

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Mart 2026

Cari İşlemler Dengesi

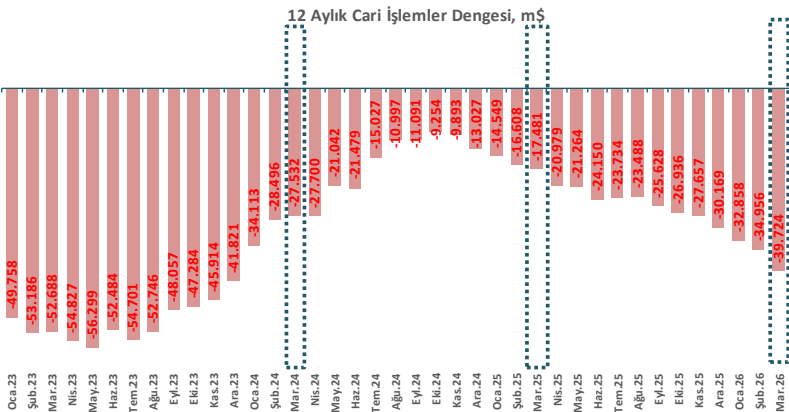
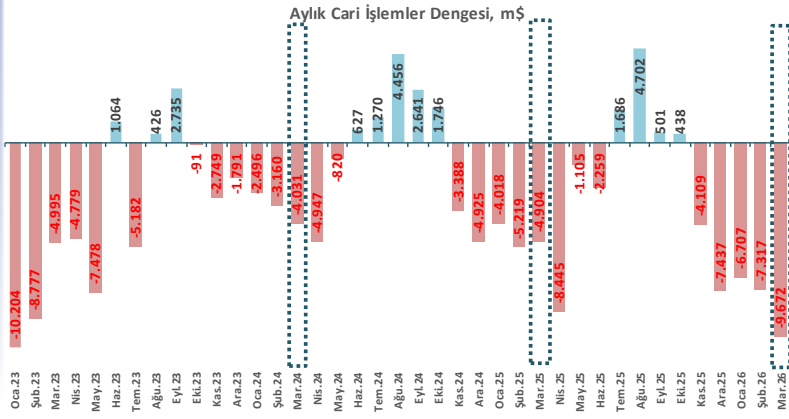
TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2025 yılının Mart ayında 4.904 milyon dolar açık veren cari denge, 2026 yılının aynı ayında 9.672 milyon dolar açık verdi. Böylece 2026 yılı Şubat ayında 34.956 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Mart ayında 39.724 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, 2026 yılı Mart ayında önceki yılın aynı ayına göre 4.663 milyon dolar artarak 9.515 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler ise 2026 yılı Mart ayında önceki yılın aynı ayına göre 92 milyon dolar azalarak 2.592 milyon dolar oldu.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 224 milyon dolar azalarak 2.503 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2025 yılı Mart ayında 9 milyon dolar net çıkış kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2026 yılının aynı ayında 246 milyon dolar net çıkış yaşandı.



Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Mart

Aylık	2025	2026	Yıllık Değ.
İhracat	23.421	21.694	-7,4%
İthalat	-28.273	-31.209	10,4%
Ticaret Dengesi	-4.852	-9.515	96,1%
Hiz. Gelir	7.436	7.517	1,1%
Hiz. Gider	-4.752	-4.925	3,6%
Hiz. Dengesi	2.684	2.592	-3,4%
Birincil Den.	-2.727	-2.503	-8,2%
İkincil Den.	-9	-246	2.633,3%
Cari Denge	-4.904	-9.672	97,2%

12 Aylık	2025	2026	Yıl. Değ.
İhracat	260.302	267.168	2,6%
İthalat	-318.129	-345.013	8,5%
Ticaret Dengesi	-57.827	-77.845	34,6%
Hiz. Gelir	117.353	122.594	4,5%
Hiz. Gider	-56.343	-59.510	5,6%
Hiz. Dengesi	61.010	63.084	3,4%
Birincil Den.	-21.067	-23.818	13,1%
İkincil Den.	403	-1.145	A.D.
Cari Denge	-17.481	-39.724	127,2%

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

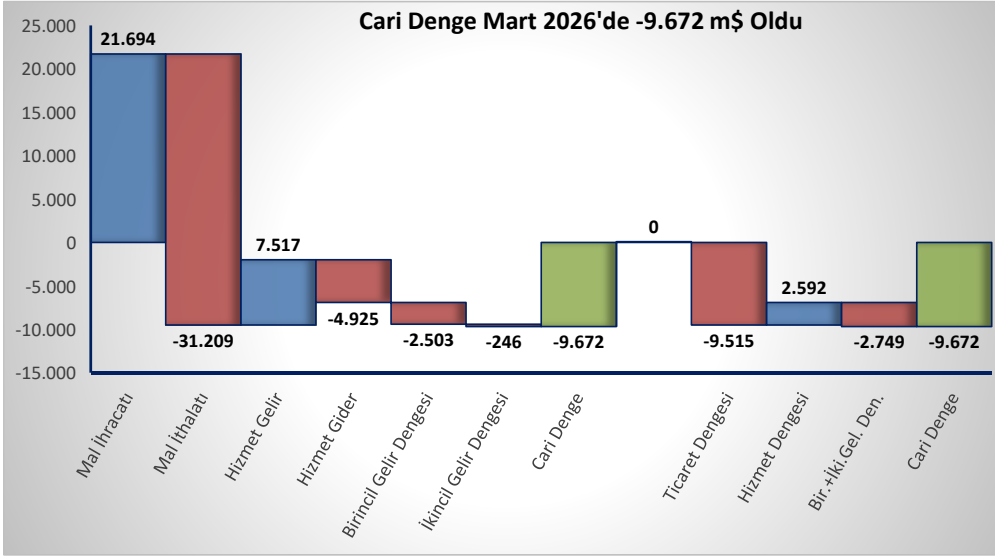
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-2.496	-4.018	-2.973	-60,0%	-26,0%
Şubat	-3.160	-5.219	-2.576	-13,4%	-50,6%
Mart	-4.031	-4.904	-3.271	27,0%	-33,3%
Nisan	-4.947	-8.445			
Mayıs	-820	-1.105			
Haziran	627	-2.259			
Temmuz	1.270	1.686			
Ağustos	4.456	4.702			
Eylül	2.641	501			
Ekim	1.746	438			
Kasım	-3.388	-4.109			
Aralık	-4.925	-7.437			
Ocak - Mart	-9.687	-14.141	-8.820		-37,6%

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

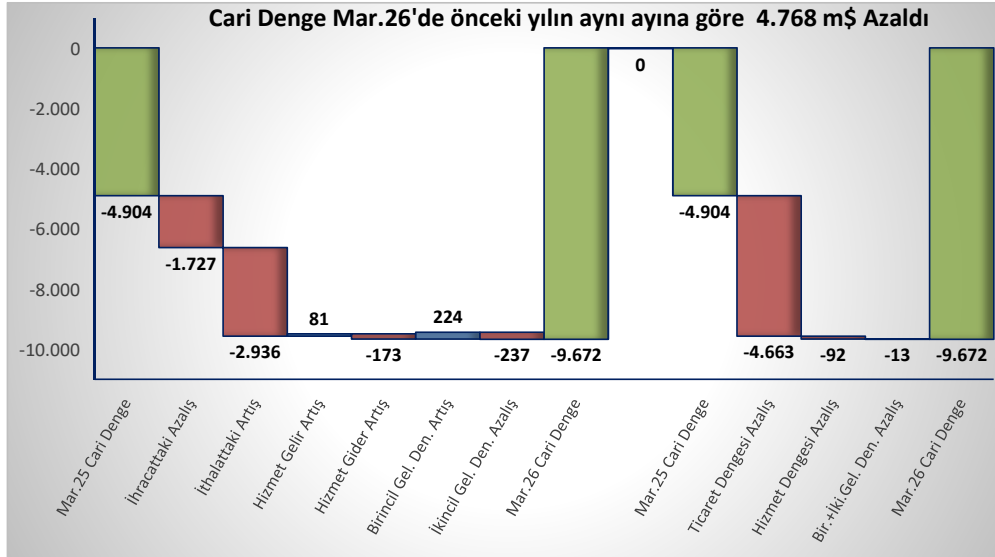
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-34.113	-14.549	-32.858	8,9%	125,8%
Şubat	-28.496	-16.608	-34.956	6,4%	110,5%
Mart	-27.532	-17.481	-39.724	13,6%	127,2%
Nisan	-27.700	-20.979			
Mayıs	-21.042	-21.264			
Haziran	-21.479	-24.150			
Temmuz	-15.027	-23.734			
Ağustos	-10.997	-23.488			
Eylül	-11.091	-25.628			
Ekim	-9.254	-26.936			
Kasım	-9.893	-27.657			
Aralık	-13.027	-30.169			

Kaynak: TCMB

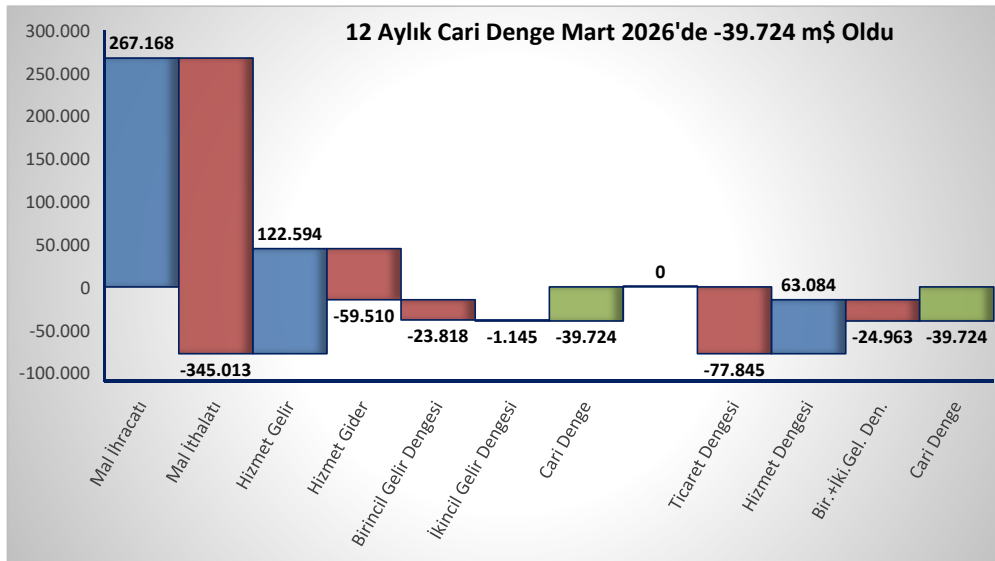
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



