

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Ocak 2026

Cari İşlemler Dengesi

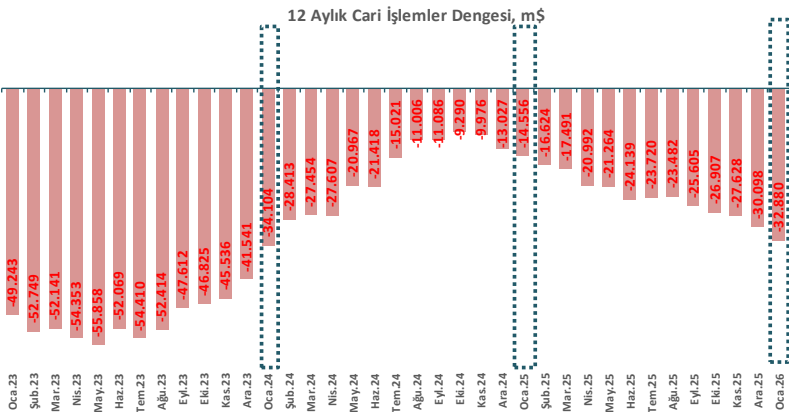
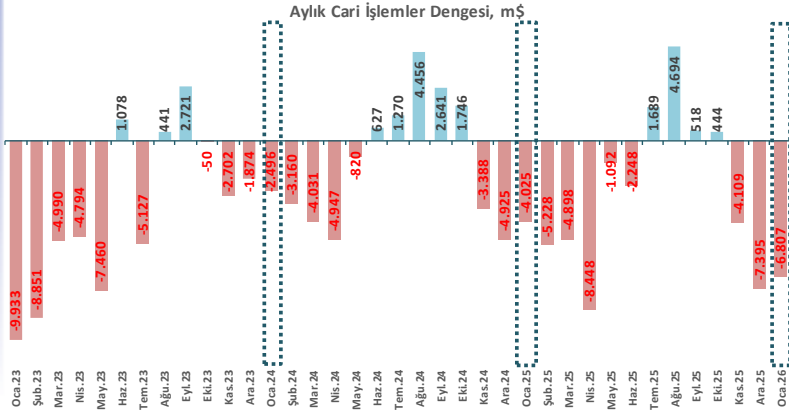
TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2025 yılının Ocak ayında 4.025 milyon dolar açık veren cari denge, 2026 yılının aynı ayında 6.807 milyon dolar açık verdi. Böylece 2025 yılı Aralık ayında 30.098 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, 2026 yılının Ocak ayında 32.880 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, 2026 yılı Ocak ayında önceki yılın aynı ayına göre 1.418 milyon dolar artarak 6.967 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler ise 2026 yılı Ocak ayında önceki yılın aynı ayına göre 403 milyon dolar azalarak 2.639 milyon dolar oldu.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 808 milyon dolar artarak 2.172 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2025 yılı Ocak ayında 154 milyon dolar net çıkış kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2026 yılının aynı ayında 307 milyon dolar net çıkış yaşandı.



Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Ocak

Aylık	2025	2026	Yıllık Değ.
İhracat	21.078	19.746	-6,3%
İthalat	-26.627	-26.713	0,3%
Ticaret Dengesi	-5.549	-6.967	25,6%
Hiz. Gelir	7.645	8.531	11,6%
Hiz. Gider	-4.603	-5.892	28,0%
Hiz. Dengesi	3.042	2.639	-13,2%
Birincil Den.	-1.364	-2.172	59,2%
İkincil Den.	-154	-307	99,4%
Cari Denge	-4.025	-6.807	69,1%
12 Aylık			
İhracat	258.813	269.414	4,1%
İthalat	-316.017	-340.637	7,8%
Ticaret Dengesi	-57.204	-71.223	24,5%
Hiz. Gelir	117.656	123.499	5,0%
Hiz. Gider	-56.427	-60.394	7,0%
Hiz. Dengesi	61.229	63.105	3,1%
Birincil Den.	-18.656	-24.067	29,0%
İkincil Den.	75	-695	A.D.
Cari Denge	-14.556	-32.880	125,9%

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

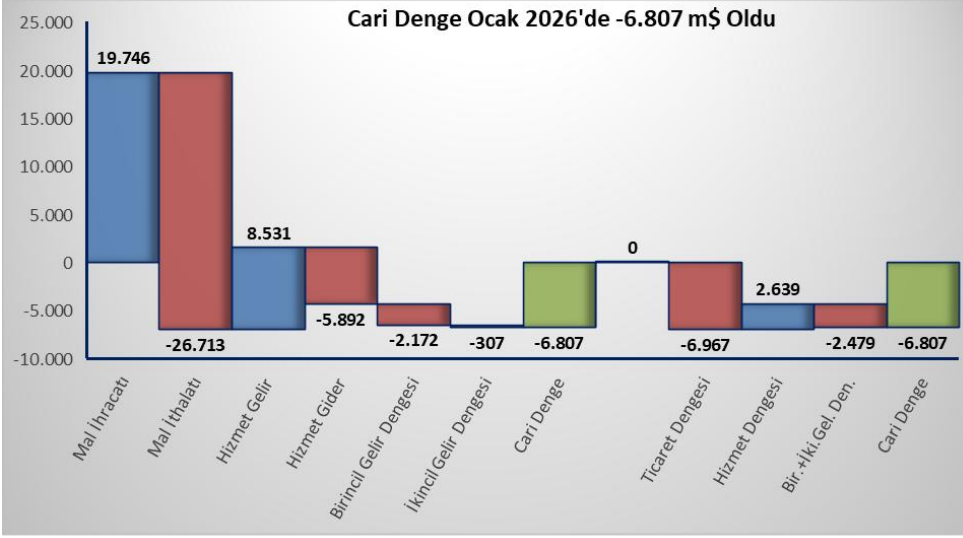
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-2.496	-4.025	-2.970	-59,8%	-26,2%
Şubat	-3.160	-5.228			
Mart	-4.031	-4.898			
Nisan	-4.947	-8.448			
Mayıs	-820	-1.092			
Haziran	627	-2.248			
Temmuz	1.270	1.689			
Ağustos	4.456	4.694			
Eylül	2.641	518			
Ekim	1.746	444			
Kasım	-3.388	-4.109			
Aralık	-4.925	-7.395			

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

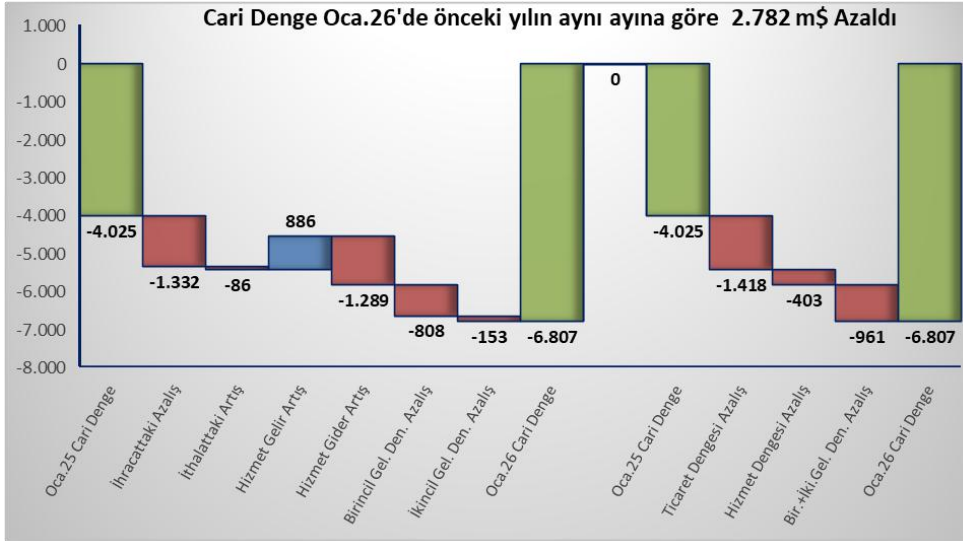
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-34.104	-14.556	-32.880	9,2%	125,9%
Şubat	-28.413	-16.624			
Mart	-27.454	-17.491			
Nisan	-27.607	-20.992			
Mayıs	-20.967	-21.264			
Haziran	-21.418	-24.139			
Temmuz	-15.021	-23.720			
Ağustos	-11.006	-23.482			
Eylül	-11.086	-25.605			
Ekim	-9.290	-26.907			
Kasım	-9.976	-27.628			
Aralık	-13.027	-30.098			

Kaynak: TCMB

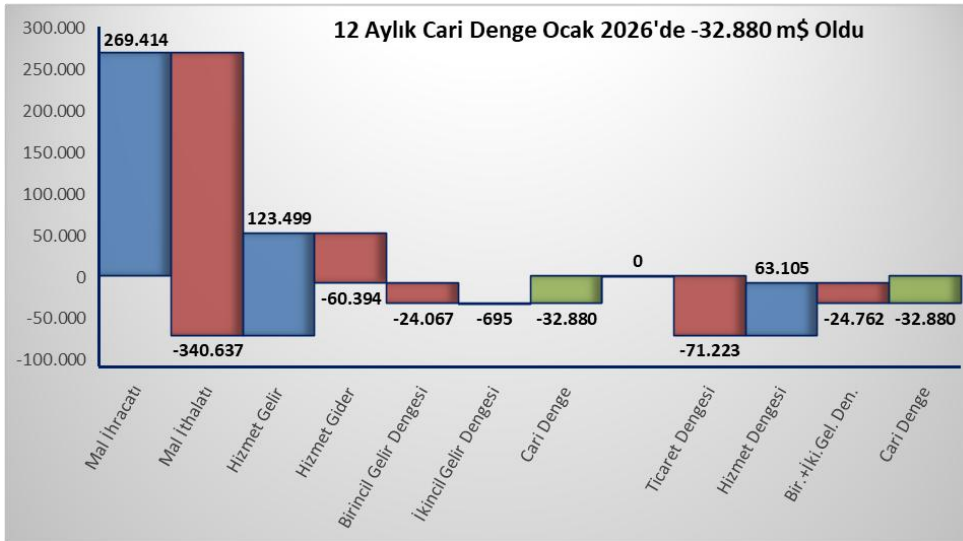
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



