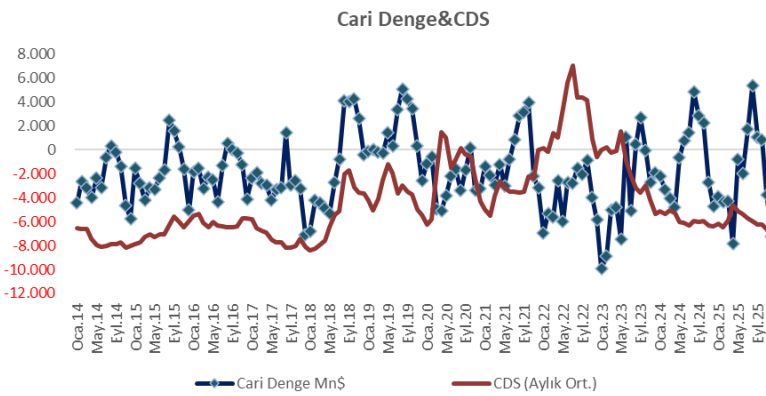
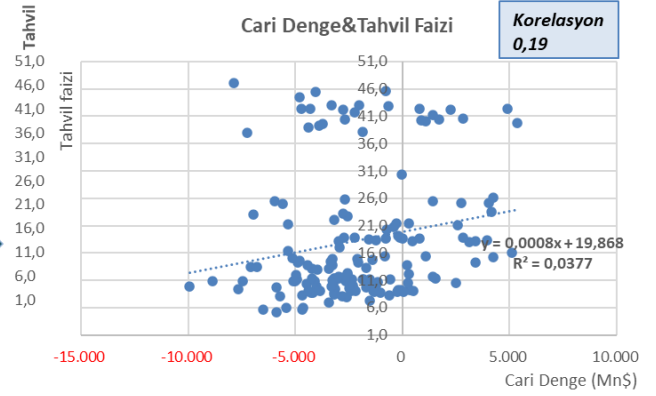
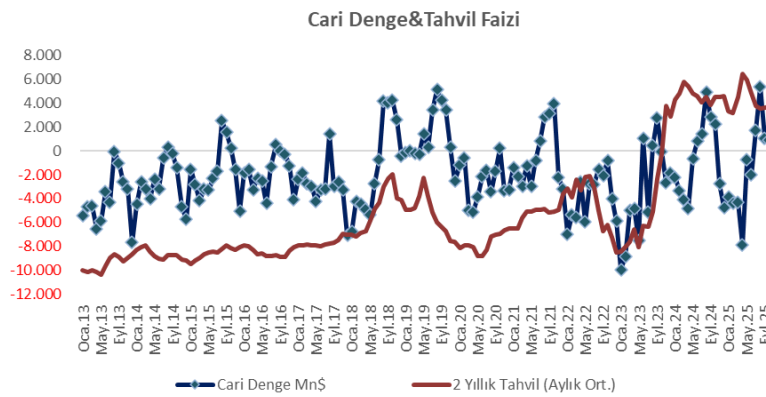
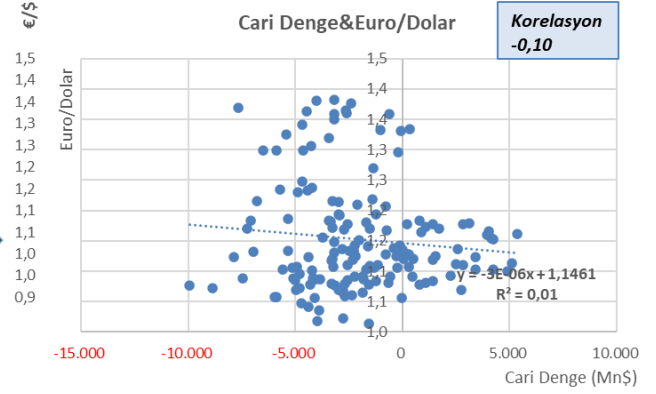
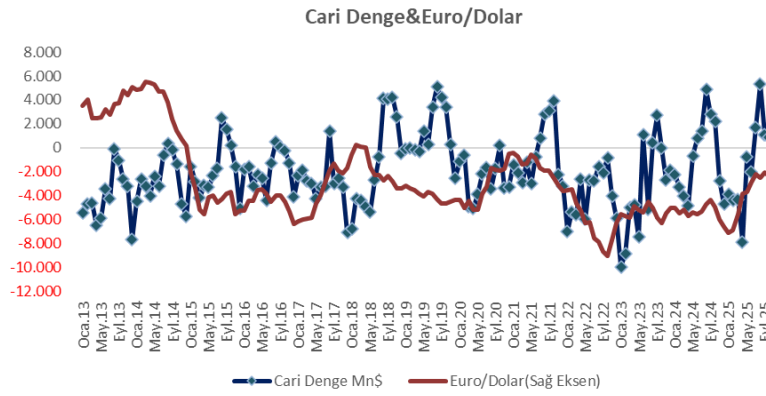
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)														Aylık	Yıllık
(Milyon ABD Doları)														Değişim	Değişim
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	Ara.24	Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-10.415	-12.071	-13.144	-13.397	-16.443	-16.554	-19.358	-19.043	-18.565	-20.328	-21.688	-22.670	-25.207	11,2%
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-5.382	4.025	3.125	3.172	1.175	785	-1.541	-815	-551	-2.333	-3.723	-4.592	-6.180	10,4%