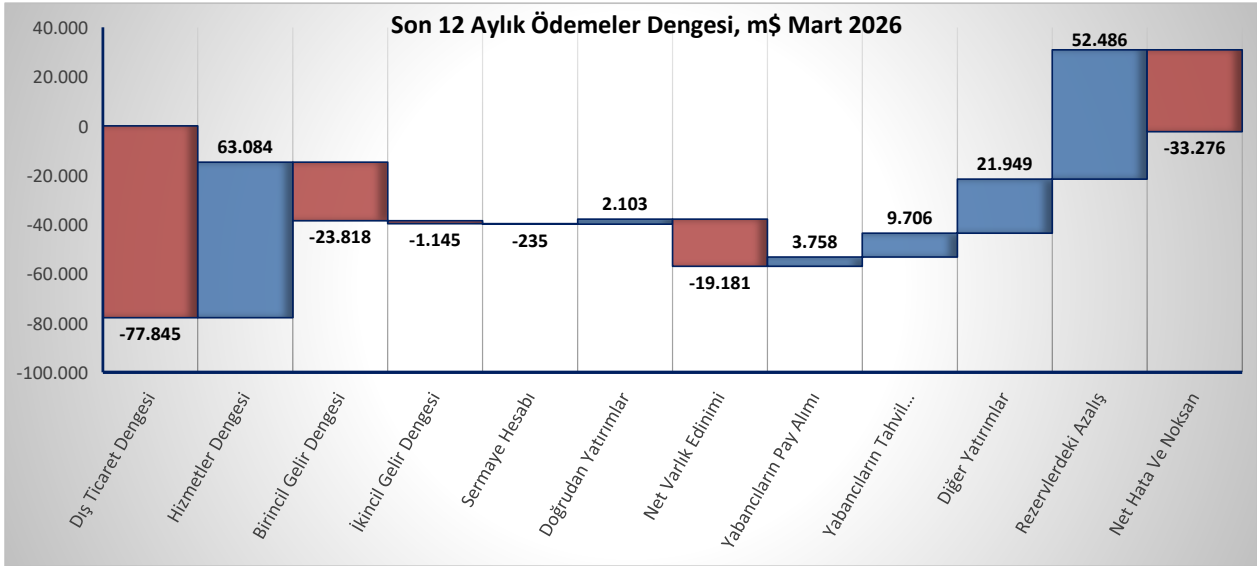
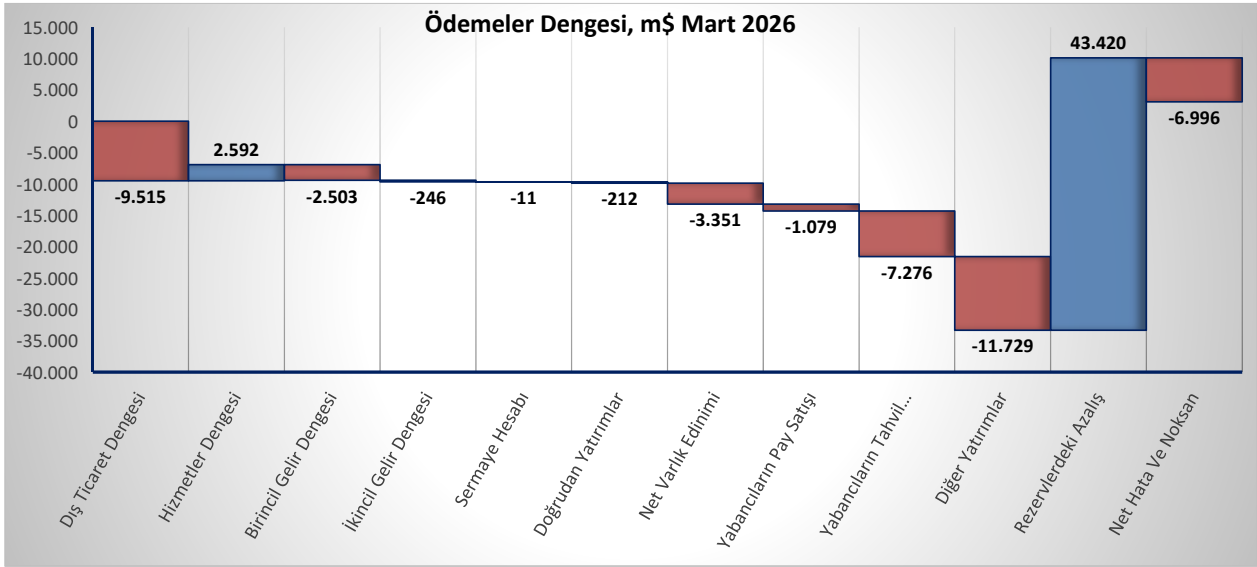
2026 yılı Mart ayında 21,7 milyar dolar ihracat yapılırken, 31,2 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 9,5 milyar dolar açık verdi. 7,5 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 4,9 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 2,6 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 2,7 milyar dolar açık vermesiyle 2026 yılı Mart ayında cari denge, 9,7 milyar dolar açık verdi.



2025 yılı Mart ayında 4,9 milyar dolar açık veren cari dengenin, 2026 yılı Mart ayında 9,7 milyar dolar açık vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 4,7 milyar dolar azalmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 1,7 milyar dolar azalırken ithalat 2,9 milyar dolar artış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 4,7 milyar dolar azalarak 9,5 milyar dolar açık verdi. Bu gelişme neticesinde 2025 yılı Mart ayında 4,9 milyar dolar açık veren cari denge, 2026 yılının aynı ayında 9,7 milyar dolar açık verdi.



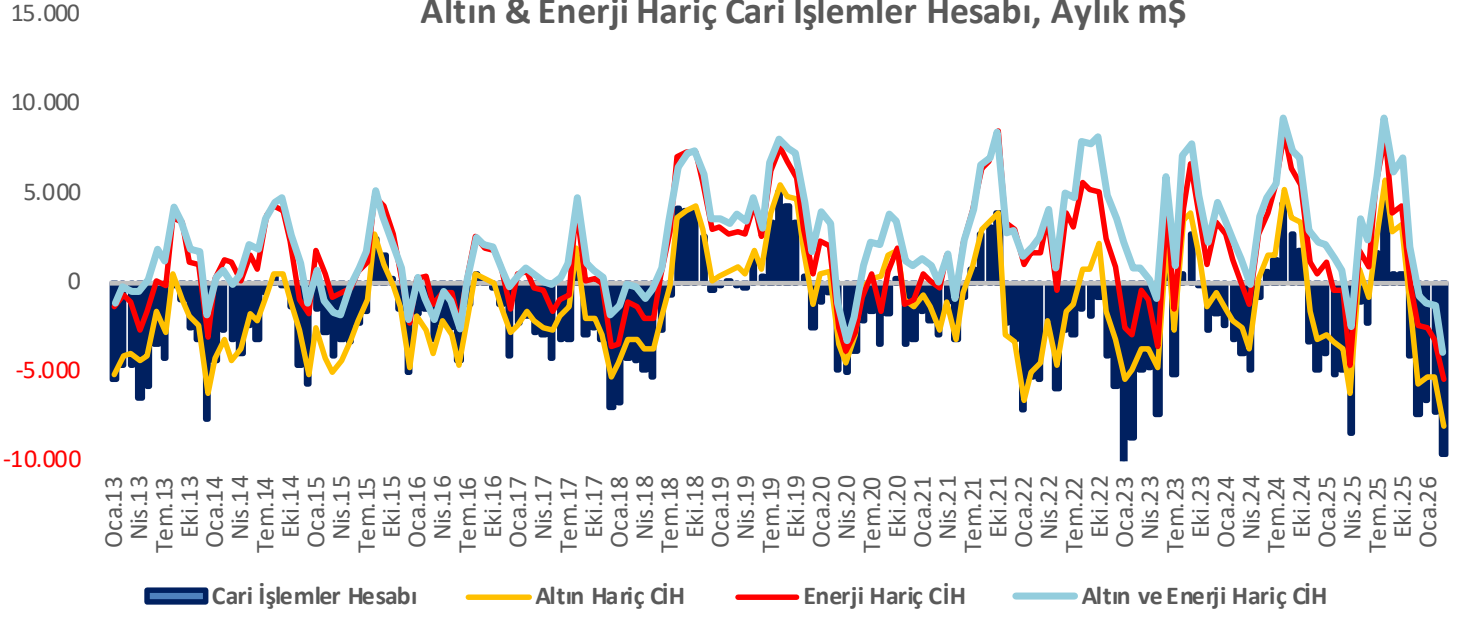
Mart 2026'da 12 aylık ticaret dengesi 77,8 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 63,1 milyar dolar fazla verdi. 25,0 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 39,7 milyar dolar oldu.



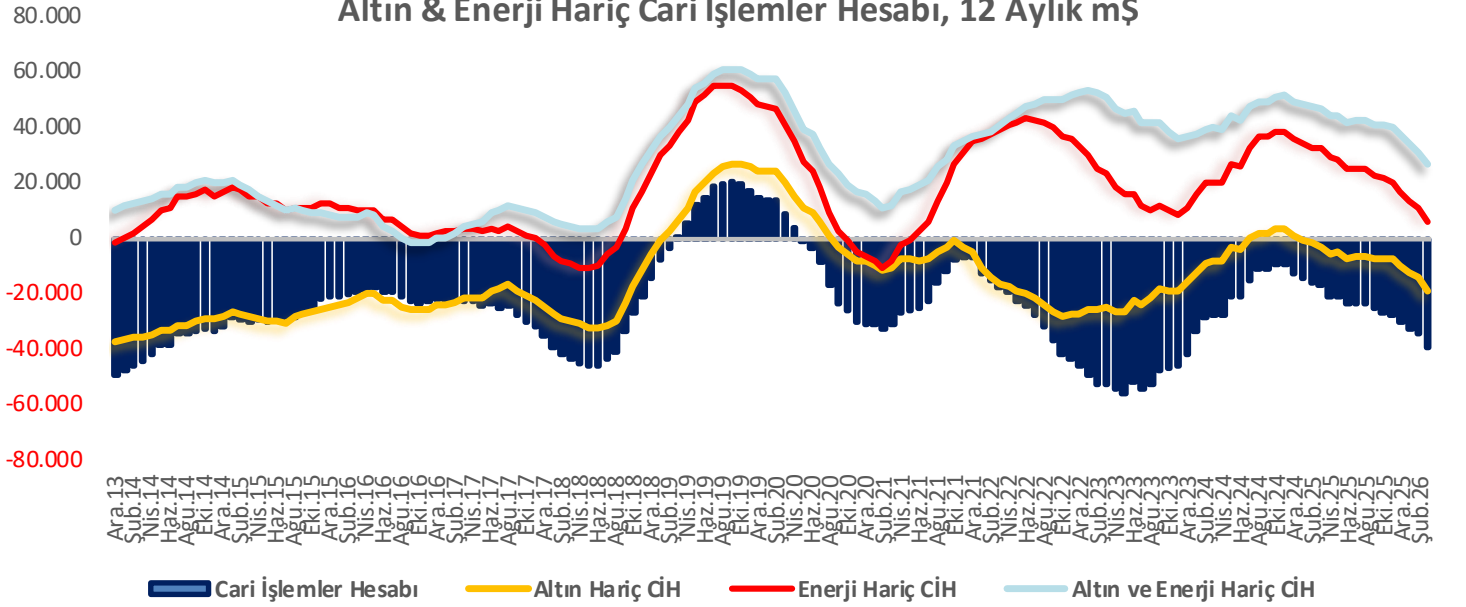
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2026 yılı Mart ayında 9,5 milyar dolar cari açıkla beraber yabancıların 1,1 milyar dolar pay ve 7,3 milyar dolar tahvil satışının yanı sıra doğrudan yatırımlardan 212 milyon dolar, 3,35 milyar dolar net varlık edinimi ve 11,7 milyar dolar diğer yatırımlardan olmak üzere toplamda 33,3 milyar dolar döviz çıkışı olmuştur. 7 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 43,4 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 39,7 milyar dolar olan cari açıkla beraber 19,2 milyar dolar net varlık ediniminden toplamda 58,9 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 3,8 milyar dolar pay ve 9,7 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 2,1 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 21,9 milyar dolar giriş olmuştur. 33,3 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 52,5 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 Mart ayında 3,8 milyar dolar açık vermişken, 2026 yılının aynı döneminde 8,1 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 Mart ayında 5,9 milyar dolar iken 2026 yılı Mart ayında 5,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı Mart ayında 0,5 milyar dolar açık veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2026 yılı Mart ayında 5,5 milyar dolar açık vermiştir.