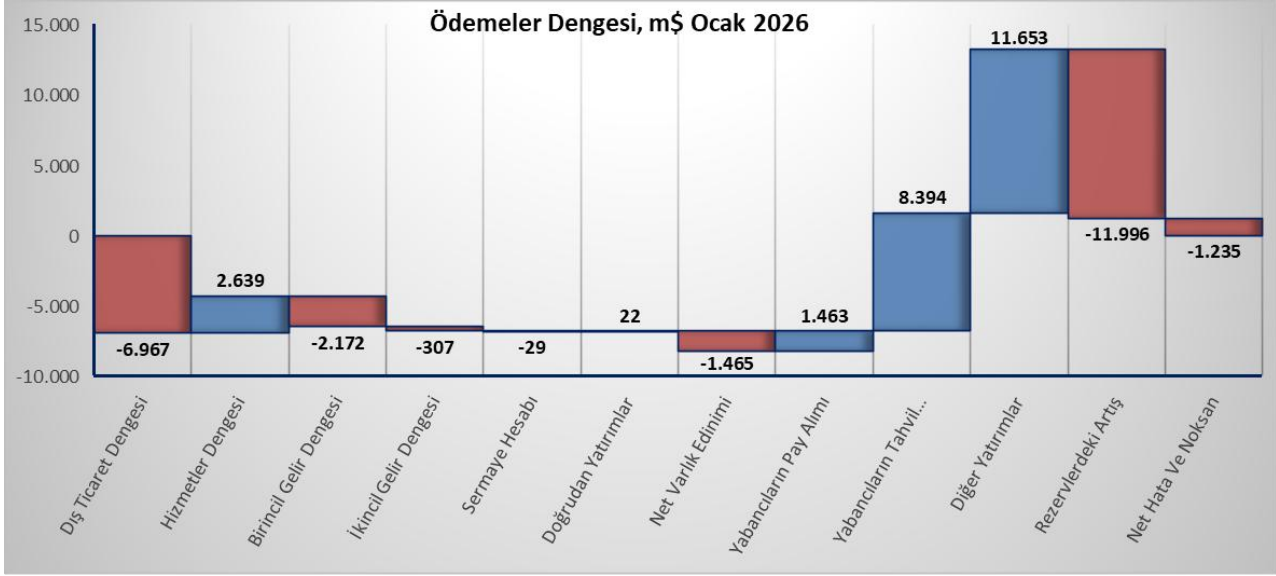
2026 yılı Ocak ayında 19,7 milyar dolar ihracat yapılırken, 26,7 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 7,0 milyar dolar açık verdi. 8,5 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 5,9 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 2,6 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 2,5 milyar dolar açık vermesiyle 2026 yılı Ocak ayında cari denge, 6,8 milyar dolar açık verdi.



2025 yılı Ocak ayında 4 milyar dolar açık veren cari dengenin, 2026 yılı Ocak ayında 6,8 milyar dolar açık vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 1,4 milyar dolar azalmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 1,3 milyar dolar azalırken ithalat 86 milyon dolar artış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 1,4 milyar dolar azalarak 7 milyar dolar açık verdi. Bu gelişme neticesinde 2025 yılı Ocak ayında 4 milyar dolar açık veren cari denge, 2026 yılının aynı ayında 6,8 milyar dolar açık verdi.



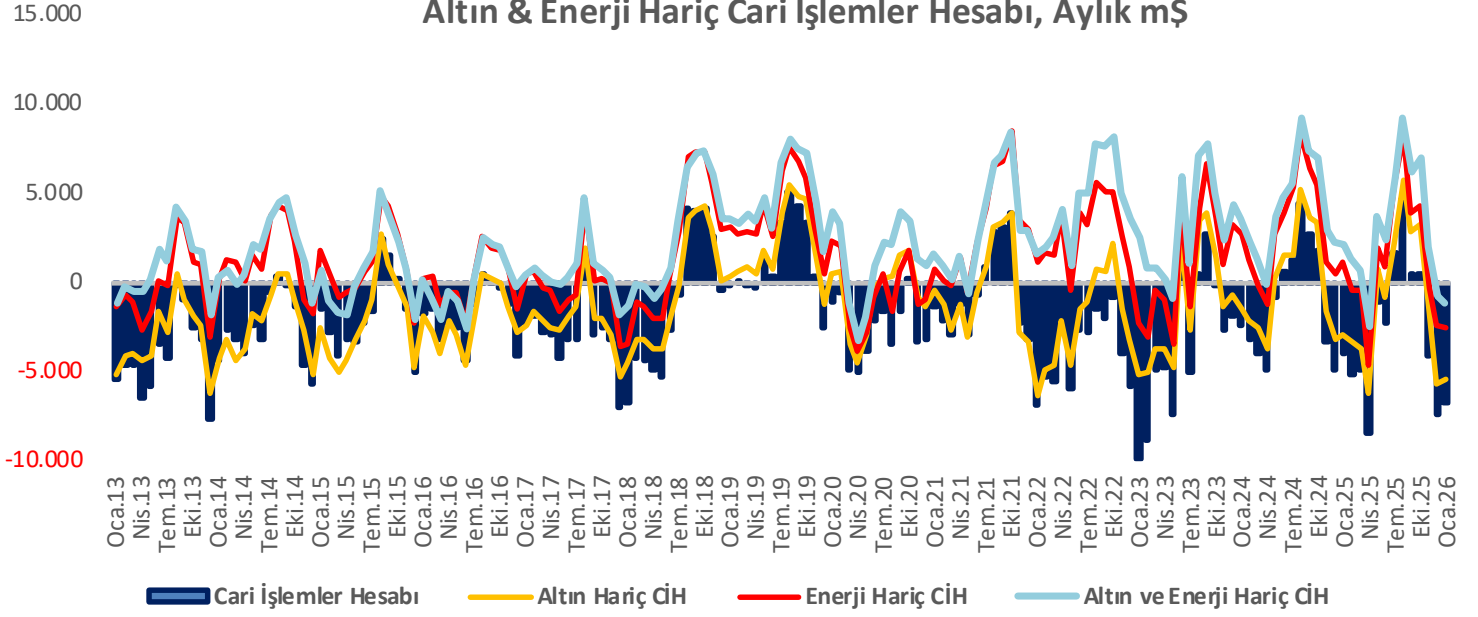
Ocak 2026'da 12 aylık ticaret dengesi 71,2 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 63,1 milyar dolar fazla verdi. 24,8 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 32,9 milyar dolar oldu.



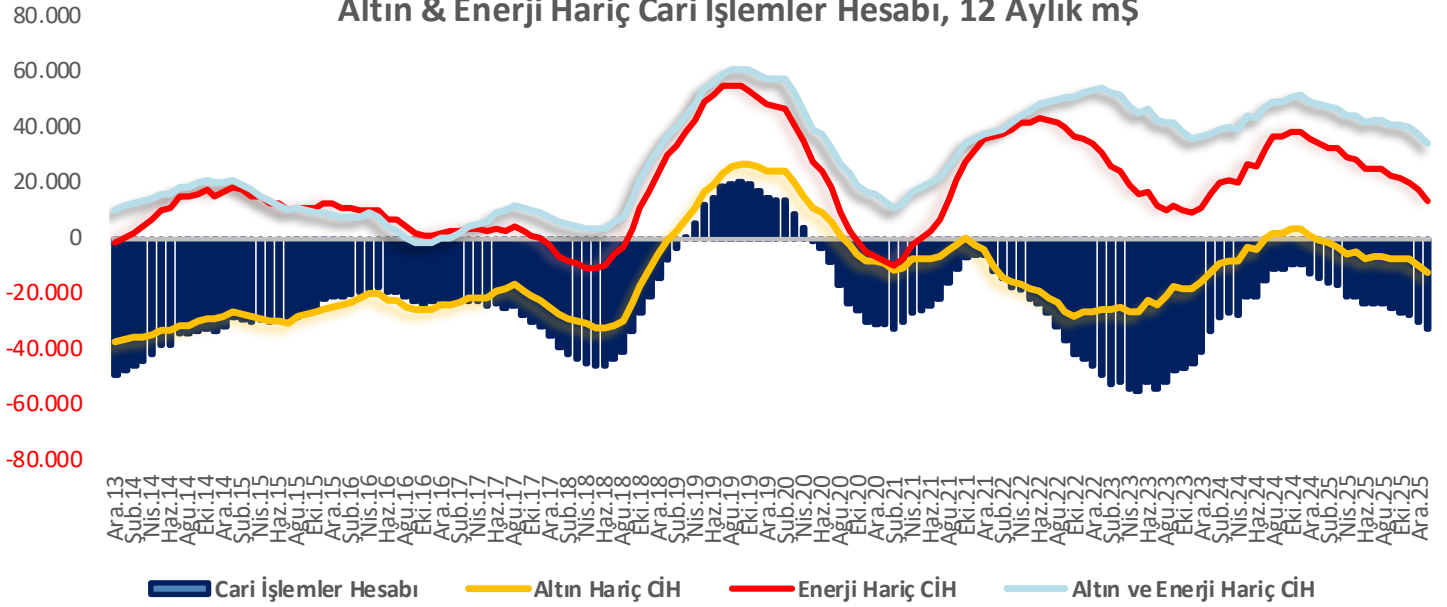
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2026 yılı Ocak ayında 6,8 milyar dolar cari açıkla beraber 1,5 milyar dolar net varlık ediniminden olmak üzere toplamda 8,3 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 1,5 milyar dolar pay ve 8,4 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 22 milyon dolar doğrudan yatırımlardan ve 11,7 milyar dolar diğer yatırımlardan döviz girişi olmuştur. 1,2 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 12 milyar dolarlık artış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 32,9 milyar dolar olan cari açıkla beraber 15,3 milyar dolar net varlık ediniminden toplamda 48,2 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 3,5 milyar dolar pay ve 16 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 2,7 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girişi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 26,4 milyar dolar giriş olmuştur. 16,7 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 16,5 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, 2025 Ocak ayında 2,9 milyar dolar açık vermişken, 2026 yılının aynı döneminde 5,4 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 Ocak ayında 6,4 milyar dolar iken 2026 yılı Ocak ayında 5,1 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı Ocak ayında 1,1 milyar dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2026 yılı Ocak ayında 2,6 milyar dolar açık vermiştir.

