

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Mart 2023

Cari İşlemler Dengesi

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2022 yılının Mart ayında 5.579 milyon dolar açık veren cari denge, 2023 yılının aynı ayında 4.484 milyon dolar açık verdi. Böylece 2023 yılı Şubat ayında 55.316 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, 2023 yılı Mart ayında 54.221 milyon dolara geriledi.

Cari açığın gerilemesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, 2023 yılı Mart ayında önceki yılın aynı ayına göre 175 milyon dolar azalarak 6.298 milyon dolara gerilemesi ve hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin 698 milyon dolar artarak 3.088 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 48 milyon dolar artarak 1.354 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2022 yılı Mart ayında 190 milyon dolar net çıkış kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2023 yılının aynı ayında 80 milyon dolar net giriş yaşandı.

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Mart

Aylık	2022	2023	Yıllık Değ.
İhracat	22.654	23.379	3,2%
İthalat	-29.127	-29.677	1,9%
Ticaret Dengesi	-6.473	-6.298	-2,7%
Hiz. Gelir	5.616	7.223	28,6%
Hiz. Gider	-3.226	-4.135	28,2%
Hiz. Dengesi	2.390	3.088	29,2%
Birincil Den.	-1.306	-1.354	3,7%
İkincil Den.	-190	80	A.D.
Cari Denge	-5.579	-4.484	-19,6%

12 Aylık	2022	2023	Yıl. Değ.
İhracat	235.404	254.292	8,0%
İthalat	-279.032	-351.798	26,1%
Ticaret Dengesi	-43.628	-97.506	123,5%
Hiz. Gelir	67.747	95.054	40,3%
Hiz. Gider	-32.322	-42.872	32,6%
Hiz. Dengesi	35.425	52.182	47,3%
Birincil Den.	-10.400	-8.823	-15,2%
İkincil Den.	324	-74	A.D.
Cari Denge	-18.279	-54.221	196,6%

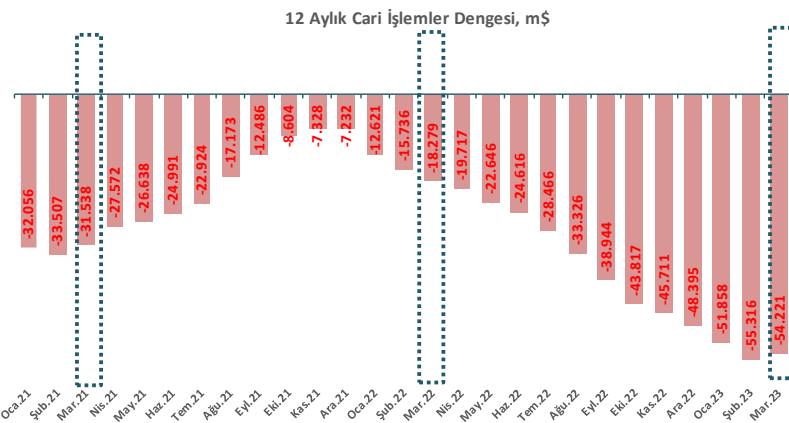
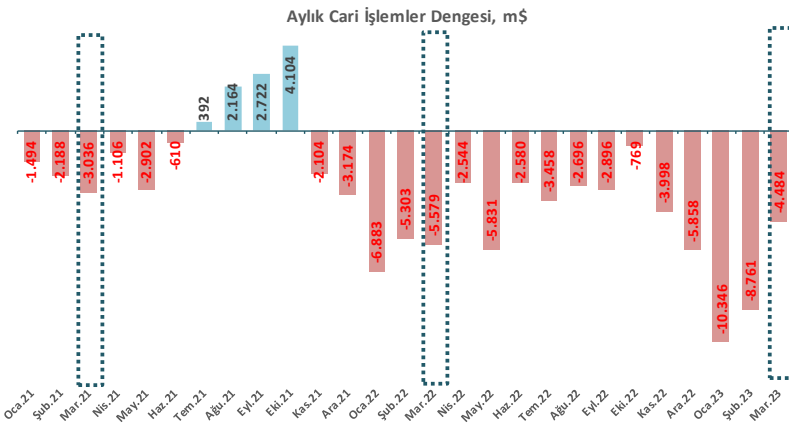
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.494	-6.883	-10.346	76,6%	50,3%
Şubat	-2.188	-5.303	-8.761	-15,3%	65,2%
Mart	-3.036	-5.579	-4.484	-48,8%	-19,6%
Nisan	-1.106	-2.544			
Mayıs	-2.902	-5.831			
Haziran	-610	-2.580			
Temmuz	392	-3.458			
Ağustos	2.164	-2.696			
Eylül	2.722	-2.896			
Ekim	4.104	-769			
Kasım	-2.104	-3.998			
Aralık	-3.174	-5.858			
Ocak - Mart	-6.718	-17.765	-23.591		32,8%

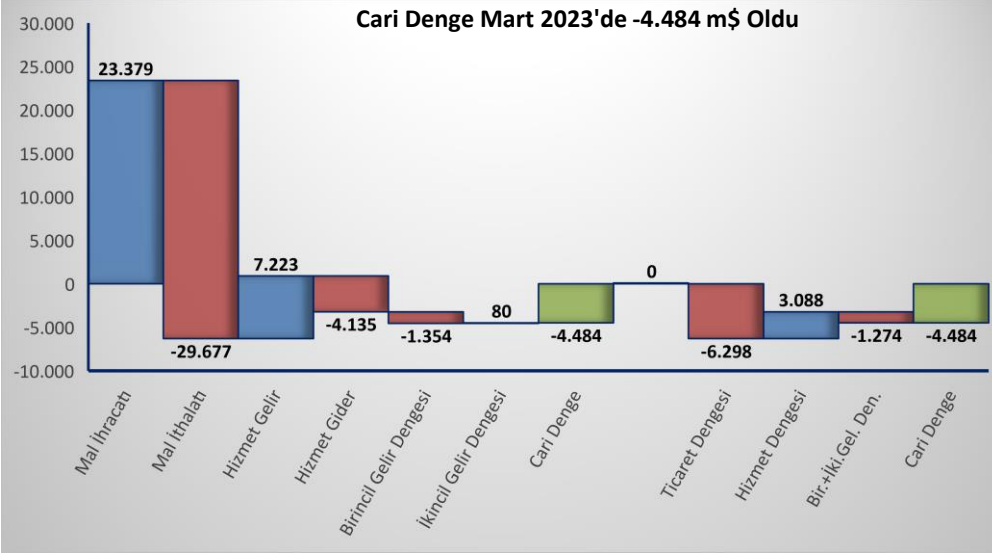
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-32.056	-12.621	-51.858	7,2%	310,9%
Şubat	-33.507	-15.736	-55.316	6,7%	251,5%
Mart	-31.538	-18.279	-54.221	-2,0%	196,6%
Nisan	-27.572	-19.717			
Mayıs	-26.638	-22.646			
Haziran	-24.991	-24.616			
Temmuz	-22.924	-28.466			
Ağustos	-17.173	-33.326			
Eylül	-12.486	-38.944			
Ekim	-8.604	-43.817			
Kasım	-7.328	-45.711			
Aralık	-7.232	-48.395			

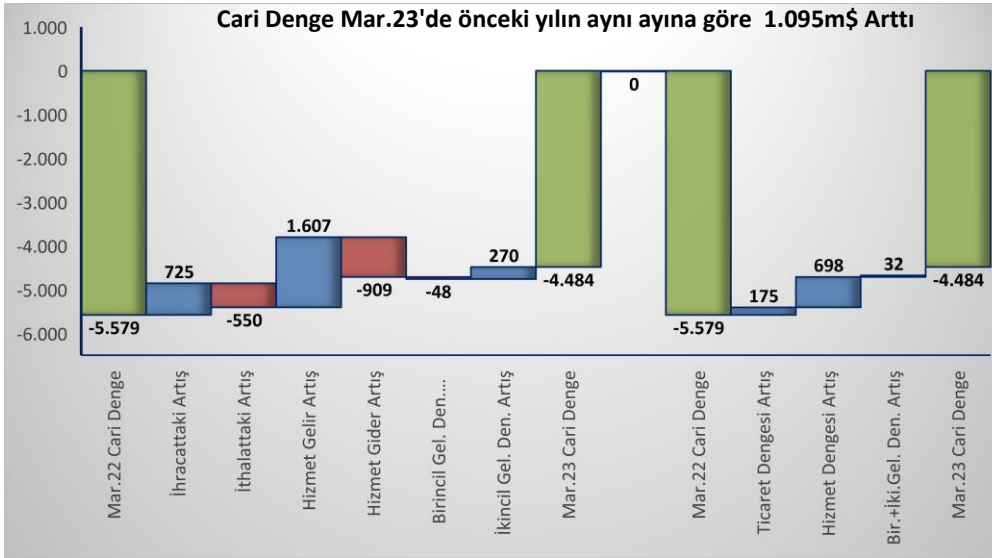
Kaynak: TCMB



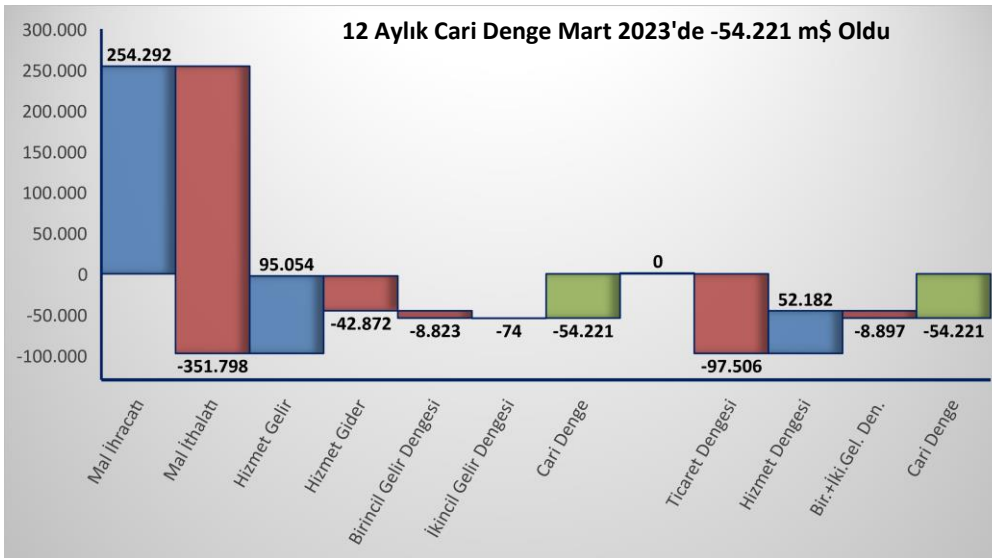
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



