

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Eylül 2025

Cari İşlemler Dengesi

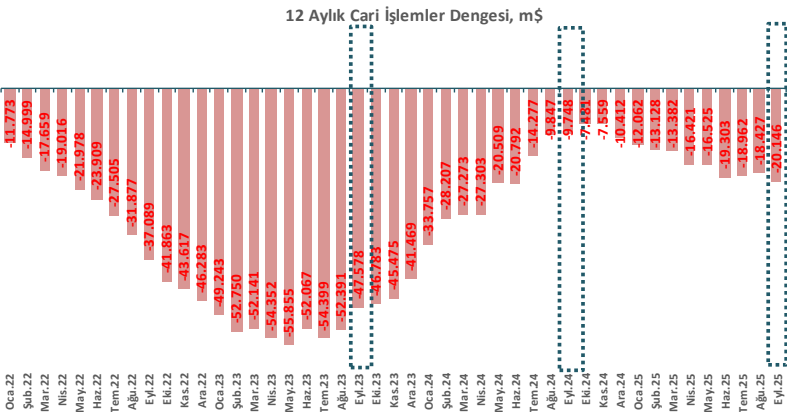
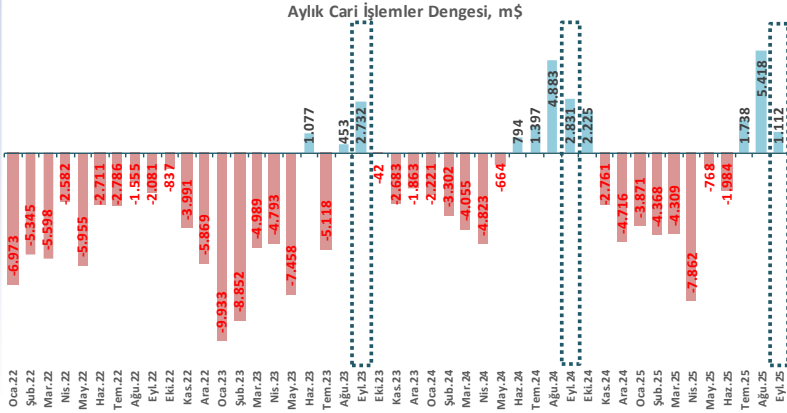
TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2024 yılının Eylül ayında 2.831 milyon dolar fazla veren cari denge, 2025 yılının aynı ayında 1.112 milyon dolar fazla verdi. Böylece 2025 yılı Ağustos ayında 18.427 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, 2025 yılının Eylül ayında 20.146 milyon dolara yükseldi.

Cari fazlanın gerilemesinde, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, 2025 yılı Eylül ayında önceki yılın aynı ayına göre 2.248 milyon dolar artarak 5.356 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler ise Eylül ayında önceki yılın aynı ayına göre 494 milyon dolar artarak 7.707 milyon dolar oldu.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 75 milyon dolar artarak 1.330 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2024 yılı Eylül ayında 19 milyon dolar net çıkış kaydedilen ikinci gelir dengesi kaleminde, 2025 yılının aynı ayında 91 milyon dolar net giriş yaşandı.



Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Eylül

Aylık	2024	2025	Yıllık Değ.
İhracat	21.639	22.190	2,5%
İthalat	-24.747	-27.546	11,3%
Ticaret Dengesi	-3.108	-5.356	72,3%
Hiz. Gelir	11.954	12.804	7,1%
Hiz. Gider	-4.741	-5.097	7,5%
Hiz. Dengesi	7.213	7.707	6,8%
Birincil Den.	-1.255	-1.330	6,0%
İkincil Den.	-19	91	A.D.
Cari Denge	2.831	1.112	-60,7%

12 Aylık	2024	2025	Yıl. Değ.
İhracat	256.180	267.814	4,5%
İthalat	-311.190	-332.606	6,9%
Ticaret Dengesi	-55.010	-64.792	17,8%
Hiz. Gelir	113.527	121.003	6,6%
Hiz. Gider	-54.060	-58.414	8,1%
Hiz. Dengesi	59.467	62.589	5,2%
Birincil Den.	-14.233	-17.635	23,9%
İkincil Den.	28	-308	A.D.
Cari Denge	-9.748	-20.146	106,7%

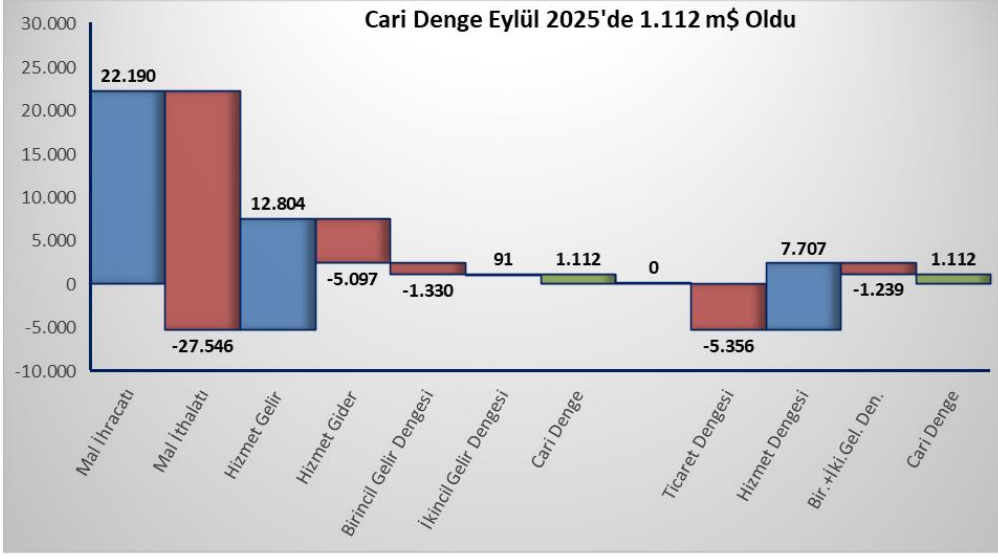
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-9.933	-2.221	-3.871	-17,9%	74,3%
Şubat	-8.852	-3.302	-4.368	12,8%	32,3%
Mart	-4.989	-4.055	-4.309	-1,4%	6,3%
Nisan	-4.793	-4.823	-7.862	82,5%	63,0%
Mayıs	-7.458	-664	-768	-90,2%	15,7%
Haziran	1.077	794	-1.984	158,3%	A.D.
Temmuz	-5.118	1.397	1.738	A.D.	24,4%
Ağustos	453	4.883	5.418	211,7%	11,0%
Eylül	2.732	2.831	1.112	-79,5%	-60,7%
Ekim	-42	2.225			
Kasım	-2.683	-2.761			
Aralık	-1.863	-4.716			
Ocak - Eylül	-36.881	-5.160	-14.894		188,6%

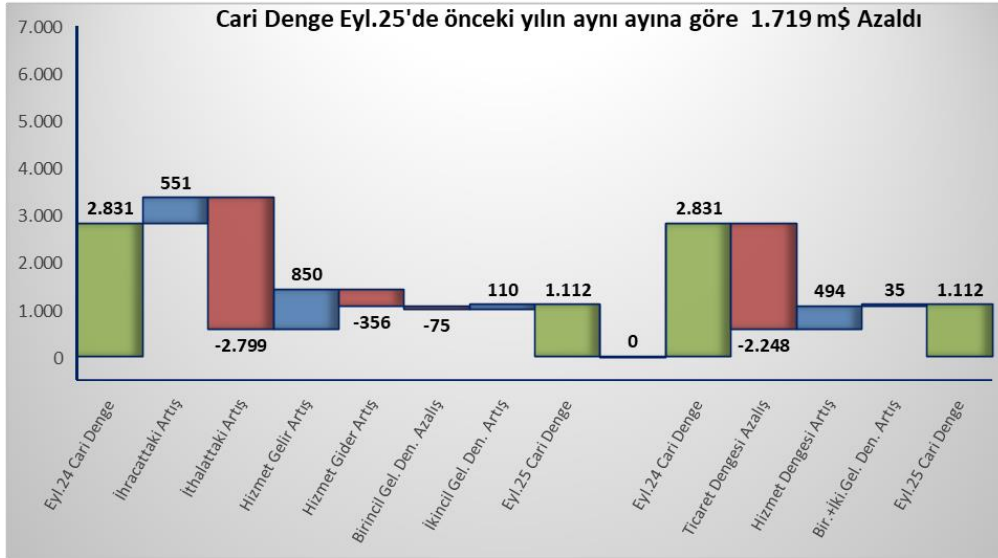
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-49.243	-33.757	-12.062	15,8%	-64,3%
Şubat	-52.750	-28.207	-13.128	8,8%	-53,5%
Mart	-52.141	-27.273	-13.382	1,9%	-50,9%
Nisan	-54.352	-27.303	-16.421	22,7%	-39,9%
Mayıs	-55.855	-20.509	-16.525	0,6%	-19,4%
Haziran	-52.067	-20.792	-19.303	16,8%	-7,2%
Temmuz	-54.399	-14.277	-18.962	-1,8%	32,8%
Ağustos	-52.391	-9.847	-18.427	-2,8%	87,1%
Eylül	-47.578	-9.748	-20.146	9,3%	106,7%
Ekim	-46.783	-7.481			
Kasım	-45.475	-7.559			
Aralık	-41.469	-10.412			

