

# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

## Şubat 2026

### Cari İşlemler Dengesi

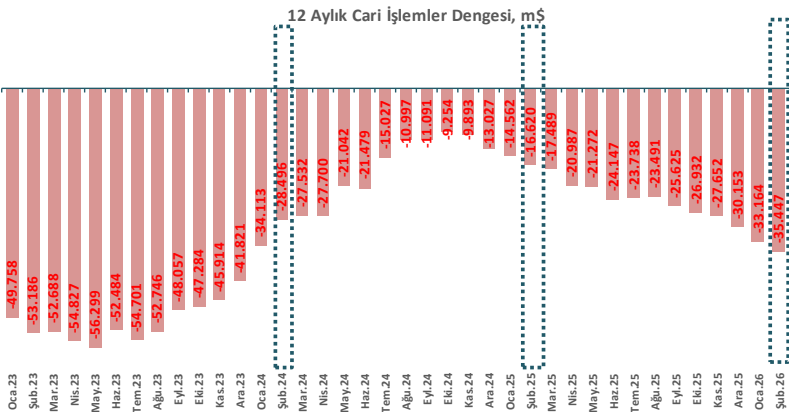
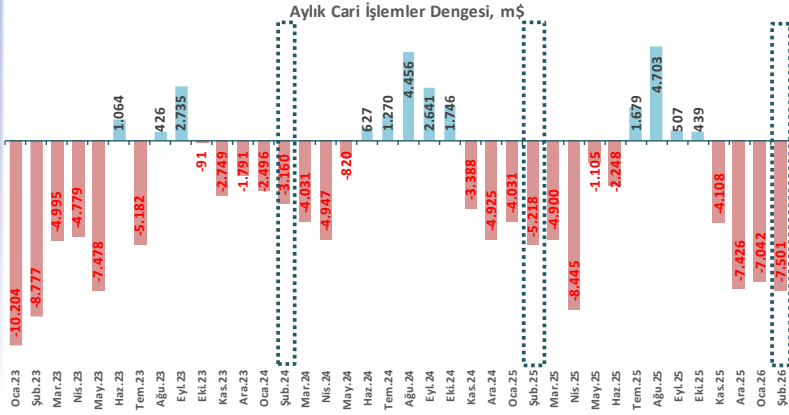
TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2025 yılının Şubat ayında 5.218 milyon dolar açık veren cari denge, 2026 yılının aynı ayında 7.501 milyon dolar açık verdi. Böylece 2025 yılı Ocak ayında 33.164 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, 2026 yılının Şubat ayında 35.447 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, 2026 yılı Şubat ayında önceki yılın aynı ayına göre 2.002 milyon dolar artarak 7.478 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler ise 2026 yılı Şubat ayında önceki yılın aynı ayına göre 252 milyon dolar azalarak 2.014 milyon dolar oldu.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 157 milyon dolar azalarak 1.859 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2025 yılı Şubat ayında 8 milyon dolar net giriş kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2026 yılının aynı ayında 178 milyon dolar net çıkış yaşandı.



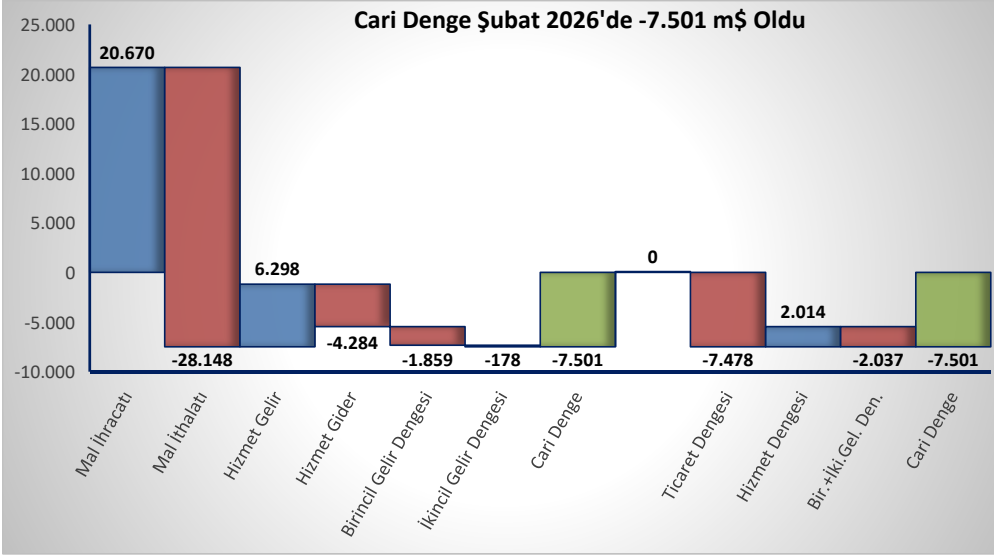
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Şubat			
Aylık	2025	2026	Yıllık Değ.
İhracat	21.143	20.670	-2,2%
İthalat	-26.619	-28.148	5,7%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-5.476</b>	<b>-7.478</b>	<b>36,6%</b>
Hiz. Gelir	6.567	6.298	-4,1%
Hiz. Gider	-4.301	-4.284	-0,4%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>2.266</b>	<b>2.014</b>	<b>-11,1%</b>
Birincil Den.	-2.016	-1.859	-7,8%
İkincil Den.	8	-178	A.D.
<b>Cari Denge</b>	<b>-5.218</b>	<b>-7.501</b>	<b>43,8%</b>
<b>12 Aylık</b>			
İhracat	259.175	268.928	3,8%
İthalat	-317.173	-342.097	7,9%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-57.998</b>	<b>-73.169</b>	<b>26,2%</b>
Hiz. Gelir	117.688	122.271	3,9%
Hiz. Gider	-56.565	-59.693	5,5%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>61.123</b>	<b>62.578</b>	<b>2,4%</b>
Birincil Den.	-19.951	-23.981	20,2%
İkincil Den.	206	-875	A.D.
<b>Cari Denge</b>	<b>-16.620</b>	<b>-35.447</b>	<b>113,3%</b>

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-2.496	-4.031	-2.973	-60,0%	-26,2%
Şubat	-3.160	-5.218	-2.576	-13,4%	-50,6%
Mart	-4.031	-4.900			
Nisan	-4.947	-8.445			
Mayıs	-820	-1.105			
Haziran	627	-2.248			
Temmuz	1.270	1.679			
Ağustos	4.456	4.703			
Eylül	2.641	507			
Ekim	1.746	439			
Kasım	-3.388	-4.108			
Aralık	-4.925	-7.426			
Ocak - Şubat	<b>-5.656</b>	<b>-9.249</b>	<b>-5.549</b>		<b>-40,0%</b>

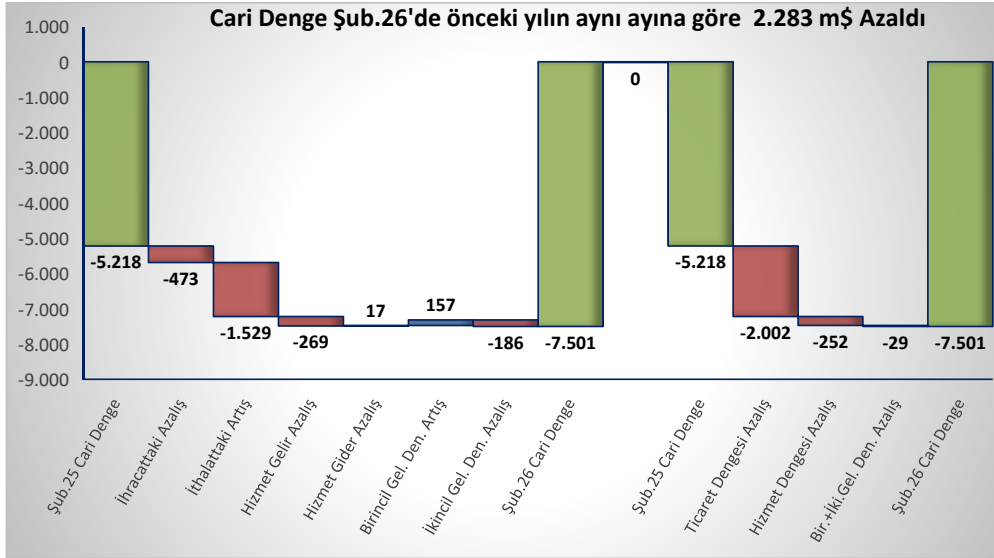
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-34.113	-14.562	-33.164	10,0%	127,7%
Şubat	-28.496	-16.620	-35.447	6,9%	113,3%
Mart	-27.532	-17.489			
Nisan	-27.700	-20.987			
Mayıs	-21.042	-21.272			
Haziran	-21.479	-24.147			
Temmuz	-15.027	-23.738			
Ağustos	-10.997	-23.491			
Eylül	-11.091	-25.625			
Ekim	-9.254	-26.932			
Kasım	-9.893	-27.652			
Aralık	-13.027	-30.153			

Kaynak: TCMB

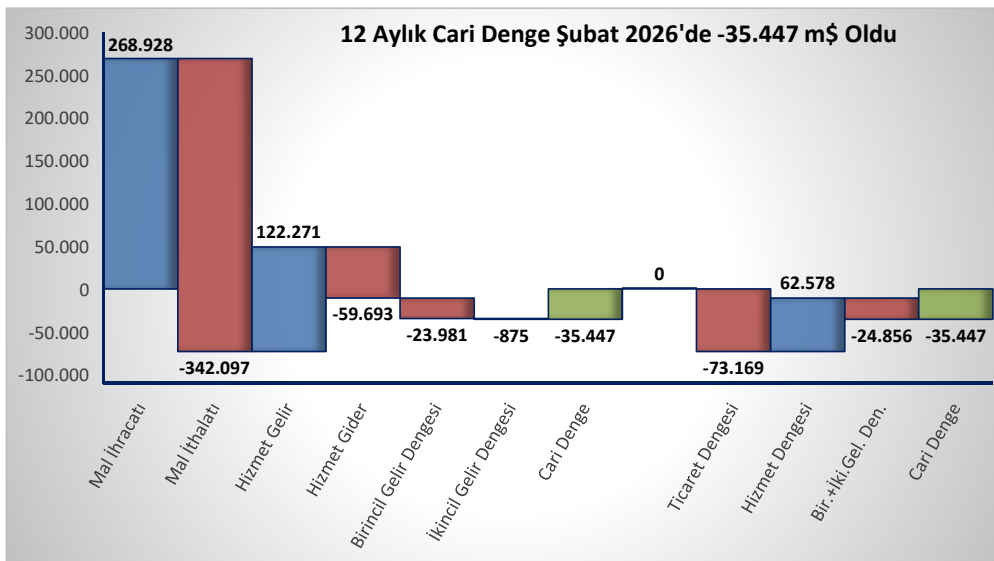
## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