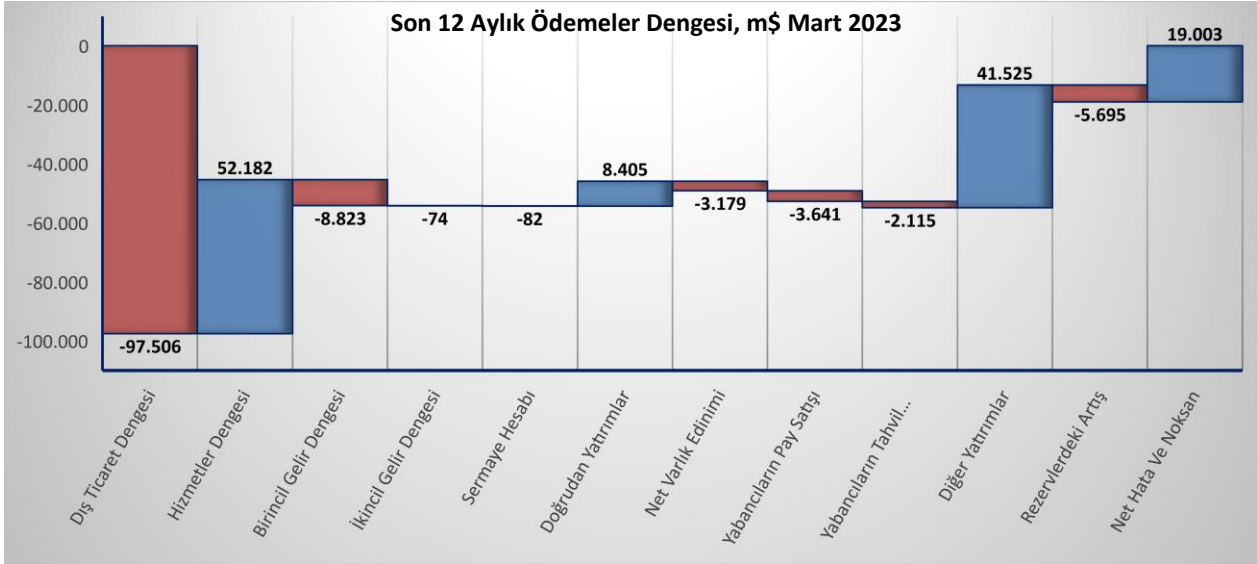
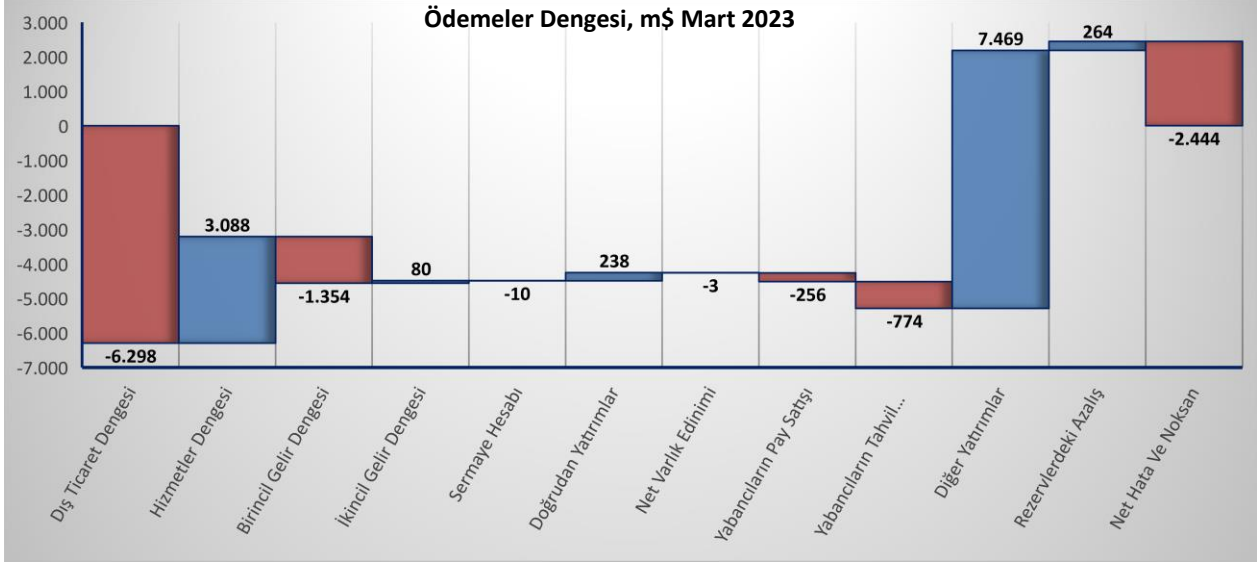
2023 yılı Mart ayında 23,4 milyar dolar ihracat yapılırken, 29,7 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 6,3 milyar dolar açık verdi. 7,2 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 4,1 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 3,1 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 1,3 milyar dolar açık vermesiyle 2023 yılı Mart ayında cari denge, 4,5 milyar dolar açık verdi.



2022 Mart ayında 5,6 milyar dolar açık veren cari dengenin, 2023 yılı Mart ayında 4,5 milyar dolar açık vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 175 milyon dolar ve hizmet dengesinin 698 milyon dolar artmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 725 milyon dolar ve ithalat 550 milyon dolar artış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 175 milyon dolar artarak 6,3 milyar dolar açık verdi. Hizmet geliri önceki yılın aynı ayına göre 1,6 milyar dolar artarak 7,2 milyar dolar olurken hizmet giderleri 909 milyon dolar artarak 4,1 milyar dolar oldu. Böylece hizmet dengesi kaynaklı net girişler 698 milyon dolar yükselerek 3,1 milyar dolar oldu. Bu gelişme neticesinde 2022 yılı Mart ayında 5,6 milyar dolar açık veren cari denge, 2023 yılının aynı ayında 4,5 milyar dolar açık verdi.



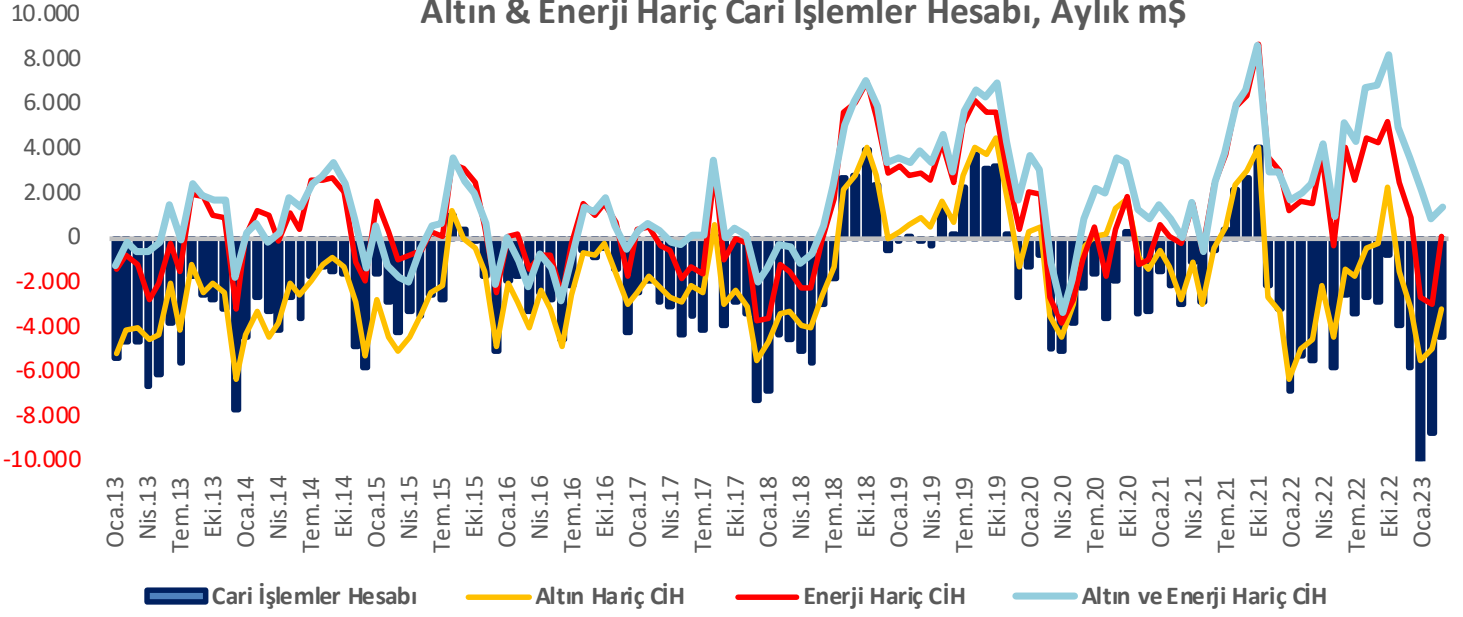
Mart 2023'de 12 aylık ticaret dengesi 97,5 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 52,2 milyar dolar fazla verdi. 8,9 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 54,2 milyar dolar oldu.



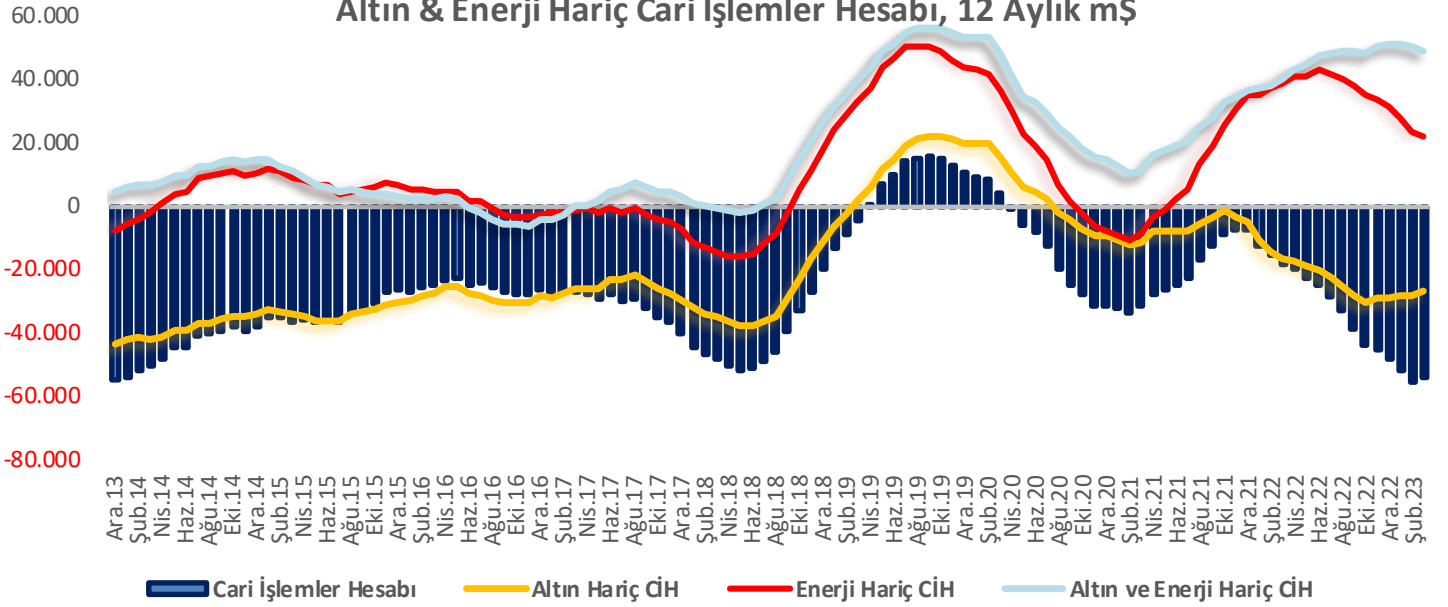
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2023 Mart ayında 4,5 milyar dolar cari açıkla beraber yabancıların 256 milyon dolarlık pay ve 774 milyon dolarlık tahvil satışının yanı sıra 3 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 5,5 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık doğrudan yatırımlardan 238 milyon dolar ve diğer yatırımlardan 7,5 milyar dolar döviz girdisi olmuştur. 2,4 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 264 milyon dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 54,2 milyar dolar olan cari açıkla beraber yabancıların 3,6 milyar dolarlık pay ve 2,1 milyar dolarlık tahvil satışının yanı sıra 3,2 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 62,16 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık 8,4 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 41,5 milyar dolar giriş olmuştur. 19 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 5,7 milyar dolarlık artış yaşanmıştır.

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



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



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2022 Mart ayında 4,6 milyar dolar açık vermişken, 2023 yılının aynı döneminde 3,2 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 2022 yılı Mart ayında 8,4 milyar dolar iken 2023 yılı Mart ayında 5,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı Mart ayında 1,5 milyar dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2023 yılı Mart ayında 0,1 milyar dolar fazla vermiştir.