2025 yılı Mart ayında 0,64 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2026 yılı Mart ayında 3,9 milyar dolar açık vermiştir.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2026	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	19.762	26.640	-6.878	74%	-8,7%
Şubat	20.626	28.138	-7.512	73%	9,2%
Mart	21.694	31.209	-9.515	70%	26,7%
Ocak - Mart	62.082	85.987	-23.905	72%	

Dış Ticaret Dengesi

2026 yılı Mart ayında ihracat bir önceki aya göre %5,18 artarak 21.694 milyon dolara yükselirken, ithalat %10,91 artarak 31.209 milyon dolara yükseldi. Böylelikle 2026 yılı Şubat ayında 7.512 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2026 yılı Mart ayında 9.515 milyon dolar açık verdi.

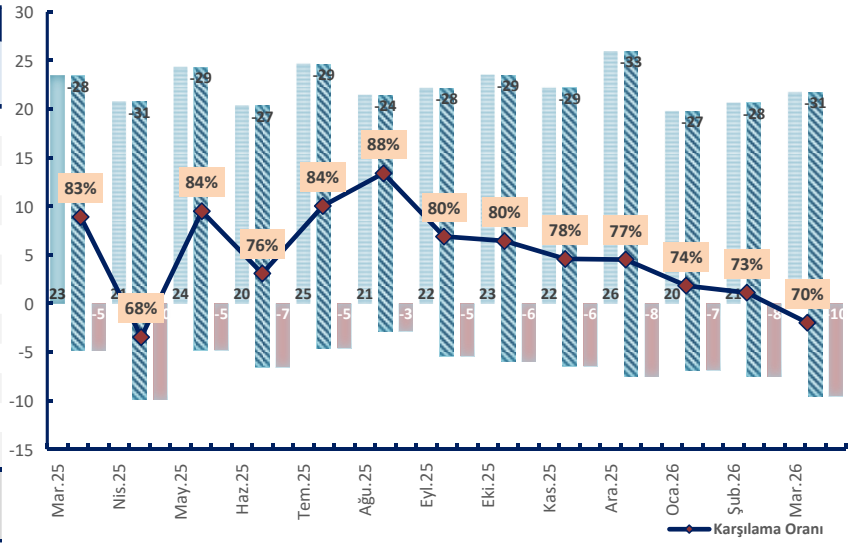
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2025 Mart ayında %83 seviyesindeyken 2026 yılı Mart ayında %70'e geriledi. 2025 yılı Şubat ayında ise %73 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 267.168 ve 345.013 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 77.845 milyar dolar olarak gerçekleşti.

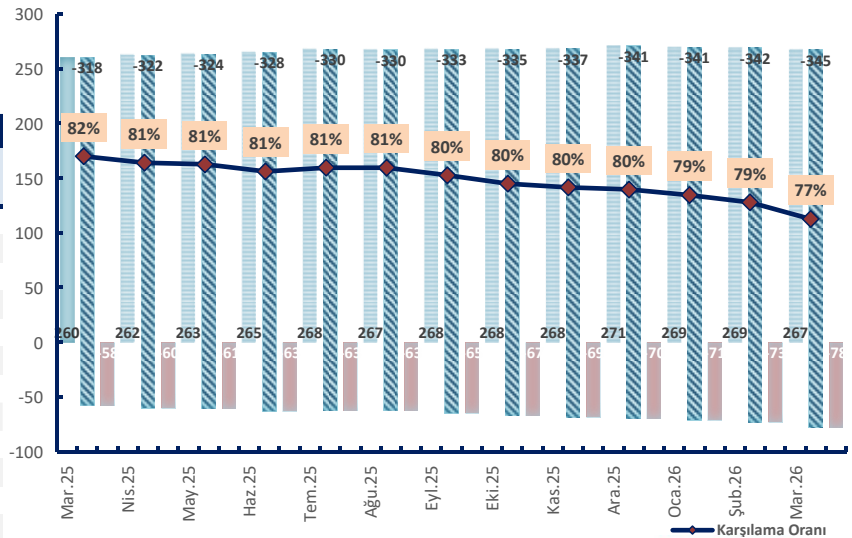
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2026	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	269.411	340.558	-71.147	79%	1,9%
Şubat	268.895	342.077	-73.182	79%	2,9%
Mart	267.168	345.013	-77.845	77%	6,4%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-4.332	-5.536	-6.878	-8,7%	24,2%
Şubat	-4.682	-5.477	-7.512	9,2%	37,2%
Mart	-5.011	-4.852	-9.515	26,7%	96,1%
Nisan	-7.666	-9.894			
Mayıs	-4.153	-4.782			
Haziran	-4.109	-6.521			
Temmuz	-5.063	-4.615			
Ağustos	-2.886	-2.828			
Eylül	-3.108	-5.406			
Ekim	-3.504	-5.948			
Kasım	-5.242	-6.415			
Aralık	-6.231	-7.531			
Ocak - Mart	-14.025	-15.865	-23.905		50,7%

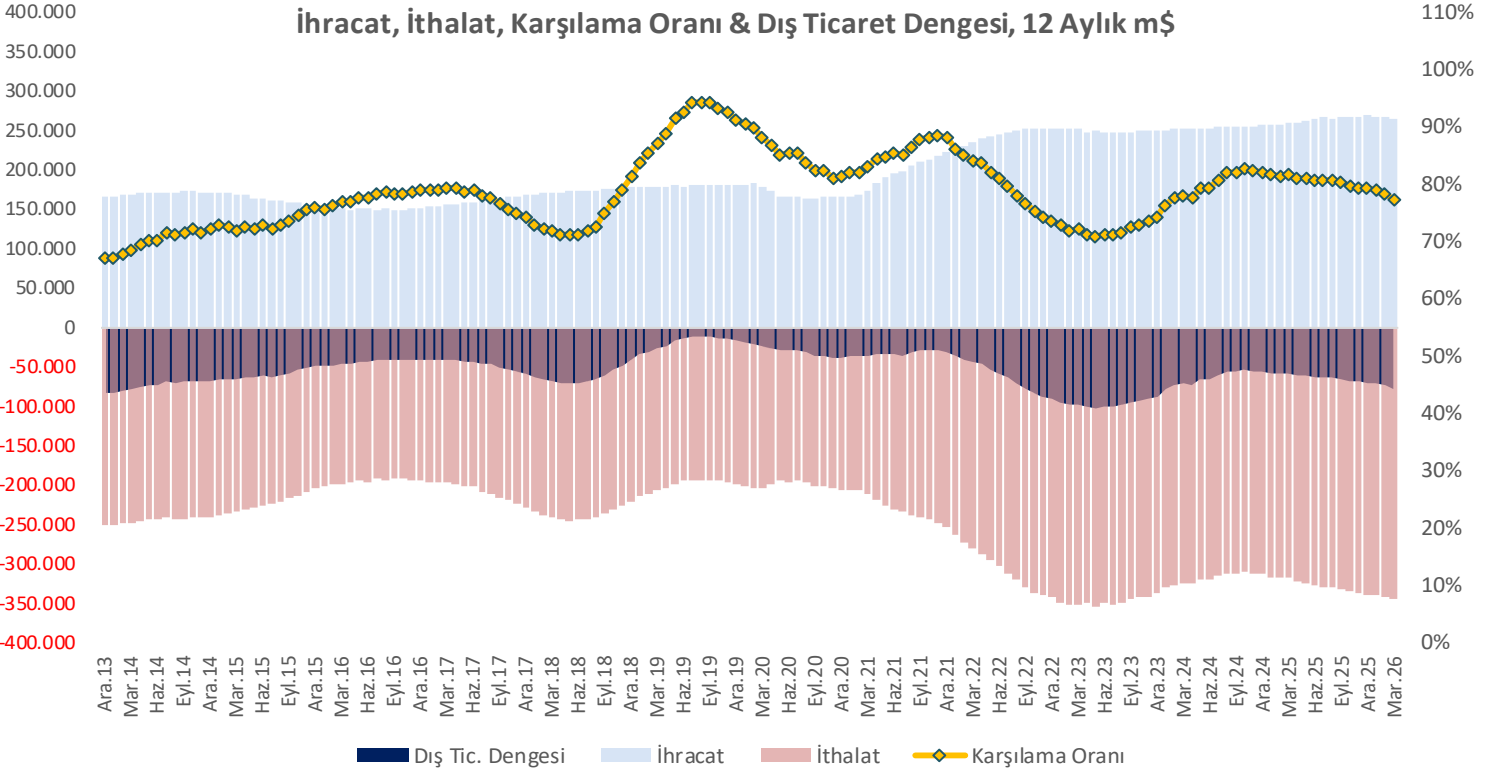
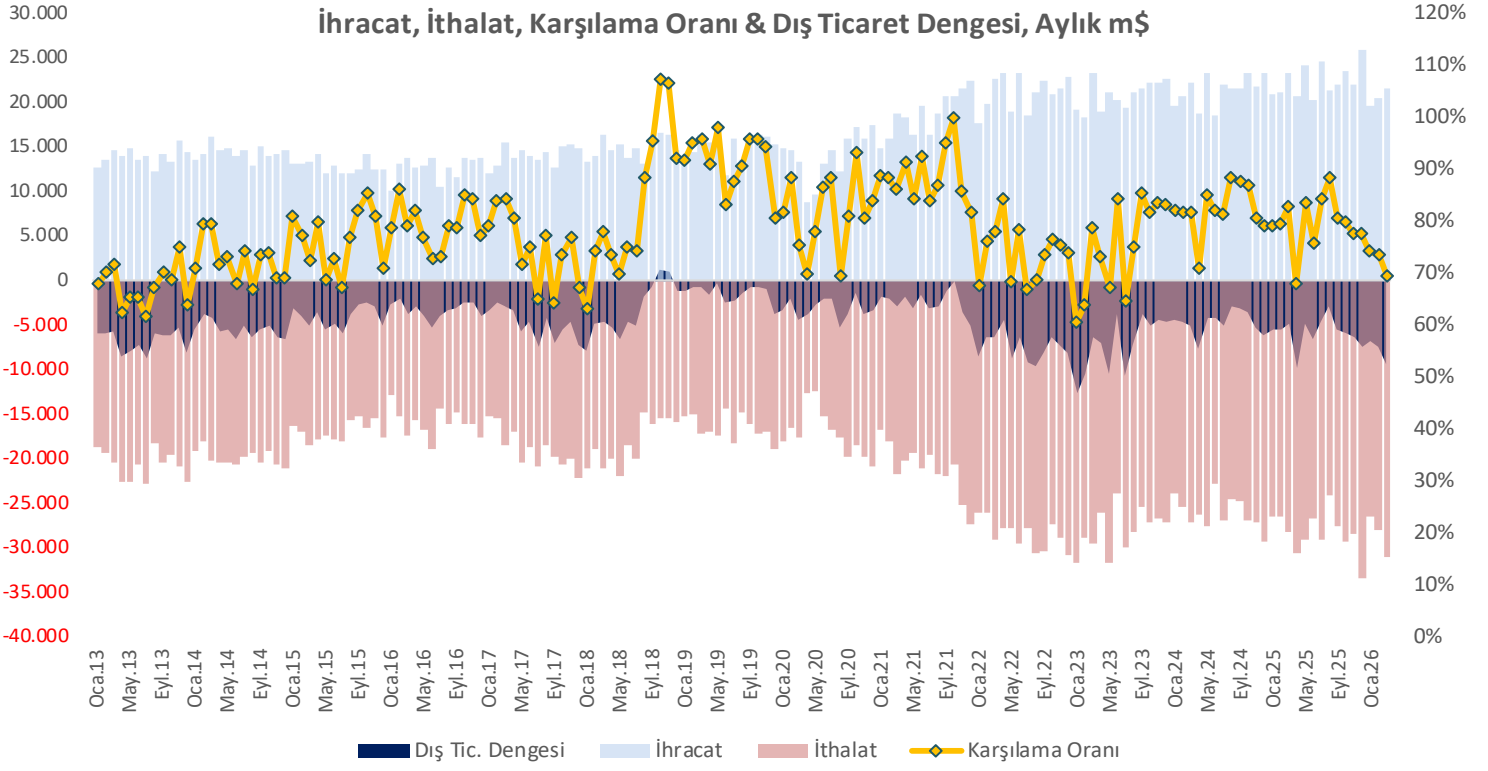
İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, AYLIK MİLYAR\$