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-55.987	-57.204	-57.998	-57.838	-60.065	-60.693	-63.104	-62.662	-62.602	-64.871	-67.312	-68.480	-69.688	34,6%
	Mal İhracatı	257.453	258.813	259.175	260.305	262.330	263.199	264.884	267.547	267.238	267.761	267.860	268.119	270.804	1,0%
	Mal İthalatı	313.440	316.017	317.173	318.143	322.395	323.892	327.988	330.209	329.840	332.632	335.172	336.599	340.492	1,2%
B.	HİZMETLER DENGESİ	61.369	61.229	61.123	61.010	61.240	61.478	61.563	61.847	62.051	62.538	63.589	63.888	63.508	8,6%
	Hizmet Gelir	117.189	117.656	117.688	117.353	118.083	118.428	119.092	119.638	120.153	121.001	122.135	122.510	122.613	0,1%
	Hizmet Gider	55.820	56.427	56.565	56.343	56.843	56.950	57.529	57.791	58.102	58.463	58.546	58.622	59.105	0,8%
C.	Birincil Gelir Dengesi	-15.869	-16.173	-16.478	-16.976	-17.403	-17.252	-17.646	-17.813	-17.584	-17.675	-17.654	-17.760	-18.499	4,2%
D.	İkincil Gelir Dengesi	72	77	209	407	-215	-87	-171	-415	-430	-320	-311	-318	-528	16,6%
1.	Genel Hükümet	-176	-91	85	164	-342	-162	-201	-557	-539	-379	-415	-435	-532	-833,3%
2.	Diğer Sektörler	248	168	124	243	127	75	30	142	109	59	104	117	4	22,3%
II-	SERMAYE HESABI	-126	-110	-125	-107	-104	-103	-103	-153	-217	-183	-163	-154	-148	-96,6%
III-	FİNANS HESABI	-21.838	-20.596	-23.664	-19.668	-28.734	-30.920	-32.530	-36.306	-32.368	-35.177	-40.871	-42.746	-42.002	17,5%
1.	Doğrudan Yatırımlar	-5.050	-4.938	-4.989	-5.510	-4.330	-4.641	-4.769	-5.526	-6.605	-5.661	-5.069	-4.826	-3.255	-1,7%
2.	Portföy Yatırımları	-11.977	-14.182	-15.209	-13.205	-605	3.677	3.977	1.363	437	-2.539	-223	2.993	1.739	-32,6%