Enerji ithalatı cari denge üzerinde baskı unsuru olmaya devam ederken 2022 yılı Mart ayında 2,5 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2023 yılı Mart ayında 1,4 milyar dolar fazla vermiştir.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2023	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	19.241	31.772	-12.531	61%	69,4%
Şubat	18.437	28.923	-10.486	64%	-16,3%
Mart	23.379	29.677	-6.298	79%	-39,9%
Ocak - Mart	61.057	90.372	-29.315	68%	

Dış Ticaret Dengesi

2023 yılı Mart ayında ihracat bir önceki aya göre %26,80 artarak 23.379 milyon dolara yükselirken, ithalat %2,61 artarak 29.677 milyon dolara yükseldi. Böylelikle 2022 yılı Şubat ayında 10.486 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2023 yılı Mart ayında 6.298 milyon dolar açık verdi.

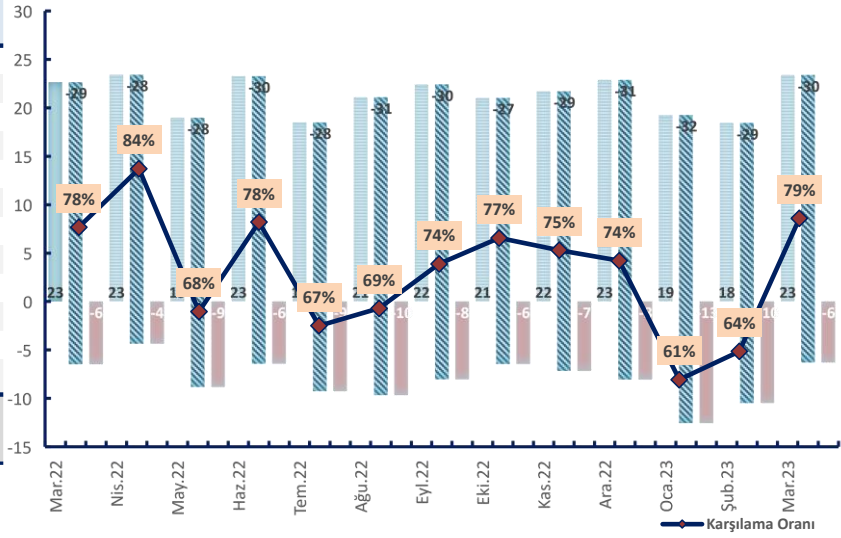
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2022 Mart ayında %78 seviyesindeyken 2023 yılı Mart ayında %79'a yükseldi. Şubat 2022'de ise %64 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 254.292 ve 351.798 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 97.506 milyar dolar olarak gerçekleşti.

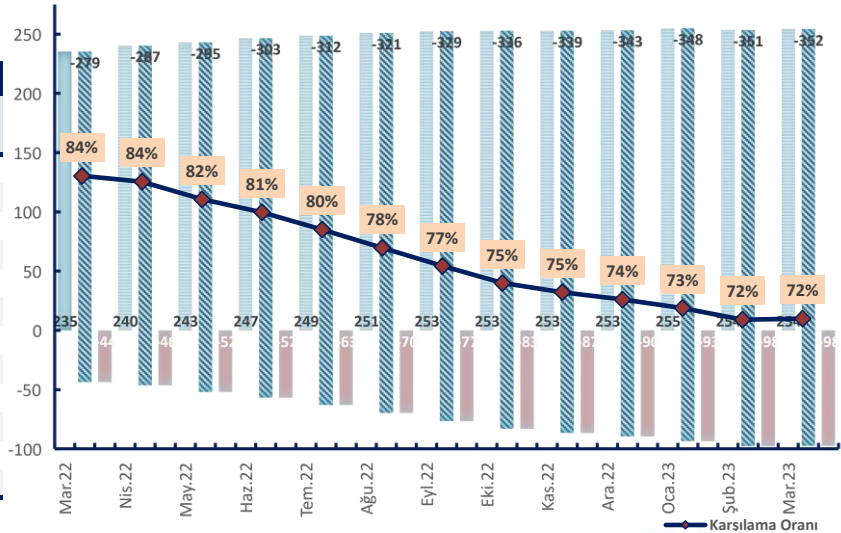
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2023	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	255.009	348.496	-93.487	73%	4,5%
Şubat	253.567	351.248	-97.681	72%	4,5%
Mart	254.292	351.798	-97.506	72%	-0,2%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.907	-8.547	-12.531	55,7%	46,6%
Şubat	-2.102	-6.292	-10.486	-16,3%	66,7%
Mart	-2.988	-6.473	-6.298	-39,9%	-2,7%
Nisan	-1.744	-4.339			
Mayıs	-3.055	-8.825			
Haziran	-1.635	-6.430			
Temmuz	-3.148	-9.259			
Ağustos	-2.884	-9.649			
Eylül	-1.126	-8.029			
Ekim	-50	-6.442			
Kasım	-3.628	-7.169			
Aralık	-5.046	-8.049			
Ocak - Mart	-6.997	-21.312	-29.315		37,6%

İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, AYLIK MİLYARŞ

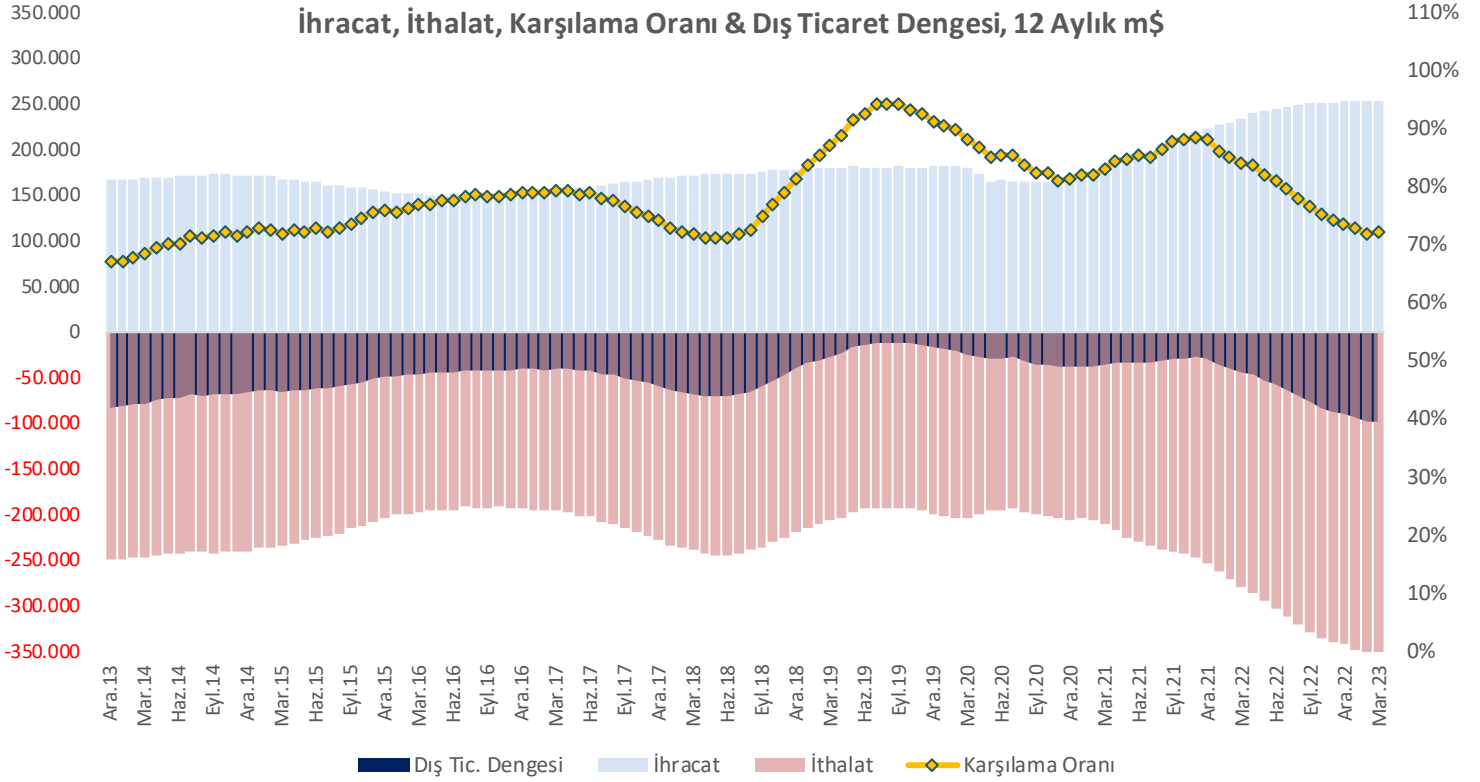
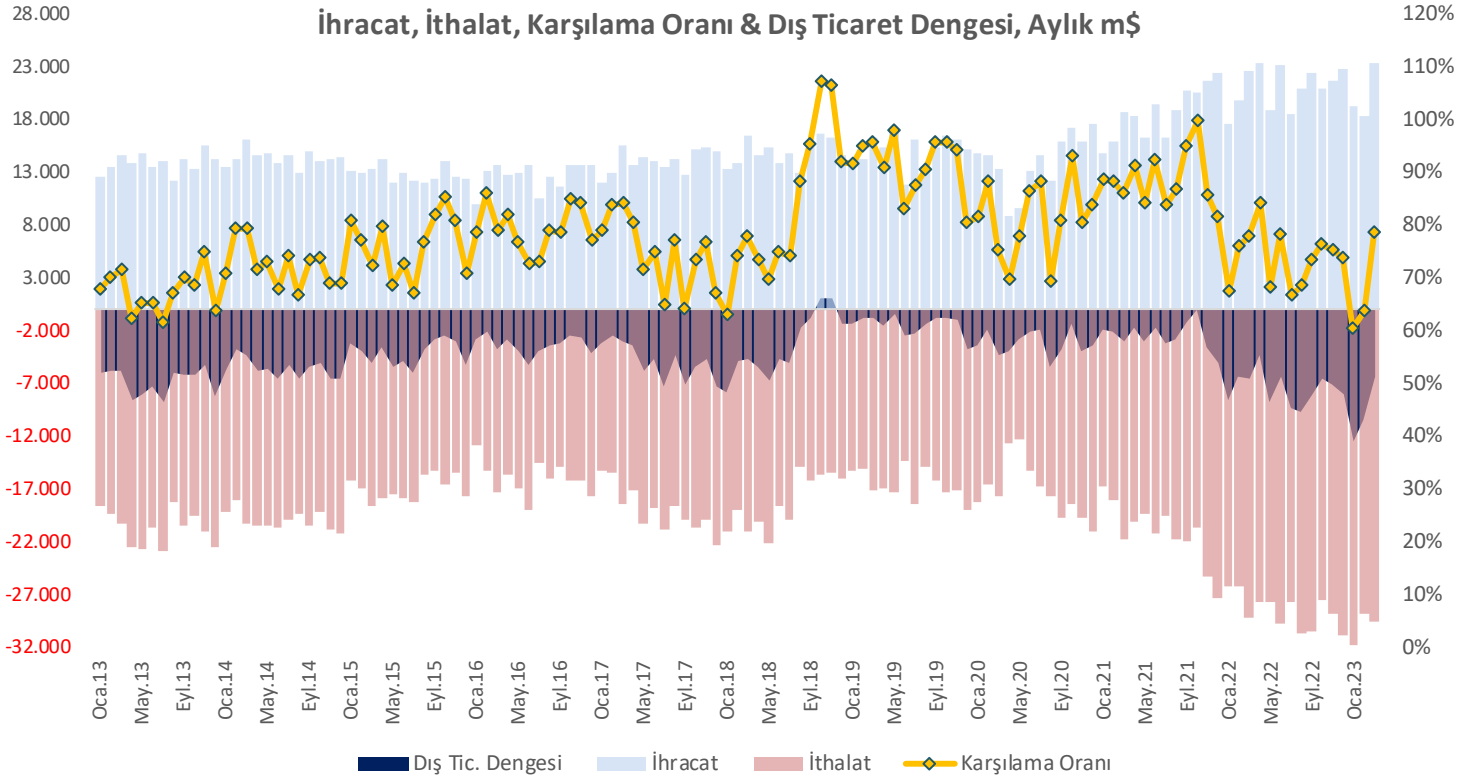


İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, 12 AYLIK MİLYARŞ



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-36.463	-35.953	-93.487	4,5%	160,0%
Şubat	-36.622	-40.143	-97.681	4,5%	143,3%
Mart	-35.255	-43.628	-97.506	-0,2%	123,5%
Nisan	-33.155	-46.223			
Mayıs	-33.466	-51.993			
Haziran	-33.039	-56.788			
Temmuz	-34.224	-62.899			
Ağustos	-31.732	-69.664			
Eylül	-29.104	-76.567			
Ekim	-27.864	-82.959			
Kasım	-27.632	-86.500			
Aralık	-29.313	-89.503			

Kaynak: TCMB



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Hizmetler Dengesi

2022 yılı Mart ayında 2,4 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2023 yılı Mart ayında 3,1 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %26 ve yıllık %29,2 artış gösterdi.