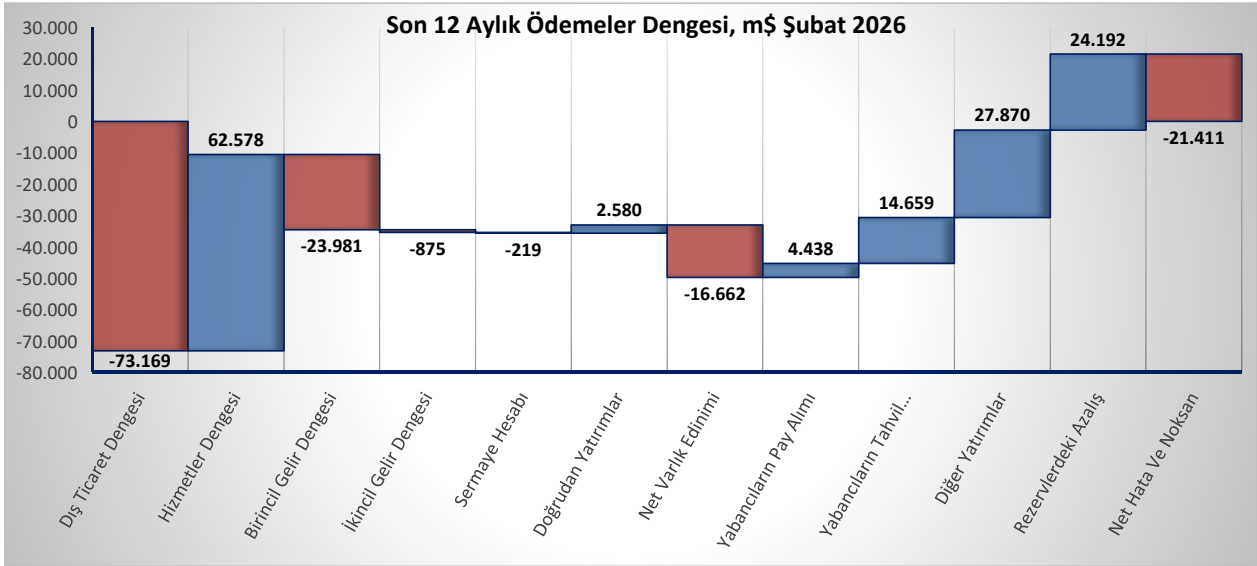
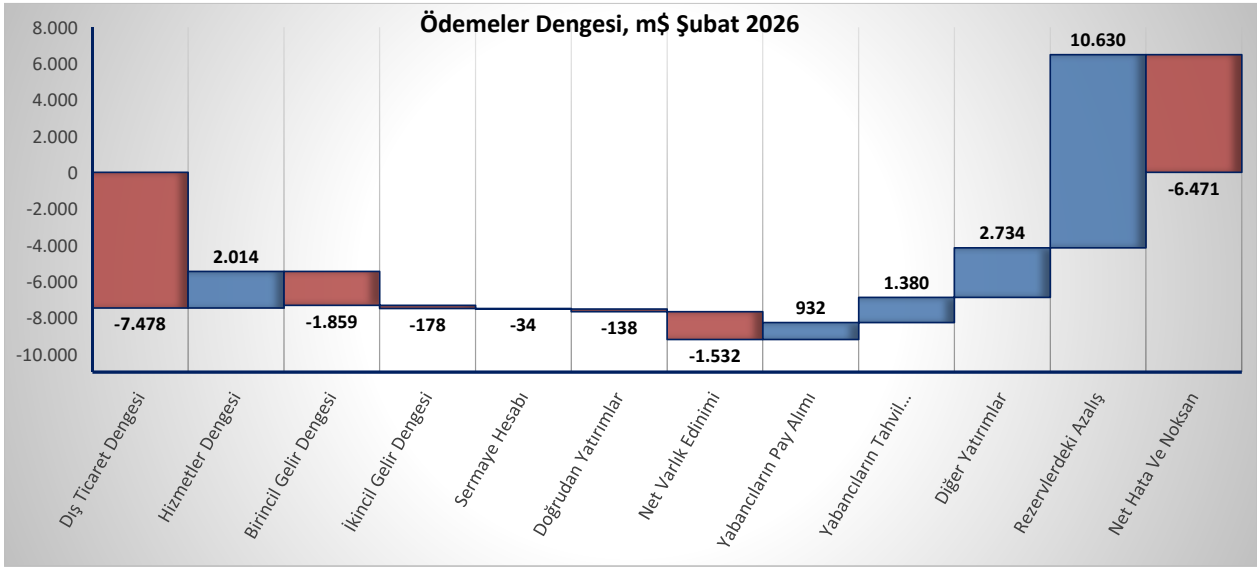
2026 yılı Şubat ayında 20,7 milyar dolar ihracat yapılırken, 28,1 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 7,5 milyar dolar açık verdi. 6,3 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 4,3 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 2,0 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 2,0 milyar dolar açık vermesiyle 2026 yılı Şubat ayında cari denge, 7,5 milyar dolar açık verdi.



2025 yılı Şubat ayında 5,2 milyar dolar açık veren cari dengenin, 2026 yılı Şubat ayında 7,5 milyar dolar açık vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 2 milyar dolar azalmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 473 milyon dolar azalırken ithalat 1,5 milyar dolar artış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 2 milyar dolar azalarak 7,5 milyar dolar açık verdi. Bu gelişme neticesinde 2025 yılı Şubat ayında 5,2 milyar dolar açık veren cari denge, 2026 yılının aynı ayında 7,5 milyar dolar açık verdi.



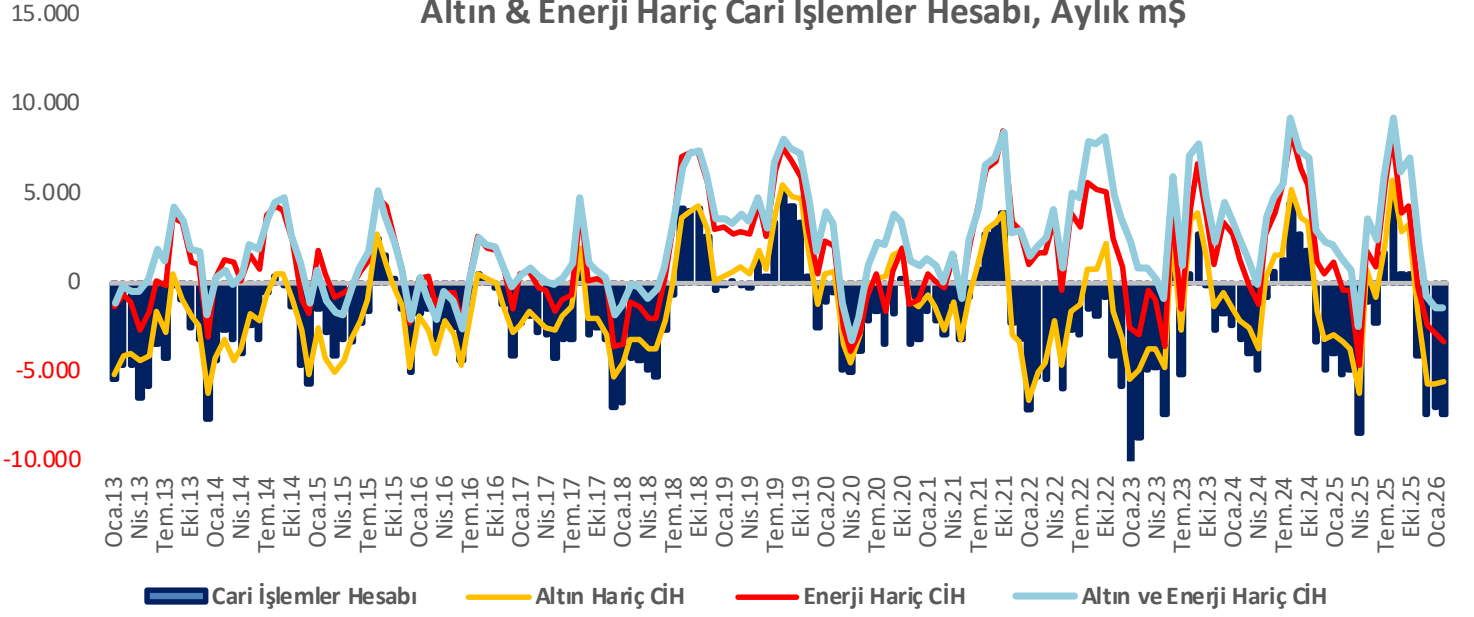
Şubat 2026'da 12 aylık ticaret dengesi 73,2 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 62,6 milyar dolar fazla verdi. 24,9 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 35,4 milyar dolar oldu.



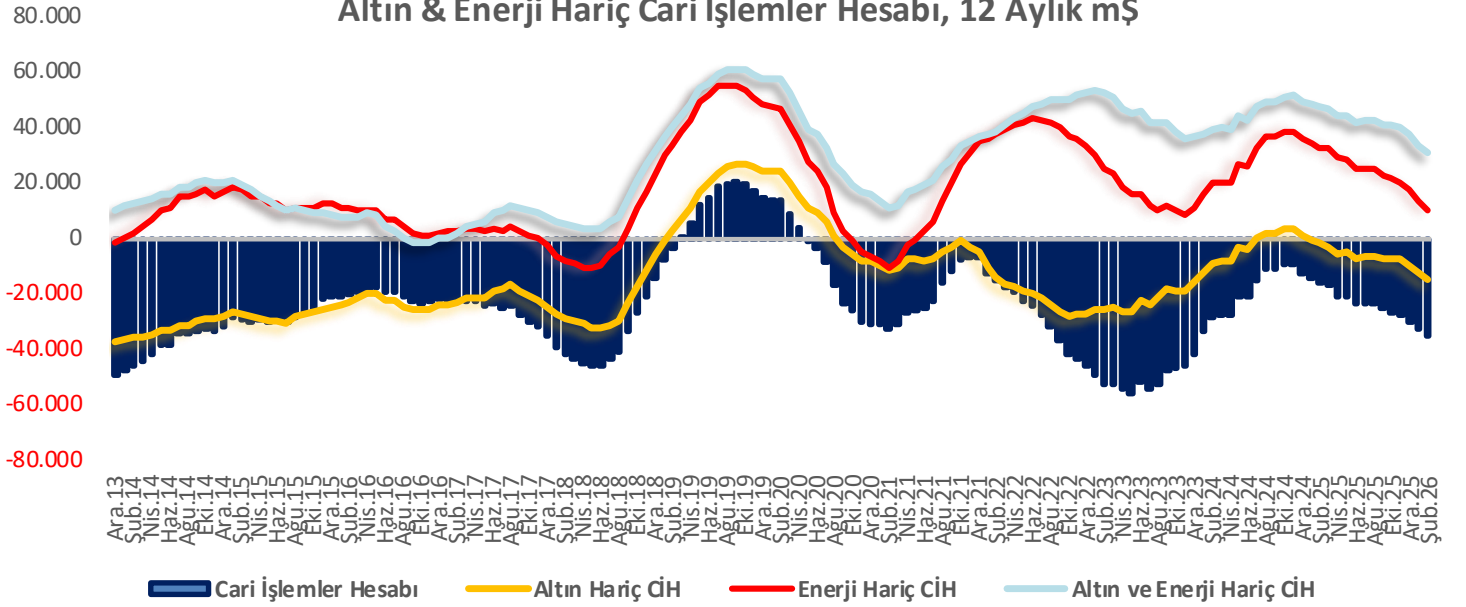
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2026 yılı Şubat ayında 7,5 milyar dolar cari açıkla beraber doğrudan yatırımlardan 138 milyon dolar ve 1,5 milyar dolar net varlık ediniminden olmak üzere toplamda 9,2 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 932 milyon dolar pay ve 1,4 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 2,7 milyar dolar diğer yatırımlardan döviz girişi olmuştur. 6,5 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 10,6 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 35,4 milyar dolar olan cari açıkla beraber 16,7 milyar dolar net varlık ediniminden toplamda 52,1 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 4,4 milyar dolar pay ve 14,7 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 2,6 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 27,9 milyar dolar giriş olmuştur. 21,4 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 24,2 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

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



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



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2025 Şubat ayında 3,4 milyar dolar açık vermişken, 2026 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 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 2025 yılı Şubat ayında 6,1 milyar dolar iken 2026 yılı Şubat ayında 4,9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı Şubat ayında 0,5 milyar dolar açık veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2026 yılı Şubat ayında 3,4 milyar dolar açık vermiştir.