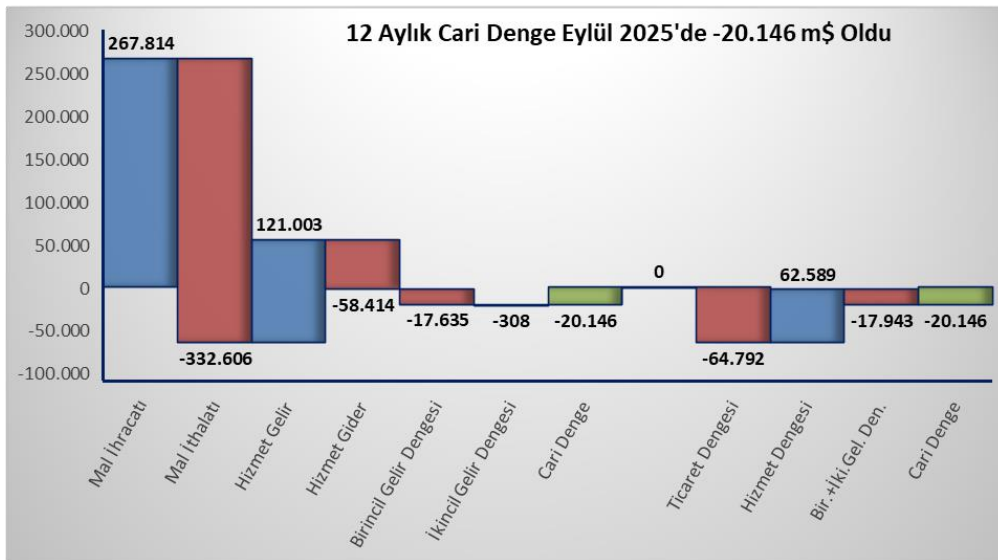
Kaynak: TCMB



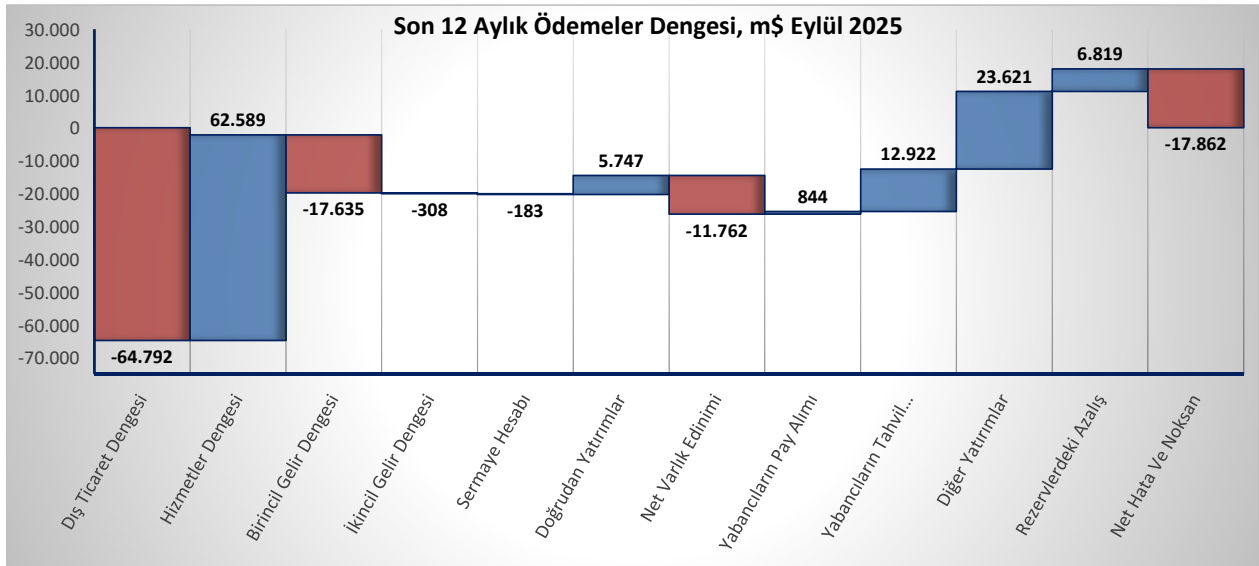
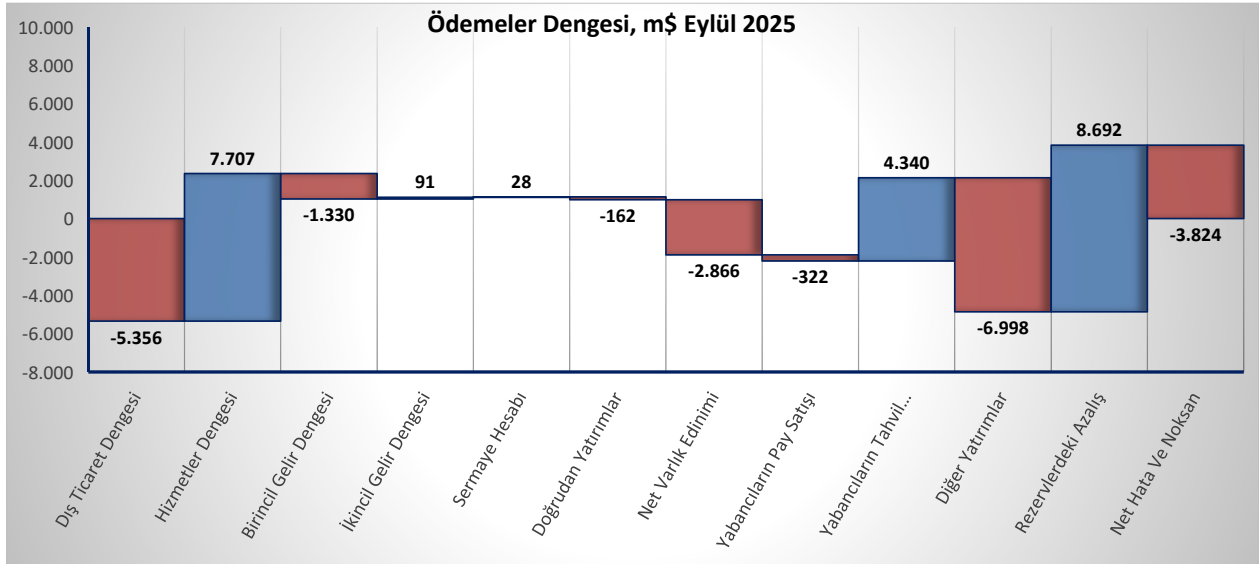
2025 yılı Eylül ayında 22,2 milyar dolar ihracat yapılırken, 27,5 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 5,4 milyar dolar açık verdi. 12,8 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 5,1 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 7,7 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 1,2 milyar dolar açık vermesiyle 2025 yılı Eylül ayında cari denge, 1,1 milyar dolar fazla verdi.



2024 yılı Eylül ayında 2,8 milyar dolar fazla veren cari dengenin, 2025 yılı Eylül ayında 1,1 milyar dolar fazla vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 2,2 milyar dolar azalmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 551 milyon dolar artarken ithalat 2,8 milyar dolar artış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 2,2 milyar dolar azalarak 5,4 milyar dolar açık verdi. Bu gelişme neticesinde 2024 yılı Eylül ayında 2,8 milyar dolar fazla veren cari denge, 2025 yılının aynı ayında 1,1 milyar dolar fazla verdi.



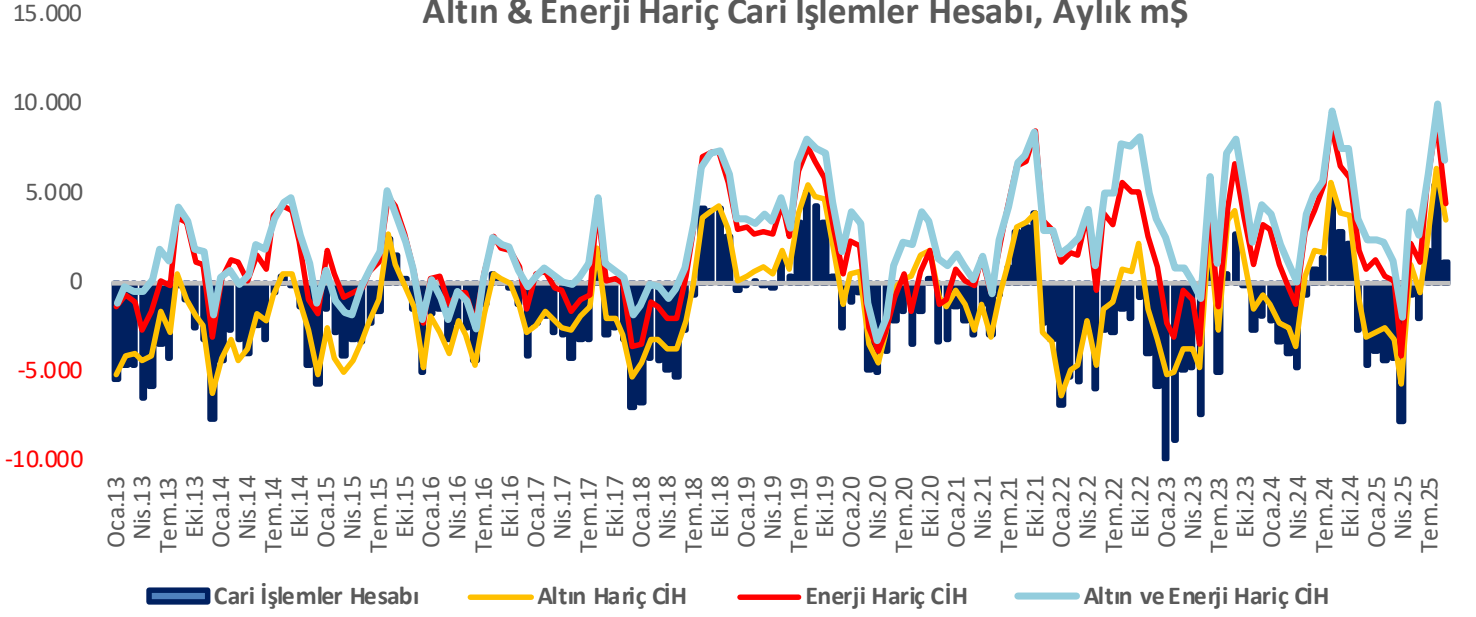
Eylül 2025'te 12 aylık ticaret dengesi 64,8 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 62,6 milyar dolar fazla verdi. 17,9 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 20,1 milyar dolar oldu.



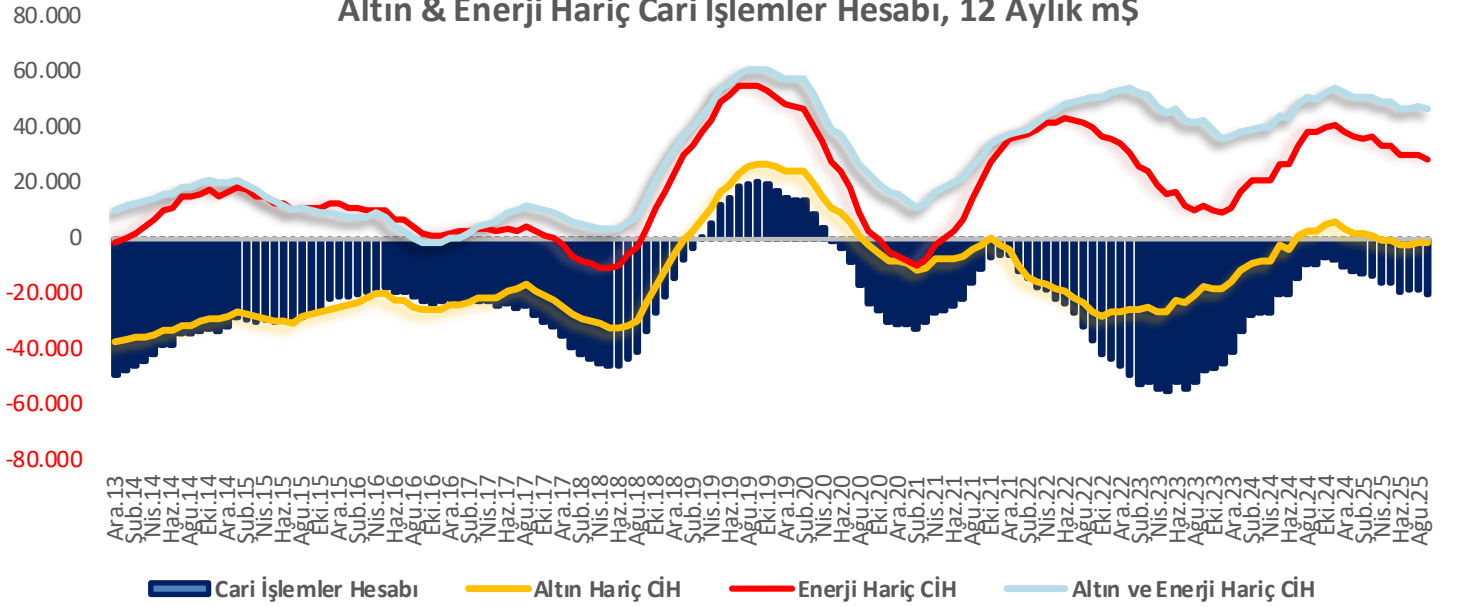
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2025 Eylül ayında yabancıların 322 milyon dolar pay satışının yanı sıra 162 milyon dolar doğrudan yatırımlar, 2,9 milyar dolar net varlık edinimi ve 7 milyar dolar diğer yatırımlar hesabıyla birlikte toplamda 10,3 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların tahvil alımında 4,3 milyar dolarlık döviz girişi olmuştur. 3,8 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 8,7 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 20,1 milyar dolar olan cari açıkla beraber 11,8 milyar dolar net varlık ediniminden toplamda 31,9 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 844 milyon dolar pay ve 12,9 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 5,7 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 23,6 milyar dolar giriş olmuştur. 17,9 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 6,8 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

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



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



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2024 Eylül ayında 3,8 milyar dolar fazla vermişken, 2025 yılının aynı döneminde 3,4 milyar dolar fazla 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 2024 yılı Eylül ayında 4,7 milyar dolar iken 2025 yılı Eylül ayında 4,5 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı Eylül ayında 6,6 milyar dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2025 yılı Eylül ayında 4,5 milyar dolar fazla vermiştir.