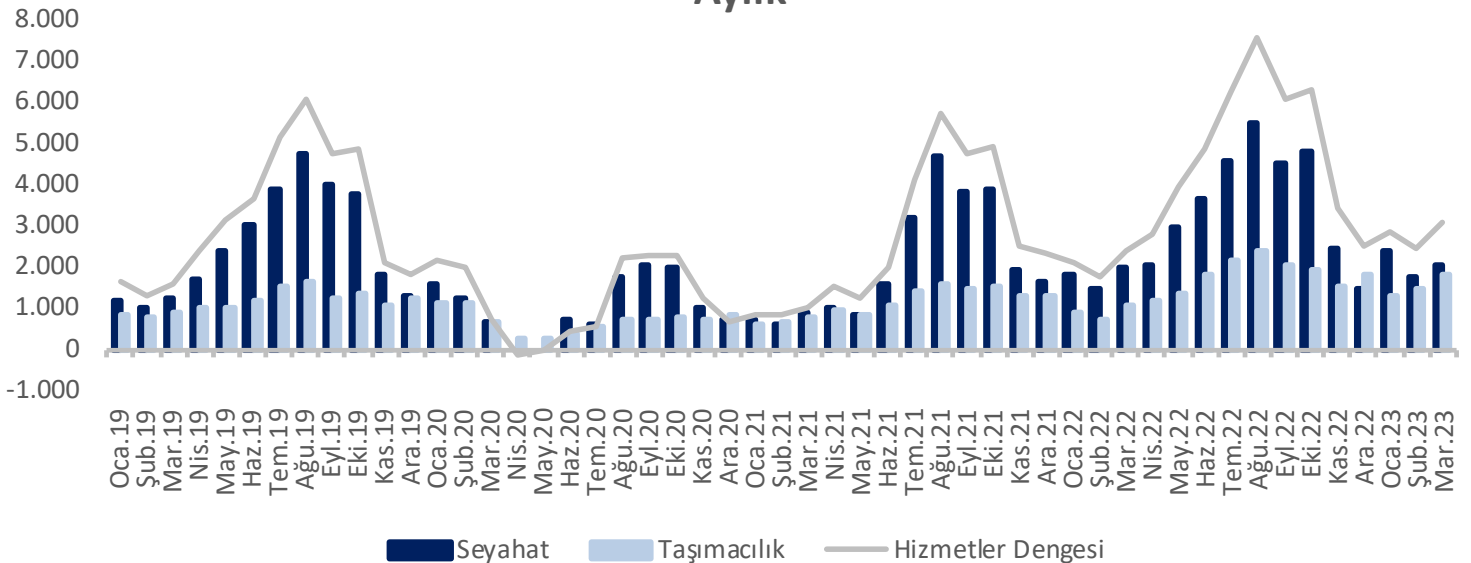
Koronavirüs salgını nedeniyle 2020 yılı Nisan ve Mayıs aylarında sıfır olan seyahatin, 2020 Haziran ayı itibariyle salgının kontrol altına alınmasıyla ülkelerin sınırlarını açmalarının etkisiyle 2020 Ağustos ayında önceki aya göre %211 artış görüldü. Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, Mart 2023'de bir önceki yılın aynı ayına göre %5,1 artarak 2.067 milyon dolara yükseldi. Aylık bazda ise %19,1 arttı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık														
2023	Bak. ve On.	Taşıml.	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	118	1.277	2.420	12	-319	-138	-220	7	-271	-13	-46	2.842	12,7%	34,4%
Şubat	66	1.443	1.735	11	-206	-110	-148	-82	-209	-14	-55	2.451	-13,8%	39,2%
Mart	83	1.818	2.067	8	-76	-77	-304	-157	-219	-17	-63	3.088	26,0%	29,2%
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Mart	267	4.538	6.222	31	-601	-325	-672	-232	-699	-44	-164	8.381		33,8%

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık														
2023	Bak. ve On.	Taşıml.	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	1.211	19.244	37.913	373	-1.242	-1.067	-2.629	-175	-2.525	169	-660	50.794	1,5%	53,4%
Şubat	1.187	19.976	38.168	379	-1.363	-1.067	-2.648	-262	-2.556	158	-676	51.484	1,4%	51,3%
Mart	1.214	20.747	38.269	363	-1.316	-1.049	-2.724	-389	-2.591	140	-683	52.182	1,4%	47,3%
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB

Aylık



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2023	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	140	490	65	9.341	10.036
Şubat	511	240	2.039	4.677	7.467
Mart	238	-1.033	7.469	264	6.938
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Mart	889	-303	9.573	14.282	24.441

Finans Hesabı

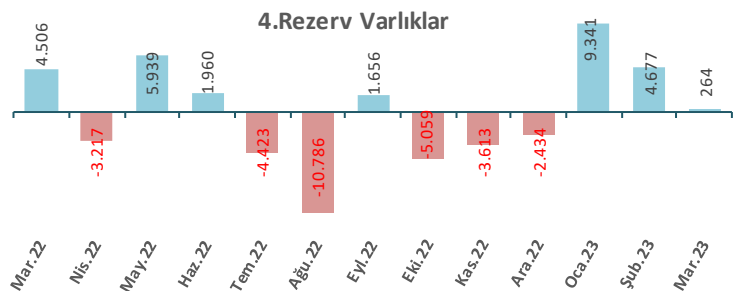
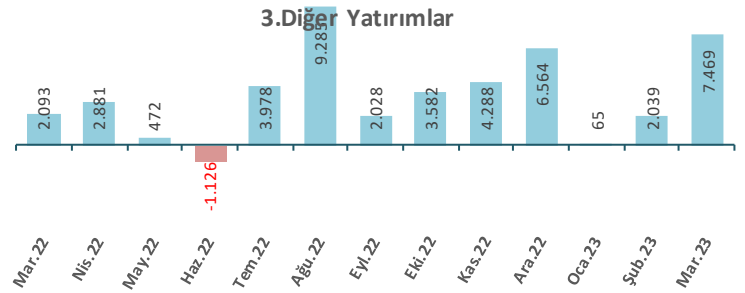
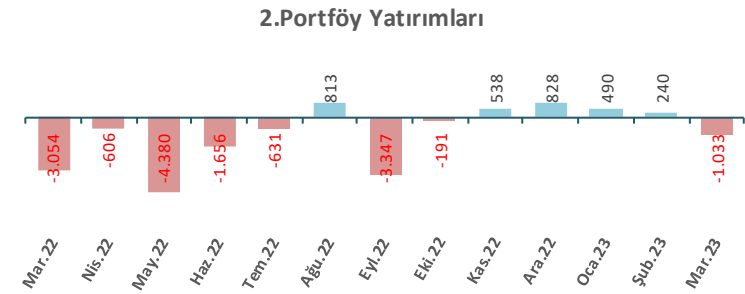
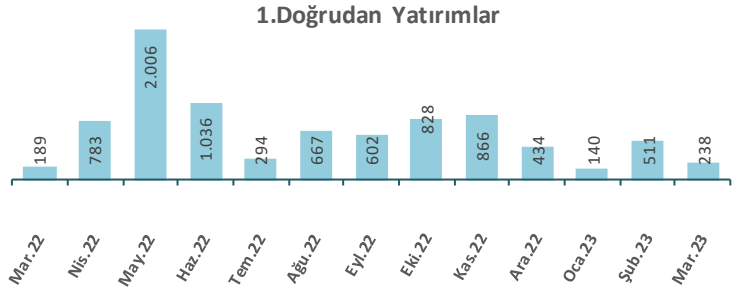
Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2022 Mart ayında 189 milyon dolar net giriş yaşanırken 2023 yılı Mart ayında 238 milyon dolarlık giriş yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 1.033 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 256 milyon dolar net satış ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 36 milyon dolar net alım yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 7,5 milyar dolarlık giriş gerçekleşti.

2023 yılı Şubat ayında 4.677 milyon dolar net azalış görülen rezerv varlıklarda, 2023 yılı Mart ayında 264 milyon dolar azalış yaşandı.