2025 yılı Şubat ayında 1,35 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2026 yılı Şubat ayında 1,5 milyar dolar açık vermiştir.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2026	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	19.743	26.643	-6.900	74%	-8,3%
Şubat	20.670	28.148	-7.478	73%	8,4%
Ocak - Şubat	40.413	54.791	-14.378	74%	

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2026	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	269.401	340.568	-71.167	79%	1,9%
Şubat	268.928	342.097	-73.169	79%	2,8%

## Dış Ticaret Dengesi

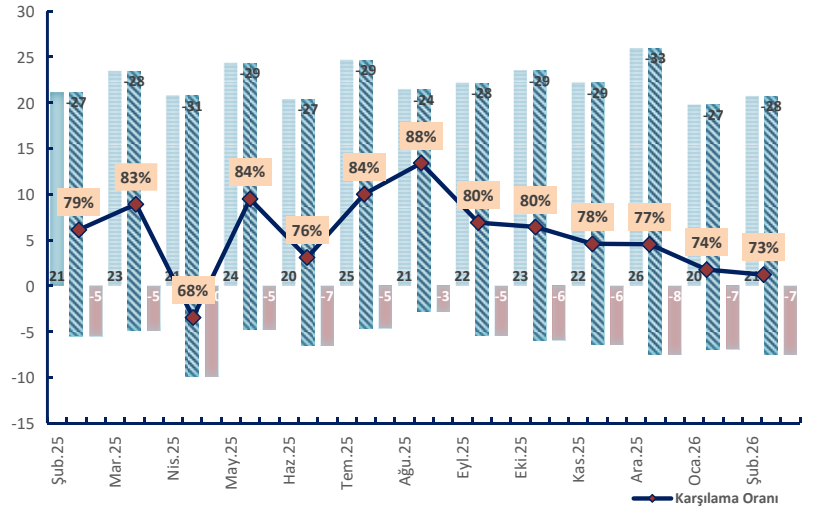
2026 yılı Şubat ayında ihracat bir önceki aya göre %4,70 artarak 20.670 milyon dolara yükselirken, ithalat %5,65 artarak 28.148 milyon dolara yükseldi. Böylelikle 2025 yılı Ocak ayında 6.900 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2026 yılı Şubat ayında 7.478 milyon dolar açık verdi.

İhracatın ithalatı karşılama oranı 2025 Şubat ayında %79 seviyesindeyken 2026 yılı Şubat ayında %73'e geriledi. 2025 yılı Ocak ayında ise %74 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 268.928 ve 342.097 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 73.169 milyar dolar olarak gerçekleşti.

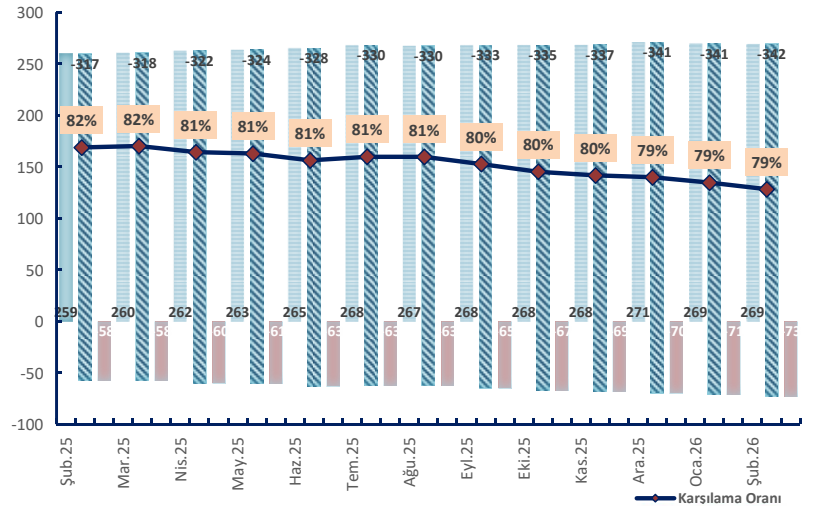
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-4.332	-5.549	-6.900	-8,3%	24,3%
Şubat	-4.682	-5.476	-7.478	8,4%	36,6%
Mart	-5.011	-4.852			
Nisan	-7.666	-9.894			
Mayıs	-4.153	-4.782			
Haziran	-4.109	-6.521			
Temmuz	-5.063	-4.622			
Ağustos	-2.886	-2.827			
Eylül	-3.108	-5.403			
Ekim	-3.504	-5.947			
Kasım	-5.242	-6.415			
Aralık	-6.231	-7.528			
Ocak - Şubat	-9.014	-11.025	-14.378		30,4%

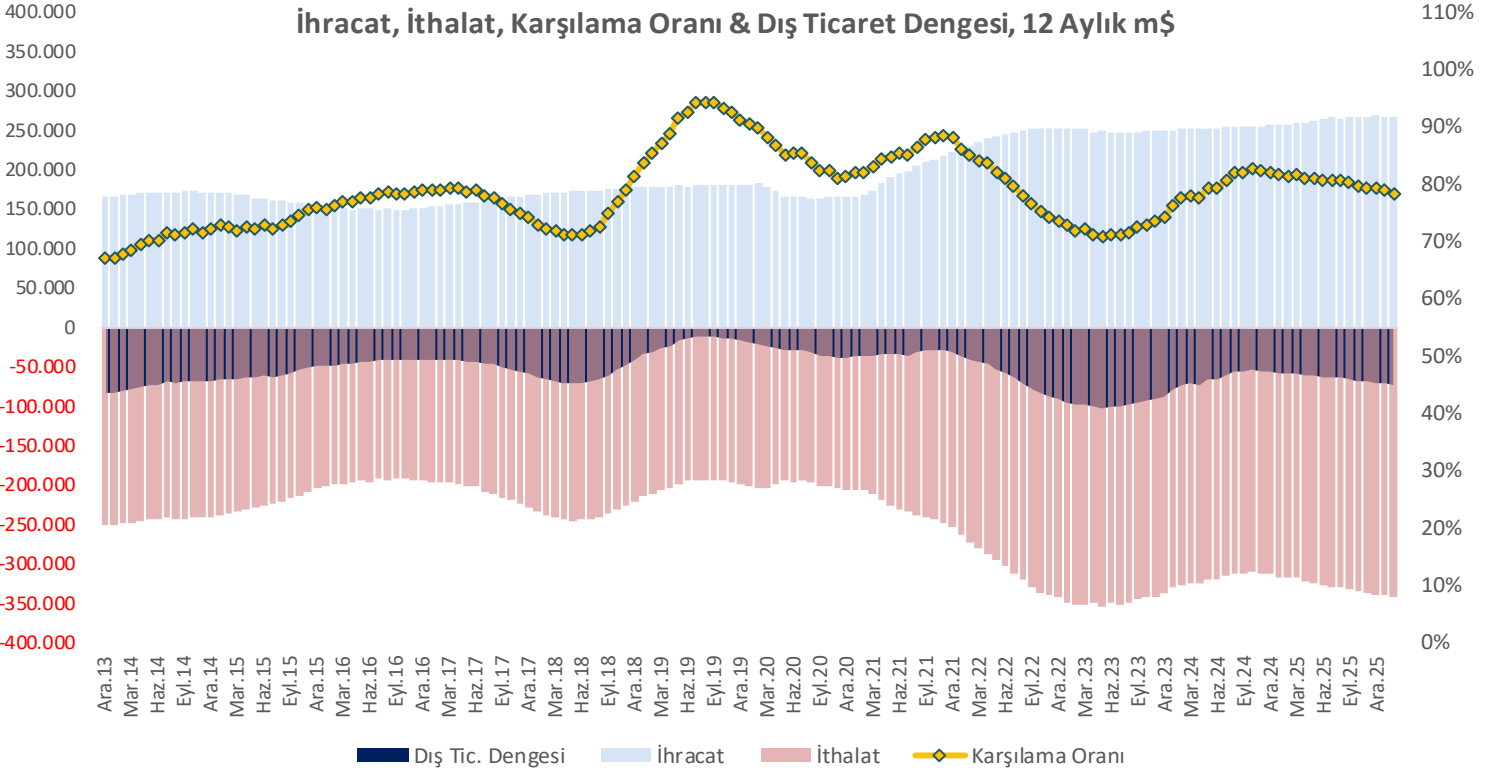
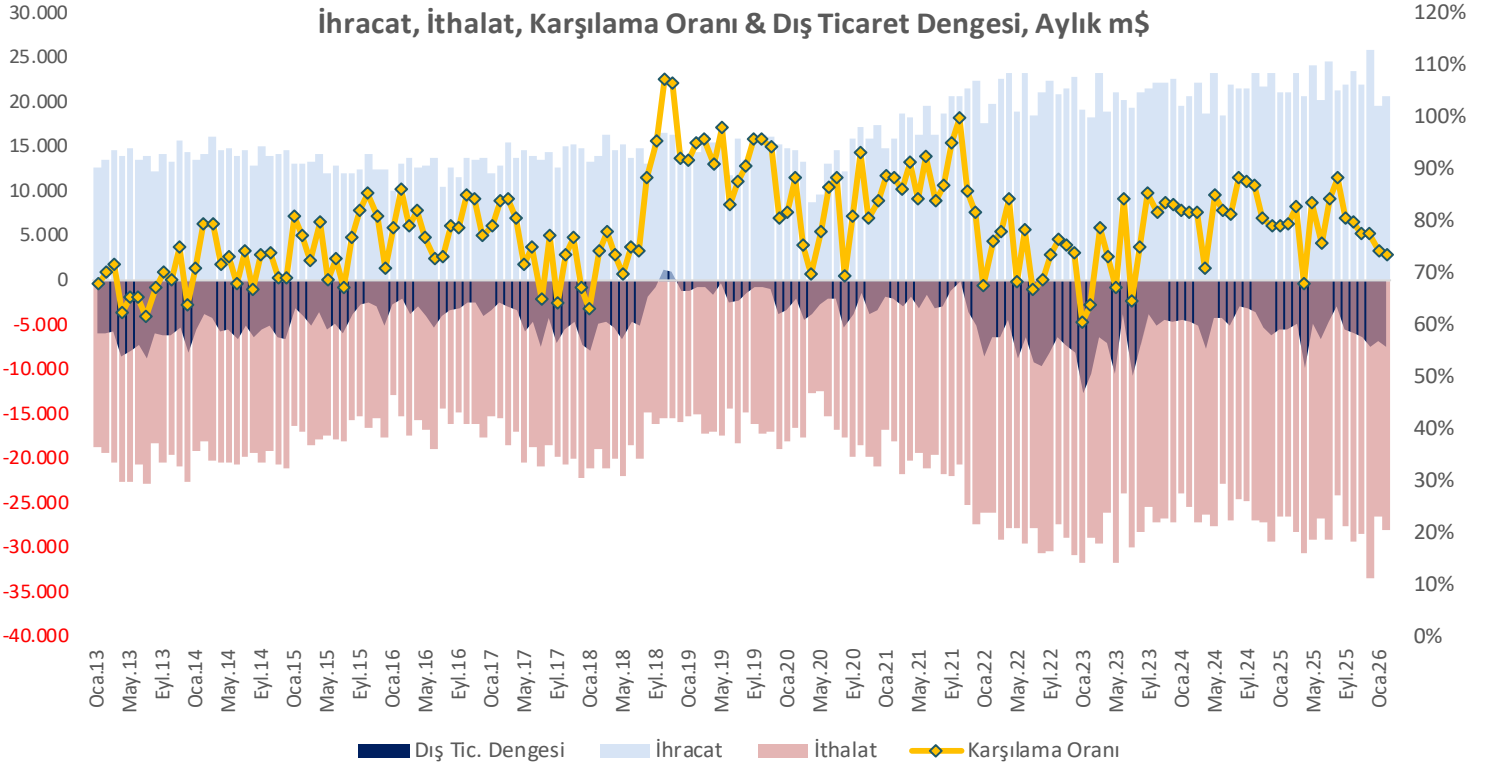
İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, AYLIK MİLYAR\$