2024 yılı Eylül ayında 7,57 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2025 yılı Eylül ayında 6,8 milyar dolar fazla vermiştir.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2025	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	21.078	26.628	-5.550	79%	-4,6%
Şubat	21.145	26.621	-5.476	79%	-1,3%
Mart	23.417	28.274	-4.857	83%	-11,3%
Nisan	20.745	30.638	-9.893	68%	103,7%
Mayıs	24.300	29.079	-4.779	84%	-51,7%
Haziran	20.348	26.857	-6.509	76%	36,2%
Temmuz	24.626	29.246	-4.620	84%	-29,0%
Ağustos	21.423	24.198	-2.775	89%	-39,9%
Eylül	22.190	27.546	-5.356	81%	93,0%
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Eylül	199.272	249.087	-49.815	80%	

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2025	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	258.812	316.016	-57.204	82%	2,2%
Şubat	259.175	317.174	-57.999	82%	1,4%
Mart	260.300	318.145	-57.845	82%	-0,3%
Nisan	262.326	322.398	-60.072	81%	3,8%
Mayıs	263.199	323.897	-60.698	81%	1,0%
Haziran	264.897	327.995	-63.098	81%	4,0%
Temmuz	267.562	330.217	-62.655	81%	-0,7%
Ağustos	267.263	329.807	-62.544	81%	-0,2%
Eylül	267.814	332.606	-64.792	81%	3,6%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-12.580	-4.332	-5.550	-10,9%	28,1%
Şubat	-10.514	-4.681	-5.476	-1,3%	17,0%
Mart	-6.330	-5.011	-4.857	-11,3%	-3,1%
Nisan	-7.057	-7.666	-9.893	103,7%	29,1%
Mayıs	-10.455	-4.153	-4.779	-51,7%	15,1%
Haziran	-3.771	-4.109	-6.509	36,2%	58,4%
Temmuz	-10.738	-5.063	-4.620	-29,0%	-8,7%
Ağustos	-7.140	-2.886	-2.775	-39,9%	-3,8%
Eylül	-3.694	-3.108	-5.356	93,0%	72,3%
Ekim	-4.986	-3.504			
Kasım	-4.475	-5.242			
Aralık	-4.540	-6.231			
Ocak - Eylül	-72.279	-41.009	-49.815		21,5%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-93.614	-78.032	-57.204	2,2%	-26,7%
Şubat	-97.832	-72.199	-57.999	1,4%	-19,7%
Mart	-97.685	-70.880	-57.845	-0,3%	-18,4%
Nisan	-100.399	-71.489	-60.072	3,8%	-16,0%
Mayıs	-102.025	-65.187	-60.698	1,0%	-6,9%
Haziran	-99.360	-65.525	-63.098	4,0%	-3,7%
Temmuz	-100.834	-59.850	-62.655	-0,7%	4,7%
Ağustos	-98.318	-55.596	-62.544	-0,2%	12,5%
Eylül	-93.976	-55.010	-64.792	3,6%	17,8%
Ekim	-92.513	-53.528			
Kasım	-89.815	-54.295			
Aralık	-86.280	-55.986			

Kaynak: TCMB

BMD Araştırma
12 Kasım 2025

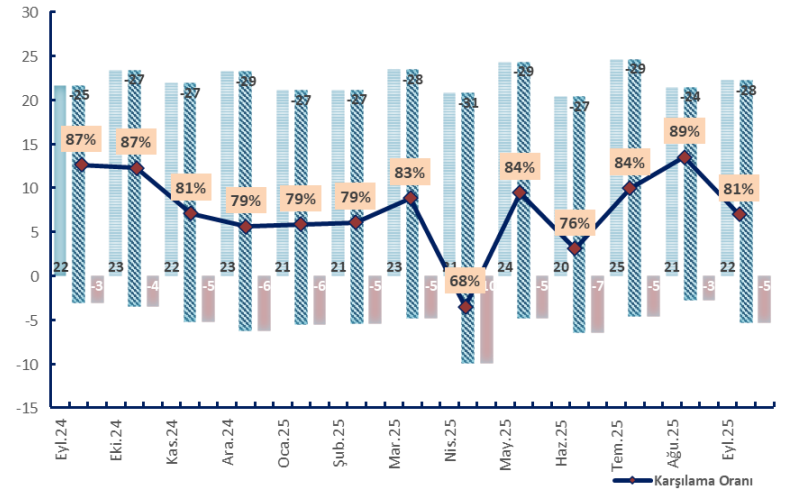
Dış Ticaret Dengesi

2025 yılı Eylül ayında ihracat bir önceki aya göre %3,58 artarak 22.190 milyon dolara yükselirken, ithalat %13,84 artarak 27.546 milyon dolara yükseldi. Böylelikle 2025 yılı Ağustos ayında 2.775 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2025 yılı Eylül ayında 5.356 milyon dolar açık verdi.

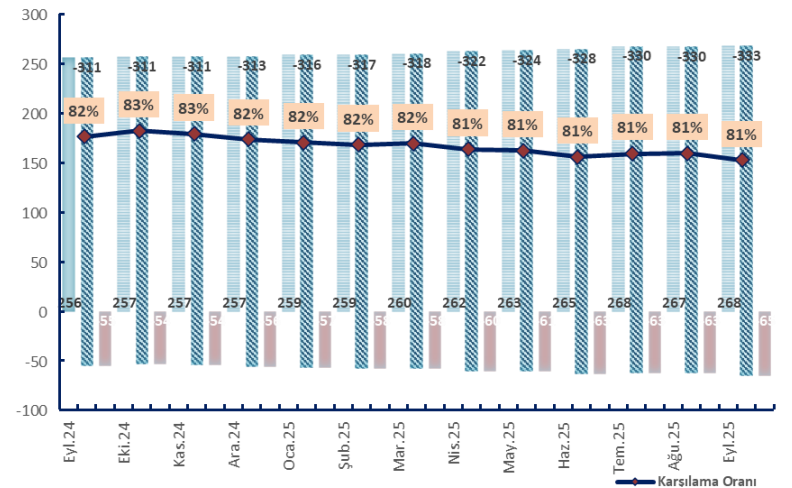
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2024 Eylül ayında %87 seviyesindeyken 2025 yılı Eylül ayında %81'e geriledi. 2025 yılı Ağustos ayında ise %89 seviyesinde idi.

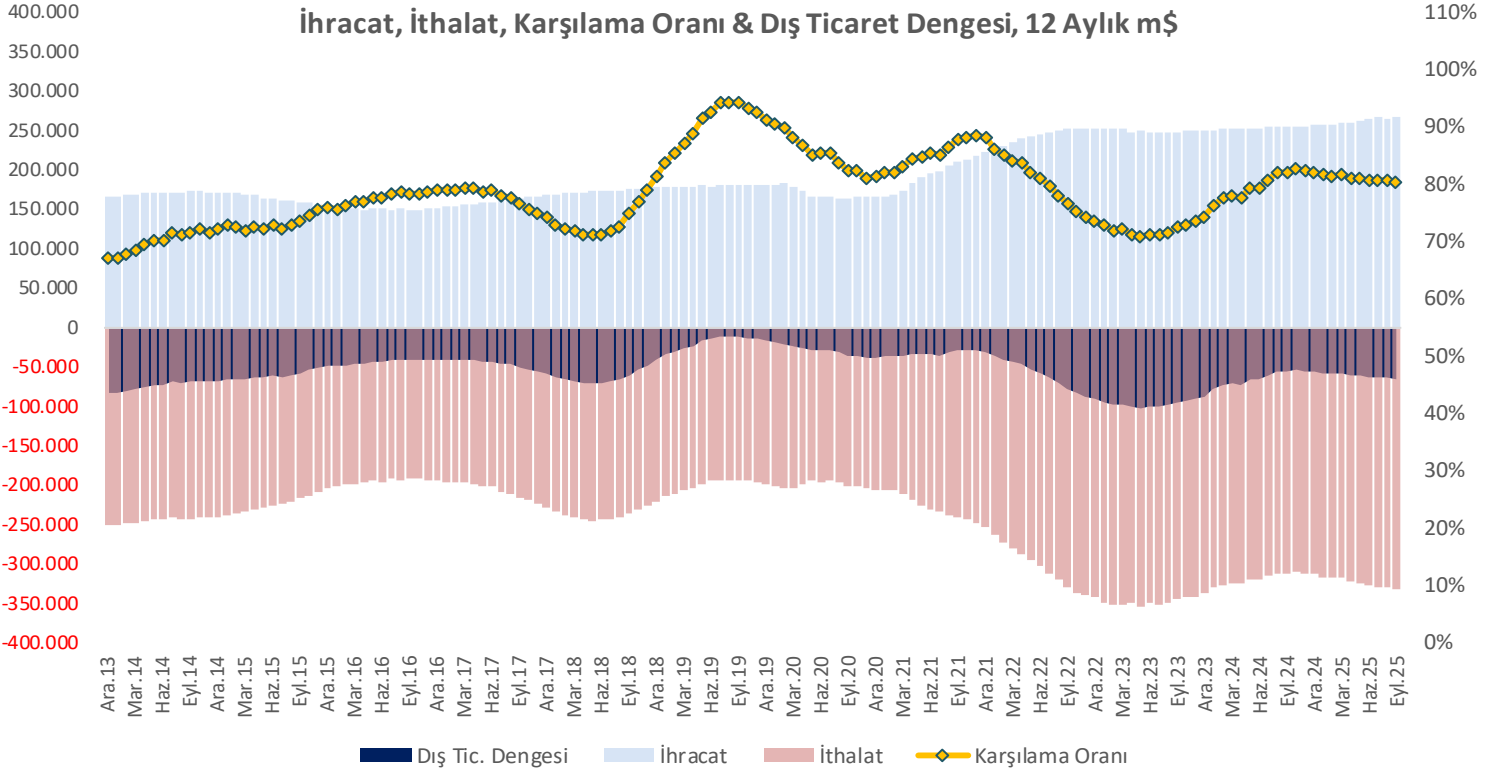
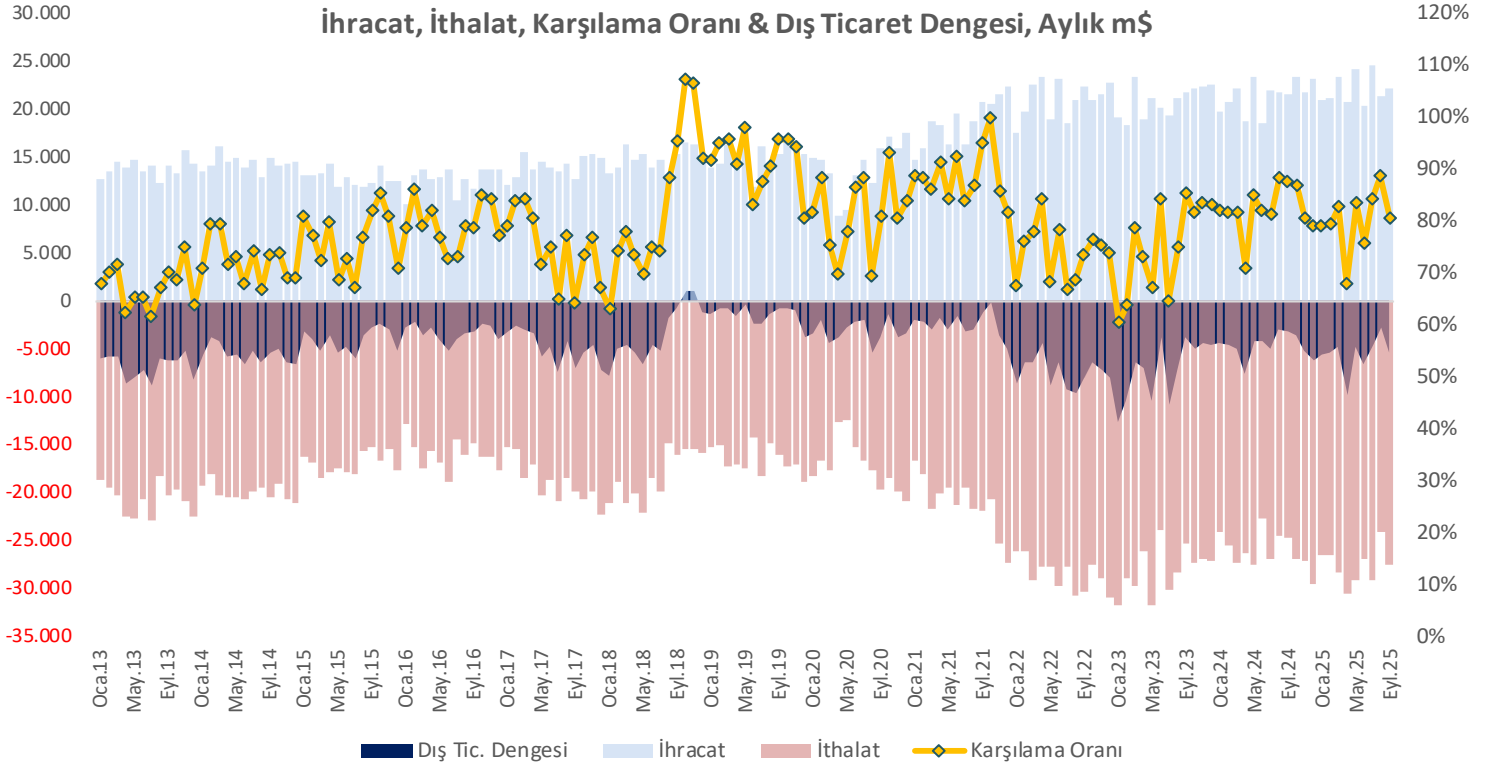
12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 267.814 ve 332.606 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 64.792 milyar dolar olarak gerçekleşti.