2025 yılı Ocak ayında 2,16 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2026 yılı Ocak ayında 1,2 milyar dolar açık vermiştir.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2026	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	19.746	26.713	-6.967	74%	-7,5%
Şubat					
Mart					
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2026	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	269.414	340.637	-71.223	79%	2,0%
Şubat					
Mart					
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-4.332	-5.549	-6.967	-7,5%	25,6%
Şubat	-4.682	-5.476			
Mart	-5.011	-4.852			
Nisan	-7.666	-9.894			
Mayıs	-4.153	-4.782			
Haziran	-4.109	-6.520			
Temmuz	-5.063	-4.622			
Ağustos	-2.886	-2.827			
Eylül	-3.108	-5.394			
Ekim	-3.504	-5.947			
Kasım	-5.242	-6.414			
Aralık	-6.231	-7.528			

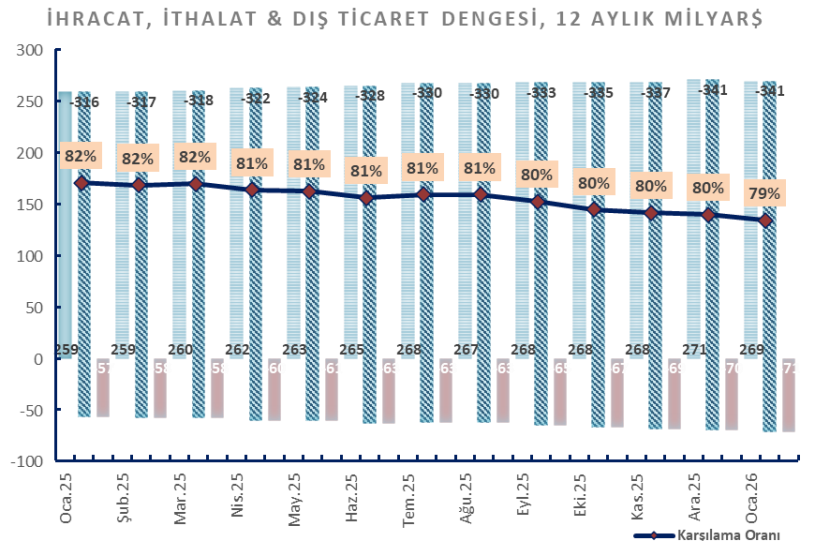
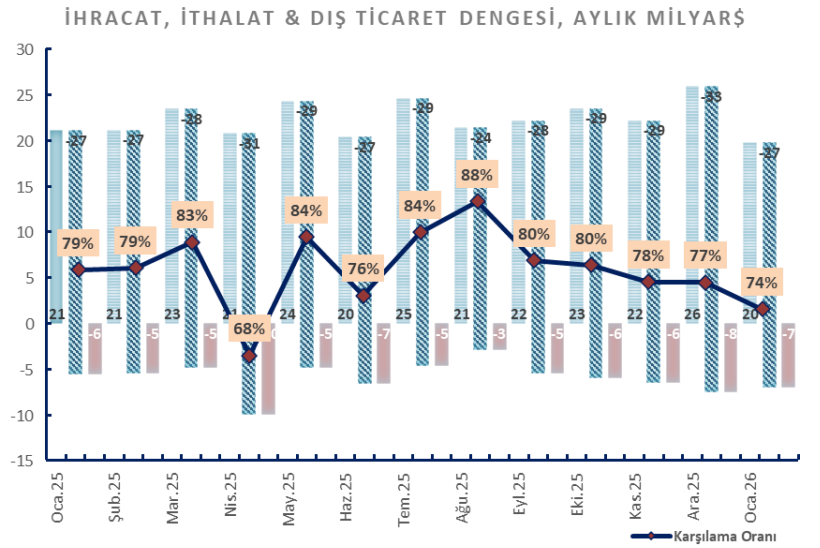
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-78.030	-57.204	-71.223	2,0%	24,5%
Şubat	-72.199	-57.998			
Mart	-70.879	-57.839			
Nisan	-71.487	-60.067			
Mayıs	-65.185	-60.696			
Haziran	-65.524	-63.107			
Temmuz	-59.850	-62.666			
Ağustos	-55.595	-62.607			
Eylül	-55.010	-64.893			
Ekim	-53.530	-67.336			
Kasım	-54.296	-68.508			
Aralık	-55.987	-69.805			

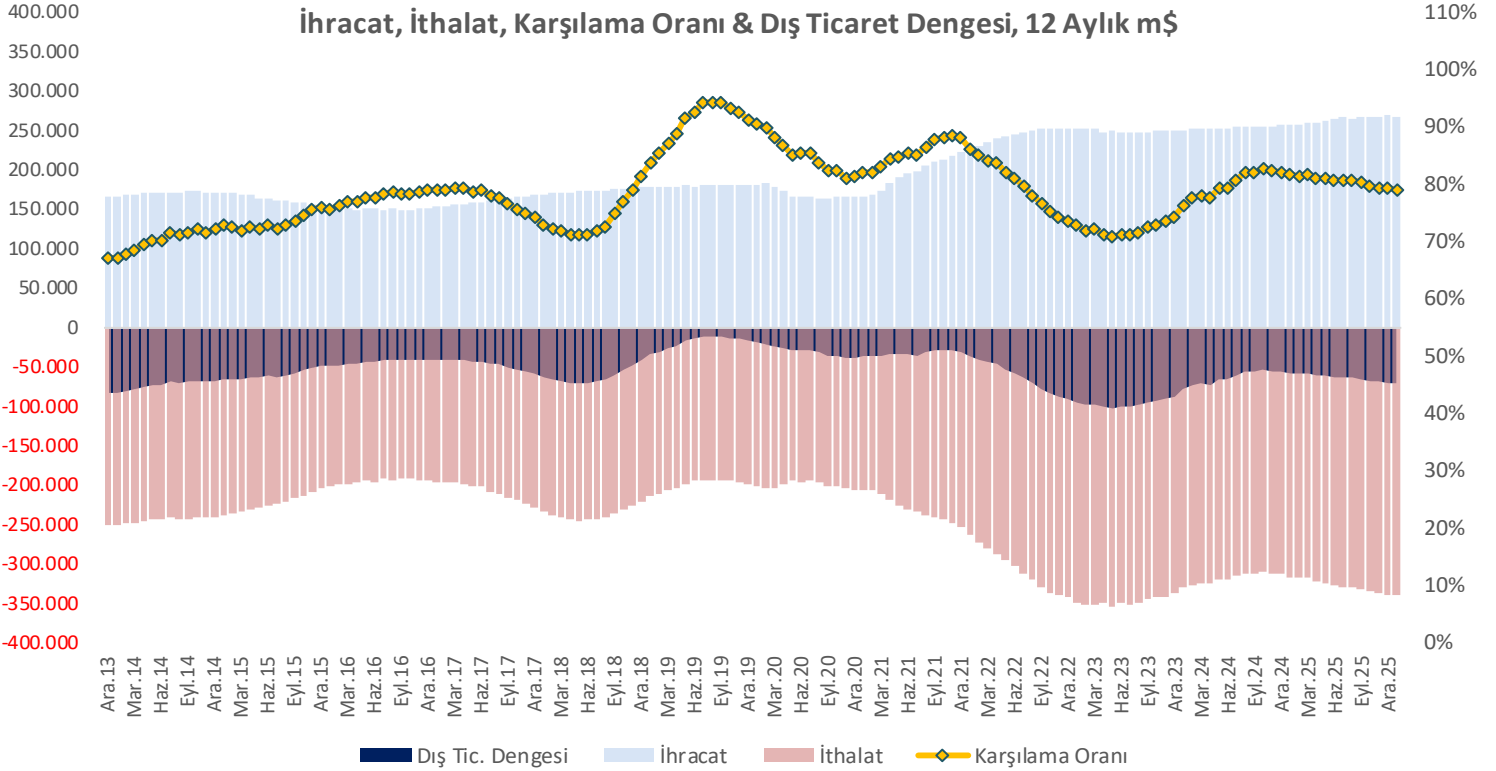
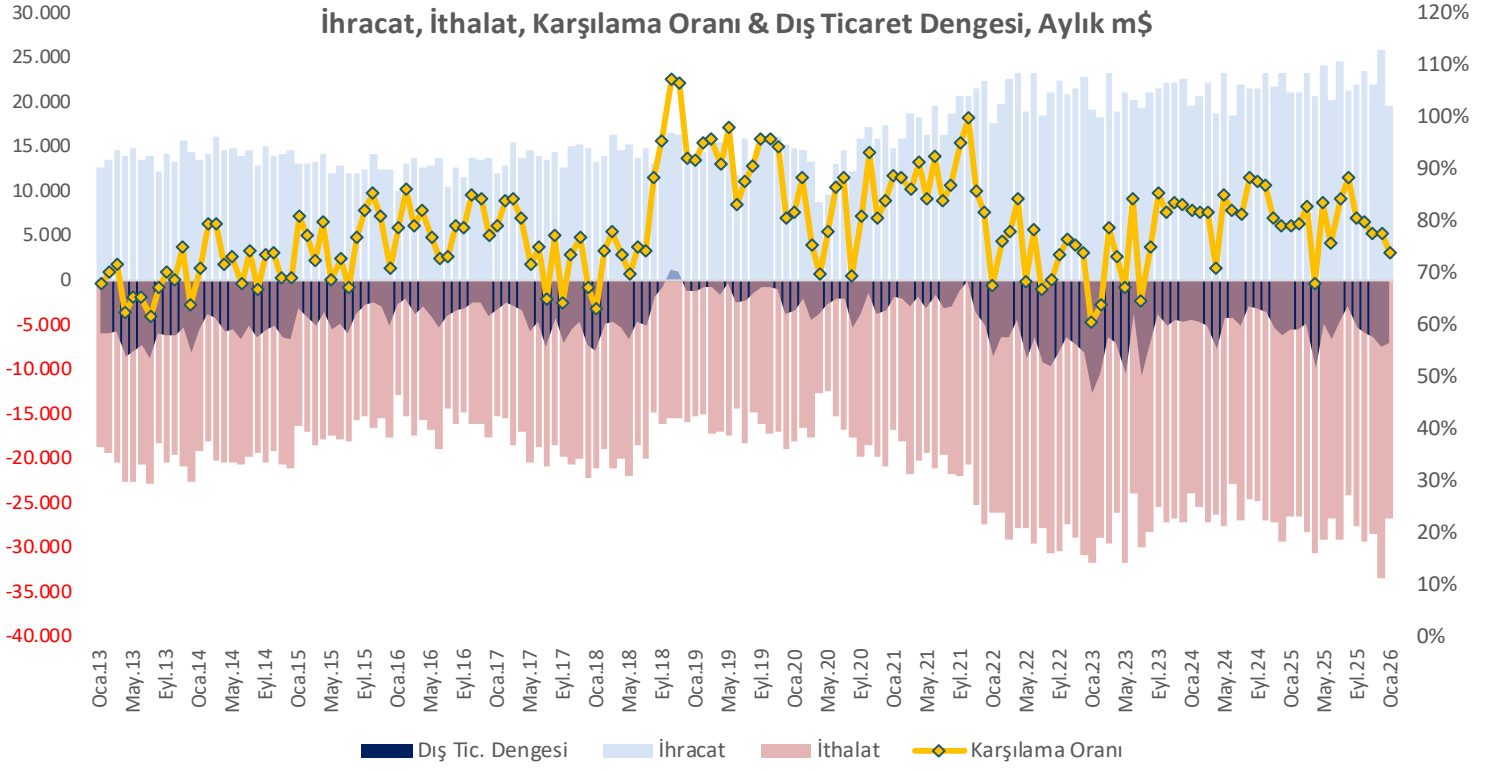
Dış Ticaret Dengesi

2026 yılı Ocak ayında ihracat bir önceki aya göre %23,77 azalarak 19.746 milyon dolara gerilerken, ithalat %20,10 azalarak 26.713 milyon dolara geriledi. Böylelikle 2025 yılı Aralık ayında 7.528 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2026 yılı Ocak ayında 6.967 milyon dolar açık verdi.

İhracatın ithalatı karşılama oranı 2025 Ocak ayında %79 seviyesindeyken 2026 yılı Ocak ayında %74'e geriledi. 2025 yılı Aralık ayında ise %77 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 269.414 ve 340.637 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 71.223 milyar dolar olarak gerçekleşti.





Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Hizmetler Dengesi

2025 yılı Ocak ayında 3 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2026 yılı Ocak ayında 2,6 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %0,5 azalırken yıllık %13,2 azaldı.

Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, 2026 yılı Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3 artarak 2,47 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise %2,4 azaldı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık

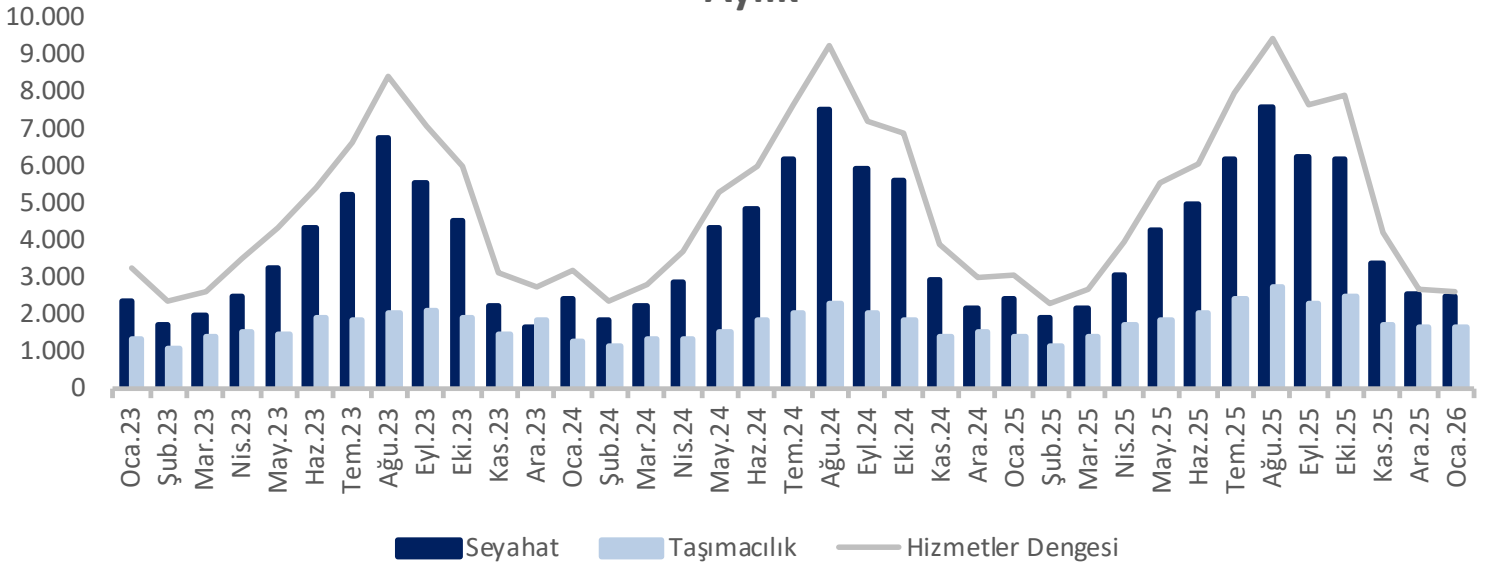
2026	Bak. ve On.	Taşıım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-42	1.687	2.471	-34	-327	-1	-465	-292	-379	-34	-60	2.639	-0,5%	-13,2%
Şubat														
Mart														
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

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	1.180	23.147	51.100	219	-2.340	-192	-4.541	-1.320	-4.071	-362	-822	63.105	-0,6%	3,1%
Şubat														
Mart														
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB

Aylık



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2026	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	22	8.392	11.653	-11.996	8.071
Şubat					
Mart					
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					

Finans Hesabı

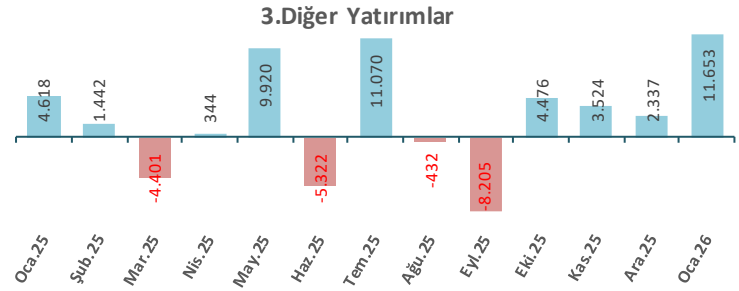
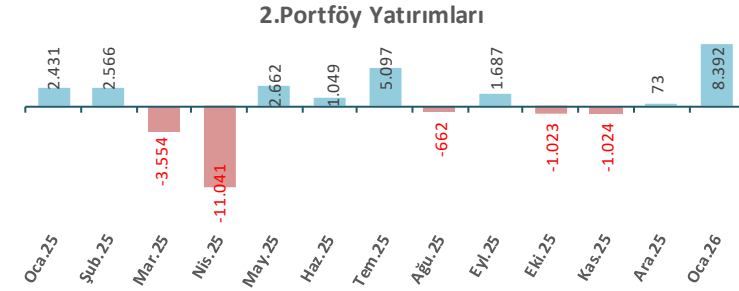
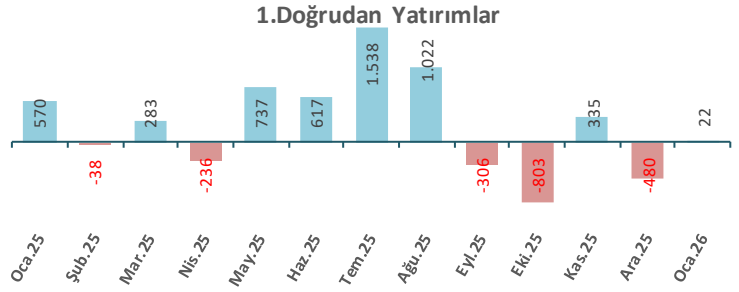
Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2025 Ocak ayında 570 milyon dolar net giriş yaşanırken 2026 yılı Ocak ayında 22 milyon dolarlık giriş yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 8,4 milyar dolarlık net giriş oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 1.463 milyon dolar net alış yaparken devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 4.010 milyon dolar net alım yaptığı görülmektedir.

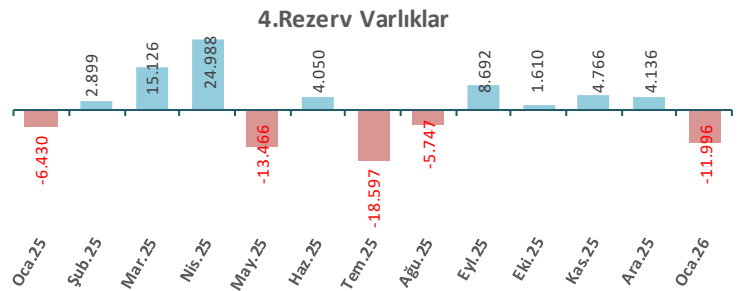
Diğer yatırımlarda ise 11.653 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

2025 yılı Aralık ayında 4,1 milyar dolar azalış görülen rezerv varlıklarda, 2026 yılı Ocak ayında 12 milyar dolar artış yaşandı.

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.902	-1.189	-8.071	33,1%	578,8%
Şubat	-4.157	-6.869			
Mart	-11.305	-7.454			
Nisan	-4.895	-14.055			
Mayıs	2.654	147			
Haziran	1.021	-394			
Temmuz	4.749	892			
Ağustos	2.037	5.819			
Eylül	1.046	-1.868			
Ekim	1.427	-4.260			
Kasım	-5.554	-7.601			
Aralık	-6.959	-6.066			