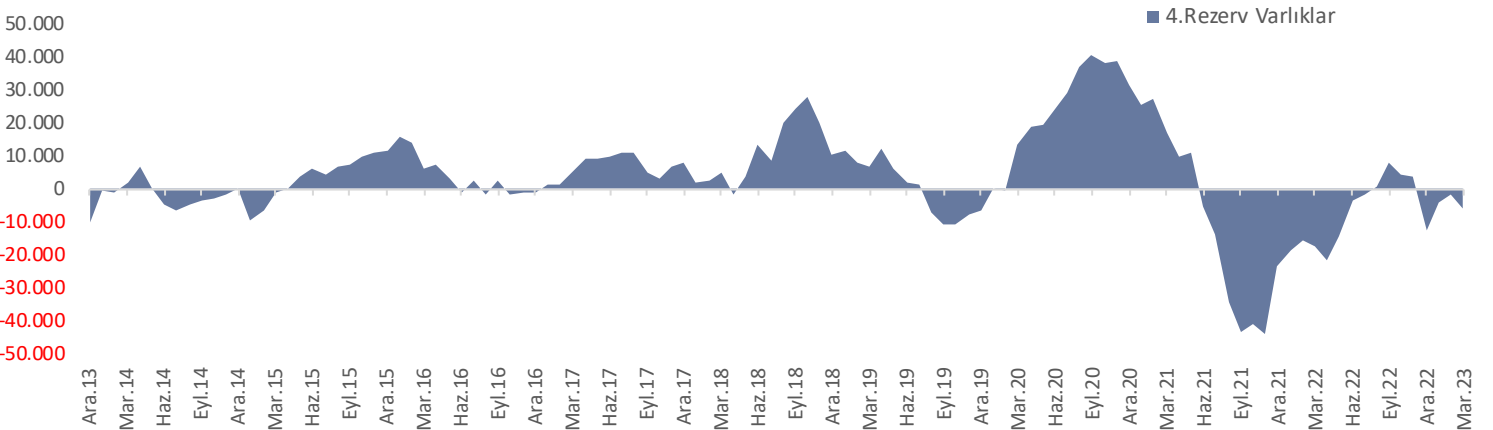
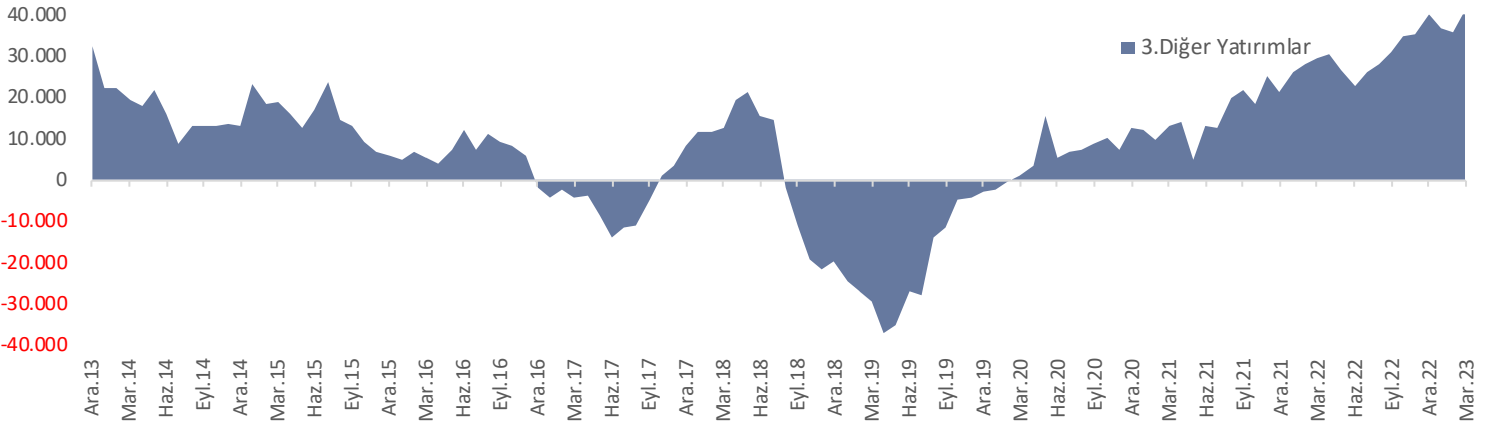
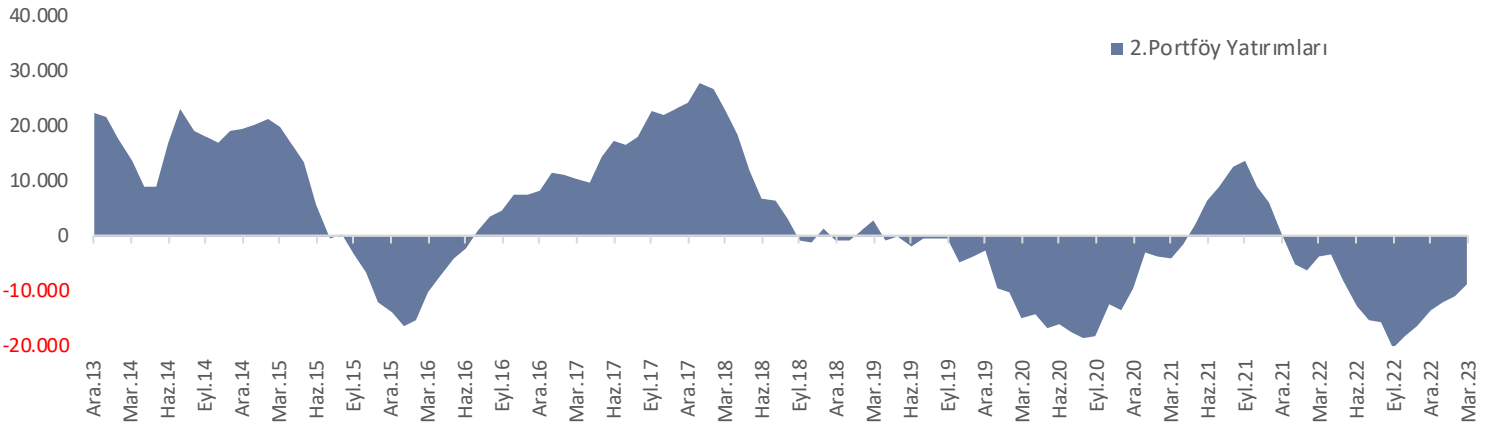
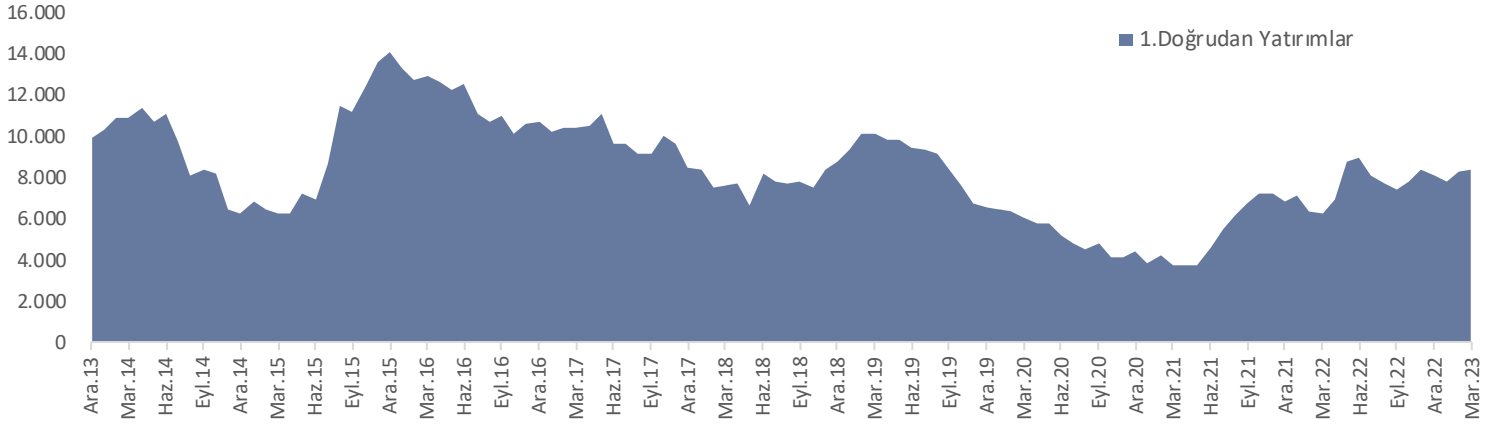
Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-644	-4.216	-10.036	86,1%	138,0%
Şubat	-660	-4.076	-7.467	-25,6%	83%
Mart	-1.474	-3.734	-6.938	-7,1%	85,8%
Nisan	-2.328	159			
Mayıs	-3.297	-4.037			
Haziran	2.201	-214			
Temmuz	3.096	782			
Ağustos	3.538	21			
Eylül	4.213	-939			
Ekim	3.286	840			
Kasım	159	-2.079			
Aralık	-13.742	-5.392			
Ocak - Mart	-2.778	-12.026	-24.441		103,2%



Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-38.293	-9.224	-28.705	25,4%	211,2%
Şubat	-37.872	-12.640	-32.096	11,8%	153,9%
Mart	-29.611	-14.900	-35.300	10,0%	136,9%
Nisan	-25.790	-12.413			
Mayıs	-22.001	-13.153			
Haziran	-19.095	-15.568			
Temmuz	-14.023	-17.882			
Ağustos	-4.434	-21.399			
Eylül	1.339	-26.551			
Ekim	6.220	-28.997			
Kasım	5.274	-31.235			
Aralık	-5.652	-22.885			

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 2022 yılı Mart ayında 1.847 milyon dolar giriş görülürken, 2023 Mart ayında ise 2.444 milyon dolar çıkışı yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık

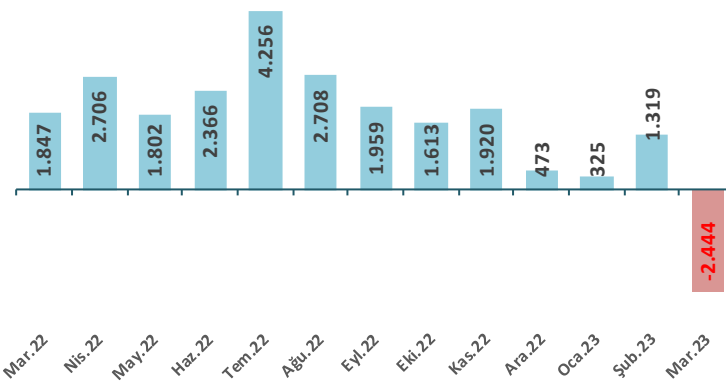
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	868	2.667	325	-31,3%	-87,8%
Şubat	1.529	1.228	1.319	305,8%	7%
Mart	1.564	1.847	-2.444	A.D.	A.D.
Nisan	-1.221	2.706			
Mayıs	-399	1.802			
Haziran	2.812	2.366			
Temmuz	2.723	4.256			
Ağustos	1.396	2.708			
Eylül	1.494	1.959			
Ekim	-817	1.613			
Kasım	2.265	1.920			
Aralık	-10.570	473			
Ocak - Mart	3.961	5.742	-800		A.D.

Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık

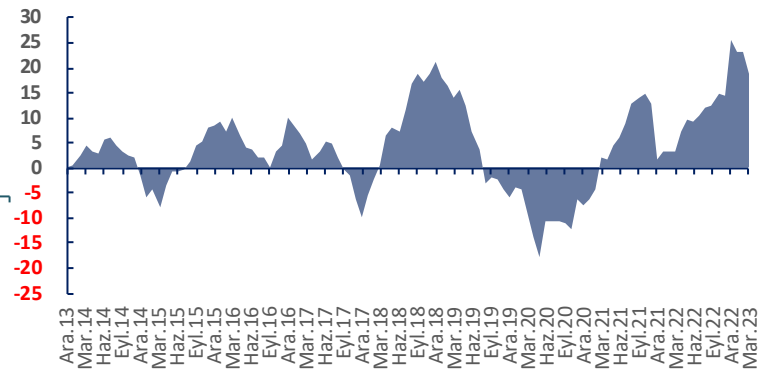
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-6.191	3.443	23.203	-9,2%	573,9%
Şubat	-4.320	3.142	23.294	0,4%	641,4%
Mart	1.971	3.425	19.003	-18,4%	454,8%
Nisan	1.824	7.352			
Mayıs	4.671	9.553			
Haziran	5.931	9.107			
Temmuz	8.957	10.640			
Ağustos	12.808	11.952			
Eylül	13.899	12.417			
Ekim	14.898	14.847			
Kasım	12.675	14.502			
Aralık	1.644	25.545			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