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-78.030	-57.204	-71.167	1,9%	24,4%
Şubat	-72.199	-57.998	-73.169	2,8%	26,2%
Mart	-70.879	-57.839			
Nisan	-71.487	-60.067			
Mayıs	-65.185	-60.696			
Haziran	-65.524	-63.108			
Temmuz	-59.850	-62.667			
Ağustos	-55.595	-62.608			
Eylül	-55.010	-64.903			
Ekim	-53.530	-67.346			
Kasım	-54.296	-68.519			
Aralık	-55.987	-69.816			

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





## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

### Hizmetler Dengesi

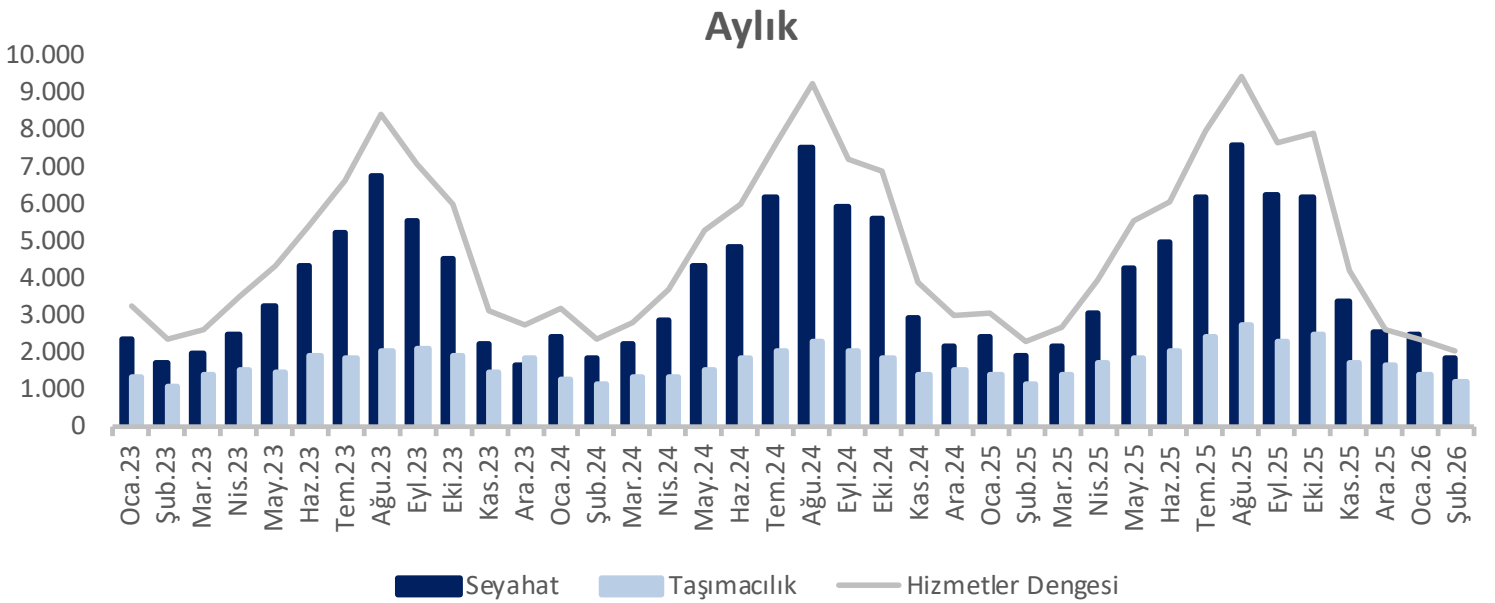
2025 yılı Şubat ayında 2,3 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2026 yılı Şubat ayında 2 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %15,2 azalırken yıllık %11,1 azaldı.

Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, 2026 yılı Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,5 azalarak 1,8 milyar dolara geriledi. Aylık bazda ise %25,5 azaldı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık														
2026	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	95	1.417	2.471	-36	-328	-1	-402	-381	-406	-43	-57	2.374	-10,3%	-22,0%
Şubat	76	1.215	1.841	-37	-226	-3	-256	-264	-259	-41	-83	2.014	-15,2%	-11,1%
Mart														
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Şubat	171	2.632	4.312	-73	-554	-4	-658	-645	-665	-84	-140	4.388		-17,3%

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık														
2026	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	1.317	22.877	51.100	217	-2.341	-192	-4.478	-1.409	-4.098	-371	-829	62.830	-1,1%	2,6%
Şubat	1.267	22.934	51.053	161	-2.324	-189	-4.458	-1.527	-4.159	-384	-824	62.578	-0,4%	2,4%
Mart														
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB



## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2026	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	25	8.392	11.826	-11.996	8.247
Şubat	-138	780	2.734	10.630	14.006
Mart					
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Şubat	-113	9.172	14.560	-1.366	22.253

### Finans Hesabı

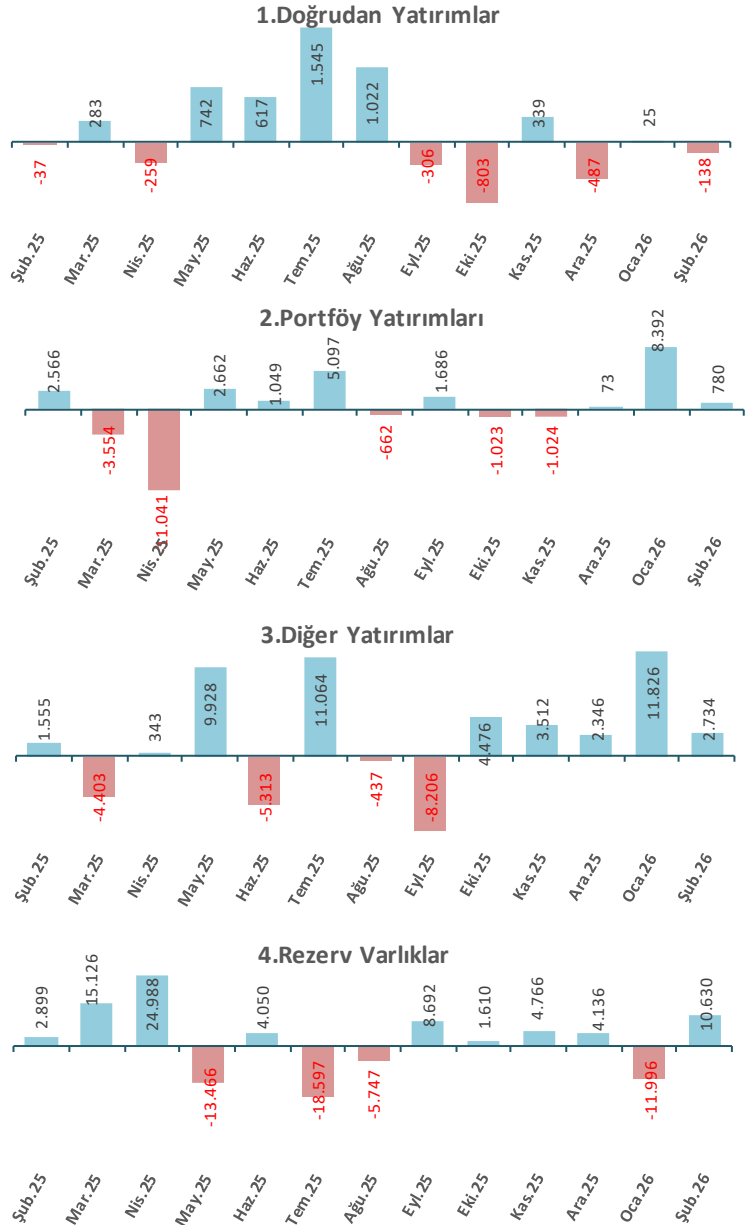
Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2025 Şubat ayında 37 milyon dolar net çıkış yaşanırken 2026 yılı Şubat ayında 138 milyon dolarlık çıkış yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 780 milyon dolarlık net giriş oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 932 milyon dolar net alışı yaparken devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 366 milyon dolar net alım yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda ise 2.734 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

2026 yılı Ocak ayında 12 milyar dolar artış görülen rezerv varlıklarda, Şubat ayında 10,6 milyar dolar azalış yaşandı.