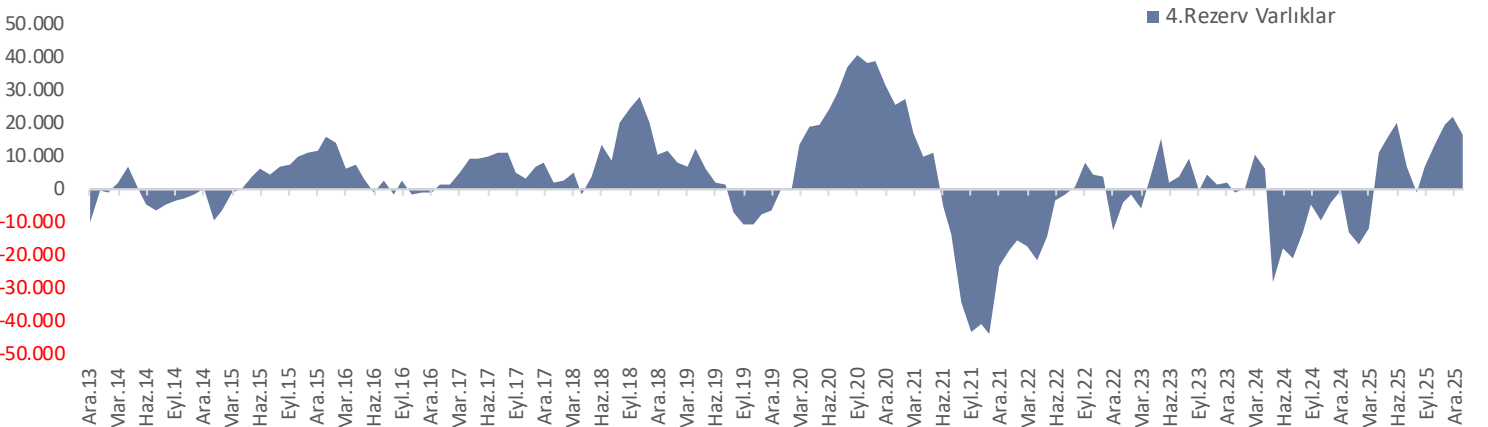
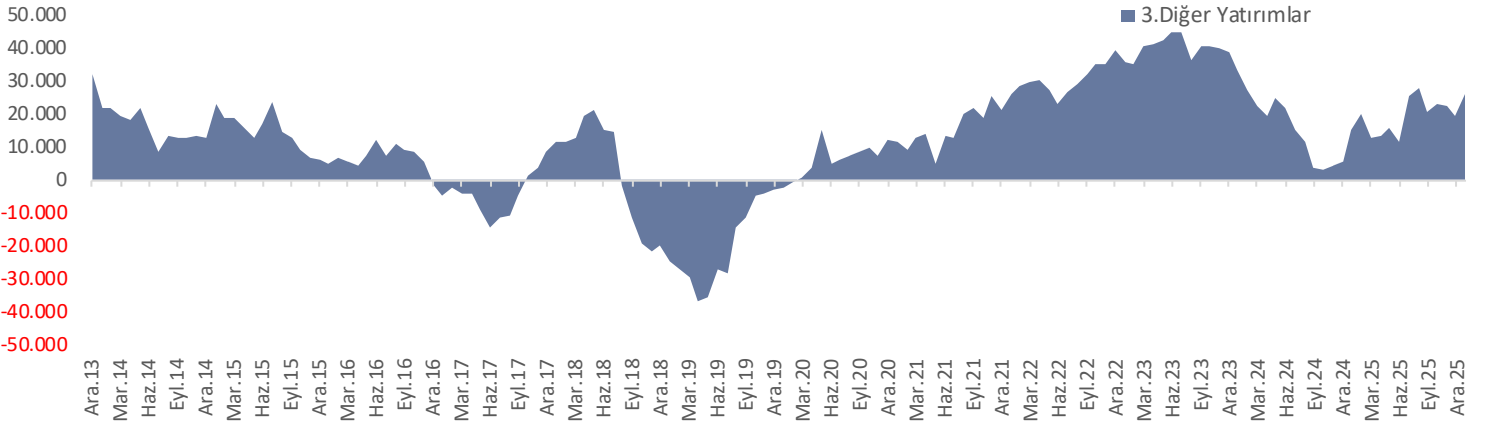
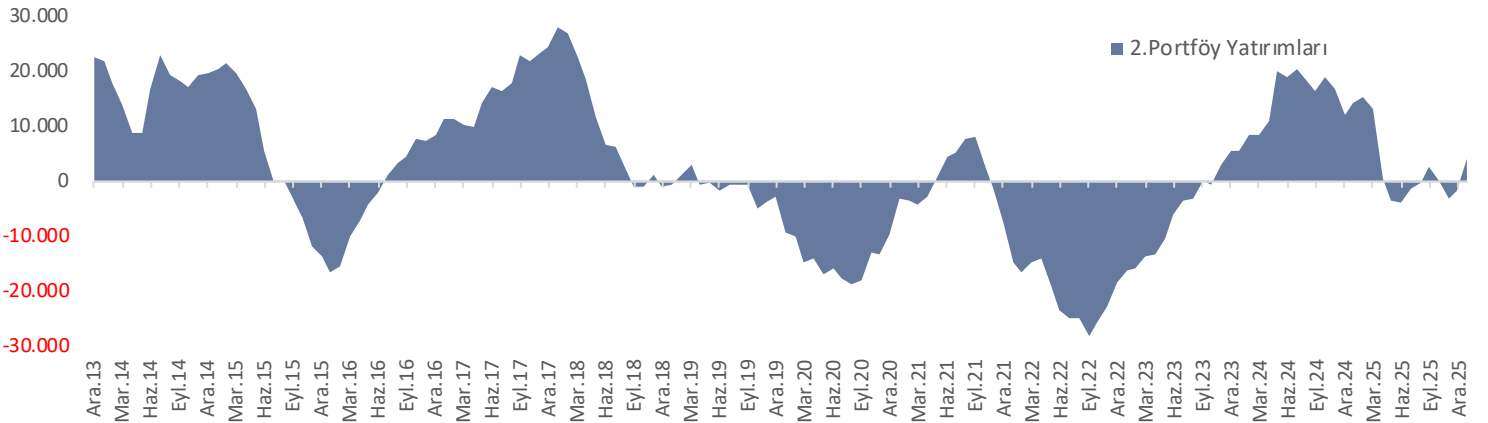
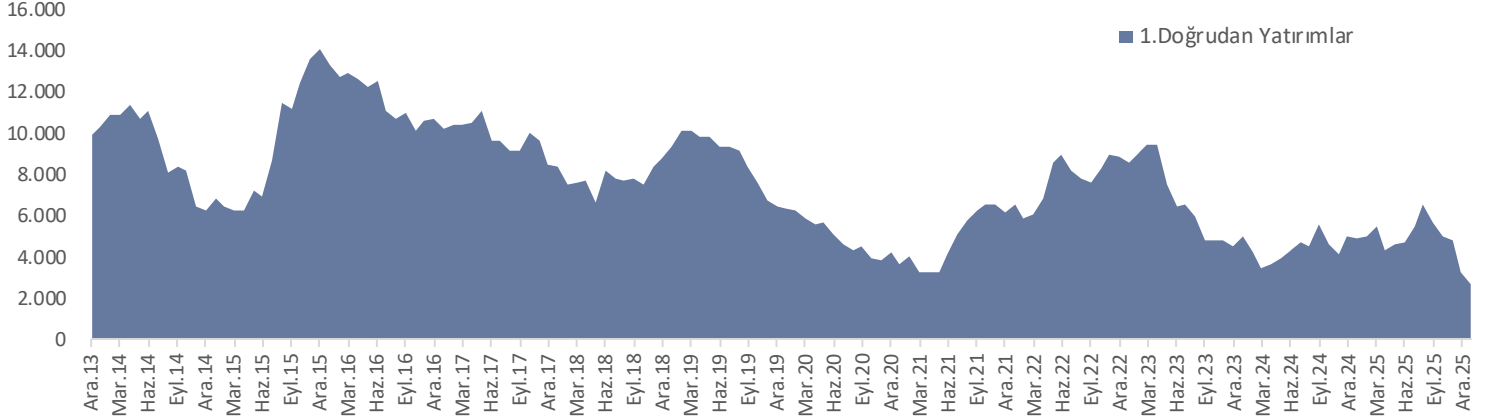


Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-42.933	-21.125	-49.780	128,0%	135,6%
Şubat	-40.770	-40.770			
Mart	-45.107	-45.107			
Nisan	-40.175	-40.175			
Mayıs	-20.719	-20.719			
Haziran	-27.302	-27.302			
Temmuz	-19.516	-19.516			
Ağustos	-21.083	-21.083			
Eylül	-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 yansdığı düşünülmektedir. Net hata ve noksan (NHN), tanım gereği, ölçüm hataları ve tablodaki verilerin eksik veya fazla derlenmesinden kaynaklanmaktadır. Net hata ve noksan hesabının ödemeler dengesinde hangi kalemlerden kaynaklandığı net olarak ölçülemezle birlikte, bazı kuvvetli tahminler yapılabilmektedir. NHN oluşmasının sebepleri aşağıdaki gibi özetlenebilir;

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

Sonuç olarak;

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

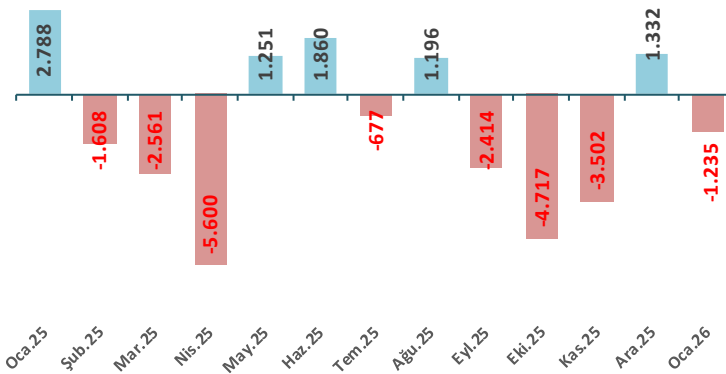
Buna göre net hata ve noksan kaleminde 2025 yılı Ocak ayında 2.788 milyon dolar giriş görülürken, 2026 Ocak ayında ise 1.235 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	562	2.788	-1.235	A.D.	A.D.
Şubat	-979	-1.608			
Mart	-7.261	-2.561			
Nisan	62	-5.600			
Mayıs	3.487	1.251			
Haziran	400	1.860			
Temmuz	3.549	-677			
Ağustos	-2.412	1.196			
Eylül	-1.589	-2.414			
Ekim	-312	-4.717			
Kasım	-2.167	-3.502			
Aralık	-2.025	1.332			

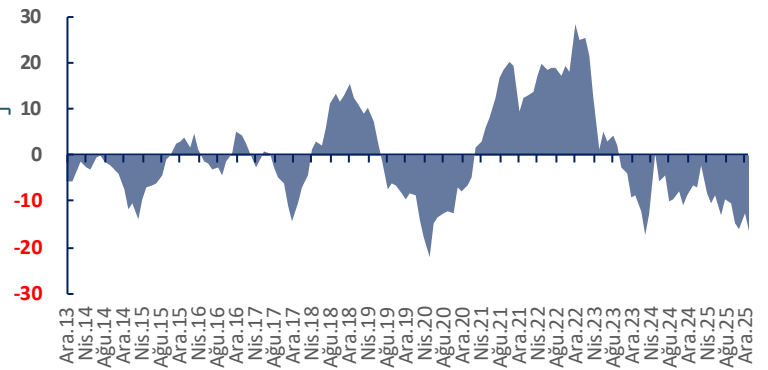
Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-8.670	-6.459	-16.675	31,8%	158,2%
Şubat	-12.204	-7.088			
Mart	-17.497	-2.388			
Nisan	-12.410	-8.050			
Mayıs	403	-10.286			
Haziran	-5.736	-8.826			
Temmuz	-4.302	-13.052			
Ağustos	-9.911	-9.444			
Eylül	-9.750	-10.269			
Ekim	-7.948	-14.674			
Kasım	-10.922	-16.009			
Aralık	-8.685	-12.652			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