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



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





Hizmetler Dengesi

2024 yılı Eylül ayında 7,2 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2025 yılı Eylül ayında 7,7 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %18,5 azalırken yıllık %6,8 arttı.

Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,8 artarak 6,3 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise %17,7 azaldı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık

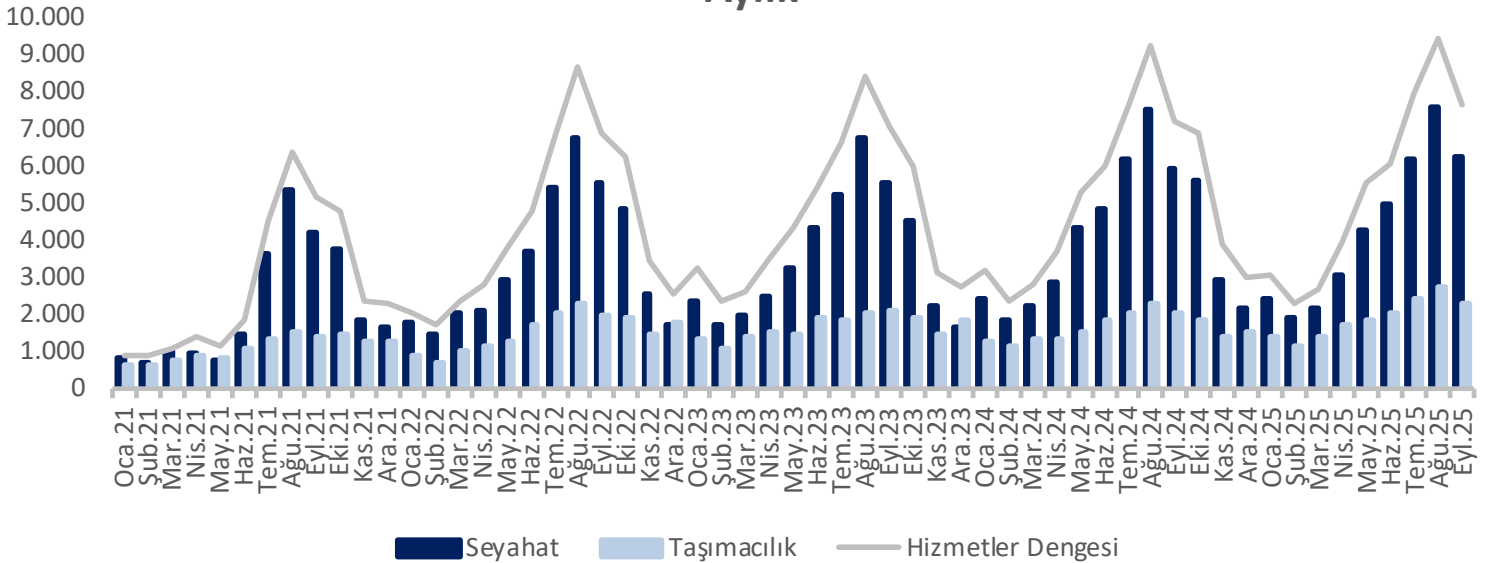
2025	Bak. ve On.	Taşım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	83	1.410	2.399	15	-295	0	-330	-30	-177	-30	-49	3.049	0,6%	-4,2%
Şubat	126	1.158	1.888	19	-237	-6	-276	-146	-198	-28	-88	2.272	-25,5%	-4,2%
Mart	119	1.391	2.190	16	-146	-17	-450	-144	-265	-34	-50	2.688	18,3%	-3,9%
Nisan	104	1.708	3.058	17	-221	-23	-316	-88	-260	-32	-69	3.942	46,7%	6,3%
Mayıs	125	1.866	4.298	19	-165	-27	-265	-27	-249	-33	-74	5.549	40,8%	4,6%
Haziran	159	2.036	5.015	22	-254	-28	-435	-54	-329	-34	-77	6.094	9,8%	1,5%
Temmuz	136	2.410	6.189	18	-28	-27	-382	-3	-293	-34	-67	7.999	31,3%	3,8%
Ağustos	71	2.769	7.607	17	-99	-23	-275	-128	-443	-22	-95	9.458	18,2%	2,3%
Eylül	111	2.269	6.259	19	-189	-17	-404	0	-373	-32	-52	7.707	-18,5%	6,8%
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Eylül	1.034	17.017	38.903	162	-1.634	-168	-3.133	-620	-2.587	-279	-621	48.758		2,6%

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2025	Bak. ve On.	Taşım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	1.137	19.715	48.915	15	-1.844	-193	-3.807	362	-2.236	-199	-859	61.236	-0,2%	10,2%
Şubat	1.178	19.734	48.929	34	-1.941	-183	-3.858	196	-2.201	-206	-840	61.136	-0,2%	9,9%
Mart	1.194	19.804	48.918	50	-1.773	-173	-3.944	70	-2.470	-207	-813	61.027	-0,2%	9,4%
Nisan	1.214	20.207	49.106	67	-1.899	-169	-4.040	-40	-2.571	-221	-808	61.262	0,4%	9,5%
Mayıs	1.251	20.537	49.079	86	-1.929	-167	-4.095	-123	-2.606	-237	-807	61.504	0,4%	8,0%
Haziran	1.318	20.716	49.255	108	-2.107	-165	-4.108	-227	-2.695	-254	-813	61.595	0,1%	7,2%
Temmuz	1.339	21.107	49.226	126	-2.026	-170	-4.176	-288	-2.775	-287	-826	61.885	0,5%	5,7%
Ağustos	1.327	21.571	49.282	143	-2.001	-175	-4.186	-418	-3.014	-296	-853	62.095	0,3%	4,6%
Eylül	1.348	21.780	49.624	162	-2.106	-181	-4.209	-452	-3.097	-306	-816	62.589	0,8%	5,2%
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB

Aylık



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2025	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	571	2.431	4.088	-6.430	660
Şubat	-35	2.566	1.459	2.899	6.889
Mart	280	-3.554	-4.348	15.126	7.504
Nisan	-244	-11.041	147	24.988	13.850
Mayıs	733	2.662	9.595	-13.466	-476
Haziran	612	1.049	-5.140	4.050	571
Temmuz	1.532	5.097	12.046	-18.597	78
Ağustos	987	-662	1.073	-5.747	-4.349
Eylül	-162	1.152	-6.998	8.692	2.684
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Eylül	4.274	-300	11.922	11.515	27.411

Finans Hesabı

Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2024 Eylül ayında 671 milyon dolar net giriş yaşanırken 2025 yılı Eylül ayında 162 milyon dolarlık çıkış yaşandı.

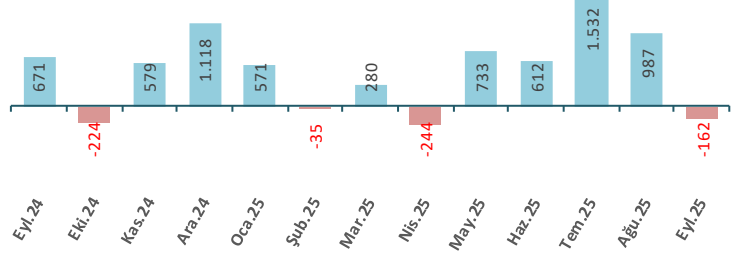
Portföy yatırımlarında ise 1,2 milyar dolarlık net giriş oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 322 milyon dolar net satış yaparken devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 554 milyon dolar net alım yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda ise 6.998 milyon dolarlık çıkış gerçekleşti.

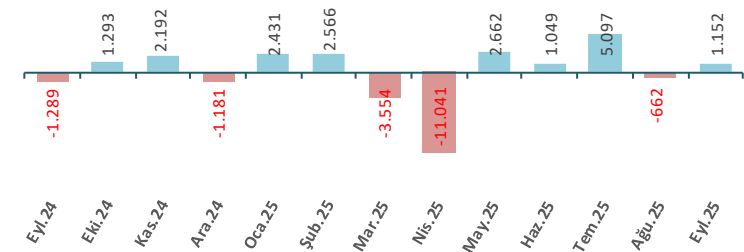
2025 yılı Ağustos ayında 5,7 milyar dolar artış görülen rezerv varlıklarda, Eylül ayında 8,7 milyon dolar azalış yaşandı.