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



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-78.030	-57.191	-71.147	1,9%	24,4%
Şubat	-72.199	-57.986	-73.182	2,9%	26,2%
Mart	-70.879	-57.827	-77.845	6,4%	34,6%
Nisan	-71.487	-60.055			
Mayıs	-65.185	-60.684			
Haziran	-65.524	-63.096			
Temmuz	-59.850	-62.648			
Ağustos	-55.595	-62.590			
Eylül	-55.010	-64.888			
Ekim	-53.530	-67.332			
Kasım	-54.296	-68.505			
Aralık	-55.987	-69.805			



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Hizmetler Dengesi

2025 yılı Mart ayında 2,7 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2026 yılı Mart ayında 2,6 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %13,5 artarken yıllık %3,4 azaldı.

Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, 2026 yılı Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,6 artarak 2,2 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise %6,3 arttı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık

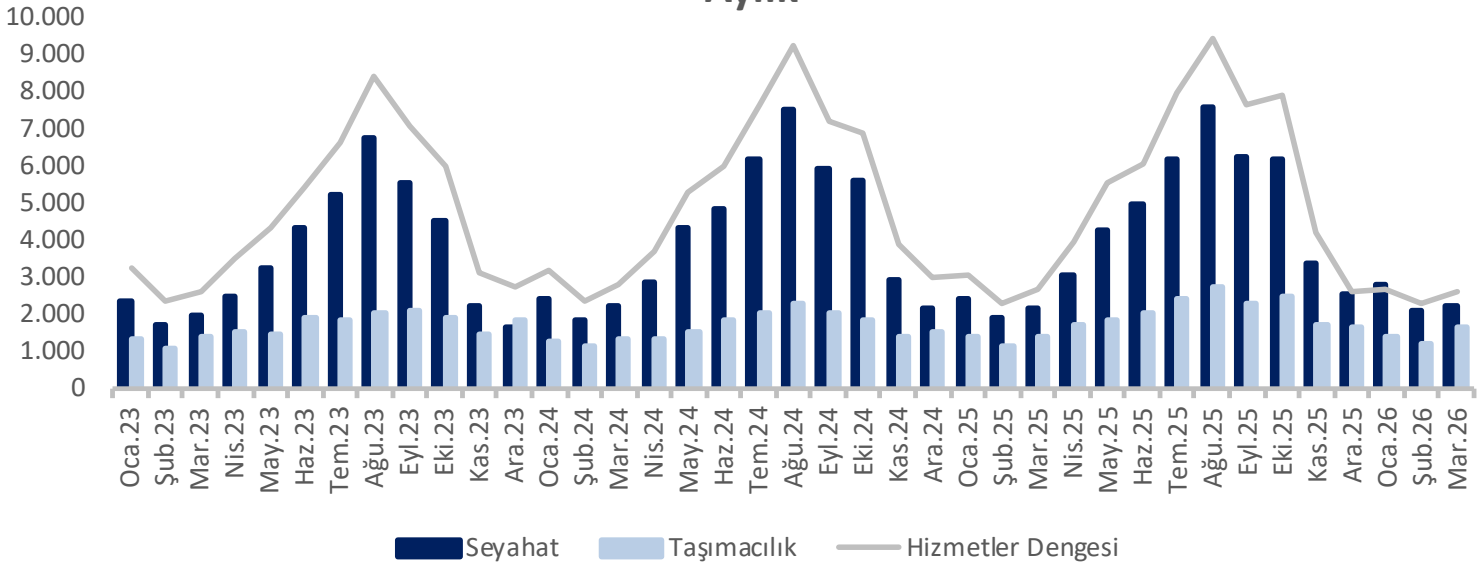
2026	Bak. ve On.	Taşıım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	95	1.417	2.800	-36	-325	-1	-402	-381	-406	-43	-60	2.703	2,1%	-11,1%
Şubat	76	1.215	2.113	-37	-226	-3	-256	-264	-259	-41	-86	2.283	-15,5%	0,8%
Mart	80	1.627	2.246	-34	-229	-7	-398	-284	-342	-45	-70	2.592	13,5%	-3,4%
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Mart	251	4.259	7.159	-107	-780	-11	-1.056	-929	-1.007	-129	-216	7.578		-5,2%

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2026	Bak. ve On.	Taşıım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	1.317	22.877	51.429	217	-2.338	-192	-4.478	-1.409	-4.098	-371	-832	63.159	-0,5%	3,2%
Şubat	1.267	22.934	51.654	161	-2.321	-189	-4.458	-1.527	-4.159	-384	-830	63.176	0,0%	3,4%
Mart	1.228	23.170	51.710	111	-2.400	-179	-4.406	-1.667	-4.236	-395	-850	63.084	-0,1%	3,4%
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	8.692	11.833	-11.996	8.551
Şubat	-84	1.460	2.700	10.630	14.706
Mart	-212	-14.800	-11.729	43.420	16.679
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Mart	-274	-4.648	2.804	42.054	39.936

Finans Hesabı

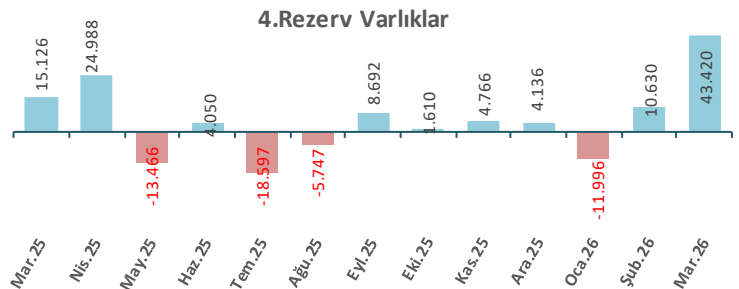
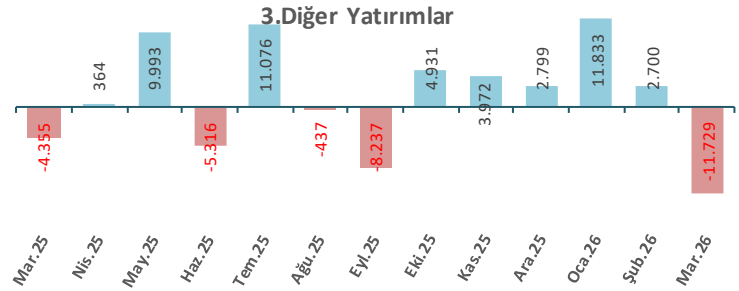
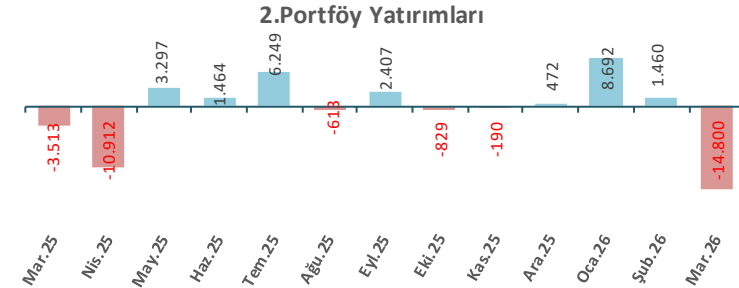
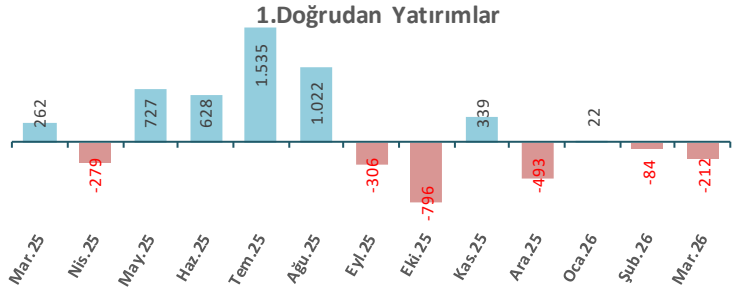
Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2025 Mart ayında 262 milyon dolar net giriş yaşanırken 2026 yılı Mart ayında 212 milyon dolarlık çıkış yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 14.800 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 1.079 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 6.399 milyon dolar net satış yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda ise 11.729 milyon dolarlık çıkış gerçekleşti.

2026 yılı Şubat ayında 10.630 milyon dolar azalış görülen rezerv varlıklarda, Mart ayında 43.420 milyon dolar azalış yaşandı.