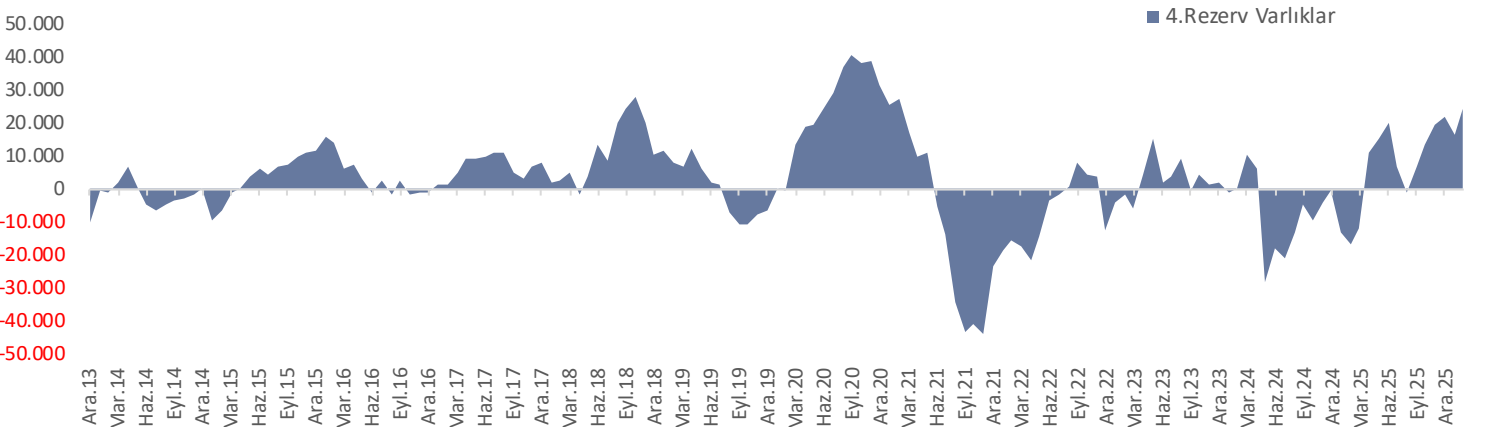
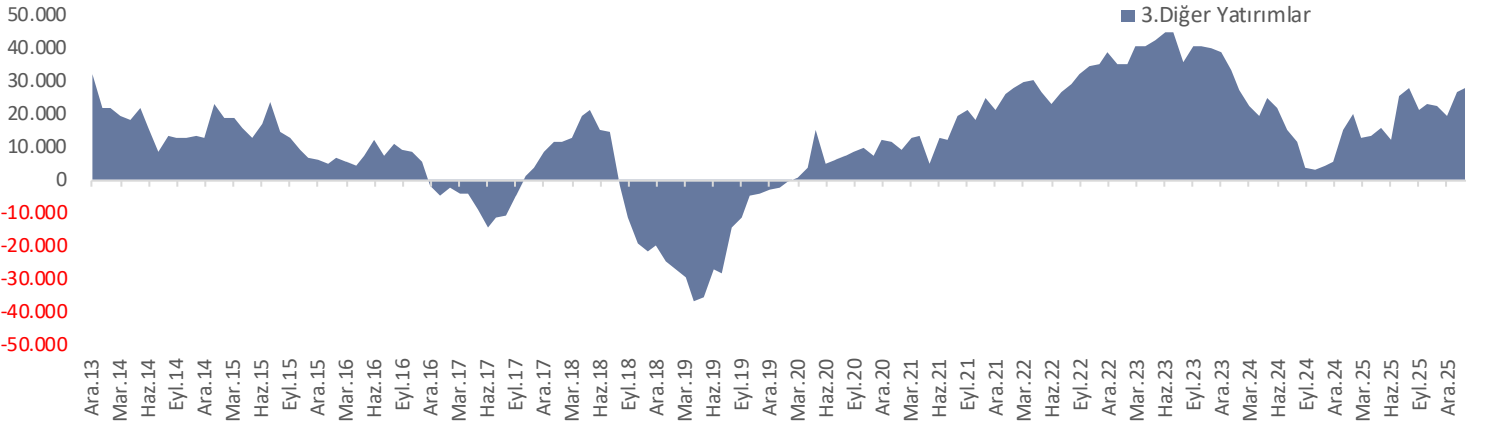
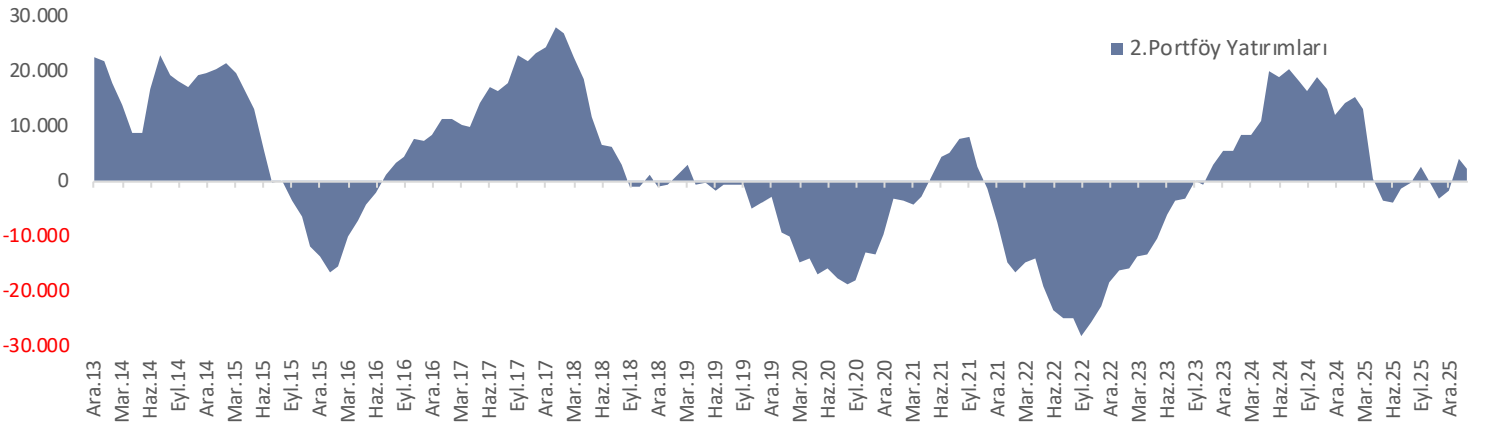
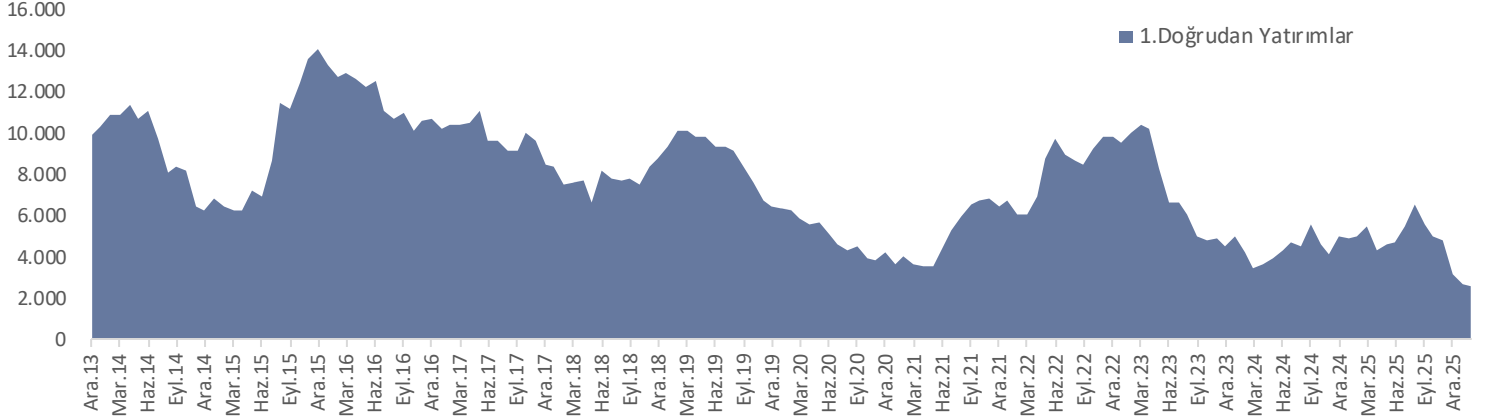
Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.902	-1.187	-8.247	35,9%	594,8%
Şubat	-4.157	-6.983	-14.006	69,8%	101%
Mart	-11.305	-7.452			
Nisan	-4.895	-14.031			
Mayıs	2.654	134			
Haziran	1.021	-403			
Temmuz	4.749	891			
Ağustos	2.037	5.824			
Eylül	1.046	-1.866			
Ekim	1.427	-4.260			
Kasım	-5.554	-7.593			
Aralık	-6.959	-6.068			
Ocak - Şubat	-6.059	-8.170	-22.253		172,4%



Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-42.933	-21.123	-50.054	129,2%	137,0%
Şubat	-40.770	-40.770	-57.077	14,0%	40,0%
Mart	-45.107	-45.107			
Nisan	-40.175	-40.175			
Mayıs	-20.719	-20.719			
Haziran	-27.302	-27.302			
Temmuz	-19.516	-19.516			
Ağustos	-21.083	-21.083			
Eylül	-20.985	-20.985			
Ekim	-17.378	-17.378			
Kasım	-21.023	-21.023			
Aralık	-21.838	-21.838			

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.

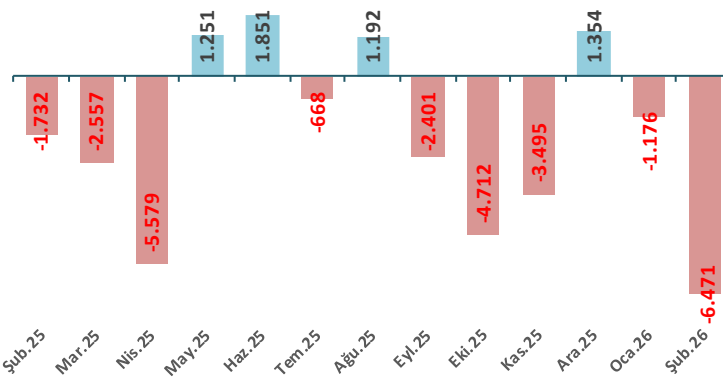
Buna göre net hata ve noksan kaleminde 2025 yılı Şubat ayında 1.732 milyon dolar çıkış görülürken, 2026 Şubat ayında ise 6.471 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	562	2.796	-1.176	A.D.	A.D.
Şubat	-979	-1.732	-6.471	450,3%	274%
Mart	-7.261	-2.557			
Nisan	62	-5.579			
Mayıs	3.487	1.251			
Haziran	400	1.851			
Temmuz	3.549	-668			
Ağustos	-2.412	1.192			
Eylül	-1.589	-2.401			
Ekim	-312	-4.712			
Kasım	-2.167	-3.495			
Aralık	-2.025	1.354			
Ocak - Şubat	-417	1.064	-7.647		A.D.

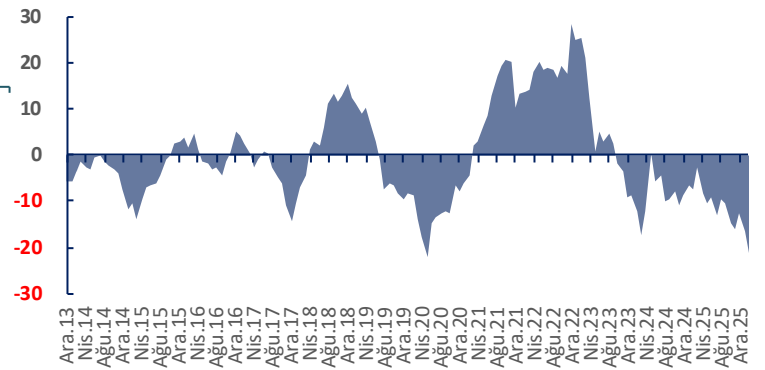
Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-8.661	-6.451	-16.672	31,3%	158,4%
Şubat	-12.121	-7.204	-21.411	28,4%	197,2%
Mart	-17.419	-2.500			
Nisan	-12.317	-8.141			
Mayıs	478	-10.377			
Haziran	-5.675	-8.926			
Temmuz	-4.296	-13.143			
Ağustos	-9.920	-9.539			
Eylül	-9.745	-10.351			
Ekim	-7.984	-14.751			
Kasım	-11.005	-16.079			
Aralık	-8.685	-12.700			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