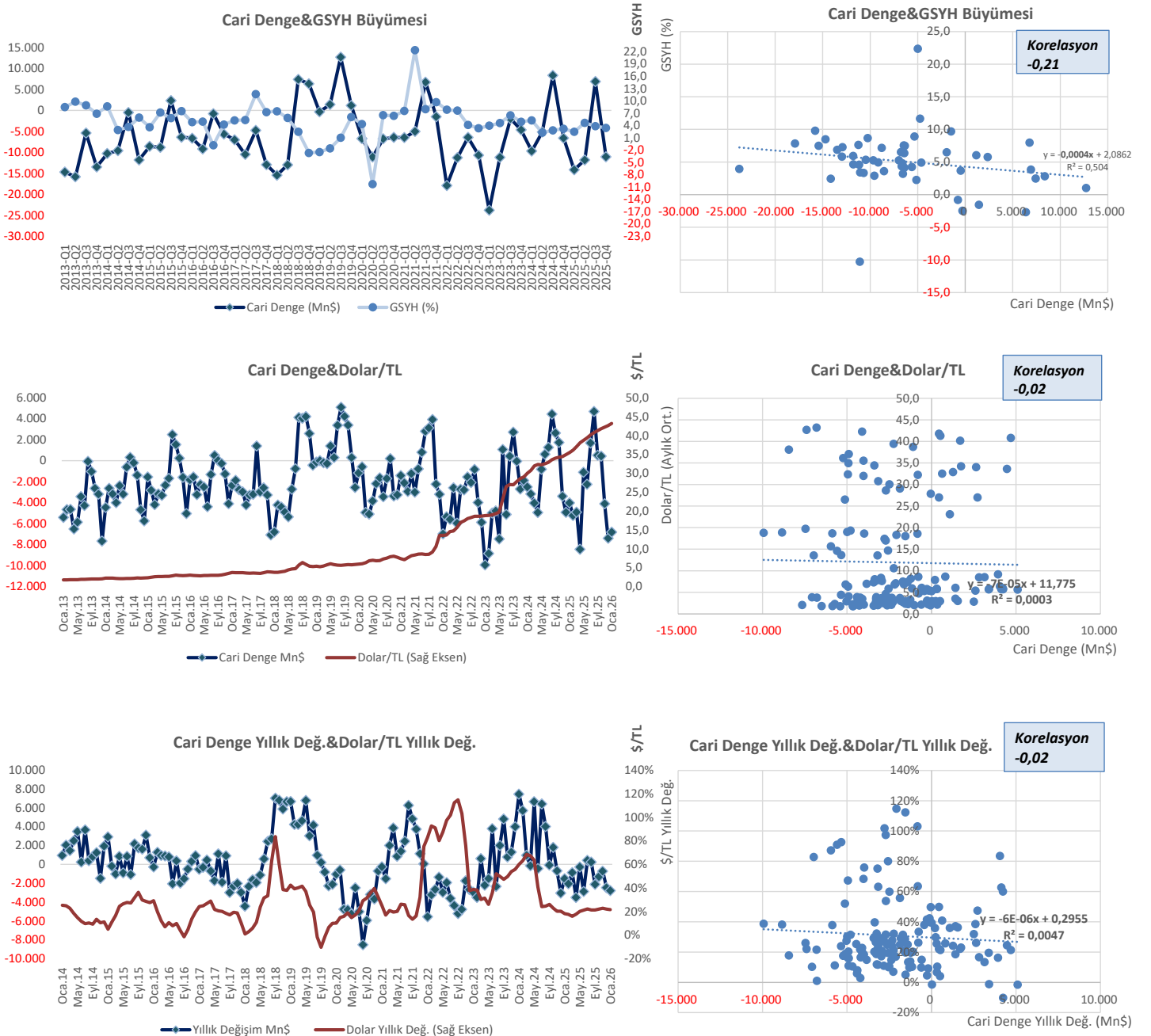
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		Aylık												
(Milyon ABD Doları)		Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-4.025	-5.228	-4.898	-8.448	-1.092	-2.248	1.689	4.694	518	444	-4.109	-7.395	-6.807
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-3.871	-5.236	-4.889	-8.344	-1.067	-2.166	1.842	4.715	428	450	-4.122	-7.296	-6.500
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-2.507	-3.210	-2.168	-5.957	763	-432	3.371	6.625	2.306	2.007	-2.218	-4.877	-4.328
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-5.549	-5.476	-4.852	-9.894	-4.782	-6.520	-4.622	-2.827	-5.394	-5.947	-6.414	-7.528	-6.967
	Mal İhracatı	21.078	21.143	23.421	20.743	24.296	20.335	24.623	21.412	22.145	23.493	22.154	25.903	19.746
	Mal İthalatı	26.627	26.619	28.273	30.637	29.078	26.855	29.245	24.239	27.539	29.440	28.568	33.431	26.713
B.	HİZMETLER DENGESİ	3.042	2.266	2.684	3.937	5.545	6.088	7.993	9.452	7.700	7.954	4.196	2.651	2.639
	Hizmet Gelir	7.645	6.567	7.436	8.756	10.162	11.350	12.972	14.173	12.802	12.603	8.923	9.224	8.531
	Hizmet Gider	4.603	4.301	4.752	4.819	4.617	5.262	4.979	4.721	5.102	4.649	4.727	6.573	5.892
C.	Birincil Gelir Dengesi	-1.364	-2.026	-2.721	-2.387	-1.830	-1.734	-1.529	-1.910	-1.878	-1.557	-1.904	-2.419	-2.172
D.	İkincil Gelir Dengesi	-154	8	-9	-104	-25	-82	-153	-21	90	-6	13	-99	-307
1.	Genel Hükümet	-78	40	-26	-68	-28	-40	-275	-20	81	-25	-15	-78	-75
2.	Diğer Sektörler	-76	-32	17	-36	3	-42	122	-1	9	19	28	-21	-232
II-	SERMAYE HESABI	48	-33	5	-7	-12	-6	-120	-71	28	13	10	-3	-29
III-	FİNANS HESABI	-1.189	-6.869	-7.454	-14.055	147	-394	892	5.819	-1.868	-4.260	-7.601	-6.066	-8.071
1.	Doğrudan Yatırımlar	-570	38	-283	236	-737	-617	-1.538	-1.022	306	803	-335	480	-22
2.	Portföy Yatırımları	-2.431	-2.566	3.554	11.041	-2.662	-1.049	-5.097	662	-1.687	1.023	1.024	-73	-8.392
2.1.	Net Varlık Edinimi	173	210	832	1.386	1.102	520	1.091	1.175	2.874	1.204	1.796	1.685	1.465
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	2.604	2.776	-2.722	-9.655	3.764	1.569	6.188	513	4.561	181	772	1.758	9.857
2.2.1.	Hisse Senetleri	12	25	-399	-147	396	641	859	279	-322	-44	-59	839	1.463
2.2.2.	Borç Senetleri	2.592	2.751	-2.323	-9.508	3.368	928	5.329	234	4.883	225	831	919	8.394
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	69	133	-207	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Bankalar	-127	284	804	-782	-57	746	970	-341	1.355	467	-132	403	1.425
2.2.2.3	Genel Hükümet	1.439	2.146	-2.716	-8.733	3.492	-65	4.391	632	2.280	-744	1.035	361	6.417
2.2.2.4	Diğer Sektörler	1.280	321	-480	-126	140	247	-32	-57	1.248	502	-72	155	552
3.	Diğer Yatırımlar	-4.618	-1.442	4.401	-344	-9.920	5.322	-11.070	432	8.205	-4.476	-3.524	-2.337	-11.653
4.	Rezerv Varlıklar	6.430	-2.899	-15.126	-24.988	13.466	-4.050	18.597	5.747	-8.692	-1.610	-4.766	-4.136	11.996
IV-	NET HATA VE NOKSAN	2.788	-1.608	-2.561	-5.600	1.251	1.860	-677	1.196	-2.414	-4.717	-3.502	1.332	-1.235

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		12 Aylık												Aylık	Yıllık	
(Milyon ABD Doları)		Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Değişim	Değişim
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-14.556	-16.624	-17.491	-20.992	-21.264	-24.139	-23.720	-23.482	-25.605	-26.907	-27.628	-30.098	-32.880	9,2%	125,9%
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-14.631	-16.830	-17.894	-20.771	-21.170	-23.960	-23.296	-23.042	-25.274	-26.585	-27.298	-29.556	-32.185	8,9%	120,0%
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	4.025	3.125	3.171	1.173	782	-1.544	-819	-556	-2.355	-3.747	-4.620	-6.297	-8.118	28,9%	-301,7%
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-57.204	-57.998	-57.839	-60.067	-60.696	-63.107	-62.666	-62.607	-64.893	-67.336	-68.508	-69.805	-71.223	2,0%	24,5%
	Mal İhracatı	258.813	259.175	260.304	262.328	263.196	264.881	267.543	267.233	267.739	267.836	268.091	270.746	269.414	-0,5%	4,1%
	Mal İthalatı	316.017	317.173	318.143	322.395	323.892	327.988	330.209	329.840	332.632	335.172	336.599	340.551	340.637	0,0%	7,8%
B.	HİZMETLER DENGESİ	61.229	61.123	61.010	61.240	61.478	61.563	61.847	62.051	62.538	63.589	63.888	63.508	63.105	-0,6%	3,1%
	Hizmet Gelir	117.656	117.688	117.353	118.083	118.428	119.092	119.638	120.153	121.001	122.135	122.510	122.613	123.499	0,7%	5,0%
	Hizmet Gider	56.427	56.565	56.343	56.843	56.950	57.529	57.791	58.102	58.463	58.546	58.622	59.105	60.394	2,2%	7,0%
C.	Birincil Gelir Dengesi	-18.656	-19.955	-21.065	-21.944	-21.952	-22.416	-22.477	-22.486	-22.919	-22.838	-22.678	-23.259	-24.067	3,5%	29,0%
D.	İkincil Gelir Dengesi	75	206	403	-221	-94	-179	-424	-440	-331	-322	-330	-542	-695	28,2%	-1026,7%
1.	Genel Hükümet	-91	85	164	-342	-162	-201	-557	-539	-379	-415	-435	-532	-529	-0,6%	481,3%
2.	Diğer Sektörler	166	121	239	121	68	22	133	99	48	93	105	-10	-166	1560,0%	-200,0%
II-	SERMAYE HESABI	-110	-125	-107	-104	-103	-103	-153	-217	-183	-163	-154	-148	-225	52,0%	104,5%
III-	FİNANS HESABI	-21.125	-23.837	-19.986	-29.146	-31.653	-33.068	-36.925	-33.143	-36.057	-41.744	-43.791	-42.898	-49.780	16,0%	135,6%
1.	Doğrudan Yatırımlar	-4.937	-4.988	-5.509	-4.329	-4.640	-4.768	-5.525	-6.604	-5.660	-5.068	-4.825	-3.239	-2.691	-16,9%	-45,5%
2.	Portföy Yatırımları	-14.182	-15.209	-13.205	-605	3.677	3.977	1.363	437	-2.539	-223	2.993	1.739	-4.222	-342,8%	-70,2%
2.1.	Net Varlık Edinimi	9.214	8.586	7.842	8.629	9.159	9.464	9.724	10.407	11.770	12.039	13.215	14.048	15.340	9,2%	66,5%
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	23.396	23.795	21.047	9.234	5.482	5.487	8.361	9.970	14.309	12.262	10.222	12.309	19.562	5,9%	-16%
2.2.1.	Hisse Senetleri	-2.655	-2.494	-3.129	-3.636	-2.711	-703	177	1.083	844	1.442	1.344	2.080	3.531	69,8%	-233,0%
2.2.2.	Borç Senetleri	26.051	26.289	24.176	12.870	8.193	6.190	8.184	8.887	13.465	10.820	8.878	10.229	16.031	5,7%	-38%
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	69	202	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	0,0%	-
2.2.2.2	Bankalar	2.711	1.942	2.088	820	393	-329	1.484	1.585	3.009	3.471	3.458	3.590	5.142	43,2%	89,7%
2.2.2.3	Genel Hükümet	18.057	19.126	17.080	7.413	4.031	2.226	3.860	4.333	6.054	3.899	2.567	3.518	8.496	142%	-53%
2.2.2.4	Diğer Sektörler	5.283	5.221	4.939	4.435	3.774	4.298	2.845	2.974	4.407	3.455	2.858	3.126	2.398	-23,3%	-54,6%
3.	Diğer Yatırımlar	-15.201	-20.166	-12.953	-13.297	-15.648	-11.943	-25.660	-28.130	-21.039	-23.163	-22.576	-19.371	-26.406	36,3%	73,7%
4.	Rezerv Varlıklar	13.195	16.526	11.681	-10.915	-15.042	-20.334	-7.103	1.154	-6.819	-13.290	-19.383	-22.027	-16.461	-25%	-225%
IV-	NET HATA VE NOKSAN	-6.459	-7.088	-2.388	-8.050	-10.286	-8.826	-13.052	-9.444	-10.269	-14.674	-16.009	-12.652	-16.675	31,8%	158,2%