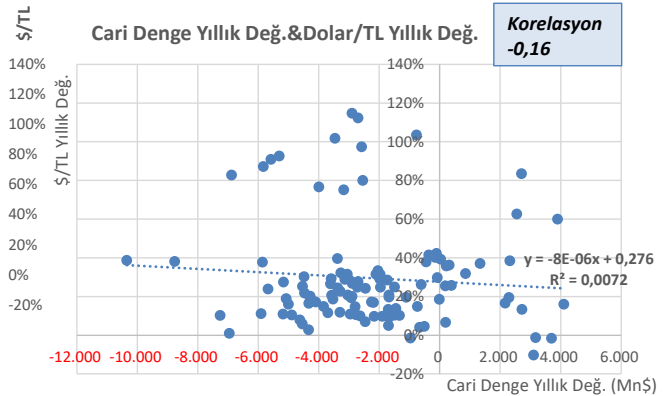
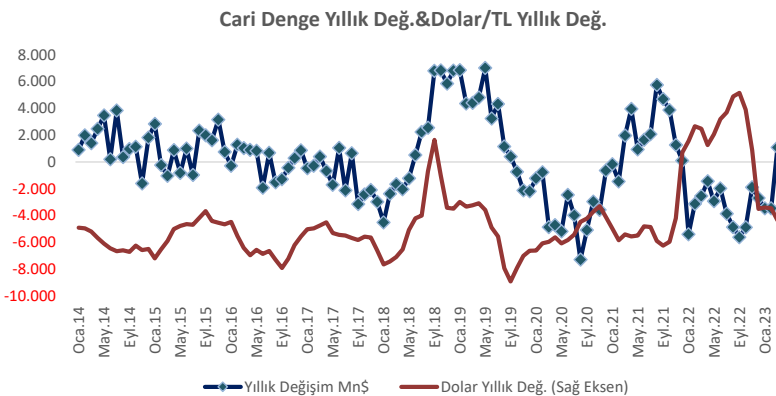
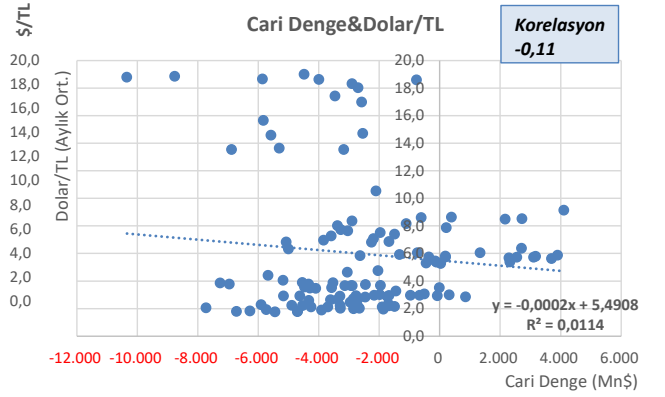
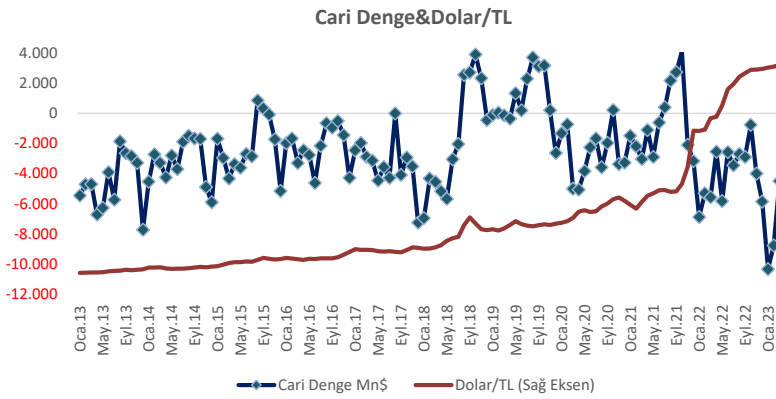
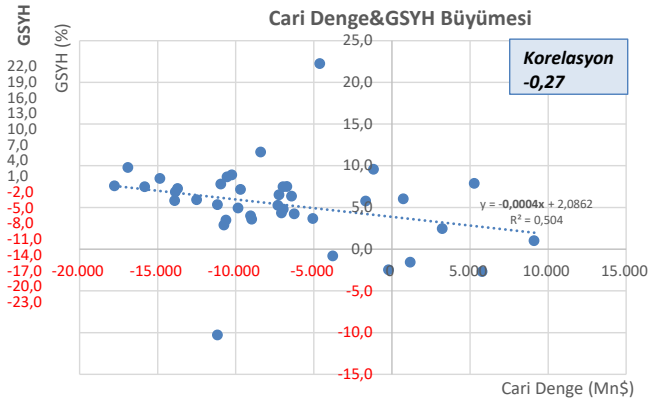
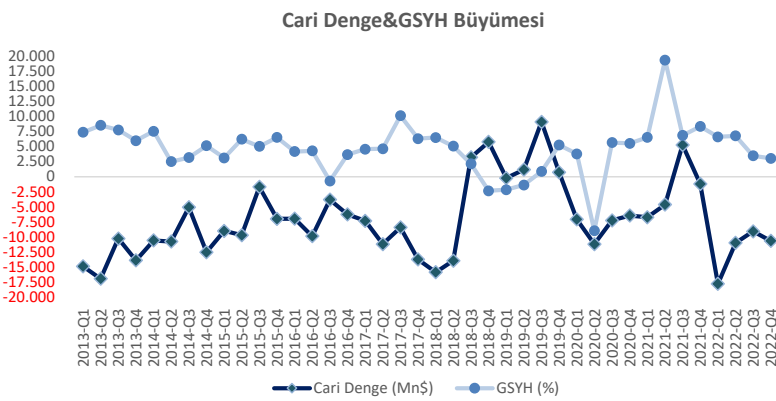
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)														Ocak-Mart	
(Milyon ABD Doları)														2022	2023
	Mar.22	Nis.22	May.22	Haz.22	Tem.22	Ağu.22	Eyl.22	Eki.22	Kas.22	Ara.22	Oca.23	Şub.23	Mar.23		
I- CARI İŞLEMLER HESABI	-5.579	-2.544	-5.831	-2.580	-3.458	-2.696	-2.896	-769	-3.998	-5.858	-10.346	-8.761	-4.484	-17.765	-23.591
Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-5.389	-2.440	-5.742	-2.460	-3.514	-2.745	-2.892	-800	-3.984	-6.069	-10.082	-8.855	-4.564	-17.375	-23.501
Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-4.083	-1.545	-4.881	-1.552	-3.008	-2.075	-1.943	-131	-3.727	-5.528	-9.689	-8.035	-3.210	-15.047	-20.934
A. DIŞ TİCARET DENGESİ	-6.473	-4.339	-8.825	-6.430	-9.259	-9.649	-8.029	-6.442	-7.169	-8.049	-12.531	-10.486	-6.298	-21.312	-29.315
Mal İhracatı	22.654	23.411	18.966	23.254	18.498	21.085	22.412	21.023	21.699	22.887	19.241	18.437	23.379	60.164	61.057
Mal İthalatı	29.127	27.750	27.791	29.684	27.757	30.734	30.441	27.465	28.868	30.936	31.772	28.923	29.677	81.476	90.372
B. HİZMETLER DENGESİ	2.390	2.794	3.944	4.878	6.251	7.574	6.086	6.311	3.442	2.521	2.842	2.451	3.088	6.265	8.381
Hizmet Gelir	5.616	5.815	7.090	8.496	9.441	10.897	9.656	9.565	6.943	7.314	6.779	5.835	7.223	15.262	19.837
Hizmet Gider	3.226	3.021	3.146	3.618	3.190	3.323	3.570	3.254	3.501	4.793	3.937	3.384	4.135	8.997	11.456
C. Birincil Gelir Dengesi	-1.306	-895	-861	-908	-506	-670	-949	-669	-257	-541	-393	-820	-1.354	-2.328	-2.567
D. İkincil Gelir Dengesi	-190	-104	-89	-120	56	49	-4	31	-14	211	-264	94	80	-390	-90
1. Genel Hükümet	-160	-141	-115	-130	17	13	-41	25	-55	215	-174	150	-47	-438	-71
2. Diğer Sektörler	-30	37	26	10	39	36	37	6	41	-4	-90	-56	127	48	-19
II- SERMAYE HESABI	-2	-3	-8	0	-16	9	-2	-4	-1	-7	-15	-25	-10	-3	-50
III- FİNANS HESABI	-3.734	159	-4.037	-214	782	21	-939	840	-2.079	-5.392	-10.036	-7.467	-6.938	-12.026	-24.441
1. Doğrudan Yatırımlar	-189	-783	-2.006	-1.036	-294	-667	-602	-828	-866	-434	-140	-511	-238	-653	-889
2. Portföy Yatırımları	3.054	606	4.380	1.656	631	-813	3.347	191	-538	-828	-490	-240	1.033	4.896	303
2.1. Net Varlık Edinimi	1.568	278	372	870	207	-24	-916	780	336	-102	637	738	3	2.694	1.378
2.2. Net Yükümlülük Oluşumu	-1.486	-328	-4.008	-786	-424	789	-4.263	589	874	726	1.127	978	-1.030	-2.202	1.075
2.2.1. Hisse Senetleri	-744	139	-1.664	-509	-222	761	-522	-417	300	-580	-486	-185	-256	-1.324	-927
2.2.2. Borç Senetleri	-742	-467	-2.344	-277	-202	28	-3.741	1.006	574	1.306	1.613	1.163	-774	-878	2.002
2.2.2.1 Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Bankalar	-759	-606	-1.843	-58	-21	25	-1.131	-1.396	-679	-702	-688	1.157	-817	-1.544	-348
2.2.2.3 Genel Hükümet	18	169	-495	-218	-173	-6	-2.615	2.375	1.435	2.016	2.772	14	786	347	3.572
2.2.2.4 Diğer Sektörler	-1	-30	-6	-1	-8	9	5	27	-182	-8	-471	-8	-743	319	-1.222
3. Diğer Yatırımlar	-2.093	-2.881	-472	1.126	-3.978	-9.285	-2.028	-3.582	-4.288	-6.564	-65	-2.039	-7.469	-8.603	-9.573
4. Rezerv Varlıklar	-4.506	3.217	-5.939	-1.960	4.423	10.786	-1.656	5.059	3.613	2.434	-9.341	-4.677	-264	-7.666	-14.282
IV- NET HATA VE NOKSAN	1.847	2.706	1.802	2.366	4.256	2.708	1.959	1.613	1.920	473	325	1.319	-2.444	5.742	-800

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)														Aylık	Yıllık
(Milyon ABD Doları)														Değişim	Değişim
	Mar.22	Nis.22	May.22	Haz.22	Tem.22	Ağu.22	Eyl.22	Eki.22	Kas.22	Ara.22	Oca.23	Şub.23	Mar.23		
I- CARI İŞLEMLER HESABI	-18.279	-19.717	-22.646	-24.616	-28.466	-33.326	-38.944	-43.817	-45.711	-48.395	-51.858	-55.316	-54.221	-2,0%	196,6%
Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-18.603	-19.653	-22.339	-24.211	-28.067	-32.897	-38.463	-43.252	-45.238	-48.021	-51.377	-54.972	-54.147	-1,5%	191,1%
Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-8.203	-9.538	-12.589	-14.511	-18.496	-23.427	-29.003	-34.027	-36.645	-39.437	-42.693	-46.197	-45.324	-1,9%	452,5%
A. DIŞ TİCARET DENGESİ	-43.628	-46.223	-51.993	-56.788	-62.899	-69.664	-76.567	-82.959	-86.500	-89.503	-93.487	-97.681	-97.506	-0,2%	123,5%
Mal İhracatı	235.404	240.395	242.991	246.657	248.747	250.966	252.572	252.901	252.915	253.399	255.009	253.567	254.292	0,3%	8,0%
Mal İthalatı	279.032	286.618	294.984	303.445	311.646	320.630	329.139	335.860	339.415	342.902	348.496	351.248	351.798	0,2%	26,1%
B. HİZMETLER DENGESİ	35.425	36.685	39.404	42.277	44.403	46.237	47.564	48.932	49.855	50.066	50.794	51.484	52.182	1,4%	47,3%
Hizmet Gelir	67.747	69.906	73.666	77.613	80.722	83.422	85.534	87.671	89.132	90.479	92.085	93.447	95.054	1,7%	40,3%
Hizmet Gider	32.322	33.221	34.262	35.336	36.319	37.185	37.970	38.739	39.277	40.413	41.291	41.963	42.872	2,2%	32,6%
C. Birincil Gelir Dengesi	-10.400	-10.115	-9.750	-9.700	-9.571	-9.470	-9.460	-9.225	-8.593	-8.584	-8.684	-8.775	-8.823	0,5%	-15,2%
D. İkincil Gelir Dengesi	324	-64	-307	-405	-399	-429	-481	-565	-473	-374	-481	-344	-74	-78,5%	-122,8%
1. Genel Hükümet	-205	-584	-796	-859	-826	-834	-850	-867	-775	-650	-620	-396	-283	-28,5%	38,0%
2. Diğer Sektörler	529	520	489	454	427	405	369	302	302	276	139	52	209	301,9%	-60,5%
II- SERMAYE HESABI	-46	-48	-60	-59	-56	-25	-24	-27	-26	-35	-50	-74	-82	10,8%	78,3%
III- FİNANS HESABI	-14.900	-12.413	-13.153	-15.668	-17.882	-21.399	-26.551	-28.997	-31.235	-32.885	-38.705	-42.096	-35.300	10,0%	136,9%
1. Doğrudan Yatırımlar	-6.247	-6.978	-8.767	-8.985	-8.103	-7.712	-7.403	-7.861	-8.391	-8.169	-7.856	-8.356	-8.405	0,6%	34,5%
2. Portföy Yatırımları	3.793	3.334	8.006	12.694	15.259	15.785	20.344	18.335	16.351	13.528	12.016	10.956	8.935	-18,4%	135,6%
2.1. Net Varlık Edinimi	5.797	5.685	6.105	6.710	7.046	6.737	5.279	5.570	5.441	4.495	4.418	4.744	3.179	-33,0%	-45,2%
2.2. Net Yükümlülük Oluşumu	2.004	2.351	-1.901	-5.984	-8.213	-9.048	-15.065	-12.765	-10.910	-9.033	-7.598	-6.212	-5.756	-7,3%	-387,2%
2.2.1. Hisse Senetleri	-946	-684	-2.447	-2.984	-3.113	-2.875	-3.459	-3.821	-4.459	-4.038	-4.172	-4.129	-3.641	-11,8%	284,9%
2.2.2. Borç Senetleri	2.950	3.035	546	-3.000	-5.100	-6.173	-11.606	-8.944	-6.451	-4.995	-3.426	-2.083	-2.115	1,5%	-171,7%
2.2.2.1 Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
2.2.2.2 Bankalar	-4.264	-3.875	-4.991	-5.657	-5.173	-5.162	-6.319	-6.482	-7.164	-7.955	-8.472	-6.701	-6.759	0,9%	58,5%
2.2.2.3 Genel Hükümet	4.943	4.995	4.427	2.325	-62	-404	-5.080	-2.305	593	2.835	5.705	5.292	6.060	14,5%	22,6%
2.2.2.4 Diğer Sektörler	2.271	1.915	1.110	332	135	-607	-207	-157	120	125	-659	-674	-1.416	110,1%	-162,4%
3. Diğer Yatırımlar	-29.784	-30.507	-26.910	-22.995	-26.479	-28.452	-31.227	-34.785	-35.291	-40.555	-36.777	-36.149	-41.525	14,9%	39,4%
4. Rezerv Varlıklar	17.338	21.738	14.518	3.718	1.441	-1.020	-8.265	-4.686	-3.904	12.311	3.912	1.453	5.695	291,9%	-67,2%
IV- NET HATA VE NOKSAN	3.425	7.352	9.553	9.107	10.640	11.952	12.417	14.847	14.502	25.545	23.203	23.294	19.003	-18,4%	454,8%