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-10.038	-1.901	-660	-90,3%	-65,3%
Şubat	-6.326	-4.157	-6.889	943,8%	66%
Mart	-6.914	-11.206	-7.504	8,9%	-33,0%
Nisan	-9.868	-4.815	-13.850	84,6%	187,6%
Mayıs	-16.822	2.656	476	A.D.	-82,1%
Haziran	7.603	1.027	-571	A.D.	A.D.
Temmuz	-3.170	4.749	-78	-86%	A.D.
Ağustos	3.550	2.038	4.349	A.D.	113,4%
Eylül	927	1.045	-2.684	A.D.	A.D.
Ekim	-2.217	1.451			
Kasım	-1.937	-5.443			
Aralık	-6.194	-6.788			
Ocak - Eylül	-41.058	-10.564	-27.411		159,5%

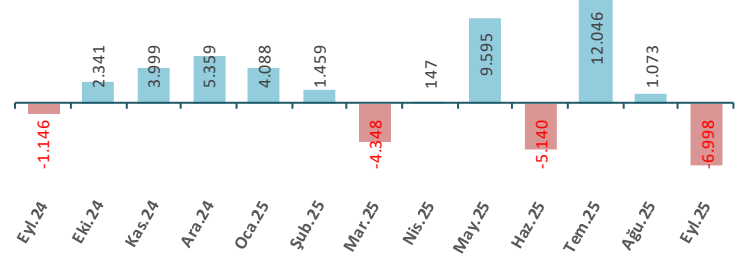
1.Doğrudan Yatırımlar



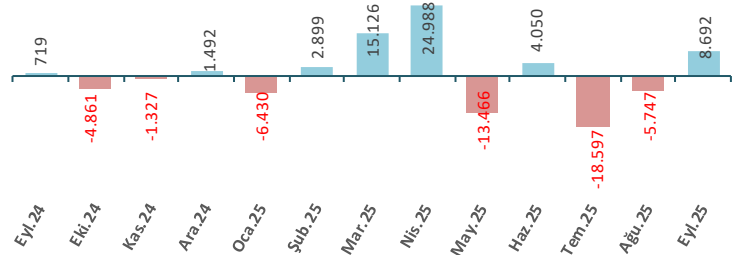
2.Portföy Yatırımları



3.Diğer Yatırımlar



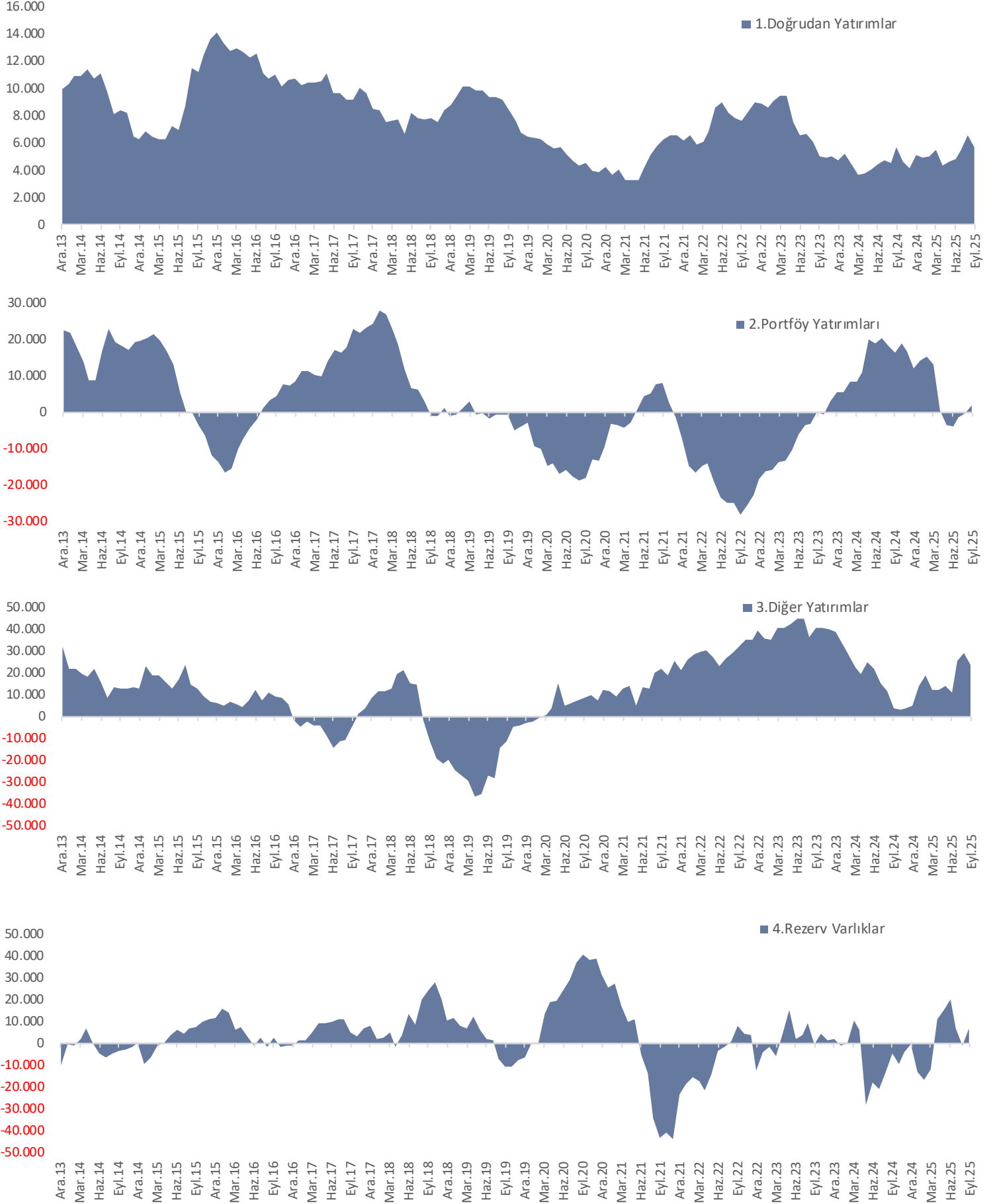
4.Rezerv Varlıklar



Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-24.083	-43.269	-20.103	-5,8%	-53,5%
Şubat	-27.045	-41.100	-22.835	13,6%	-44,4%
Mart	-30.661	-45.392	-19.133	-16,2%	-57,8%
Nisan	-41.639	-40.339	-28.168	47,2%	-30,2%
Mayıs	-54.780	-20.861	-30.348	7,7%	45,5%
Haziran	-47.177	-27.437	-31.946	5,3%	16,4%
Temmuz	-51.721	-19.518	-36.773	15,1%	88,4%
Ağustos	-48.433	-21.030	-34.462	-6,3%	63,9%
Eylül	-45.791	-20.912	-38.191	10,8%	82,6%
Ekim	-49.726	-17.244			
Kasım	-49.756	-20.750			
Aralık	-51.406	-21.344			

Kaynak: TCMB

12 AYLIK FİNANS HESABI ALT KALEMLERİ, m\$



Net Hata ve Noksana Hesabı

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

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

Sonuç olarak;

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

Buna göre net hata ve noksan kaleminde 2024 yılı Eylül ayında 1.780 milyon dolar çıkış görülürken, 2025 Eylül ayında ise 3.824 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık

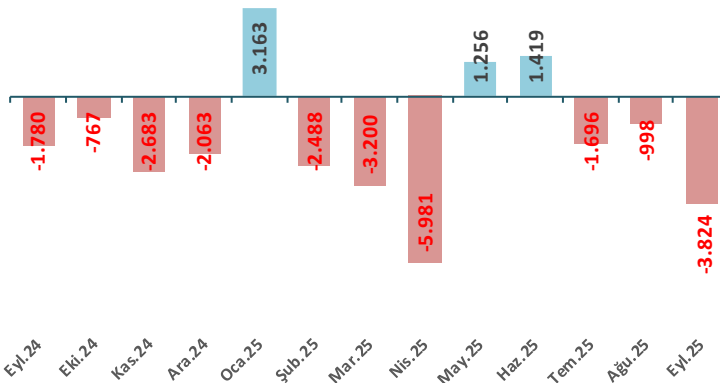
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-92	288	3.163	A.D.	998,3%
Şubat	2.550	-837	-2.488	A.D.	197%
Mart	-1.915	-7.138	-3.200	28,6%	-55,2%
Nisan	-5.067	18	-5.981	86,9%	A.D.
Mayıs	-9.348	3.333	1.256	A.D.	-62%
Haziran	6.539	239	1.419	13,0%	493,7%
Temmuz	1.973	3.422	-1.696	A.D.	A.D.
Ağustos	3.131	-2.838	-998	-41,2%	-64,8%
Eylül	-1.782	-1.780	-3.824	283,2%	114,8%
Ekim	-2.159	-767			
Kasım	760	-2.683			
Aralık	-4.323	-2.063			
Ocak - Eylül	-4.011	-5.293	-12.349		133%

Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık

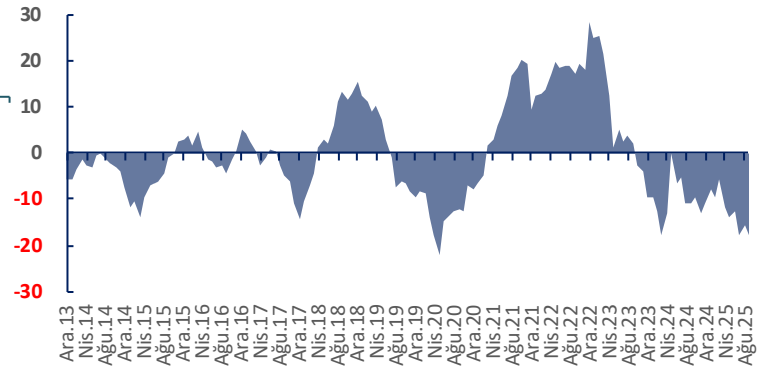
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	25.208	-9.353	-7.931	-26,6%	-15,2%
Şubat	25.776	-12.740	-9.582	20,8%	-24,8%
Mart	21.559	-17.963	-5.644	-41,1%	-68,6%
Nisan	12.797	-12.878	-11.643	106,3%	-9,6%
Mayıs	1.167	-197	-13.720	17,8%	6.864,5%
Haziran	4.995	-6.497	-12.540	-8,6%	93,0%
Temmuz	2.792	-5.048	-17.658	40,8%	250%
Ağustos	4.115	-11.017	-15.818	-10,4%	43,6%
Eylül	1.965	-11.015	-17.862	12,9%	62,2%
Ekim	-2.753	-9.623			
Kasım	-4.078	-13.066			
Aralık	-9.733	-10.806			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