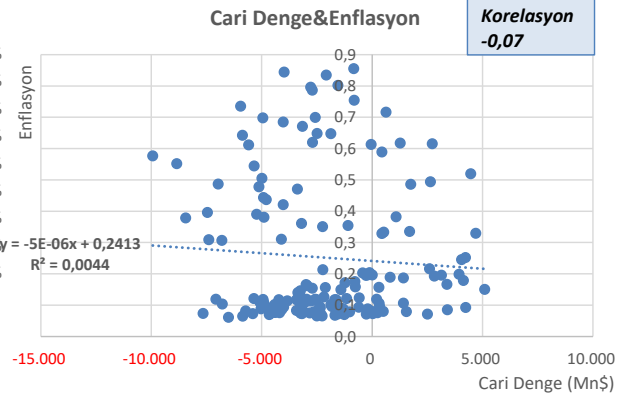
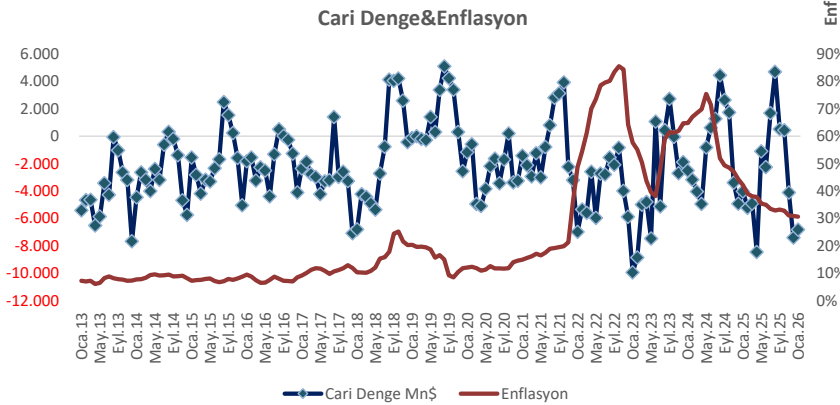
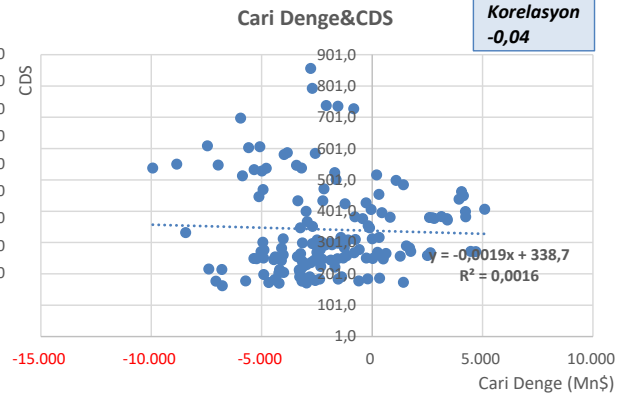
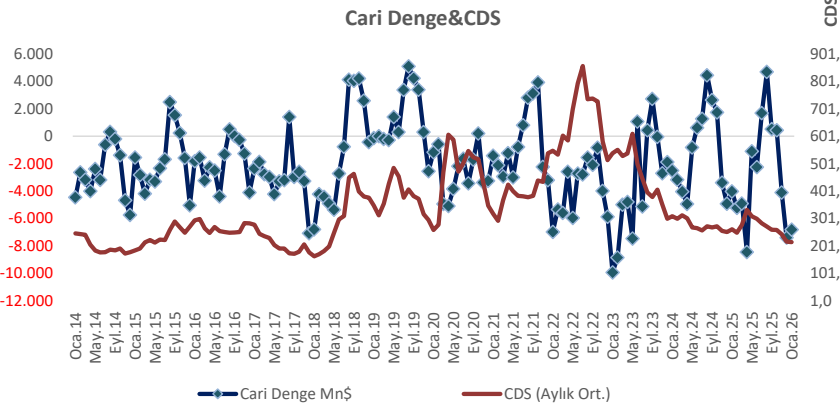
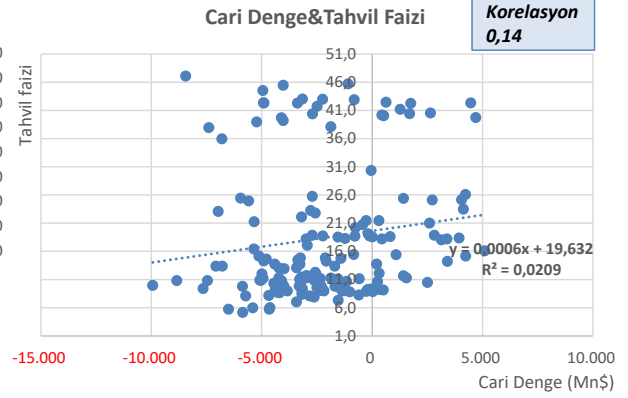
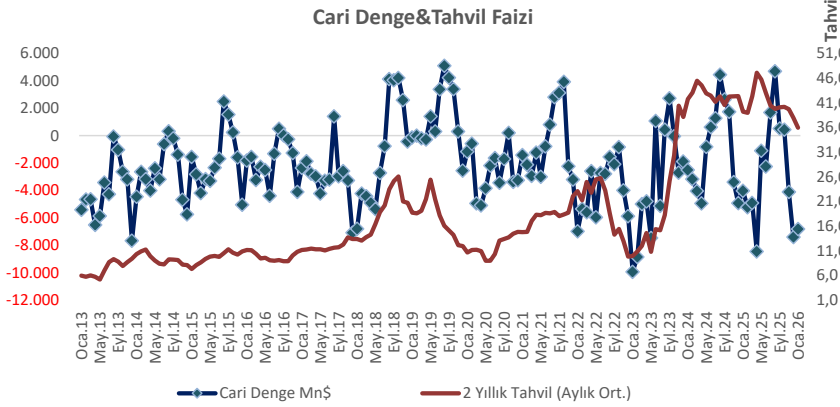
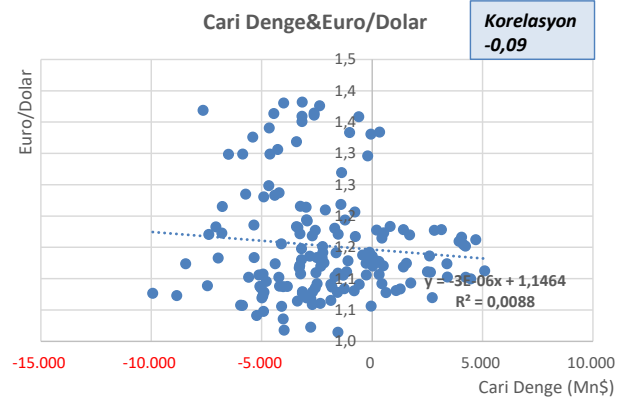
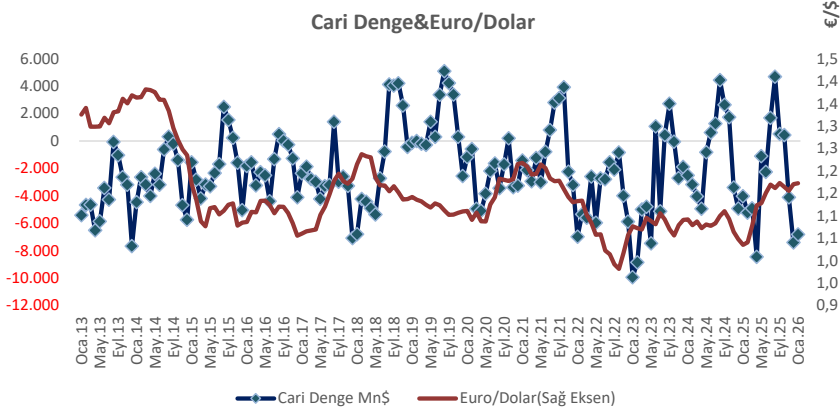
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi Korelasyon Analizi

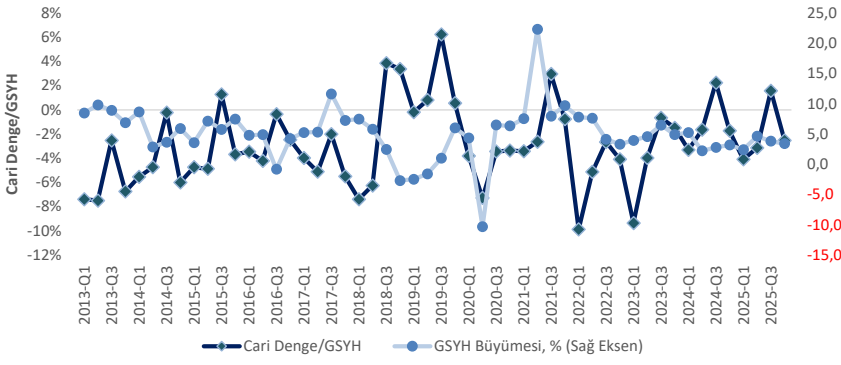
Cari Denge ile GSYH Büyümesi, Dolar/TL, Euro/Dolar, Tahvil Faizi, CDS ve enflasyon arasındaki doğrusal ilişki korelasyon analizi ile incelenmiştir. Korelasyon analizinden çıkan en önemli sonuç GSYH büyümesi ile Cari Denge arasındaki korelasyonun 2020 yılı ilk çeyrek sonu -0,71 hesaplanmış olmasıdır. 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.