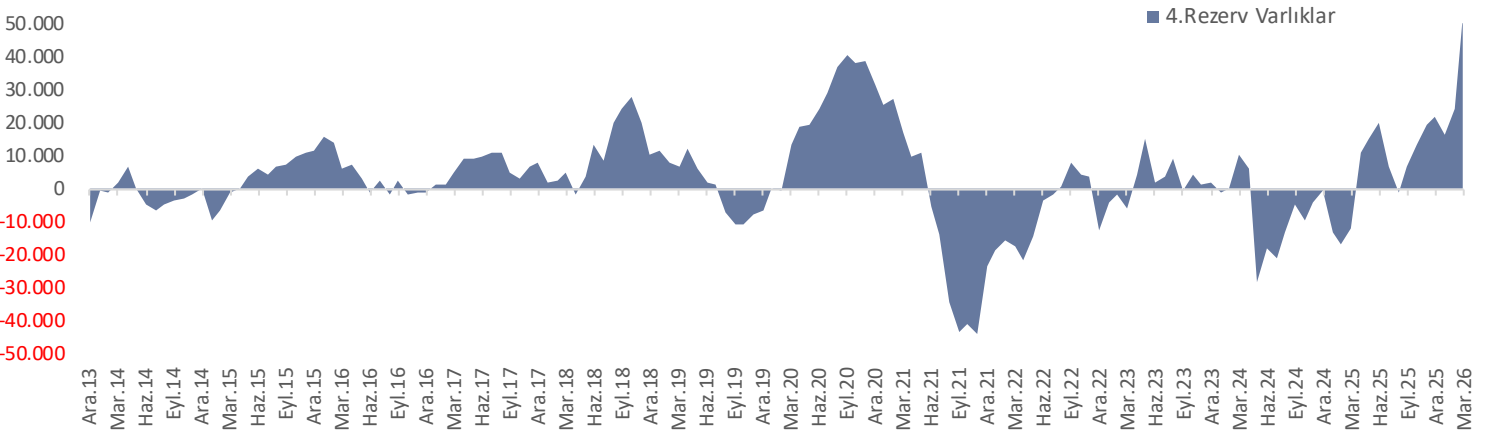
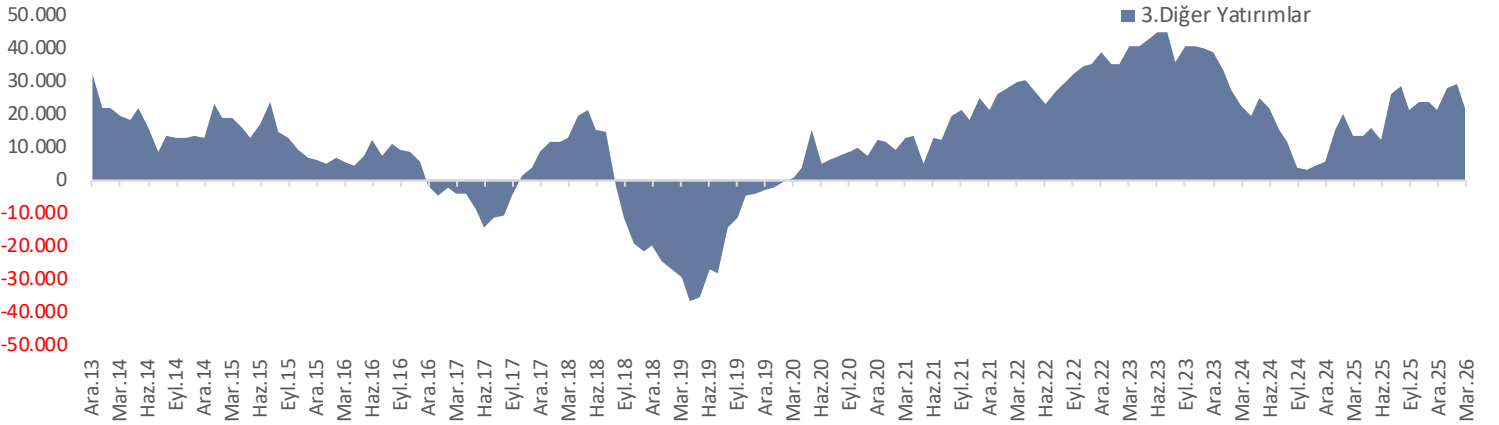
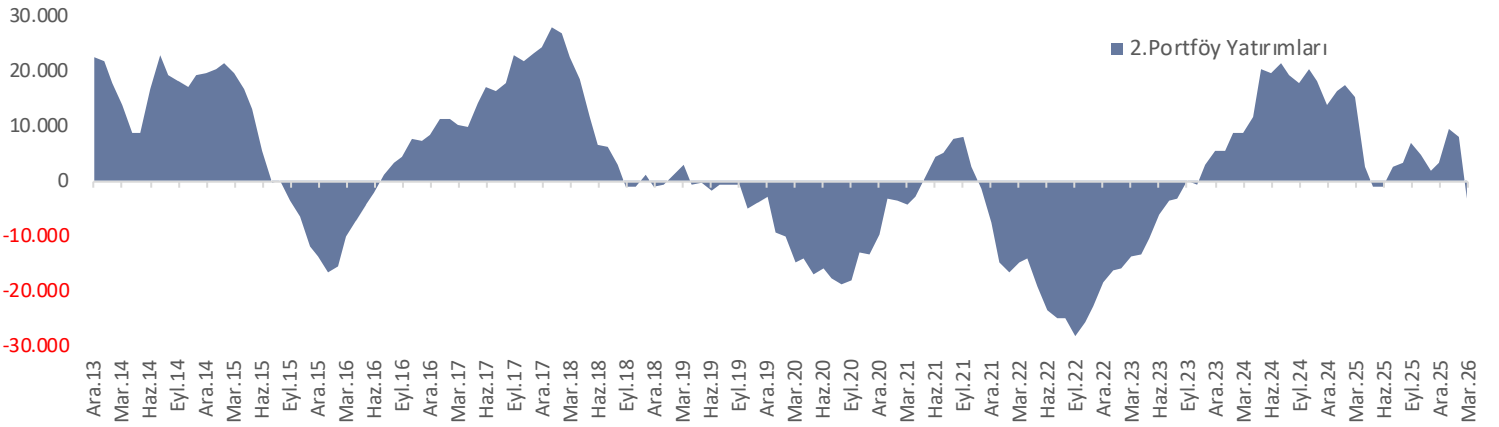
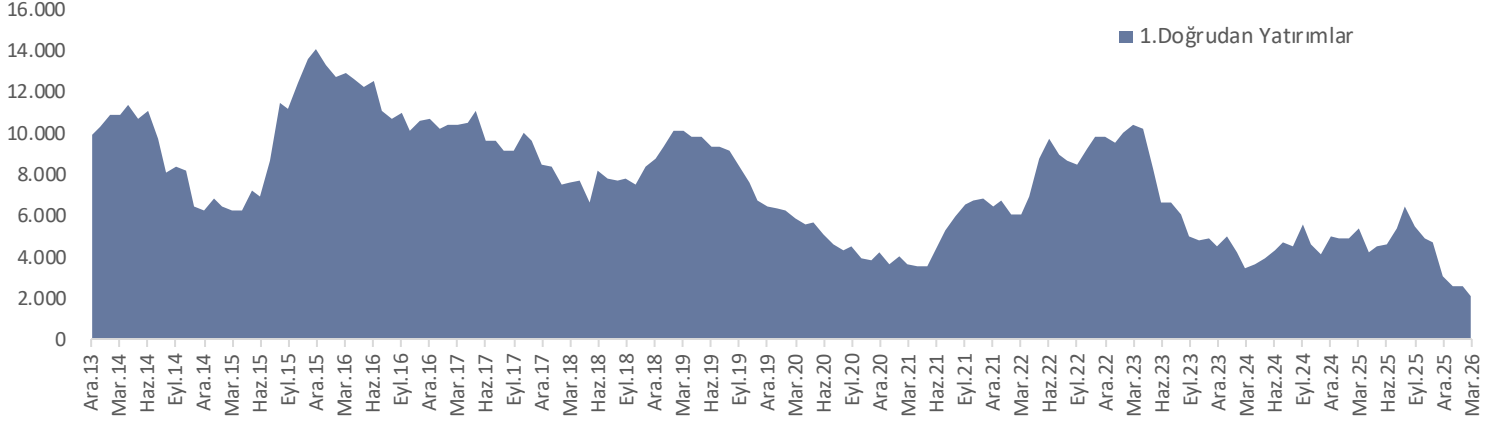
Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-2.008	-1.515	-8.551	23,7%	464,4%
Şubat	-4.303	-7.363	-14.706	72,0%	100%
Mart	-11.427	-7.520	-16.679	13,4%	121,8%
Nisan	-5.009	-14.161			
Mayıs	2.532	-551			
Haziran	890	-826			
Temmuz	4.531	-263			
Ağustos	1.794	5.775			
Eylül	901	-2.556			
Ekim	1.365	-4.916			
Kasım	-5.863	-8.887			
Aralık	-7.118	-6.914			
Ocak - Mart	-17.738	-16.398	-39.936		143,5%



Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-43.039	-23.222	-56.733	139,2%	144,3%
Şubat	-41.022	-41.022	-64.076	12,9%	56,2%
Mart	-45.481	-45.481	-73.235	14,3%	61,0%
Nisan	-40.663	-40.663			
Mayıs	-21.329	-21.329			
Haziran	-28.043	-28.043			
Temmuz	-20.475	-20.475			
Ağustos	-22.285	-22.285			
Eylül	-22.332	-22.332			
Ekim	-18.787	-18.787			
Kasım	-22.741	-22.741			
Aralık	-23.715	-23.715			

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 beyan 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;

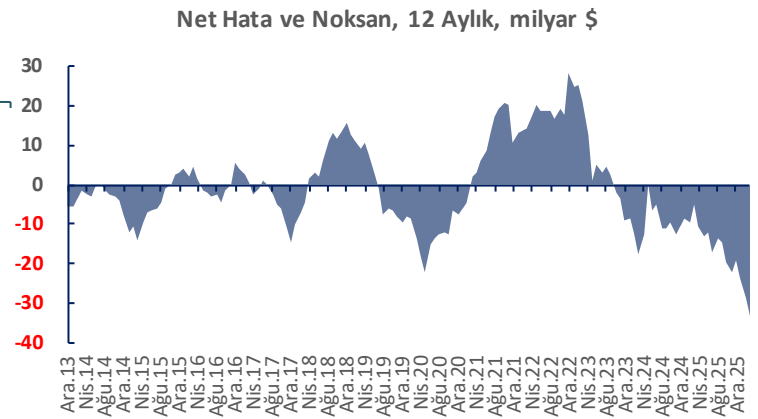
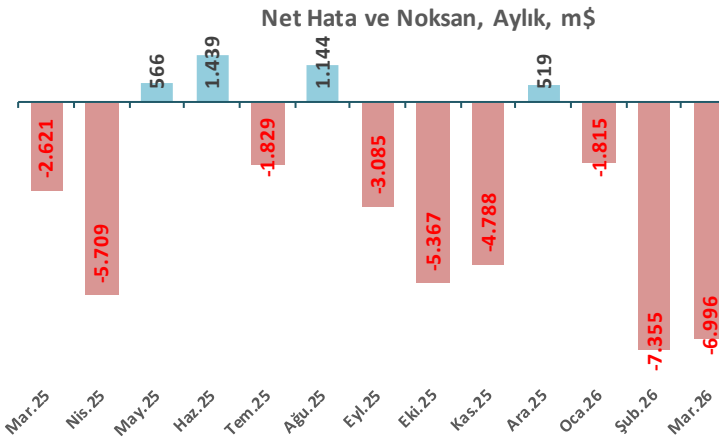
Net hata ve noksan hesabının pozitif olması ülkeye kaynağı bilinmeyen bir döviz girişinin olduğunu, negatif olması ise hangi kalemler ile olduğu bilinmeyen döviz çıkışını gösterir.