2.1.	Net Varlık Edinimi	9.532	9.214	8.586	7.842	8.629	9.159	9.464	9.724	10.407	11.770	12.039	13.215	14.048	-35,5%
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	21.509	23.396	23.795	21.047	9.234	5.482	5.487	8.361	9.970	14.309	12.262	10.222	12.309	-41,9%
2.2.1.	Hisse Senetleri	-2.481	-2.655	-2.494	-3.129	-3.636	-2.711	-703	177	1.083	844	1.442	1.344	2.080	6,3%
2.2.2.	Borç Senetleri	23.990	26.051	26.289	24.176	12.870	8.193	6.190	8.184	8.887	13.465	10.820	8.878	10.229	-43%
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	69	202	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	54,8%
2.2.2.2	Bankalar	3.555	2.711	1.942	2.088	820	393	-329	1.484	1.585	3.009	3.471	3.458	3.590	-183,8%
2.2.2.3	Genel Hükümet	16.522	18.057	19.126	17.080	7.413	4.031	2.226	3.860	4.333	6.054	3.899	2.567	3.518	15%
2.2.2.4	Diğer Sektörler	3.913	5.283	5.221	4.939	4.435	3.774	4.298	2.845	2.974	4.407	3.455	2.858	3.126	-57%
3.	Diğer Yatırımlar	-5.369	-14.671	-19.992	-12.634	-12.884	-14.914	-11.404	-25.040	-27.354	-20.158	-22.289	-21.530	-18.459	0,0%
4.	Rezerv Varlıklar	558	13.195	16.526	11.681	-10.915	-15.042	-20.334	-7.103	1.154	-6.819	-13.290	-19.383	-22.027	-3,8%
IV-	NET HATA VE NOKSAN	-11.297	-8.415	-10.395	-6.164	-12.187	-14.263	-13.069	-17.110	-13.586	-14.666	-19.020	-19.922	-16.647	1,0%

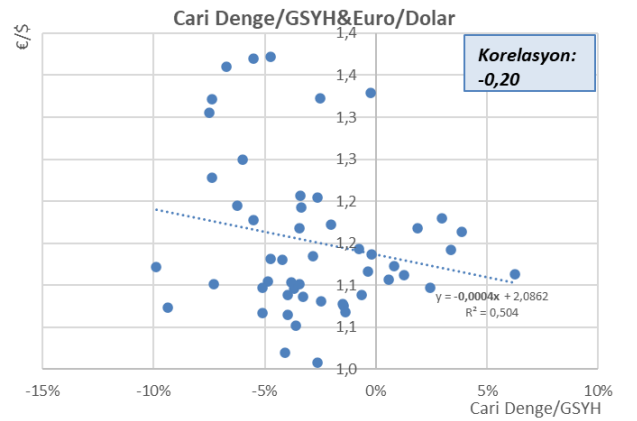
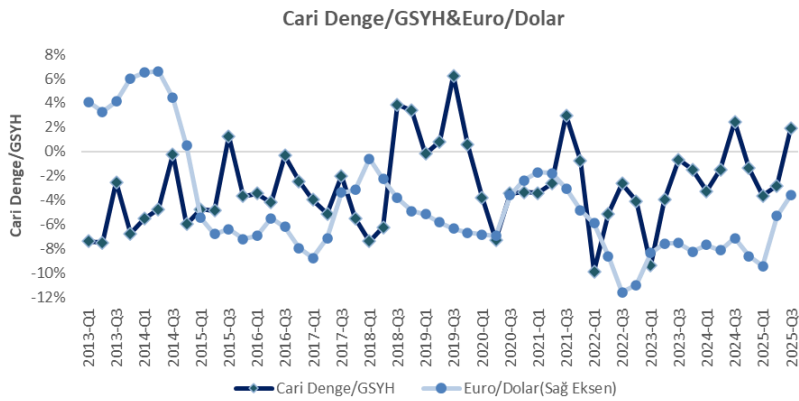
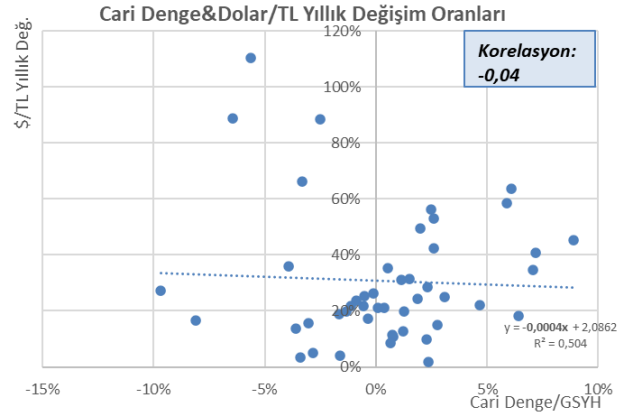
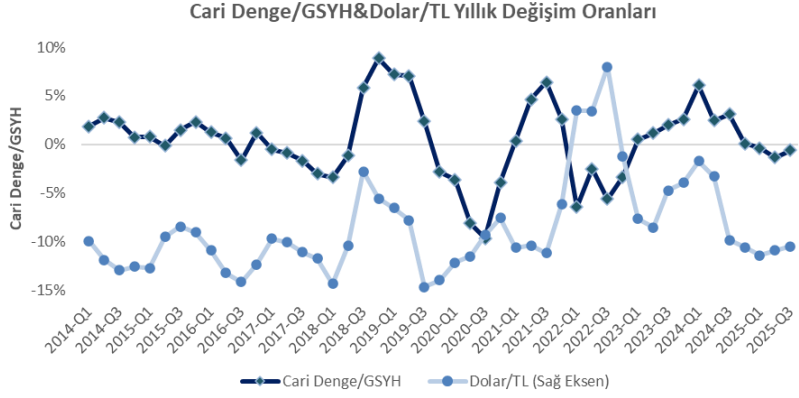
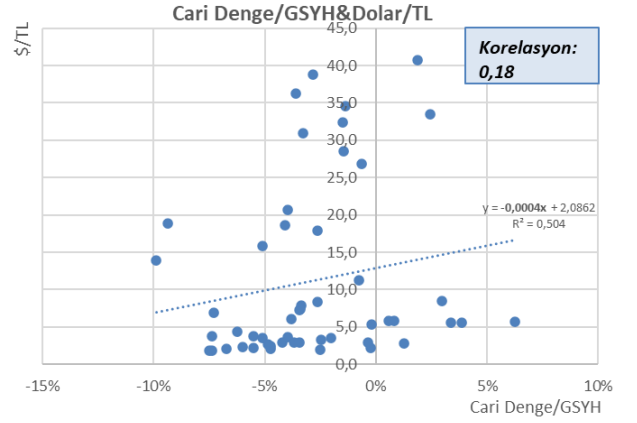
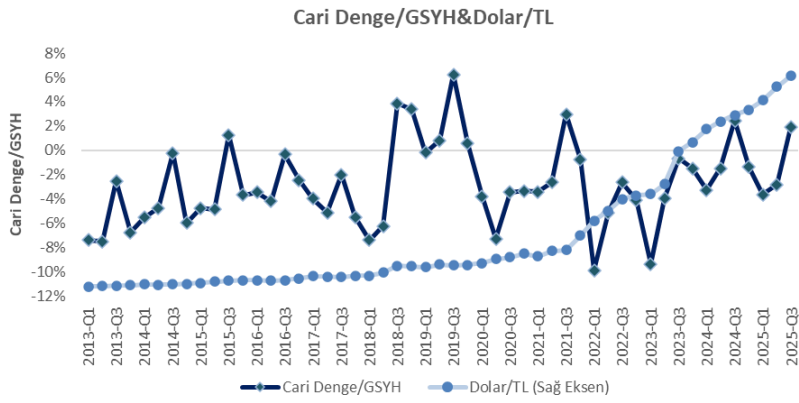