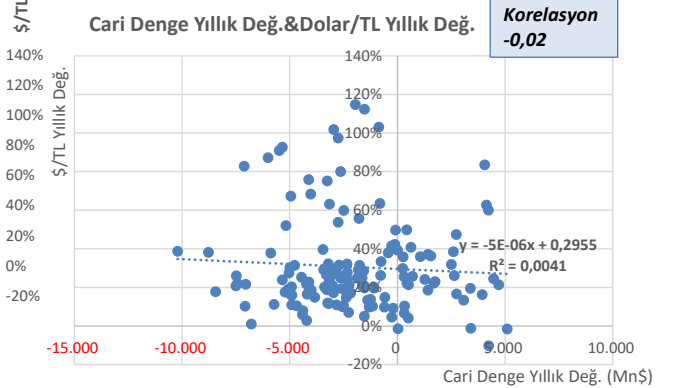
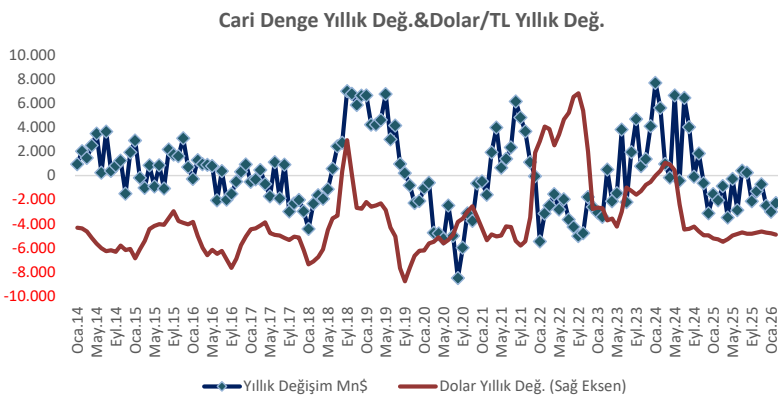
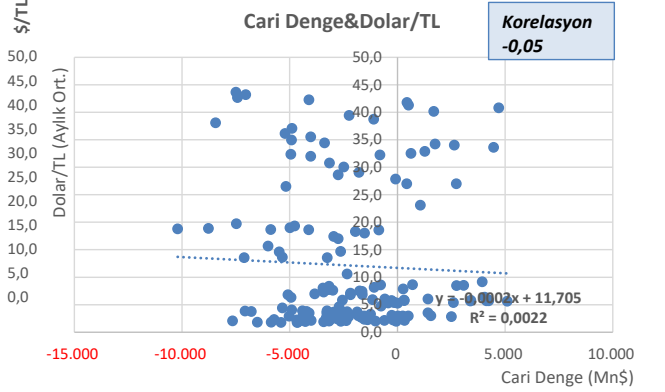
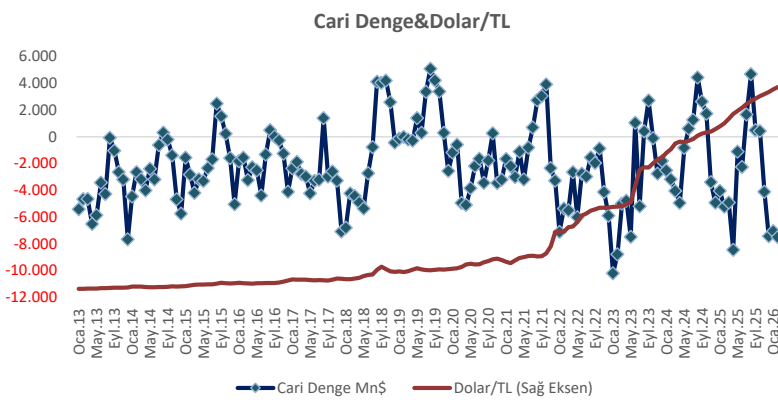
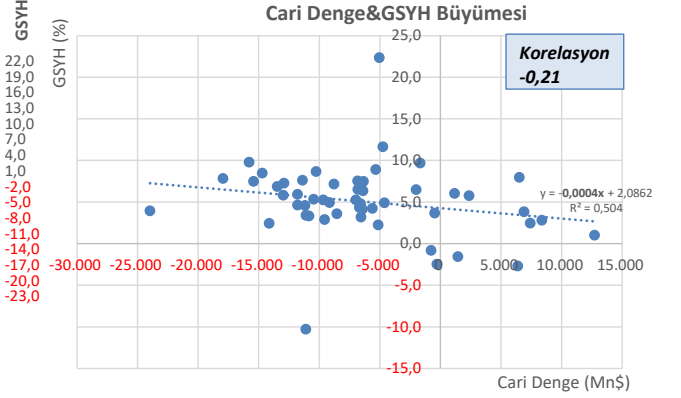
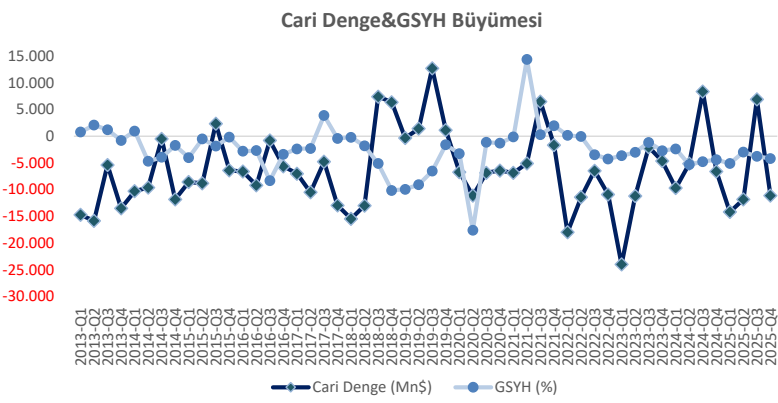
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)													Ocak-Şubat			
(Milyon ABD Doları)													2025	2026		
		Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Şub.26		
I-	<b>CARI İŞLEMLER HESABI</b>	-5.218	-4.900	-8.445	-1.105	-2.248	1.679	4.703	507	439	-4.108	-7.426	-7.042	-7.501	-9.249	-14.543
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-5.226	-4.891	-8.341	-1.080	-2.166	1.832	4.724	417	445	-4.121	-7.327	-6.741	-7.323	-9.103	-14.064
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-3.210	-2.168	-5.957	763	-433	3.371	6.625	2.297	2.004	-2.223	-4.880	-4.526	-5.464	-5.717	-9.990
A.	<b>DIŞ TİCARET DENGESİ</b>	-5.476	-4.852	-9.894	-4.782	-6.521	-4.622	-2.827	-5.403	-5.947	-6.415	-7.528	-6.900	-7.478	-11.025	-14.378
	Mal İhracatı	21.143	23.421	20.743	24.296	20.334	24.623	21.412	22.136	23.493	22.153	25.904	19.743	20.670	42.221	40.413
	Mal İthalatı	26.619	28.273	30.637	29.078	26.855	29.245	24.239	27.539	29.440	28.568	33.432	26.643	28.148	53.246	54.791
B.	<b>HİZMETLER DENGESİ</b>	2.266	2.684	3.937	5.545	6.088	7.993	9.452	7.700	7.951	4.192	2.648	2.374	2.014	5.308	4.388
	Hizmet Gelir	6.567	7.436	8.756	10.162	11.350	12.972	14.173	12.802	12.603	8.923	9.224	7.572	6.298	14.212	13.870
	Hizmet Gider	4.301	4.752	4.819	4.617	5.262	4.979	4.721	5.102	4.652	4.731	6.576	5.198	4.284	8.904	9.482
C.	<b>Birincil Gelir Dengesi</b>	-2.016	-2.723	-2.884	-1.843	-1.733	-1.539	-1.901	-1.880	-1.559	-1.898	-2.447	-2.215	-1.859	-3.386	-4.074
D.	<b>İkincil Gelir Dengesi</b>	8	-9	-104	-25	-82	-153	-21	90	-6	13	-99	-301	-178	-146	-479
1.	<b>Genel Hükümet</b>	40	-26	-68	-28	-40	-275	-20	81	-25	-15	-78	-75	-85	-38	-160
2.	<b>Diğer Sektörler</b>	-32	17	-36	3	-42	122	-1	9	19	28	-21	-226	-93	-108	-319
II-	<b>SERMAYE HESABI</b>	-33	5	-7	-12	-6	-120	-71	28	13	10	4	-29	-34	15	-63
III-	<b>FINANS HESABI</b>	-6.983	-7.452	-14.031	134	-403	891	5.824	-1.866	-4.260	-7.593	-6.068	-8.247	-14.006	-8.170	-22.253
1.	<b>Doğrudan Yatırımlar</b>	37	-283	259	-742	-617	-1.545	-1.022	306	803	-339	487	-25	138	-533	113
2.	<b>Portföy Yatırımları</b>	-2.566	3.554	11.041	-2.662	-1.049	-5.097	662	-1.686	1.023	1.024	-73	-8.392	-780	-4.997	-9.172
2.1.	<b>Net Varlık Edinimi</b>	210	832	1.386	1.102	520	1.091	1.175	2.874	1.204	1.796	1.685	1.465	1.532	383	2.997
2.2.	<b>Net Yükümlülük Oluşumu</b>	2.776	-2.722	-9.655	3.764	1.569	6.188	513	4.560	181	772	1.758	9.857	2.312	5.380	12.169
2.2.1.	<b>Hisse Senetleri</b>	25	-399	-147	396	641	859	279	-322	-44	-59	839	1.463	932	37	2.395
2.2.2.	<b>Borç Senetleri</b>	2.751	-2.323	-9.508	3.368	928	5.329	234	4.882	225	831	919	8.394	1.380	5.343	9.774
2.2.2.1	<b>Merkez Bankası</b>	0	69	133	-207	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	<b>Bankalar</b>	284	804	-782	-56	746	970	-341	1.355	467	-132	403	1.425	80	157	1.505
2.2.2.3	<b>Genel Hükümet</b>	2.146	-2.716	-8.733	3.492	-65	4.391	632	2.280	-744	1.035	361	6.417	1.040	3.585	7.457
2.2.2.4	<b>Diğer Sektörler</b>	321	-480	-126	139	247	-32	-57	1.247	502	-72	155	552	260	1.601	812
3.	<b>Diğer Yatırımlar</b>	-1.555	4.403	-343	-9.928	5.313	-11.064	437	8.206	-4.476	-3.512	-2.346	-11.826	-2.734	-6.171	-14.560
4.	<b>Rezerv Varlıklar</b>	-2.899	-15.126	-24.988	13.466	-4.050	18.597	5.747	-8.692	-1.610	-4.766	-4.136	11.996	-10.630	3.531	1.366
IV-	<b>NET HATA VE NOKSAN</b>	-1.732	-2.557	-5.579	1.251	1.851	-668	1.192	-2.401	-4.712	-3.495	1.354	-1.176	-6.471	1.064	-7.647

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)													Aylık	Yıllık		
(Milyon ABD Doları)													Değişim	Değişim		
		Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Şub.26		
I-	<b>CARI İŞLEMLER HESABI</b>	-16.620	-17.489	-20.987	-21.272	-24.147	-23.738	-23.491	-25.625	-26.932	-27.652	-30.153	-33.164	-35.447	6,9%	113,3%
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-16.826	-17.892	-20.766	-21.178	-23.968	-23.314	-23.051	-25.294	-26.610	-27.322	-29.611	-32.475	-34.572	6,5%	105,5%
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	3.125	3.171	1.173	782	-1.545	-820	-557	-2.365	-3.760	-4.638	-6.318	-8.337	-10.591	27,0%	-438,9%
A.	<b>DIŞ TİCARET DENGESİ</b>	-57.998	-57.839	-60.067	-60.696	-63.108	-62.667	-62.608	-64.903	-67.346	-68.519	-69.816	-71.167	-73.169	2,8%	26,2%
	Mal İhracatı	259.175	260.304	262.328	263.196	264.880	267.542	267.232	267.729	267.826	268.080	270.736	269.401	268.928	-0,2%	3,8%
	Mal İthalatı	317.173	318.143	322.395	323.892	327.988	330.209	329.840	332.632	335.172	336.599	340.552	340.568	342.097	0,4%	7,9%
B.	<b>HİZMETLER DENGESİ</b>	61.123	61.010	61.240	61.478	61.563	61.847	62.051	62.538	63.586	63.881	63.498	62.830	62.578	-0,4%	2,4%
	Hizmet Gelir	117.688	117.353	118.083	118.428	119.092	119.638	120.153	121.001	122.135	122.510	122.613	122.540	122.271	-0,2%	3,9%
	Hizmet Gider	56.565	56.343	56.843	56.950	57.529	57.791	58.102	58.463	58.549	58.629	59.115	59.710	59.693	0,0%	5,5%
C.	<b>Birincil Gelir Dengesi</b>	-19.951	-21.063	-21.939	-21.960	-22.423	-22.494	-22.494	-22.929	-22.850	-22.684	-23.293	-24.138	-23.981	-0,7%	20,2%
D.	<b>İkincil Gelir Dengesi</b>	206	403	-221	-94	-179	-424	-440	-331	-322	-330	-542	-689	-875	27,0%	-524,8%
1.	<b>Genel Hükümet</b>	85	164	-342	-162	-201	-557	-539	-379	-415	-435	-532	-529	-654	23,6%	-869,4%
2.	<b>Diğer Sektörler</b>	121	239	121	68	22	133	99	48	93	105	-10	-160	-221	38,1%	-282,6%
II-	<b>SERMAYE HESABI</b>	-125	-107	-104	-103	-103	-153	-217	-183	-163	-154	-141	-218	-219	0,5%	75,2%
III-	<b>FINANS HESABI</b>	-23.949	-20.096	-29.232	-31.752	-33.176	-37.034	-33.247	-36.159	-41.846	-43.885	-42.994	-50.054	-57.077	14,0%	138,3%
1.	<b>Doğrudan Yatırımlar</b>	-4.989	-5.510	-4.307	-4.623	-4.751	-5.515	-6.594	-5.650	-5.058	-4.819	-3.226	-2.681	-2.580	-3,8%	-48,3%
2.	<b>Portföy Yatırımları</b>	-15.209	-13.205	-6.05	3.677	3.977	1.363	437	-2.538	-222	2.994	1.740	-4.221	-2.435	-42,3%	-84,0%
2.1.	<b>Net Varlık Edinimi</b>	8.586	7.842	8.629	9.159	9.464	9.724	10.407	11.770	12.039	13.215	14.048	15.340	16.662	8,6%	94,1%
2.2.	<b>Net Yükümlülük Oluşumu</b>	23.795	21.047	9.234	5.482	5.487	8.361	9.970	14.308	12.261	10.221	12.308	19.561	19.097	-2%	-20%
2.2.1.	<b>Hisse Senetleri</b>	-2.494	-3.129	-3.636	-2.711	-703	177	1.083	844	1.442	1.344	2.080	3.531	4.438	25,7%	-277,9%
2.2.2.	<b>Borç Senetleri</b>	26.289	24.176	12.870	8.193	6.190	8.184	8.887	13.464	10.819	8.877	10.228	16.030	14.659	-9%	-44%
2.2.2.1	<b>Merkez Bankası</b>	0	69	202	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	0,0%	-
2.2.2.2	<b>Bankalar</b>	1.942	2.088	820	394	-328	1.485	1.586	3.010	3.472	3.459	3.591	5.143	4.939	-4,0%	154,3%
2.2.2.3	<b>Genel Hükümet</b>	19.126	17.080	7.413	4.031	2.226	3.860	4.333	6.054	3.899	2.567	3.518	8.496	7.390	-13%	-61%
2.2.2.4	<b>Diğer Sektörler</b>	5.221	4.939	4.435	3.773	4.297	2.844	2.973	4.405	3.453	2.856	3.124	2.396	2.335	-2,5%	-55,3%
3.	<b>Diğer Yatırımlar</b>	-20.277	-13.062	-13.405	-15.764	-12.068	-25.779	-28.244	-21.152	-23.276	-22.677	-19.481	-26.691	-27.870	4,4%	37,4%
4.	<b>Rezerv Varlıklar</b>	16.526	11.681	-10.915	-15.042	-20.334	-7.103	1.154	-6.819	-13.290	-19.383	-22.027	-16.461	-24.192	47%	-246%
IV-	<b>NET HATA VE NOKSAN</b>	-7.204	-2.500	-8.141	-10.377	-8.926	-13.143	-9.539	-10.351	-14.751	-16.079	-12.700	-16.672	-21.411	28,4%	197,2%