Buna göre net hata ve noksan kaleminde 2025 yılı Mart ayında 2.621 milyon dolar çıkış görülürken, 2026 Mart ayında ise 6.996 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	456	2.455	-1.815	A.D.	A.D.
Şubat	-1.125	-2.111	-7.355	305,2%	248%
Mart	-7.383	-2.621	-6.996	-4,9%	166,9%
Nisan	-52	-5.709			
Mayıs	3.365	566			
Haziran	269	1.439			
Temmuz	3.331	-1.829			
Ağustos	-2.655	1.144			
Eylül	-1.734	-3.085			
Ekim	-374	-5.367			
Kasım	-2.476	-4.788			
Aralık	-2.184	519			
Ocak - Mart	-8.052	-2.277	-16.166		610%

Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık					
	2024	2025	2026	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-8.767	-8.563	-23.657	22,0%	176,3%
Şubat	-12.373	-9.549	-28.901	22,2%	202,7%
Mart	-17.793	-4.787	-33.276	15,1%	595,1%
Nisan	-12.805	-10.444			
Mayıs	-132	-13.243			
Haziran	-6.416	-12.073			
Temmuz	-5.255	-17.233			
Ağustos	-11.122	-13.434			
Eylül	-11.092	-14.785			
Ekim	-9.393	-19.778			
Kasım	-12.723	-22.090			
Aralık	-10.562	-19.387			

Kaynak: TCMB



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

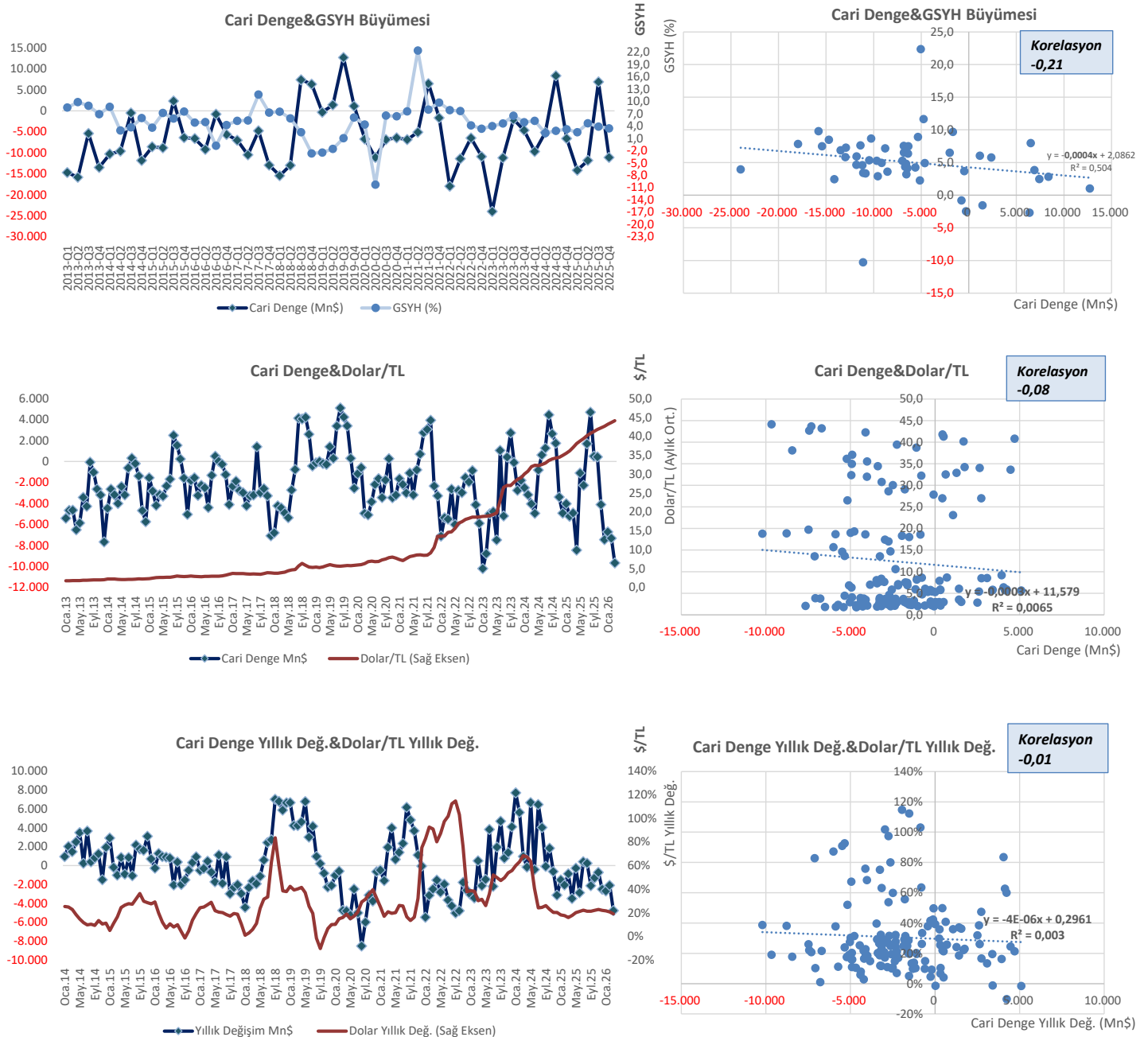
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		Aylık												Ocak-Mart		
(Milyon ABD Doları)		Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	2025	2026
I-	CARI İŞLEMLER HESABI	-4.904	-8.445	-1.105	-2.259	1.686	4.702	501	438	-4.109	-7.437	-6.707	-7.317	-9.672	-14.141	-23.696
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-4.895	-8.341	-1.080	-2.177	1.839	4.723	411	444	-4.122	-7.338	-6.390	-7.122	-9.426	-13.986	-22.938
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-2.168	-5.957	763	-433	3.378	6.624	2.294	2.003	-2.223	-4.883	-4.175	-5.229	-6.923	-7.873	-16.327
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-4.852	-9.894	-4.782	-6.521	-4.615	-2.828	-5.406	-5.948	-6.415	-7.531	-6.878	-7.512	-9.515	-15.865	-23.905
	Mal İhracatı	23.421	20.743	24.296	20.334	24.623	21.411	22.133	23.492	22.153	25.901	19.762	20.626	21.694	65.640	62.082
	Mal İthalatı	28.273	30.637	29.078	26.855	29.238	24.239	27.539	29.440	28.568	33.432	26.640	28.138	31.209	81.505	85.987
B.	HİZMETLER DENGESİ	2.684	3.937	5.545	6.088	7.993	9.452	7.700	7.951	4.192	2.648	2.703	2.283	2.592	7.992	7.578
	Hizmet Gelir	7.436	8.756	10.162	11.350	12.972	14.173	12.802	12.603	8.923	9.224	7.737	6.375	7.517	21.648	21.629
	Hizmet Gider	4.752	4.819	4.617	5.262	4.979	4.721	5.102	4.652	4.731	6.576	5.034	4.092	4.925	13.656	14.051
C.	Birincil Gelir Dengesi	-2.727	-2.384	-1.843	-1.744	-1.539	-1.901	-1.883	-1.559	-1.899	-2.455	-2.215	-1.893	-2.503	-6.113	-6.611
D.	İkincil Gelir Dengesi	-9	-104	-25	-82	-153	-21	90	-6	13	-99	-317	-195	-246	-155	-758
1.	Genel Hükümet	-26	-68	-28	-40	-275	-20	81	-25	-15	-78	-75	-85	-146	-64	-306
2.	Diğer Sektörler	17	-36	3	-42	122	-1	9	19	28	-21	-242	-110	-100	-91	-452
II-	SERMAYE HESABI	5	-7	-12	-6	-120	-71	28	13	10	4	-29	-34	-11	20	-74
III-	FINANS HESABI	-7.520	-14.161	-551	-826	-263	5.775	-2.556	-4.916	-8.887	-6.914	-8.551	-14.706	-16.679	-16.398	-39.936
1.	Doğrudan Yatırımlar	-262	279	-727	-628	-1.535	-1.022	306	796	-339	493	-22	84	212	-748	274
2.	Portföy Yatırımları	3.513	10.912	-3.297	-1.464	-6.249	613	-2.407	829	190	-472	-8.692	-1.460	14.800	-2.135	4.648
2.1.	Net Varlık Edinimi	832	1.386	1.102	520	1.091	1.175	2.874	1.204	1.796	1.685	1.465	1.532	3.351	1.215	6.348
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	-2.681	-9.526	4.399	1.984	7.340	562	5.281	375	1.606	2.157	10.157	2.992	-11.449	3.350	1.700
2.2.1.	Hisse Senetleri	-399	-147	396	641	859	279	-322	-44	-59	839	1.463	932	-1.079	-362	1.316
2.2.2.	Borç Senetleri	-2.323	-9.508	3.368	928	5.329	234	4.882	225	831	919	8.394	1.380	-7.276	3.020	2.498
2.2.2.1	Merkez Bankası	69	133	-207	0	0	0	0	0	0	0	0	0	384	69	384
2.2.2.2	Bankalar	804	-782	-56	746	970	-341	1.355	467	-132	403	1.425	80	-865	961	640
2.2.2.3	Genel Hükümet	-2.716	-8.733	3.492	-65	4.391	632	2.280	-744	1.035	361	6.417	1.040	-7.612	869	-155
2.2.2.4	Diğer Sektörler	-480	-126	139	247	-32	-57	1.247	502	-72	155	552	260	817	1.121	1.629
3.	Diğer Yatırımlar	4.355	-364	-9.993	5.316	-11.076	437	8.237	-4.931	-3.972	-2.799	-11.833	-2.700	11.729	-1.920	-2.804
4.	Rezerv Varlıklar	-15.126	-24.988	13.466	-4.050	18.597	5.747	-8.692	-1.610	-4.766	-4.136	11.996	-10.630	-43.420	-11.595	-42.054
IV-	NET HATA VE NOKSAN	-2.621	-5.709	566	1.439	-1.829	1.144	-3.085	-5.367	-4.788	519	-1.815	-7.355	-6.996	-2.277	-16.166

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		12 Aylık												Aylık	Yıllık	
(Milyon ABD Doları)		Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Değişim	Değişim
I-	CARI İŞLEMLER HESABI	-17.481	-20.979	-21.264	-24.150	-23.734	-23.488	-25.628	-26.936	-27.657	-30.169	-32.858	-34.956	-39.724	13,6%	127,2%
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-17.884	-20.758	-21.170	-23.971	-23.310	-23.048	-25.297	-26.614	-27.327	-29.627	-32.153	-34.048	-38.579	13,3%	115,7%
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	3.183	1.185	794	-1.533	-801	-539	-2.350	-3.746	-4.624	-6.307	-7.988	-10.006	-14.761	47,5%	-563,7%
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-57.827	-60.055	-60.684	-63.096	-62.648	-62.590	-64.888	-67.332	-68.505	-69.805	-71.147	-73.182	-77.845	6,4%	34,6%
	Mal İhracatı	260.302	262.326	263.194	264.878	267.540	267.229	267.723	267.819	268.073	270.726	269.411	268.895	267.168	-0,6%	2,6%
	Mal İthalatı	318.129	322.381	323.878	327.974	330.188	329.819	332.611	335.151	336.578	340.531	340.558	342.077	345.013	0,9%	8,5%
B.	HİZMETLER DENGESİ	61.010	61.240	61.478	61.563	61.847	62.051	62.538	63.586	63.881	63.498	63.159	63.176	63.084	-0,1%	3,4%
	Hizmet Gelir	117.353	118.083	118.428	119.092	119.638	120.153	121.001	122.135	122.510	122.613	122.705	122.513	122.594	0,1%	4,5%
	Hizmet Gider	56.343	56.843	56.950	57.529	57.791	58.102	58.463	58.549	58.629	59.115	59.546	59.337	59.510	0,3%	5,6%
C.	Birincil Gelir Dengesi	-21.067	-21.943	-21.964	-22.438	-22.509	-22.509	-22.947	-22.868	-22.703	-23.320	-24.165	-24.042	-23.818	-0,9%	13,1%
D.	İkincil Gelir Dengesi	403	-221	-94	-179	-424	-440	-331	-322	-330	-542	-705	-908	-1.145	26,1%	-384,1%
1.	Genel Hükümet	164	-342	-162	-201	-557	-539	-379	-415	-435	-532	-529	-654	-774	18,3%	-572,0%
2.	Diğer Sektörler	239	121	68	22	133	99	48	93	105	-10	-176	-254	-371	46,1%	-255,2%
II-	SERMAYE HESABI	-107	-104	-103	-103	-153	-217	-183	-163	-154	-141	-218	-219	-235	7,3%	119,6%
III-	FINANS HESABI	-22.375	-31.527	-34.610	-36.326	-41.120	-37.139	-40.596	-46.877	-49.901	-49.697	-56.733	-64.076	-73.235	14,3%	227,3%
1.	Doğrudan Yatırımlar	-5.442	-4.219	-4.520	-4.659	-5.413	-6.492	-5.548	-4.963	-4.724	-3.125	-2.613	-2.577	-2.103	-18,4%	-61,4%
2.	Portföy Yatırımları	-15.400	-2.815	954	970	-2.578	-3.310	-6.861	-4.677	-1.986	-3.480	-9.396	-7.984	3.303	-141,4%	-121,4%
2.1.	Net Varlık Edinimi	7.842	8.629	9.159	9.464	9.724	10.407	11.770	12.039	13.215	14.048	15.340	16.662	19.181	15,1%	144,6%
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	23.242	11.444	8.205	8.494	12.302	13.717	18.631	16.716	15.201	17.528	24.736	24.646	15.878	-3,6%	-32%
2.2.1.	Hisse Senetleri	-3.129	-3.636	-2.711	-703	177	1.083	844	1.442	1.344	2.080	3.531	4.438	3.758	-15,3%	-220,1%
2.2.2.	Borç Senetleri	24.176	12.870	8.193	6.190	8.184	8.887	13.464	10.819	8.877	10.228	16.030	14.659	9.706	-3,4%	-60%
2.2.2.1	Merkez Bankası	69	202	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	310	-6300,0%	349,3%
2.2.2.2	Bankalar	2.088	820	394	-328	1.485	1.586	3.010	3.472	3.459	3.591	5.143	4.939	3.270	-33,8%	56,6%
2.2.2.3	Genel Hükümet	17.080	7.413	4.031	2.226	3.860	4.333	6.054	3.899	2.567	3.518	8.496	7.390	2.494	-6,6%	-85%
2.2.2.4	Diğer Sektörler	4.939	4.435	3.773	4.297	2.844	2.973	4.405	3.453	2.856	3.124	2.396	2.335	3.632	55,5%	-26,5%
3.	Diğer Yatırımlar	-13.214	-13.578	-16.002	-12.303	-26.026	-28.491	-21.368	-23.947	-23.808	-21.065	-28.263	-29.323	-21.949	-25,1%	66,1%
4.	Rezerv Varlıklar	11.681	-10.915	-15.042	-20.334	-7.103	1.154	-6.819	-13.290	-19.383	-22.027	-16.461	-24.192	-52.486	117%	-549%
IV-	NET HATA VE NOKSAN	-4.787	-10.444	-13.243	-12.073	-17.233	-13.434	-14.785	-19.778	-22.090	-19.387	-23.657	-28.901	-33.276	15,1%	595,1%