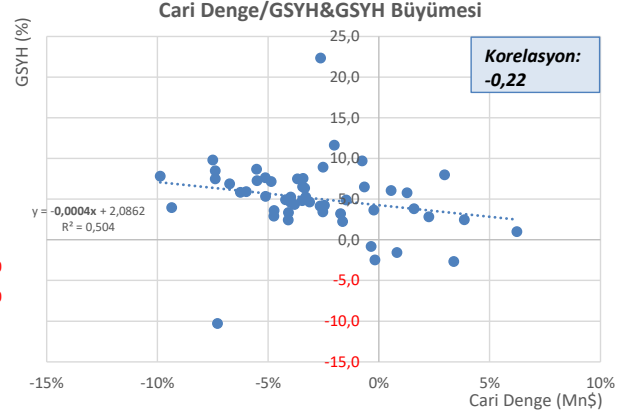
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



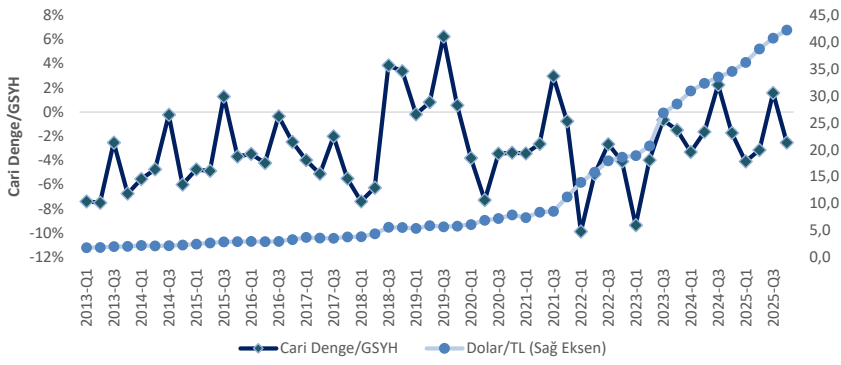
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



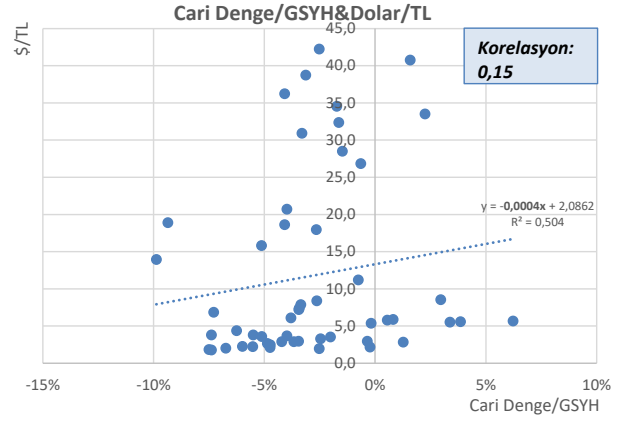
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



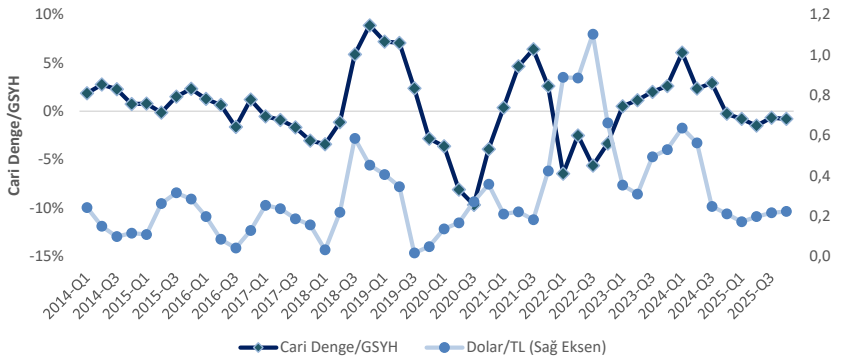
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



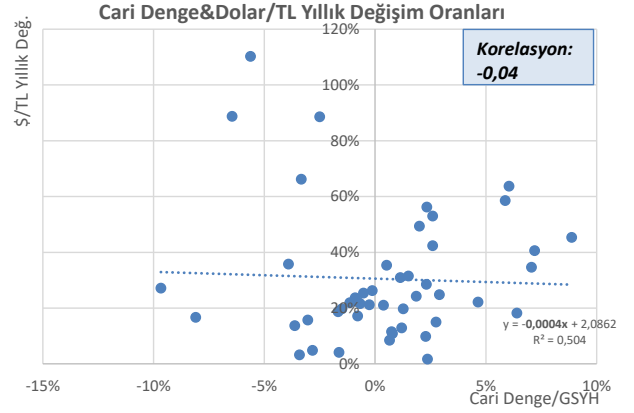
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



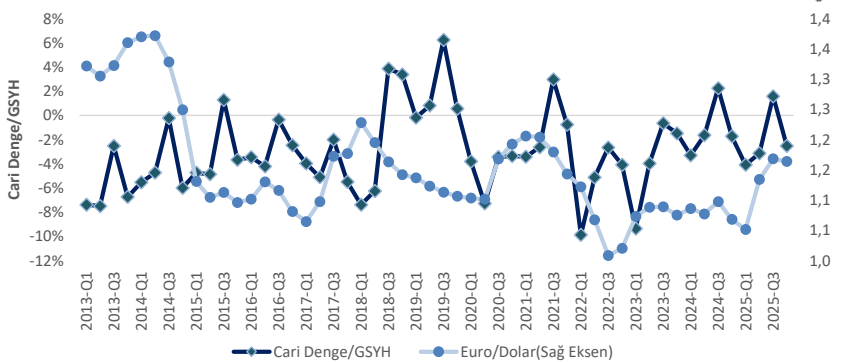
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



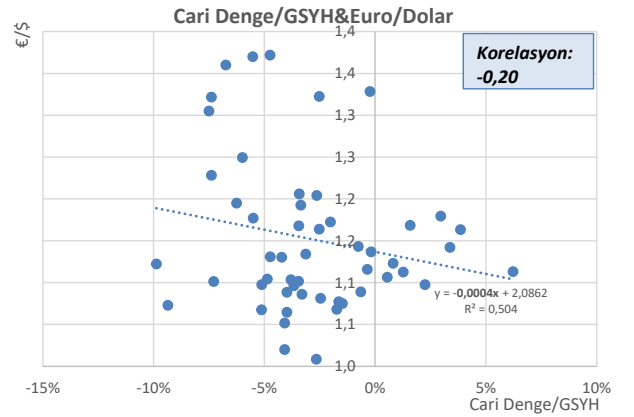
Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



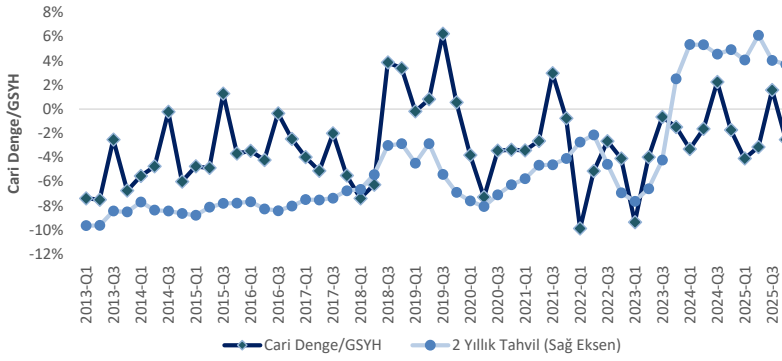
Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



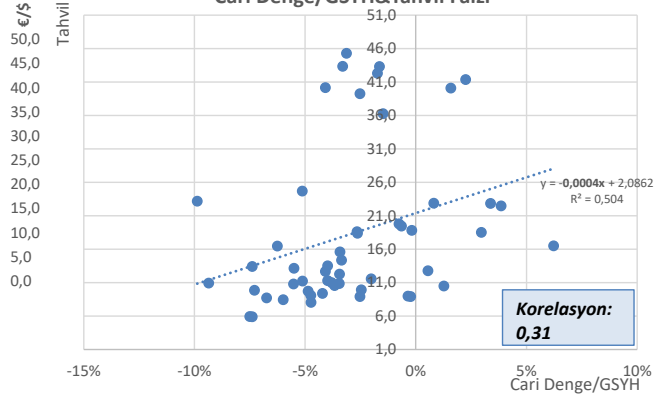
Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



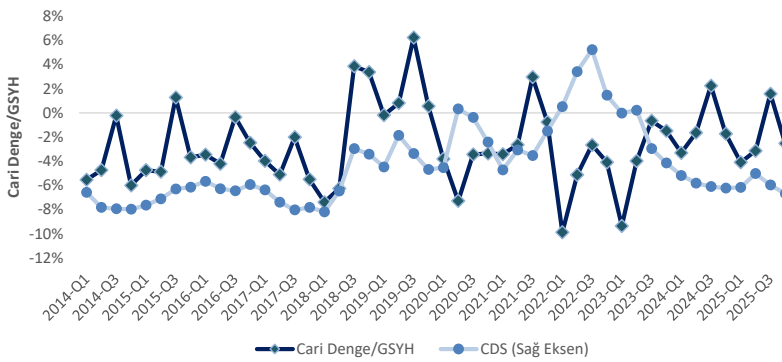
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



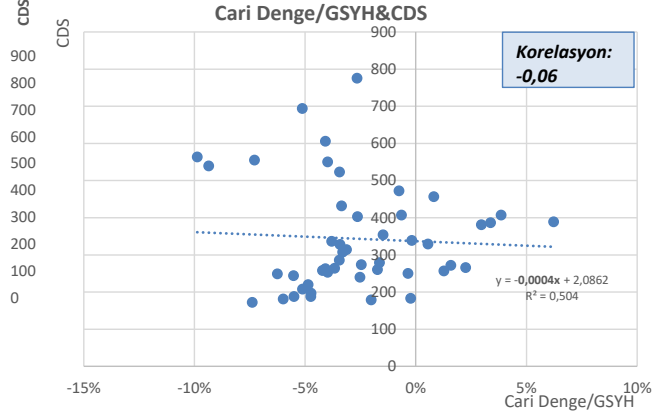
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



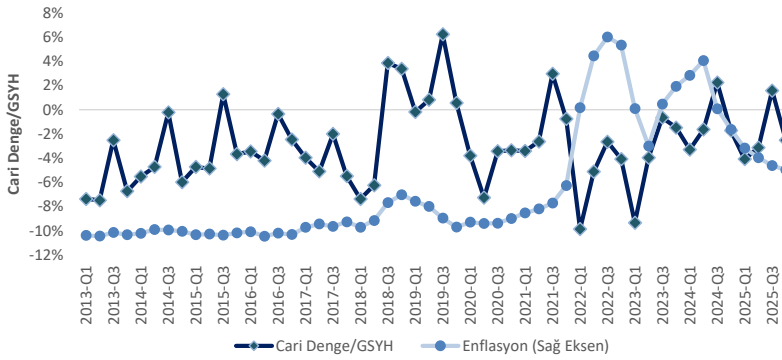
Cari Denge/GSYH&CDS



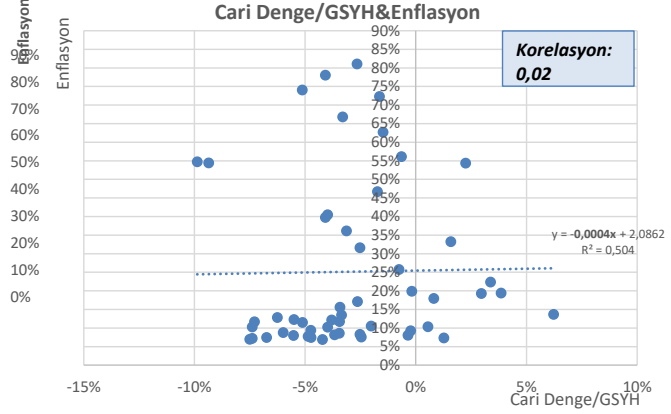
Cari Denge/GSYH&CDS



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
Email : arastirma@bmd.com.tr
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.