Kaynak: TCMB

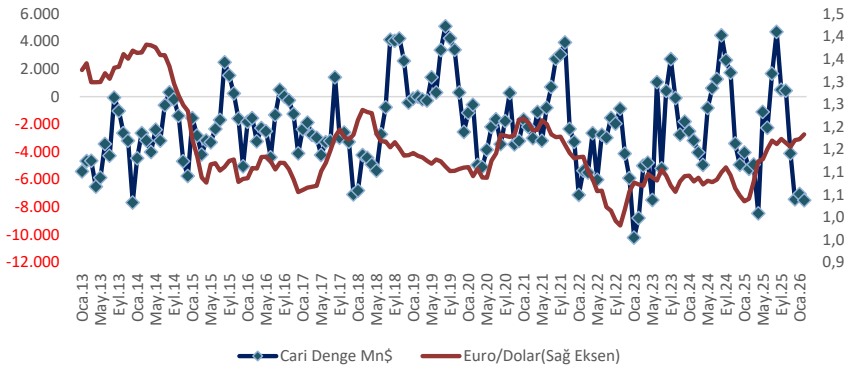
## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi Korelasyon Analizi

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.



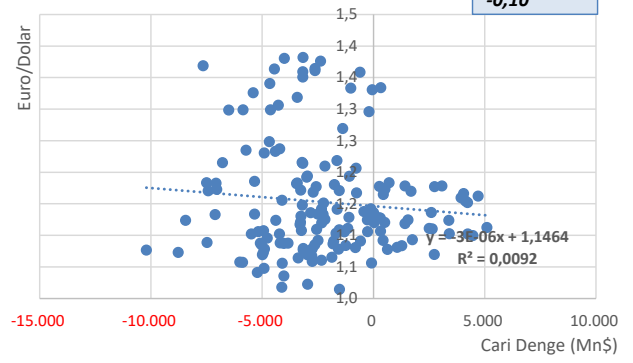
# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Cari Denge&Euro/Dolar

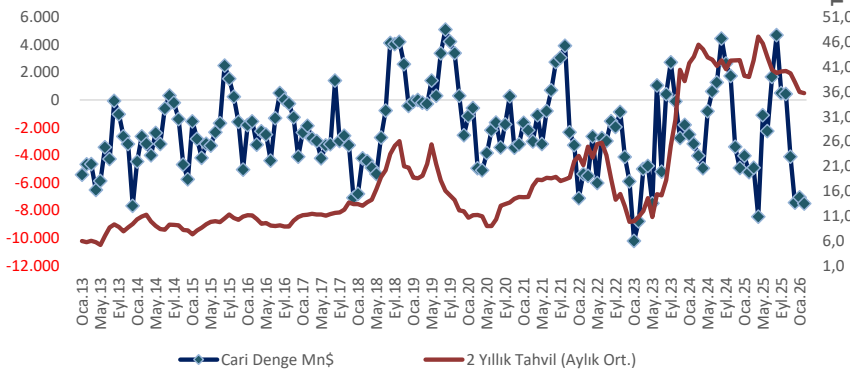


€/ \$

Cari Denge&Euro/Dolar

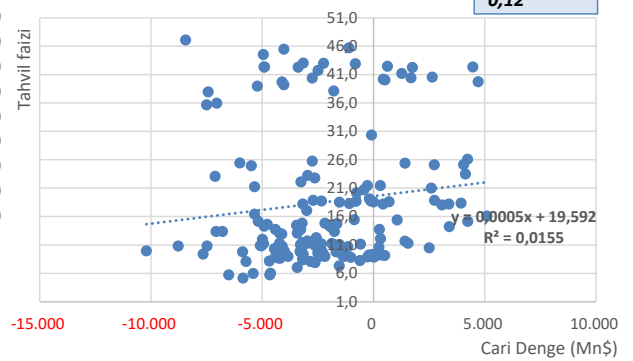


Cari Denge&Tahvil Faizi

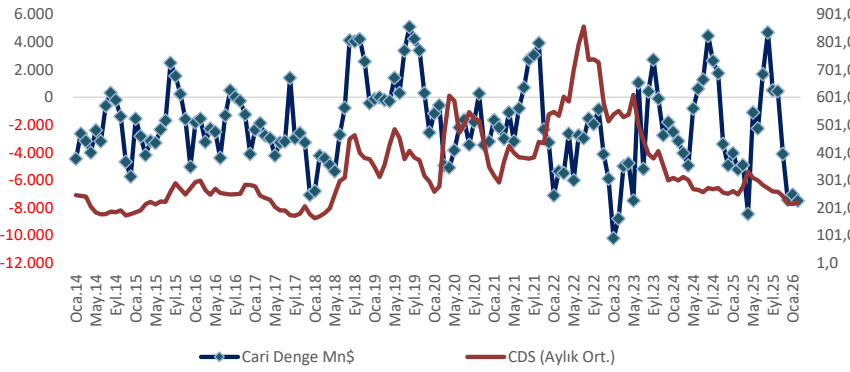


Tahvil

Cari Denge&Tahvil Faizi

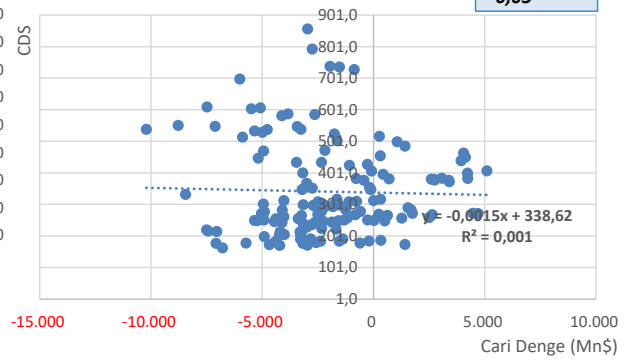


Cari Denge&CDS

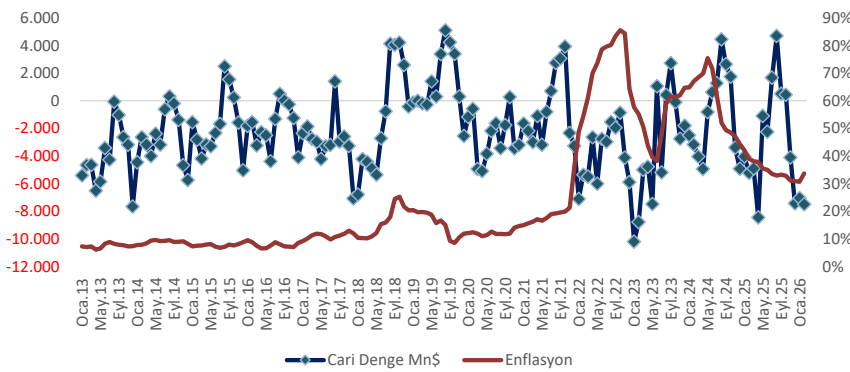


CDS

Cari Denge&CDS

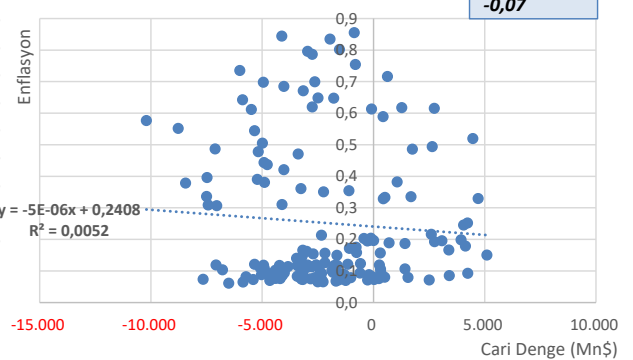


Cari Denge&Enflasyon

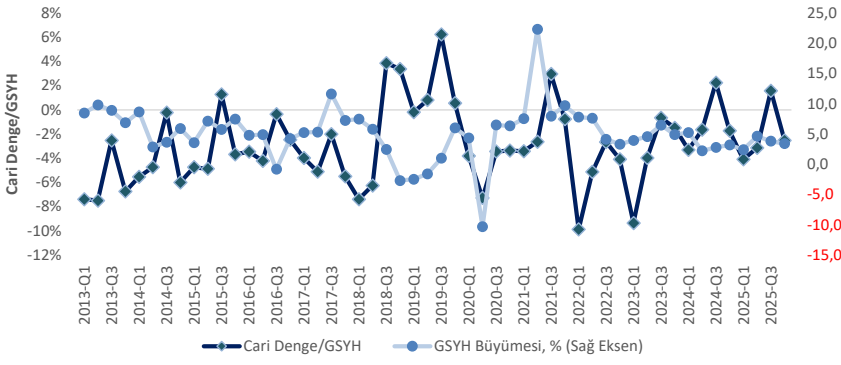


Enf.