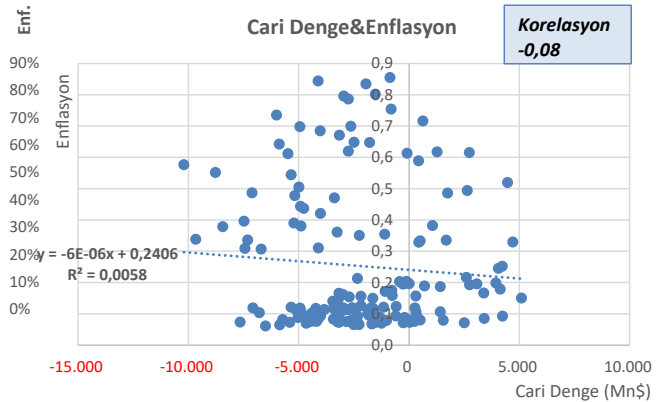
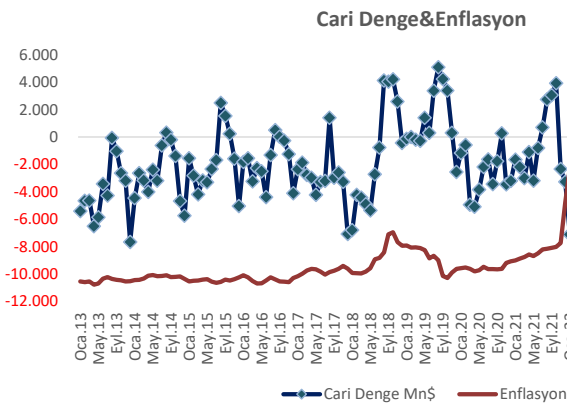
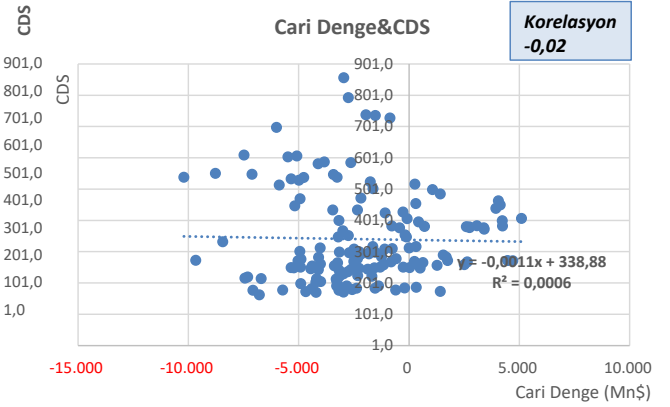
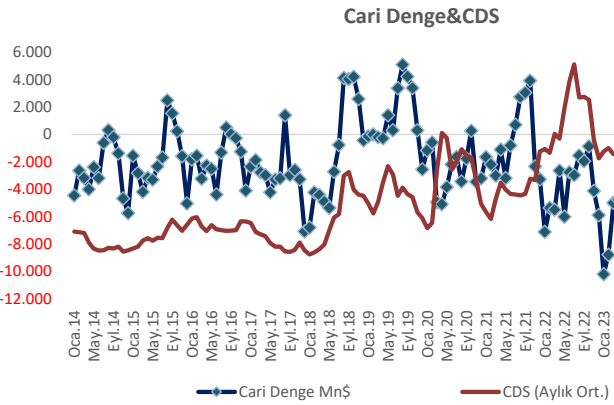
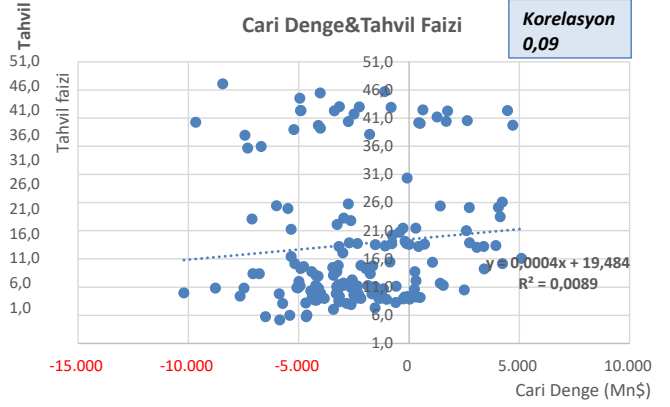
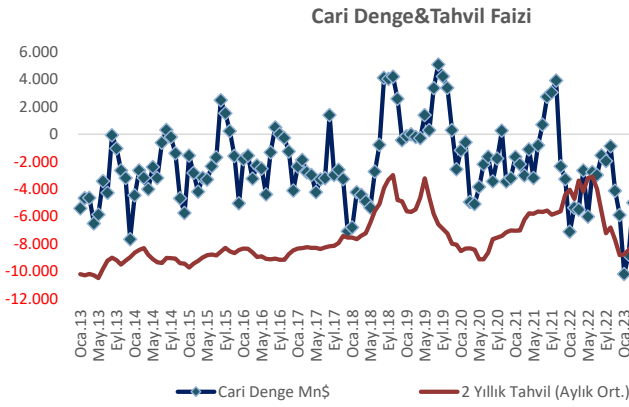
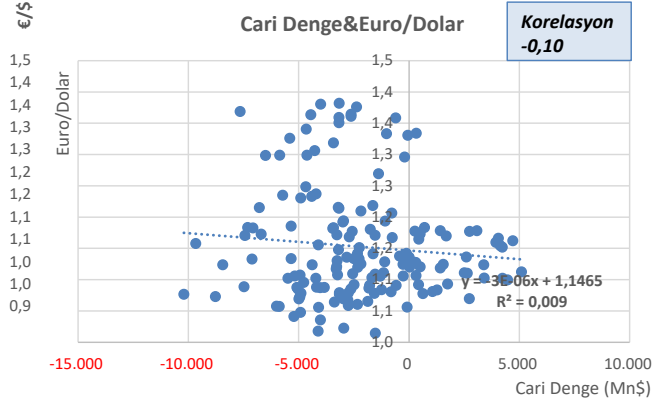
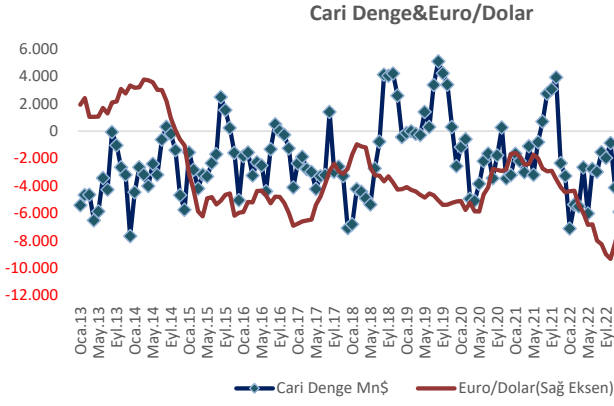
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi Korelasyon Analizi

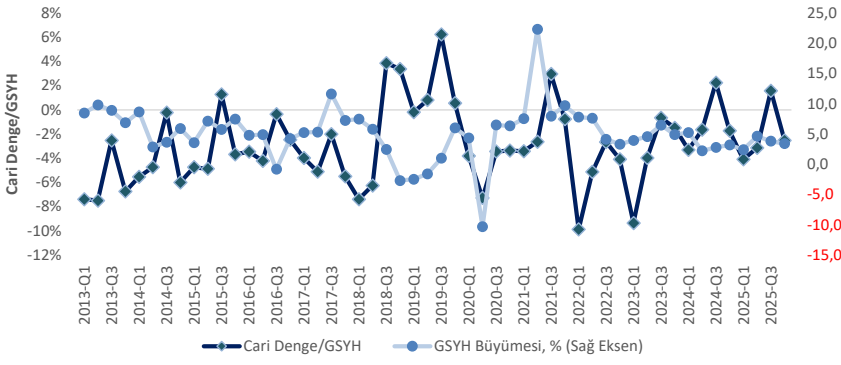
Cari Denge ile GSYH Büyümesi, Dolar/TL, Euro/Dolar, Tahvil Faizi, CDS ve enflasyon arasındaki doğrusal ilişki korelasyon analizi ile incelenmiştir. Korelasyon analizinden çıkan en önemli sonuç GSYH büyümesi ile Cari Denge arasındaki korelasyonun 2020 yılı ilk çeyrek sonu -0,71 hesaplanmış olmasıdır.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



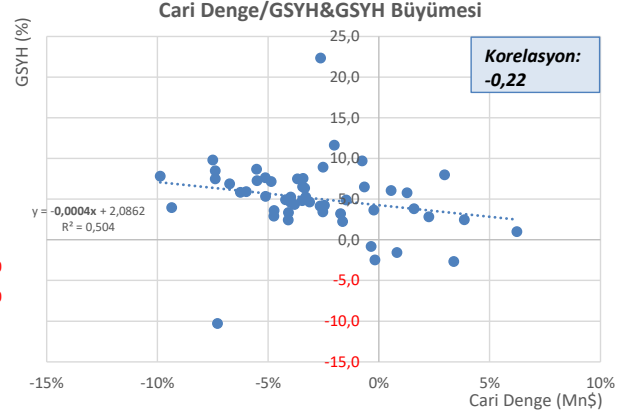
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