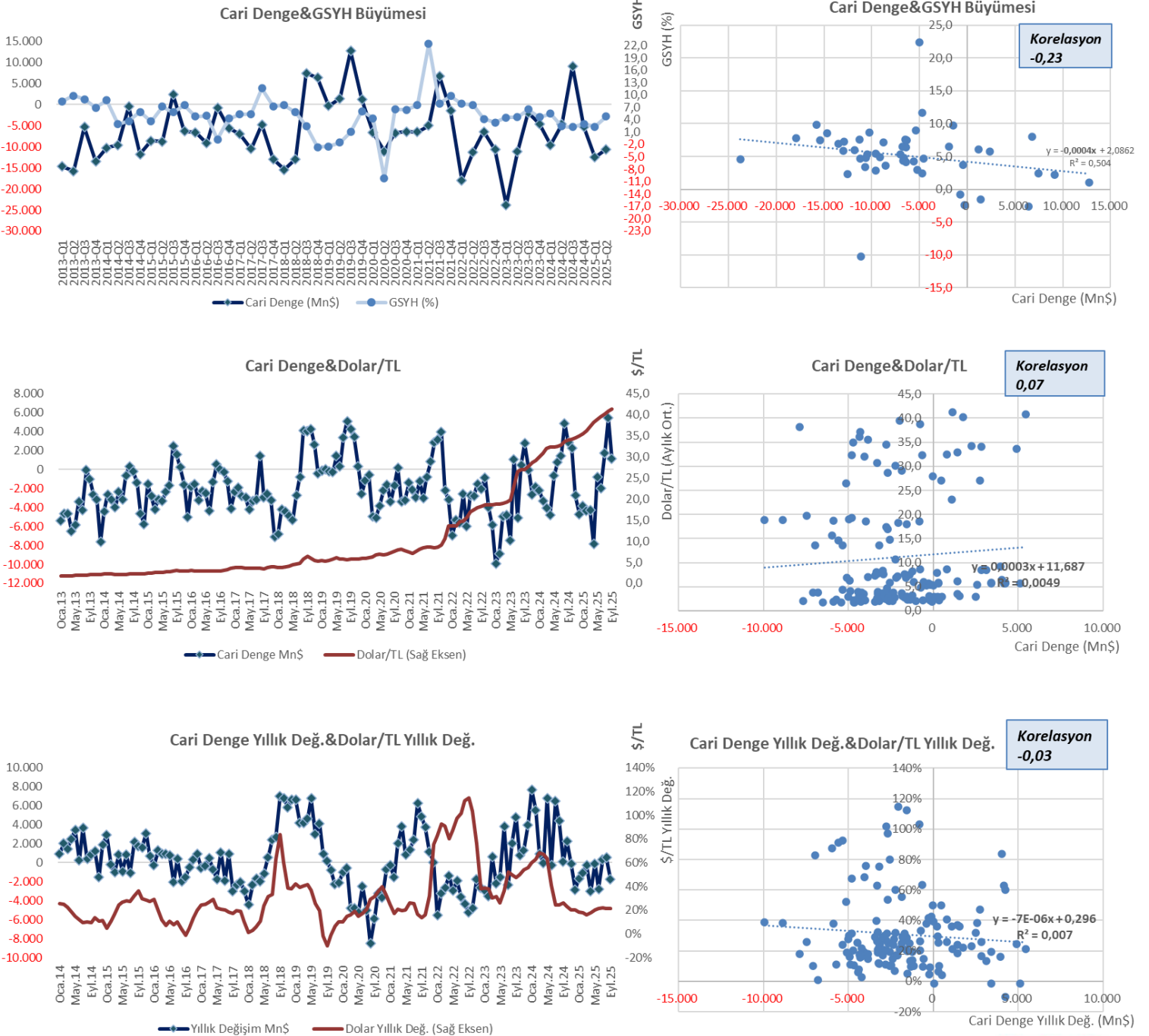
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)														Ocak-Eylül	
(Milyon ABD Doları)														2024	2025
	Eyl.24	Eki.24	Kas.24	Ara.24	Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25		
I- CARİ İŞLEMLER HESABI	2.831	2.225	-2.761	-4.716	-3.871	-4.368	-4.309	-7.862	-768	-1.984	1.738	5.418	1.112	-5.160	-14.894
Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	2.850	2.240	-2.782	-4.829	-3.720	-4.379	-4.303	-7.761	-745	-1.905	1.888	5.437	1.021	-5.113	-14.467
Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	4.105	3.399	-1.345	-3.200	-2.501	-3.204	-2.169	-5.951	770	-415	3.379	6.683	2.351	6.529	-1.057
A. DIŞ TİCARET DENGESİ	-3.108	-3.504	-5.242	-6.231	-5.550	-5.476	-4.857	-9.893	-4.779	-6.509	-4.620	-2.775	-5.356	-41.009	-49.815
Mal İhracatı	21.639	23.396	21.899	23.247	21.078	21.145	23.417	20.745	24.300	20.348	24.626	21.423	22.190	188.909	199.272
Mal İthalatı	24.747	26.900	27.141	29.478	26.628	26.621	28.274	30.638	29.079	26.857	29.246	24.198	27.546	229.918	249.087
B. HİZMETLER DENGESİ	7.213	6.903	3.897	3.031	3.049	2.272	2.688	3.942	5.549	6.094	7.999	9.458	7.707	47.538	48.758
Hizmet Gelir	11.954	11.469	8.548	9.121	7.645	6.567	7.436	8.756	10.162	11.350	12.972	14.173	12.804	88.051	91.865
Hizmet Gider	4.741	4.566	4.651	6.090	4.596	4.295	4.748	4.814	4.613	5.256	4.973	4.715	5.097	40.513	43.107
C. Birincil Gelir Dengesi	-1.255	-1.159	-1.437	-1.629	-1.219	-1.175	-2.134	-1.810	-1.515	-1.490	-1.491	-1.246	-1.330	-11.642	-13.410
D. İkincil Gelir Dengesi	-19	-15	21	113	-151	11	-6	-101	-23	-79	-150	-19	91	-47	-427
1. Genel Hükümet	-79	11	5	19	-78	40	-26	-68	-28	-40	-275	-20	81	-211	-414
2. Diğer Sektörler	60	-26	16	94	-73	-29	20	-33	5	-39	125	1	10	164	-13
II- SERMAYE HESABI	-6	-7	1	-9	48	-33	5	-7	-12	-6	-120	-71	28	-111	-168
III- FİNANS HESABI	1.045	1.451	-5.443	-6.788	-660	-6.889	-7.504	-13.850	476	-571	-78	4.349	-2.684	-10.564	-27.411
1. Doğrudan Yatırımlar	-671	224	-579	-1.118	-571	35	-280	244	-733	-612	-1.532	-987	162	-3.603	-4.274
2. Portföy Yatırımları	1.289	-1.293	-2.192	1.181	-2.431	-2.566	3.554	11.041	-2.662	-1.049	-5.097	662	-1.152	-9.673	300
2.1. Net Varlık Edinimi	1.511	935	620	852	173	210	832	1.386	1.102	520	1.091	1.175	2.866	7.125	9.355
2.2. Net Yükümlülük Oluşumu	222	2.228	2.812	-329	2.604	2.776	-2.722	-9.655	3.764	1.569	6.188	513	4.018	16.798	9.055
2.2.1. Hisse Senetleri	-83	-642	39	103	12	25	-399	-147	396	641	859	279	-322	-1.981	1.344
2.2.2. Borç Senetleri	305	2.870	2.773	-432	2.592	2.751	-2.323	-9.508	3.368	928	5.329	234	4.340	18.779	7.711
2.2.2.1 Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	69	133	-207	0	0	0	0	0	-5
2.2.2.2 Bankalar	-69	5	-119	271	-127	284	804	-782	-57	746	970	-341	1.355	3.398	2.852
2.2.2.3 Genel Hükümet	559	1.411	2.367	-590	1.439	2.146	-2.716	-8.733	3.492	-65	4.391	632	2.280	13.334	2.866
2.2.2.4 Diğer Sektörler	-185	1.454	525	-113	1.280	321	-480	-126	140	247	-32	-57	705	2.047	1.998
3. Diğer Yatırımlar	1.146	-2.341	-3.999	-5.359	-4.088	-1.459	4.348	-147	-9.595	5.140	-12.046	-1.073	6.998	6.850	-11.922
4. Rezerv Varlıklar	-719	4.861	1.327	-1.492	6.430	-2.899	-15.126	-24.988	13.466	-4.050	18.597	5.747	-8.692	-4.138	-11.515
IV- NET HATA VE NOKSAN	-1.780	-767	-2.683	-2.063	3.163	-2.488	-3.200	-5.981	1.256	1.419	-1.696	-998	-3.824	-5.293	-12.349

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)														Aylık	Yıllık
(Milyon ABD Doları)														Değişim	Değişim
	Eyl.24	Eki.24	Kas.24	Ara.24	Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25		
I- CARİ İŞLEMLER HESABI	-9.748	-7.481	-7.559	-10.412	-12.062	-13.128	-13.382	-16.421	-16.525	-19.303	-18.962	-18.427	-20.146	9,3%	106,7%
Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-9.776	-7.547	-7.667	-10.484	-12.140	-13.340	-13.794	-16.212	-16.445	-19.141	-18.558	-18.009	-19.838	10,2%	102,9%
Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	4.457	6.828	6.810	5.383	4.032	3.137	3.182	1.190	806	-1.503	-770	-449	-2.203	390,6%	-149,4%
A. DIŞ TİCARET DENGESİ	-55.010	-53.528	-54.295	-55.986	-57.204	-57.999	-57.845	-60.072	-60.698	-63.098	-62.655	-62.544	-64.792	3,6%	17,8%
Mal İhracatı	256.180	257.288	256.815	257.451	258.812	259.175	260.300	262.326	263.199	264.897	267.562	267.263	267.814	0,2%	4,5%
Mal İthalatı	311.190	310.816	311.110	313.437	316.016	317.174	318.145	322.398	323.897	327.995	330.217	329.807	332.606	0,8%	6,9%
B. HİZMETLER DENGESİ	59.467	60.356	61.105	61.369	61.236	61.136	61.027	61.262	61.504	61.595	61.885	62.095	62.589	0,8%	5,2%
Hizmet Gelir	113.527	114.902	116.166	117.189	117.656	117.688	117.353	118.083	118.428	119.092	119.638	120.153	121.003	0,7%	6,6%
Hizmet Gider	54.060	54.546	55.061	55.820	56.420	56.552	56.326	56.821	56.924	57.497	57.753	58.058	58.414	0,6%	8,1%
C. Birincil Gelir Dengesi	-14.233	-14.375	-14.477	-15.867	-16.172	-16.477	-16.976	-17.402	-17.251	-17.638	-17.788	-17.560	-17.635	0,4%	23,9%
D. İkincil Gelir Dengesi	28	66	108	72	78	212	412	-209	-80	-162	-404	-418	-308	-26,3%	-1200,0%
1. Genel Hükümet	-397	-281	-183	-176	-91	85	164	-342	-162	-201	-557	-539	-379	-29,7%	-4,5%
2. Diğer Sektörler	425	347	291	248	169	127	248	133	82	39	153	121	71	-41,3%	-83,3%
II- SERMAYE HESABI	-149	-140	-125	-126	-110	-125	-107	-104	-103	-103	-153	-217	-183	-15,7%	22,8%
III- FİNANS HESABI	-20.912	-17.244	-20.750	-21.344	-20.103	-22.835	-19.133	-28.168	-30.348	-31.946	-36.773	-34.462	-38.191	10,8%	82,6%
1. Doğrudan Yatırımlar	-5.657	-4.620	-4.172	-5.076	-4.966	-5.029	-5.551	-4.354	-4.663	-4.787	-5.537	-6.580	-5.747	-12,7%	1,6%
2. Portföy Yatırımları	-16.417	-19.063	-16.676	-11.977	-14.182	-15.209	-13.205	-605	3.677	3.977	1.363	437	-2.004	-558,6%	-87,8%
2.1. Net Varlık Edinimi	7.298	8.279	8.783	9.532	9.214	8.586	7.842	8.629	9.159	9.464	9.724	10.407	11.762	13,0%	61,2%
2.2. Net Yükümlülük Oluşumu	23.715	27.342	25.459	21.509	23.396	23.795	21.047	9.234	5.482	5.487	8.361	9.970	13.766	38%	-42%
2.2.1. Hisse Senetleri	-429	-683	-1.397	-2.481	-2.655	-2.494	-3.129	-3.636	-2.711	-703	177	1.083	844	-22,1%	-296,7%
2.2.2. Borç Senetleri	24.144	28.025	26.856	23.990	26.051	26.289	24.176	12.870	8.193	6.190	8.184	8.887	12.922	45%	-46%
2.2.2.1 Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	69	202	-5	-5	-5	-5	-5	0,0%	-
2.2.2.2 Bankalar	4.334	4.148	3.125	3.555	2.711	1.942	2.088	820	393	-329	1.484	1.585	3.009	89,8%	-30,6%
2.2.2.3 Genel Hükümet	17.263	19.360	19.206	16.522	18.057	19.126	17.080	7.413	4.031	2.226	3.860	4.333	6.054	40%	-65%
2.2.2.4 Diğer Sektörler	2.547	4.517	4.525	3.913	5.283	5.221	4.939	4.435	3.774	4.298	2.845	2.974	3.864	29,9%	51,7%
3. Diğer Yatırımlar	-3.631	-2.968	-3.930	-4.849	-14.150	-19.123	-12.058	-12.294	-14.320	-10.802	-25.496	-29.473	-23.621	-19,9%	550,5%
4. Rezerv Varlıklar	4.793	9.407	4.028	558	13.195	16.526	11.681	-10.915	-15.042	-20.334	-7.103	1.154	-6.819	-691%	-242%
IV- NET HATA VE NOKSAN	-11.015	-9.623	-13.066	-10.806	-7.931	-9.582	-5.644	-11.643	-13.720	-12.540	-17.658	-15.818	-17.862	12,9%	62,2%