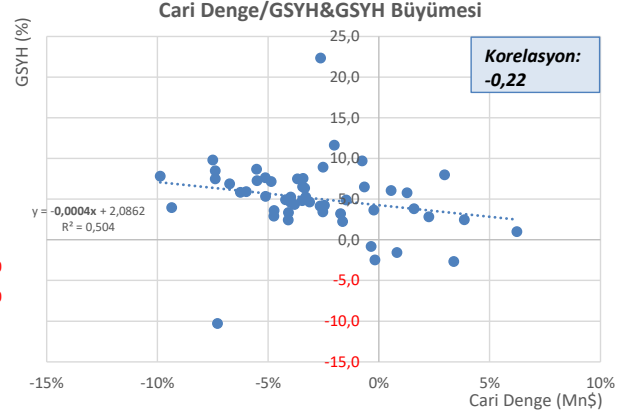
Cari Denge&Enflasyon



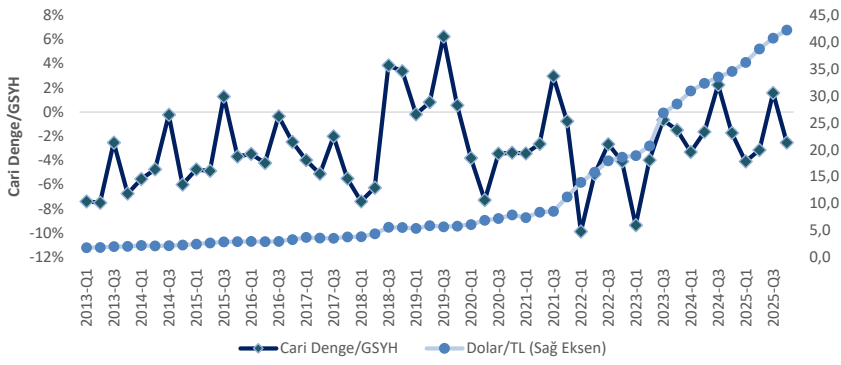
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



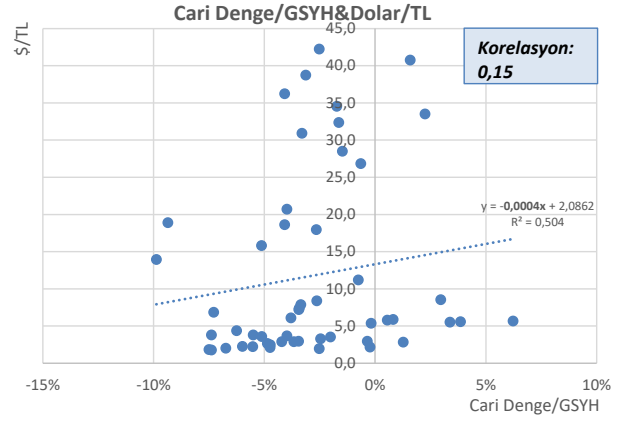
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



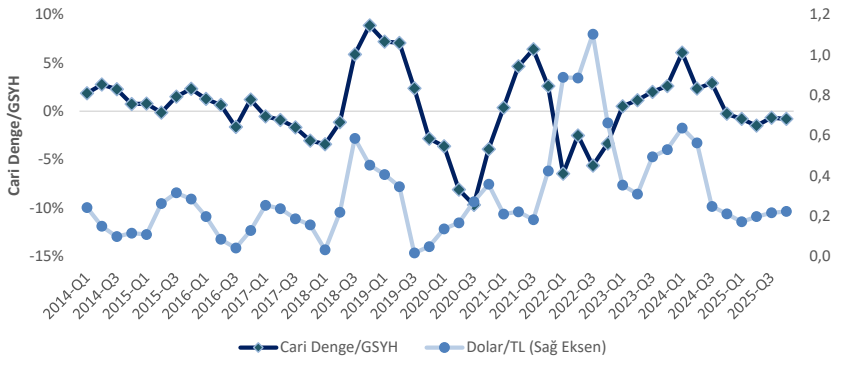
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



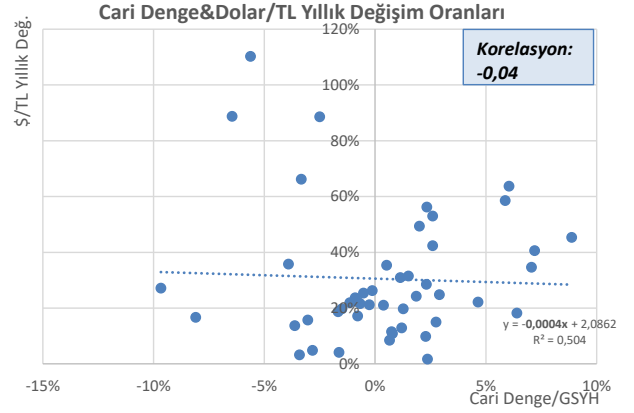
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



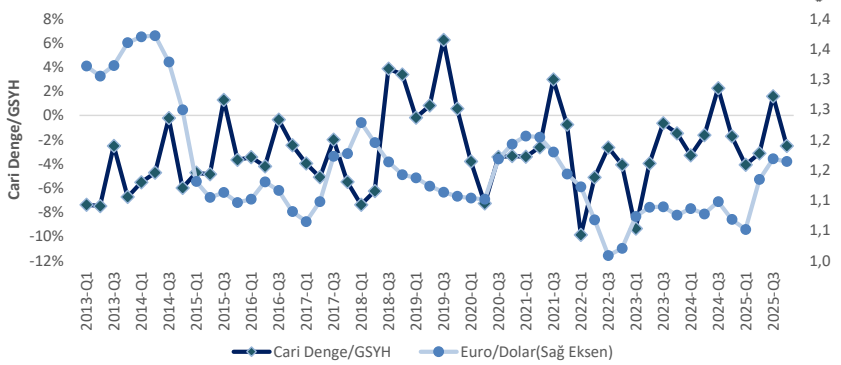
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



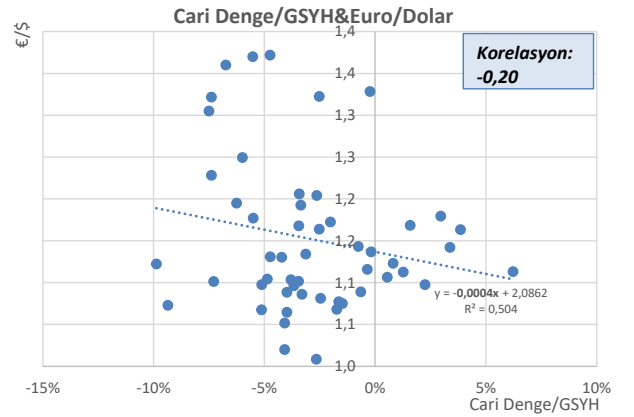
## Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



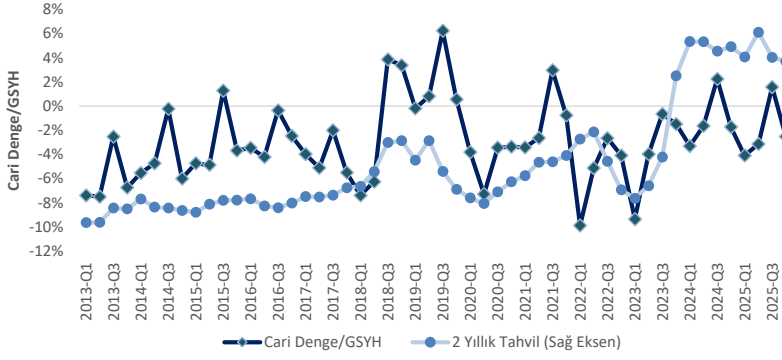
## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



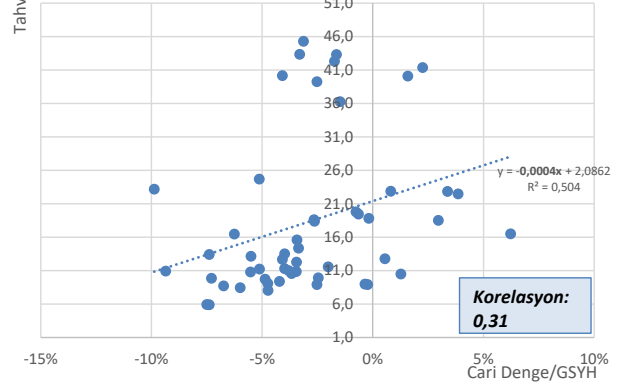
## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



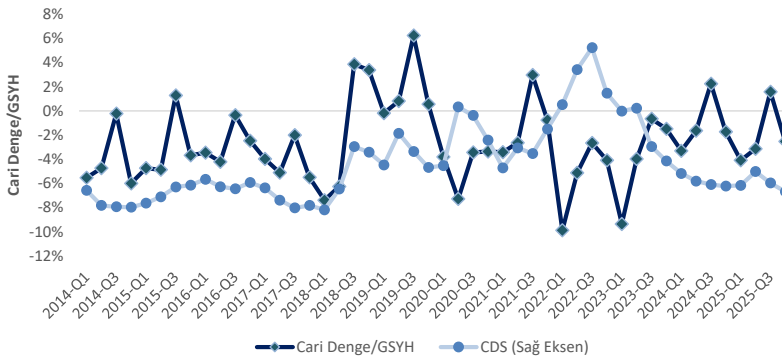
### Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



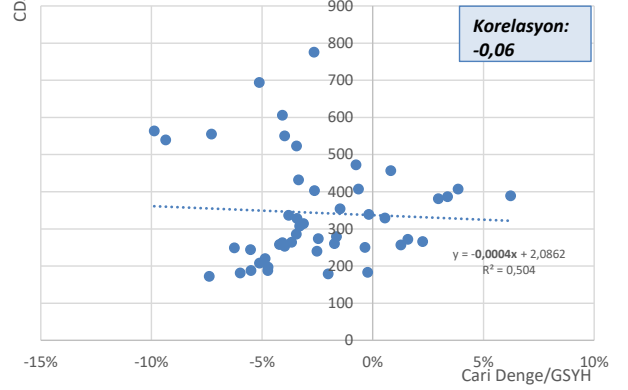
### Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



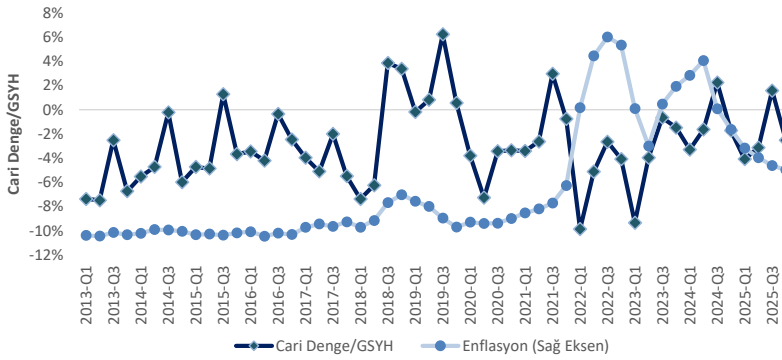
### Cari Denge/GSYH&CDS



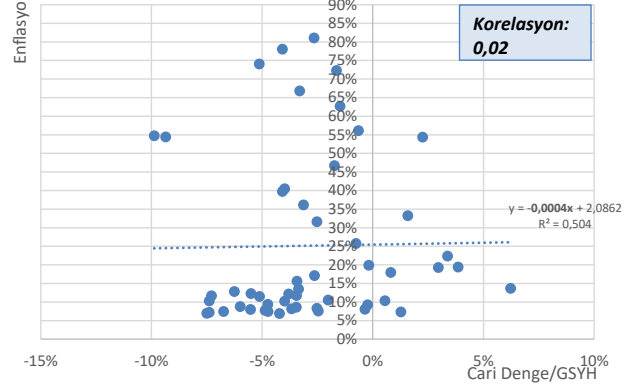
### Cari Denge/GSYH&CDS



### Cari Denge/GSYH&Enflasyon



### Cari Denge/GSYH&Enflasyon



**Bizim Menkul Değerler A.Ş.**  
**Araştırma Bölümü**  
Email : [arastirma@bmd.com.tr](mailto:arastirma@bmd.com.tr)  
Telefon : 0216-547-13-00

### Önemli Uyarı

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

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayımlandığı 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 paylaşmamları 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.