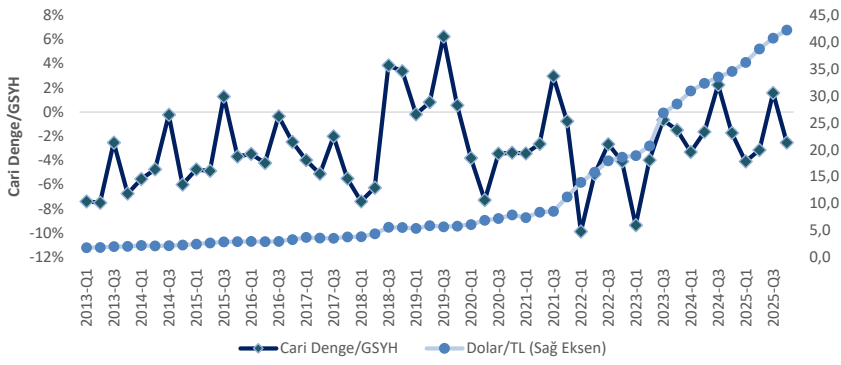
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



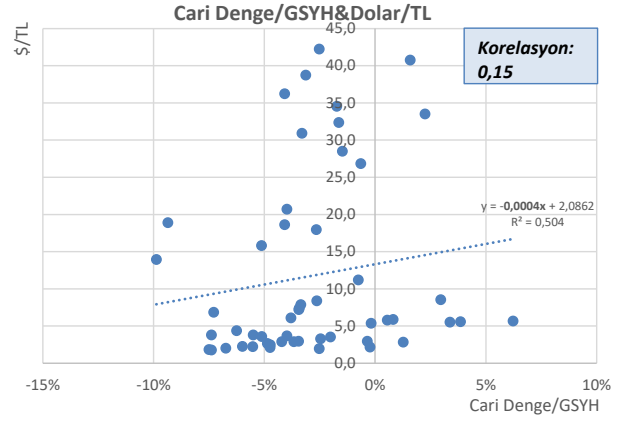
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



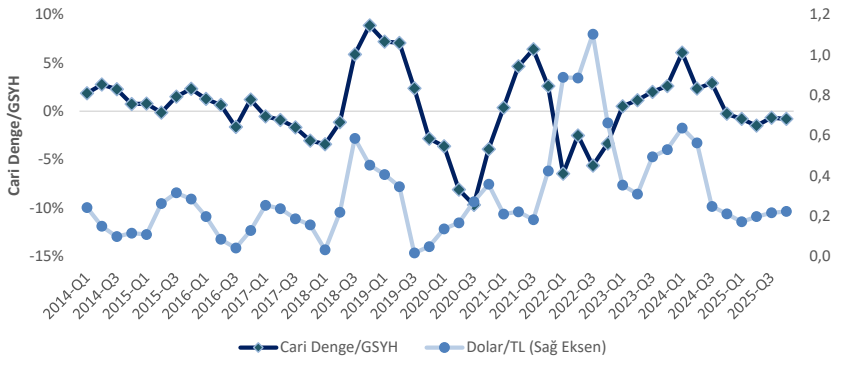
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



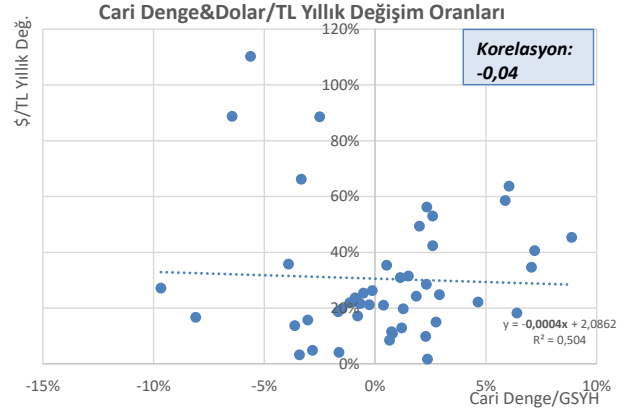
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



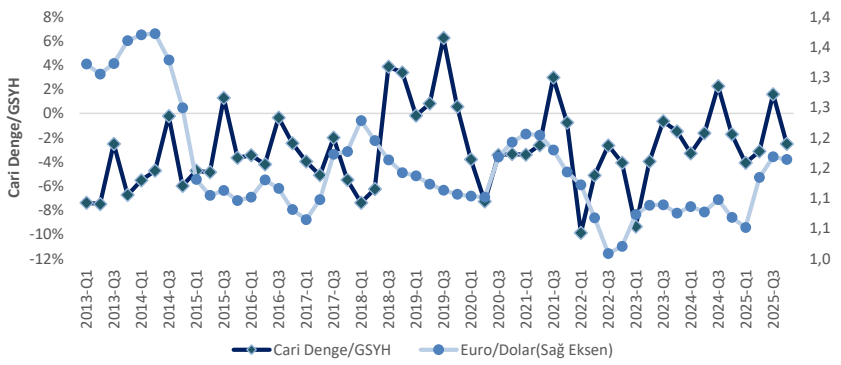
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



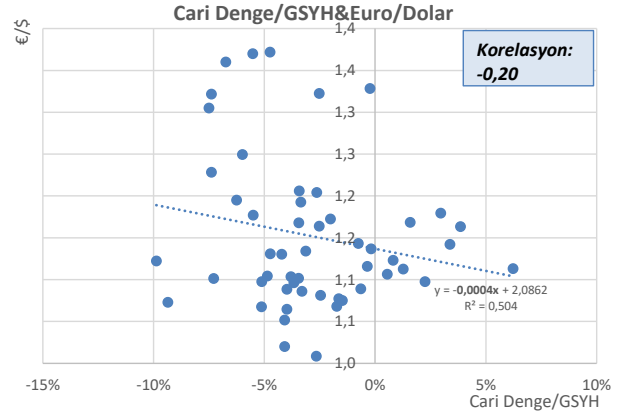
Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları

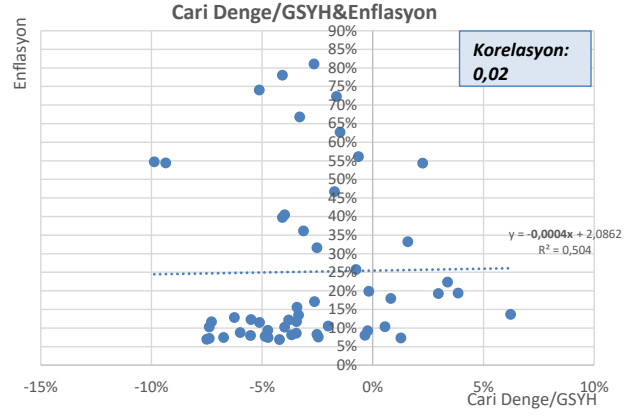
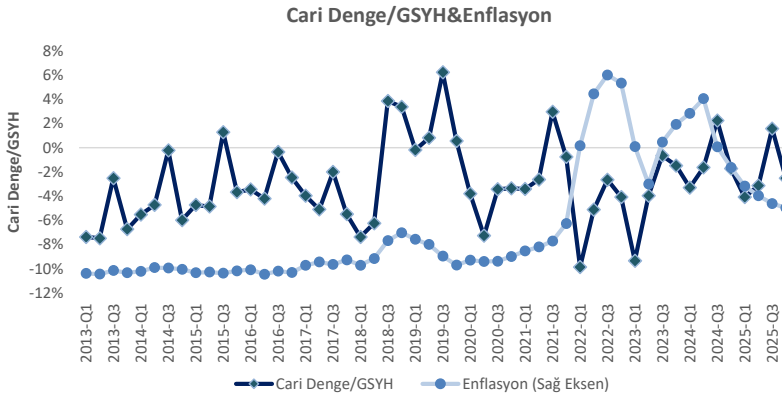
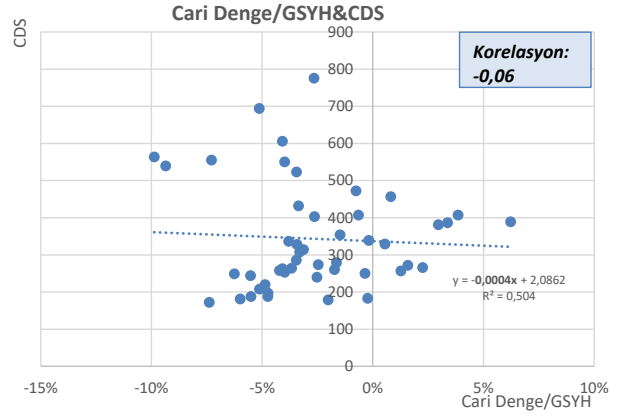
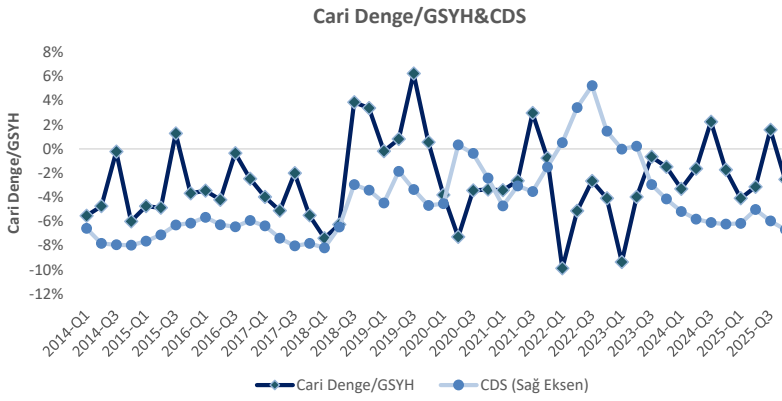
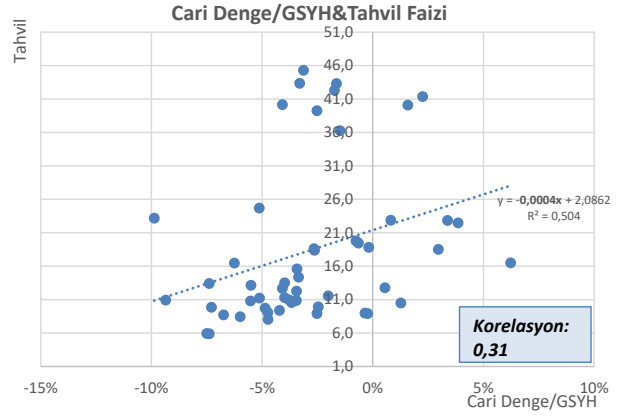
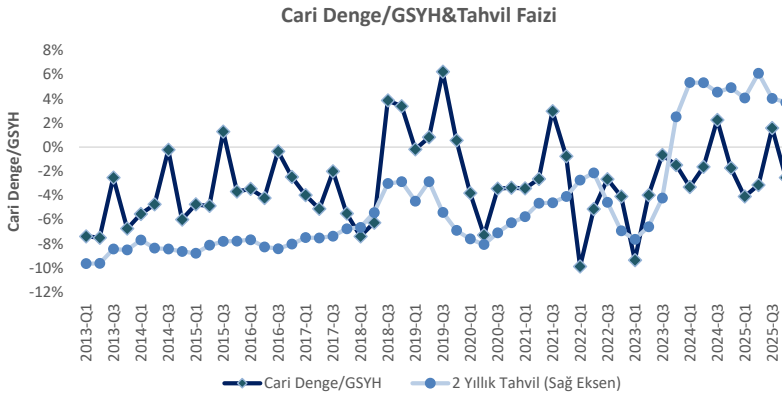


Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar





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.