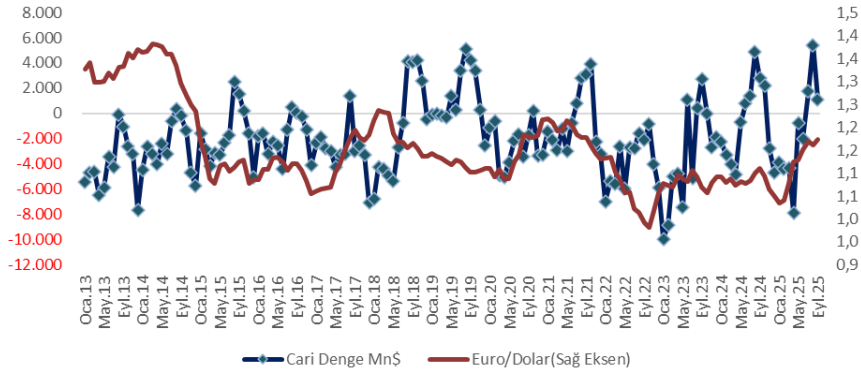
Kaynak: TCMB

Korelasyon Analizi

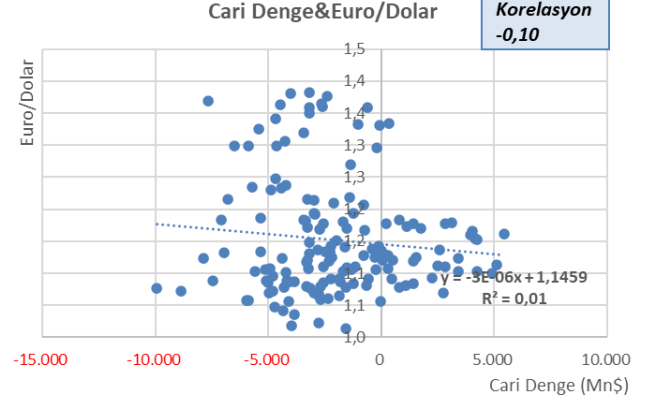
Cari Denge ile GSYH Büyümesi, Dolar/TL, Euro/Dolar, Tahvil Faizi, CDS ve enflasyon arasındaki doğrusal ilişki korelasyon analizi ile incelenmiştir. Korelasyon analizinden çıkan en önemli sonuç GSYH büyümesi ile Cari Denge arasındaki korelasyonun 2020 yılı ilk çeyrek sonu -0,71 hesaplanmış olmasıdır.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