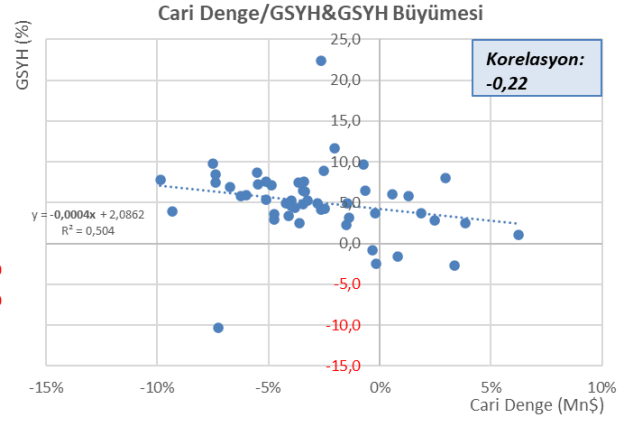
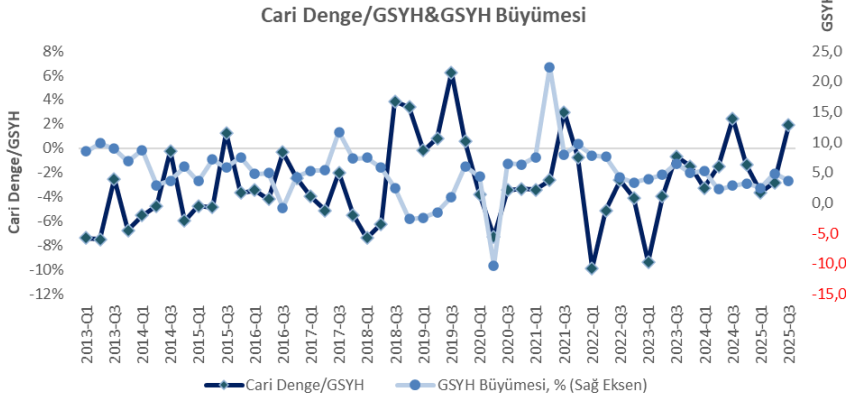
Kaynak: TCMB

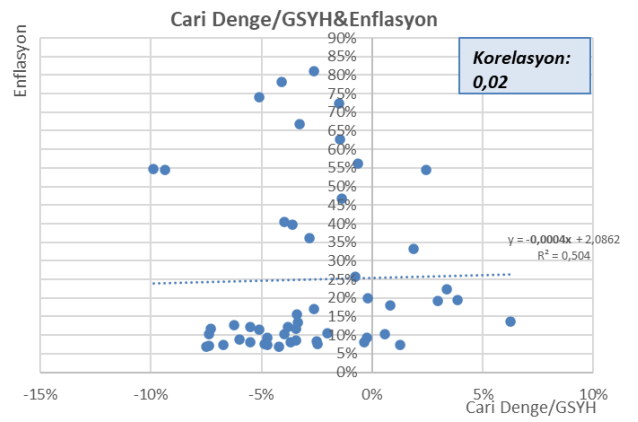
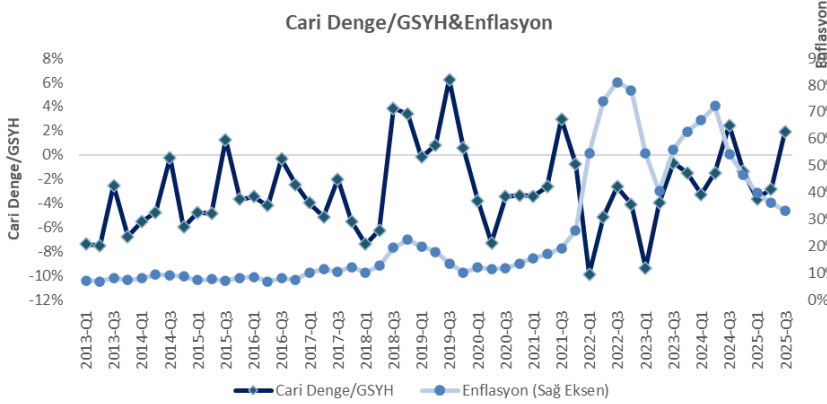
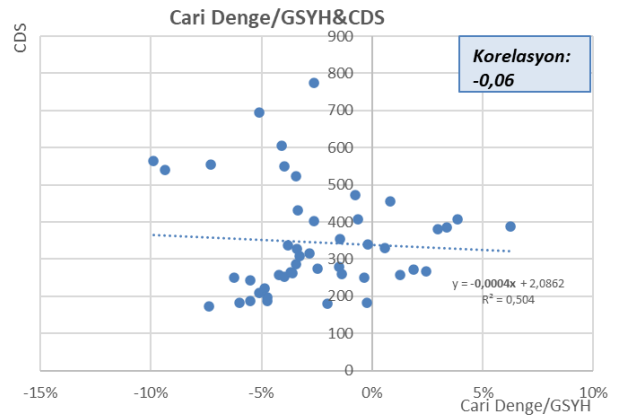
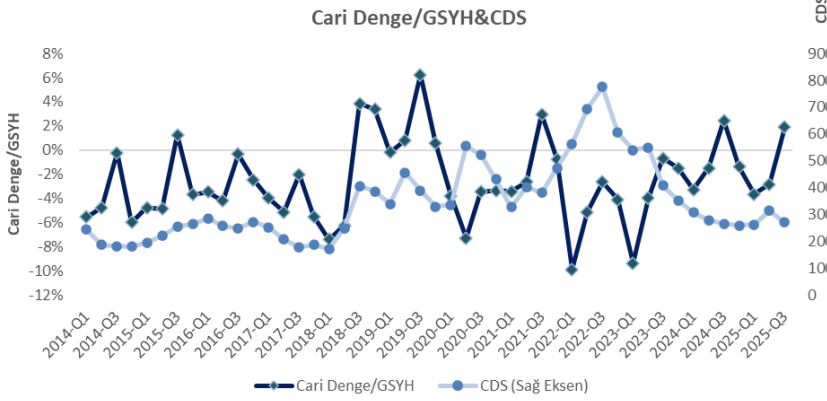
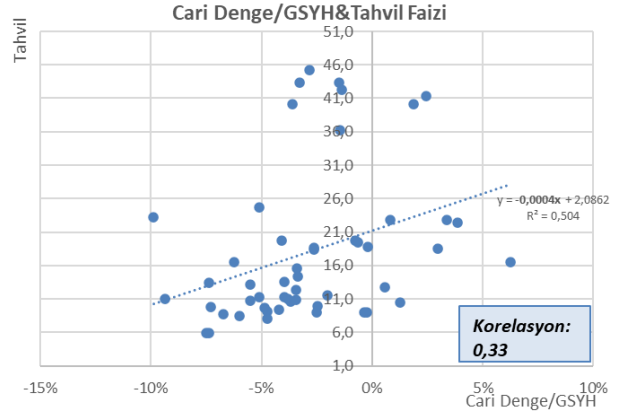
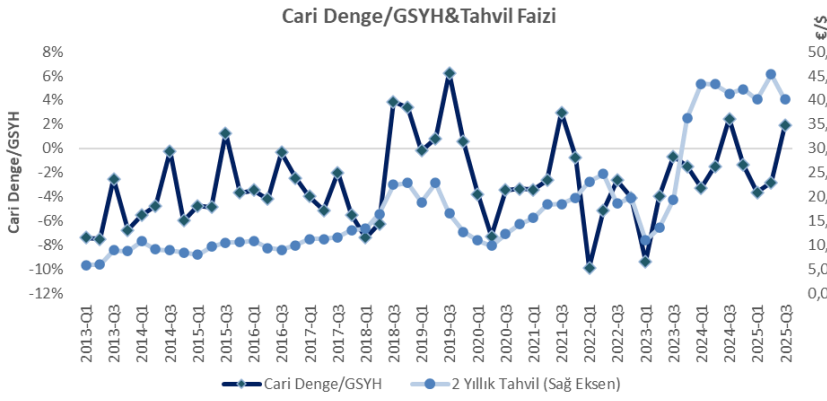
Korelasyon Analizi

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.









Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

Email : arastirma@bmd.com.tr

Telefon : 0216-547-13-00

Önemli Uyarı

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

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

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından 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.