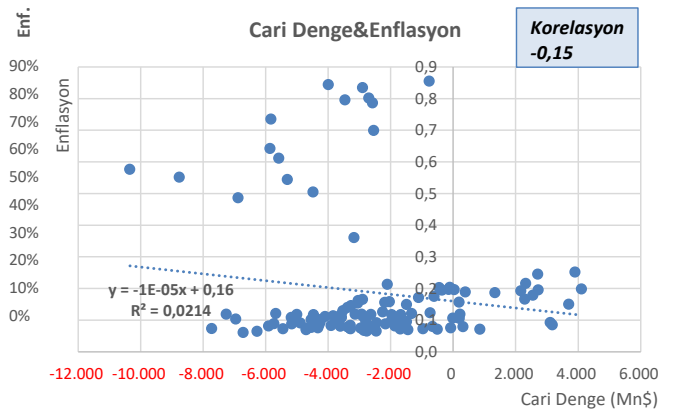
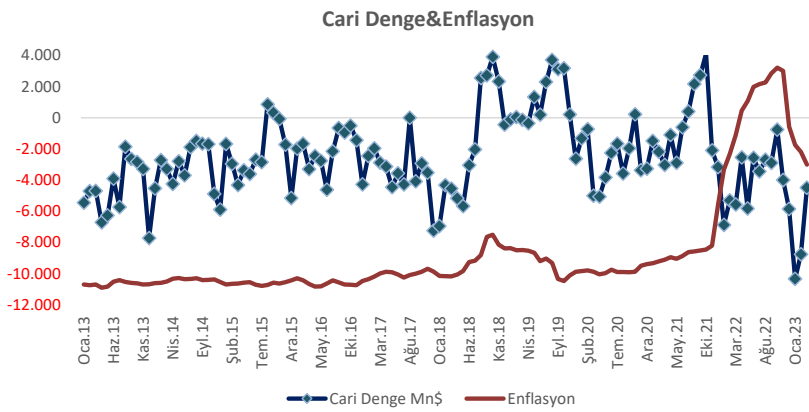
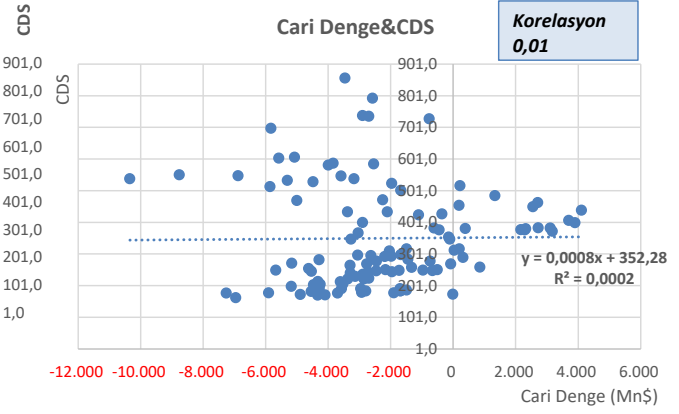
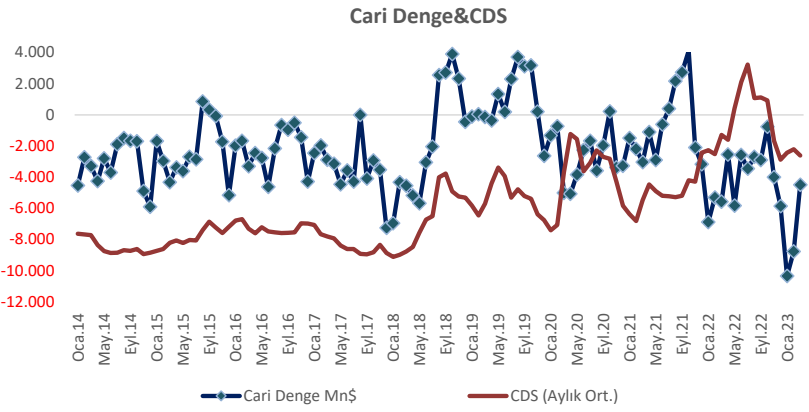
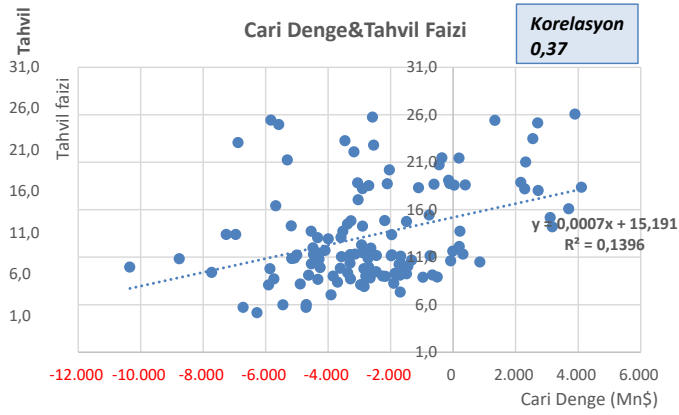
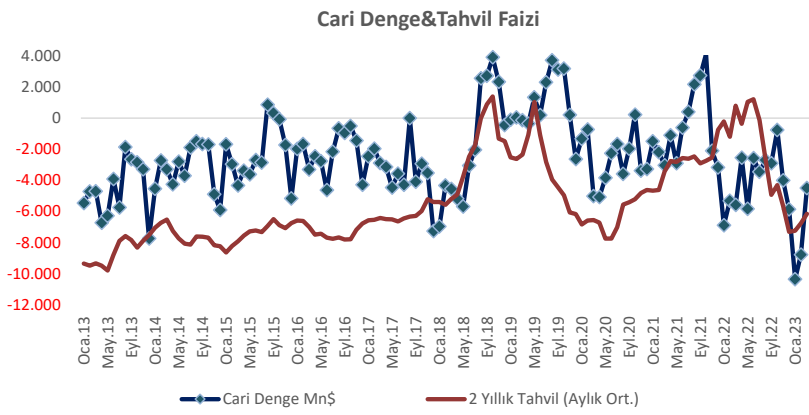
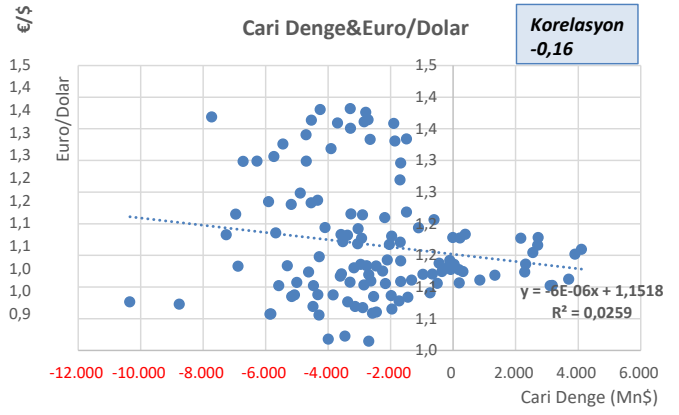
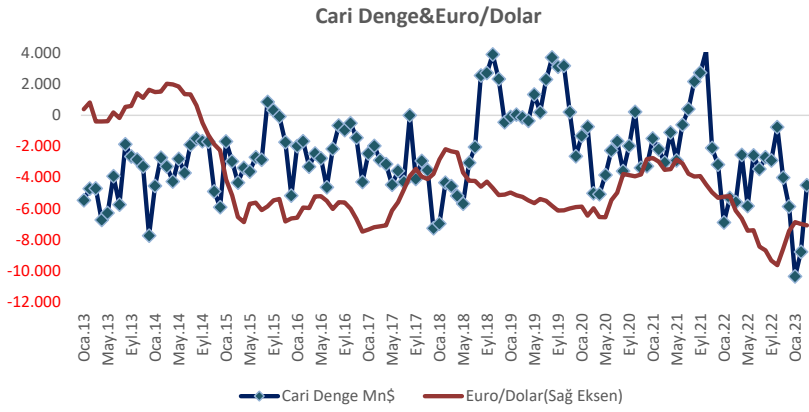
Kaynak: TCMB

Korelasyon Analizi

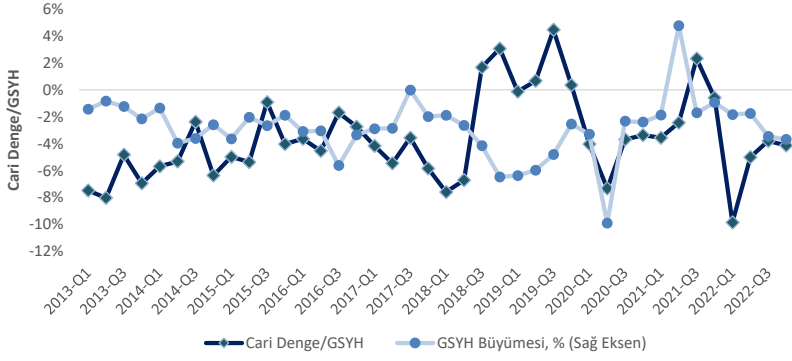
Cari Denge ile GSYH Büyümesi, Dolar/TL, Euro/Dolar, Tahvil Faizi, CDS ve enflasyon arasındaki doğrusal ilişki korelasyon analizi ile incelenmiştir. Korelasyon analizinden çıkan en önemli sonuç GSYH büyümesi ile Cari Denge arasındaki korelasyonun 2020 yılı ilk çeyrek sonu -0,71 hesaplanmış olmasıdır.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