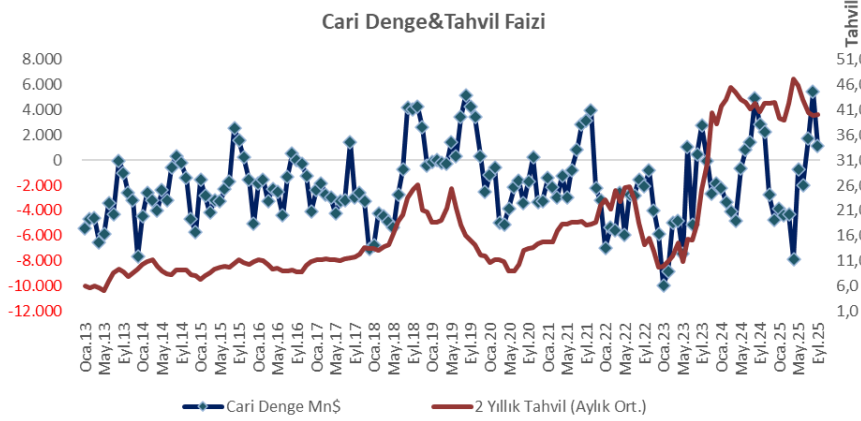
Cari Denge&Euro/Dolar



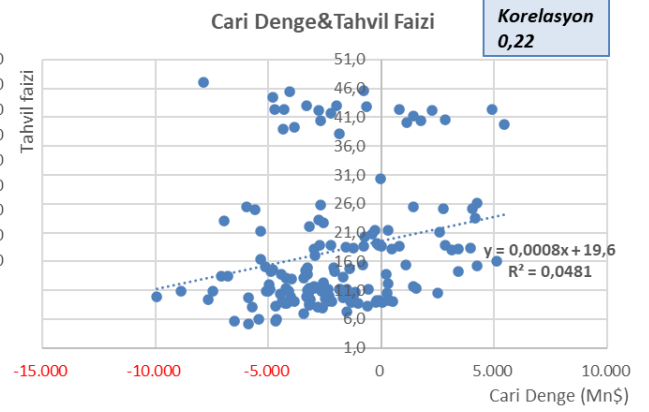
Cari Denge&Euro/Dolar



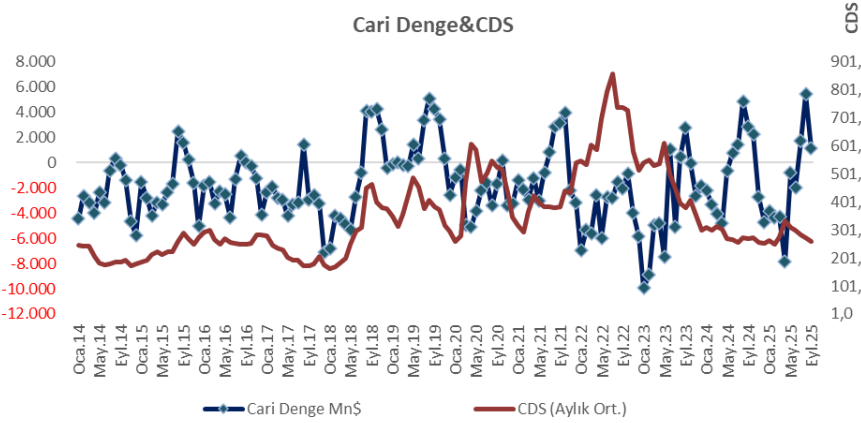
Cari Denge&Tahvil Faizi



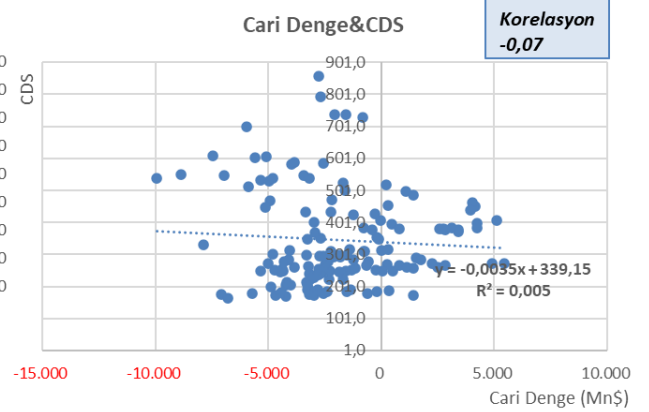
Cari Denge&Tahvil Faizi



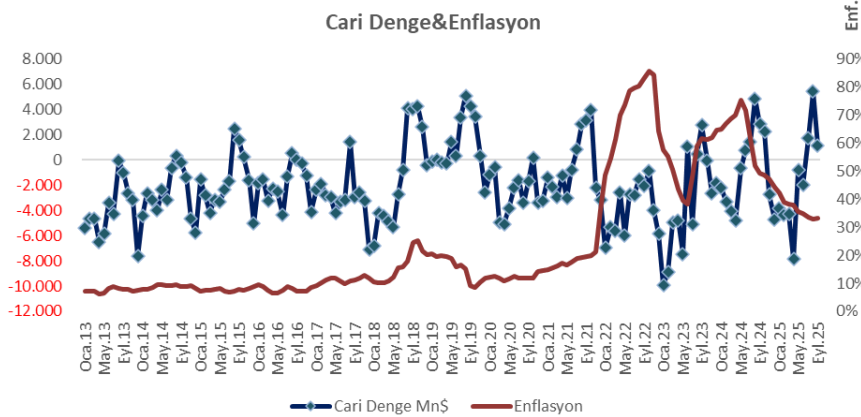
Cari Denge&CDS



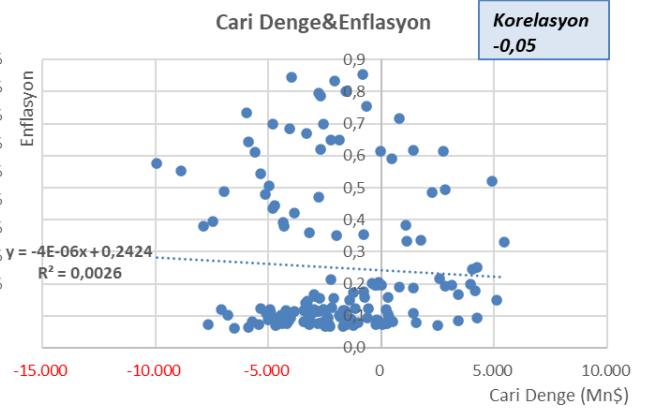
Cari Denge&CDS

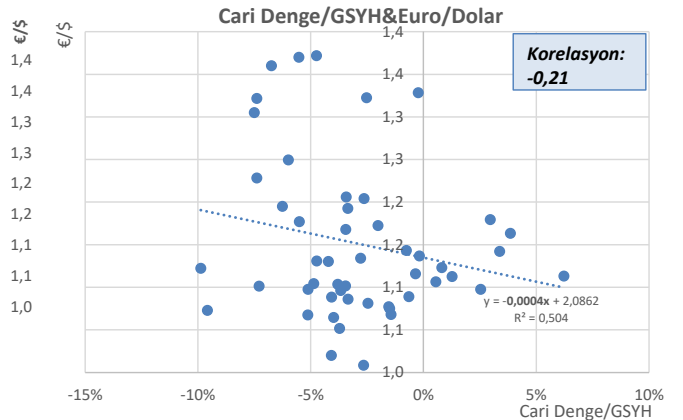
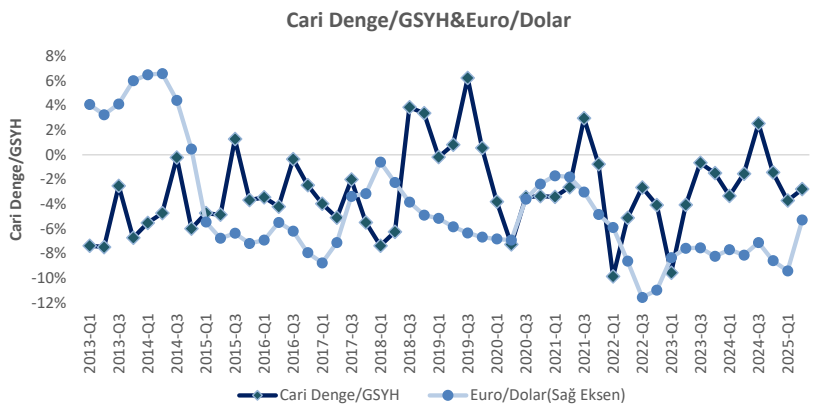
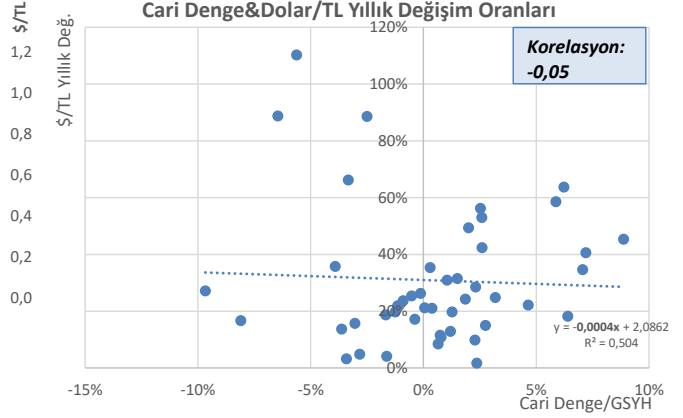
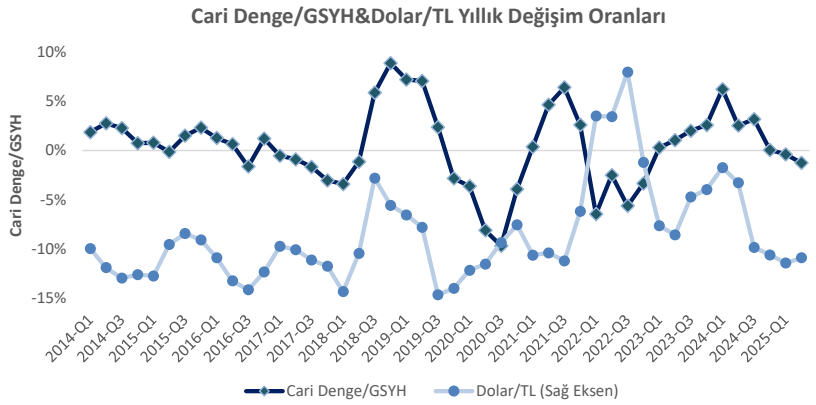
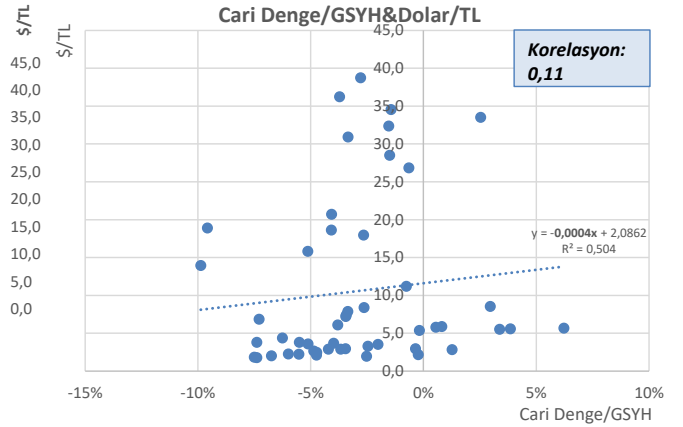
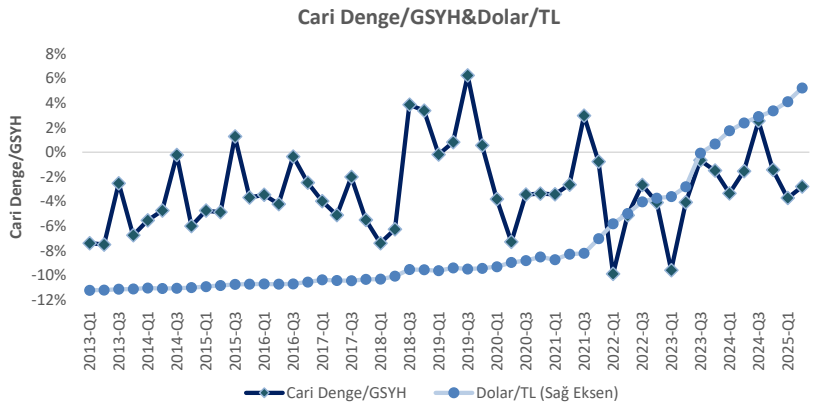
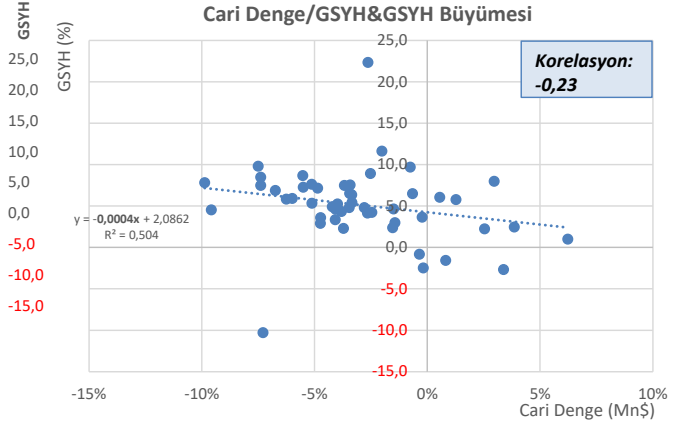
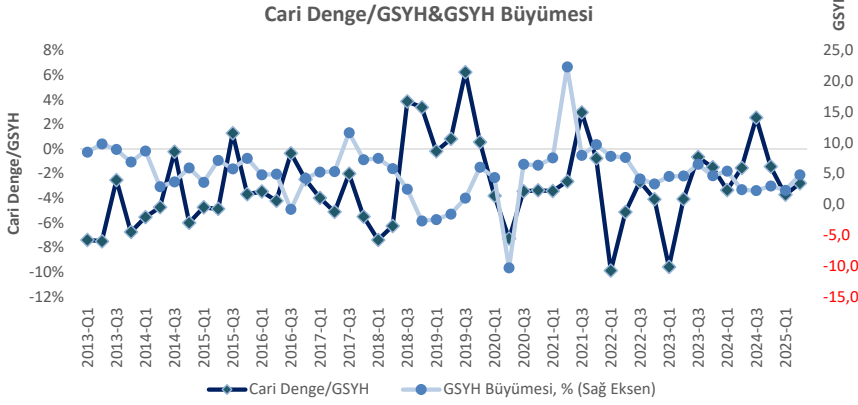


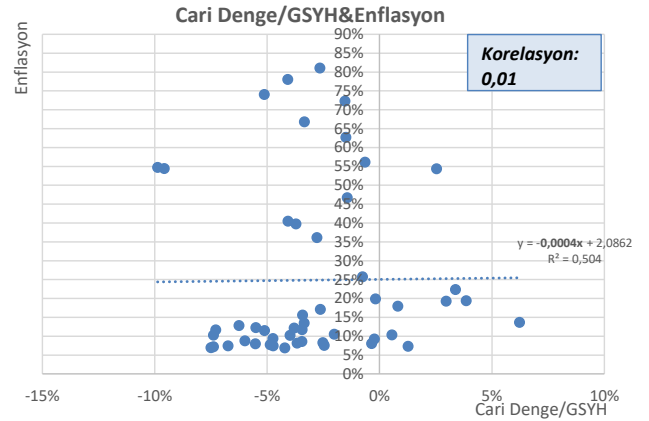
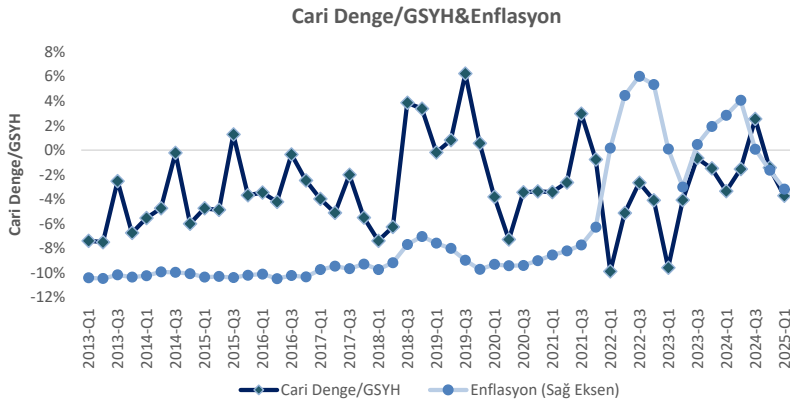
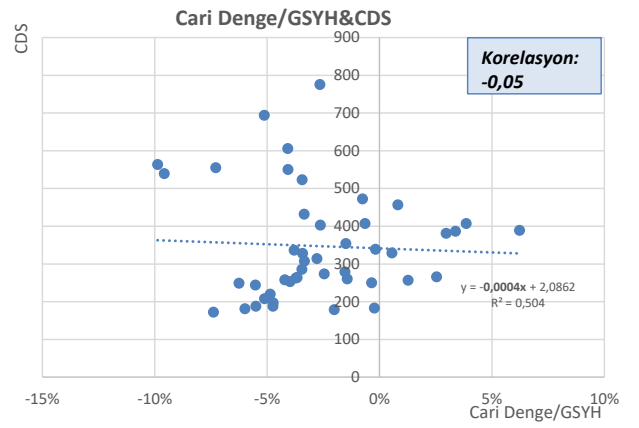
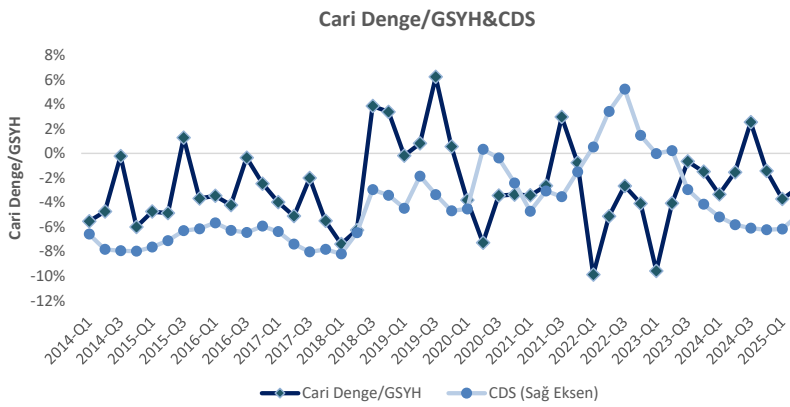
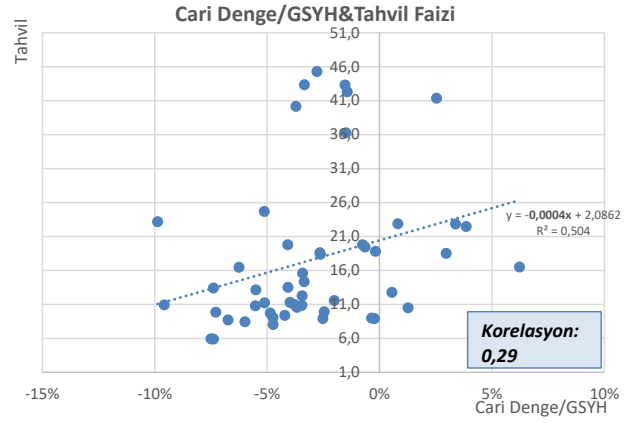
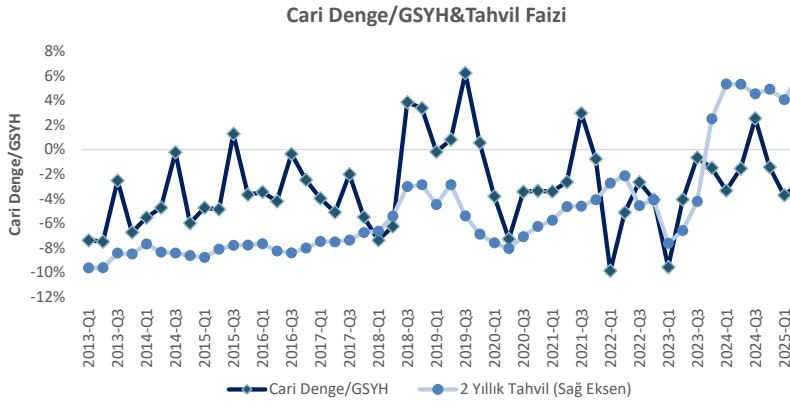
Cari Denge&Enflasyon



Cari Denge&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 yayınlatabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.