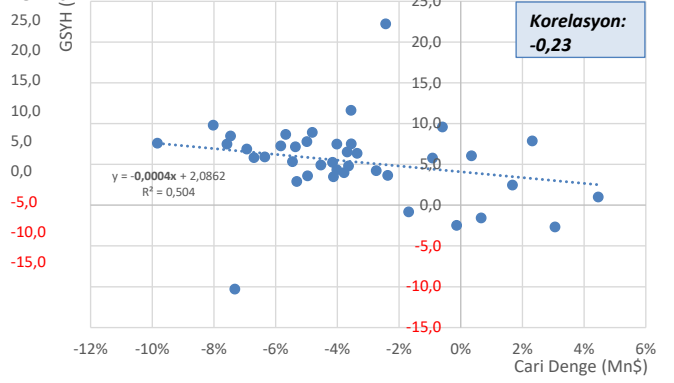
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



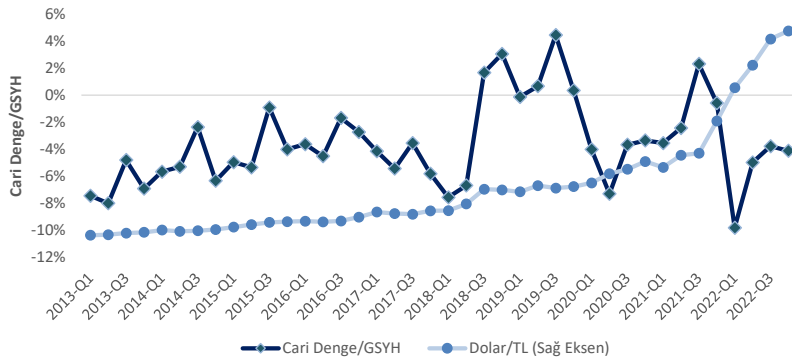
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



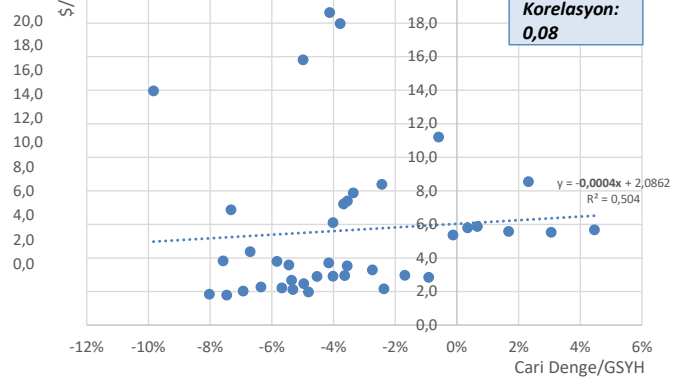
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



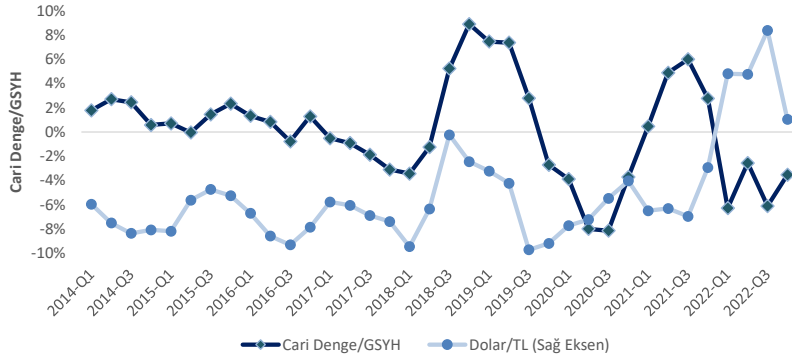
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



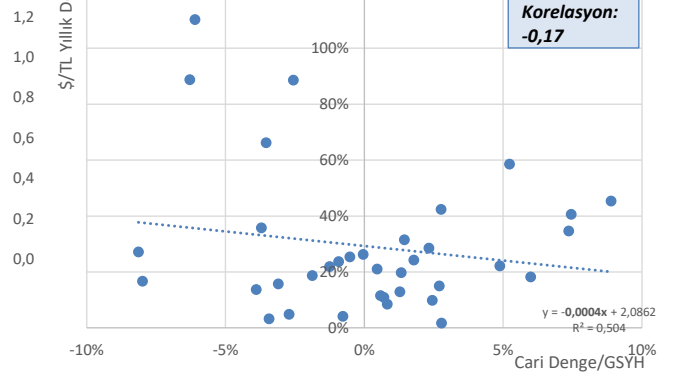
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



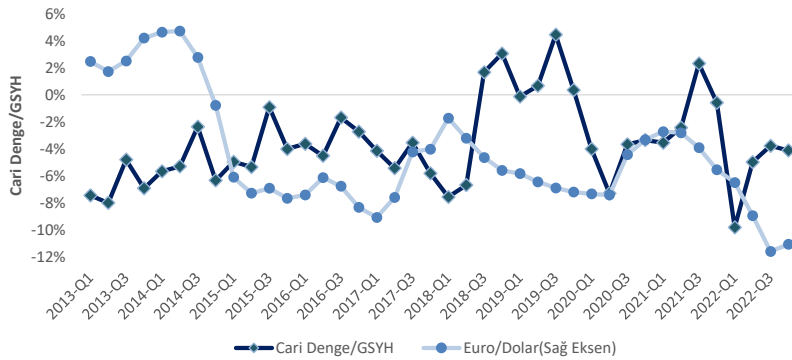
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



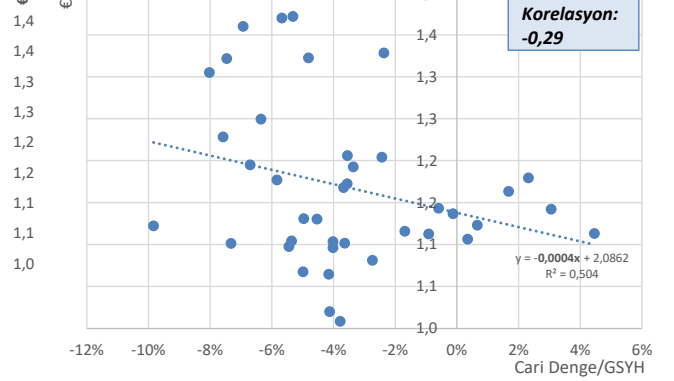
Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

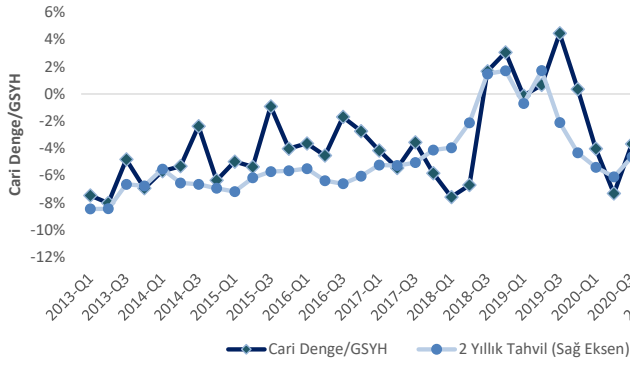


Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

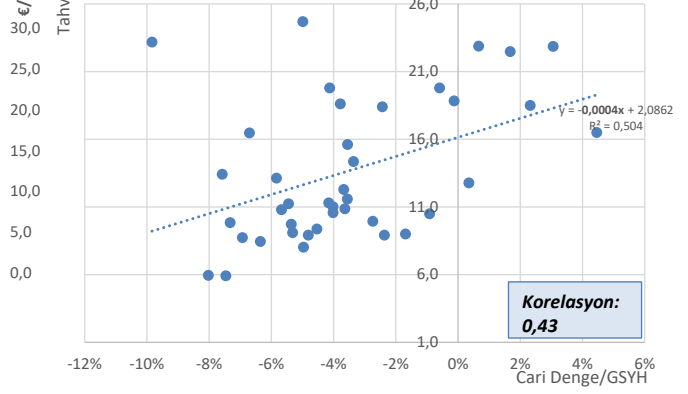


Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

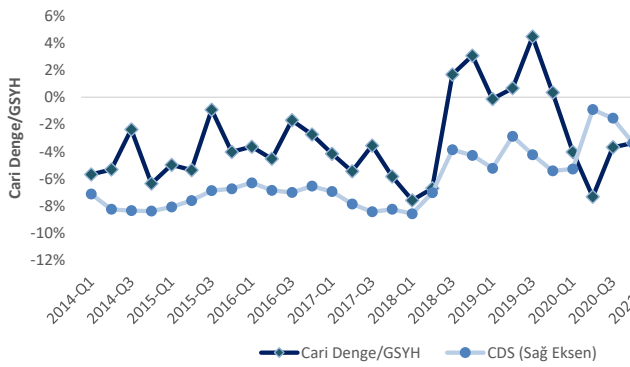
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



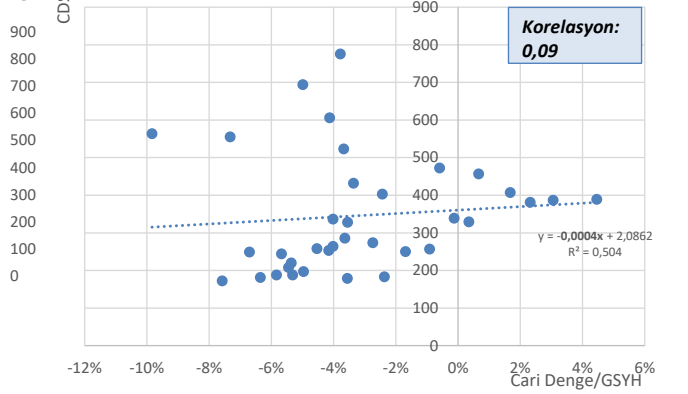
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



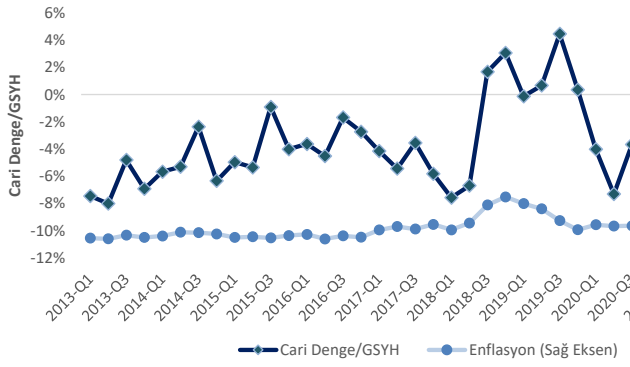
Cari Denge/GSYH&CDS



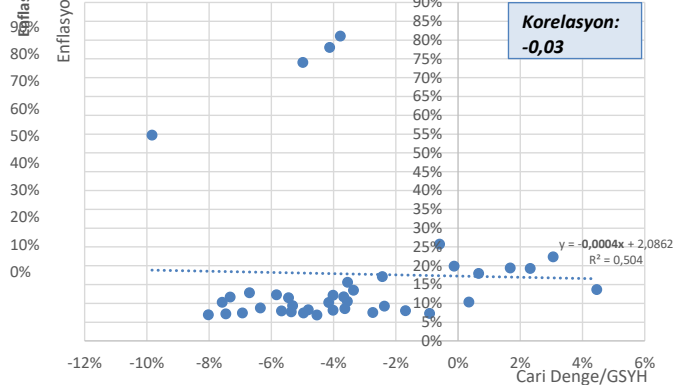
Cari Denge/GSYH&CDS



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



Bizim Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü

Email : arastirma@bmd.com.tr

Telefon : 0216-547-13-00

Önemli Uyarı

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