

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Kasım 2025

Cari İşlemler Dengesi

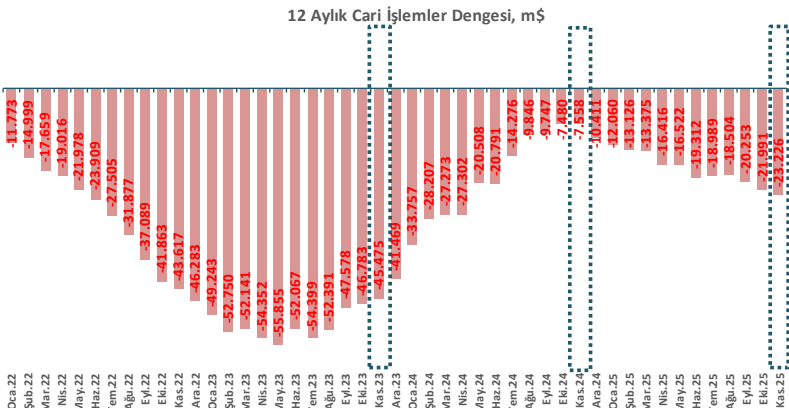
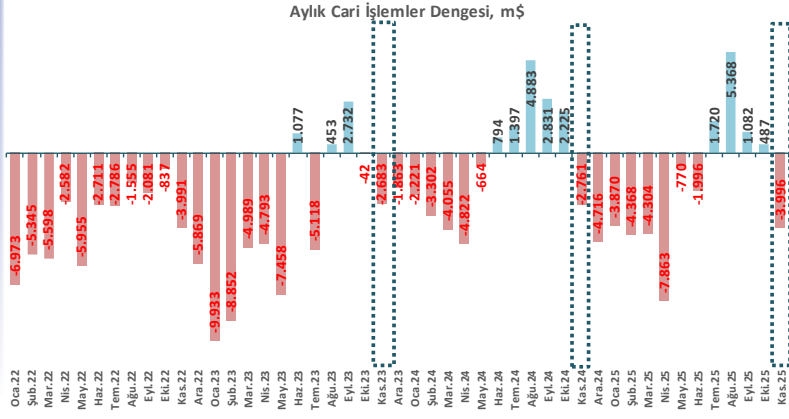
TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2024 yılının Kasım ayında 2.761 milyon dolar açık veren cari denge, 2025 yılının aynı ayında 3.996 milyon dolar açık verdi. Böylece 2025 yılı Ekim ayında 21.991 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, 2025 yılının Kasım ayında 23.226 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, 2025 yılı Kasım ayında önceki yılın aynı ayına göre 1.143 milyon dolar artarak 6.385 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler ise 2025 yılı Kasım ayında önceki yılın aynı ayına göre 29 milyon dolar artarak 3.926 milyon dolar oldu.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 120 milyon dolar artarak 1.557 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2024 yılı Kasım ayında 21 milyon dolar net giriş kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2025 yılının aynı ayında 20 milyon dolar net giriş yaşandı.



Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Kasım

Aylık	2024	2025	Yıllık Değ.
İhracat	21.899	22.178	1,3%
İthalat	-27.141	-28.563	5,2%
Ticaret Dengesi	-5.242	-6.385	21,8%
Hiz. Gelir	8.548	8.803	3,0%
Hiz. Gider	-4.651	-4.877	4,9%
Hiz. Dengesi	3.897	3.926	0,7%
Birincil Den.	-1.437	-1.557	8,4%
İkincil Den.	21	20	-4,8%
Cari Denge	-2.761	-3.996	44,7%

12 Aylık	2024	2025	Yıl. Değ.
İhracat	256.815	268.147	4,4%
İthalat	-311.110	-336.593	8,2%
Ticaret Dengesi	-54.295	-68.446	26,1%
Hiz. Gelir	116.166	122.134	5,1%
Hiz. Gider	-55.061	-58.820	6,8%
Hiz. Dengesi	61.105	63.314	3,6%
Birincil Den.	-14.476	-17.766	22,7%
İkincil Den.	108	-328	A.D.
Cari Denge	-7.558	-23.226	207,3%

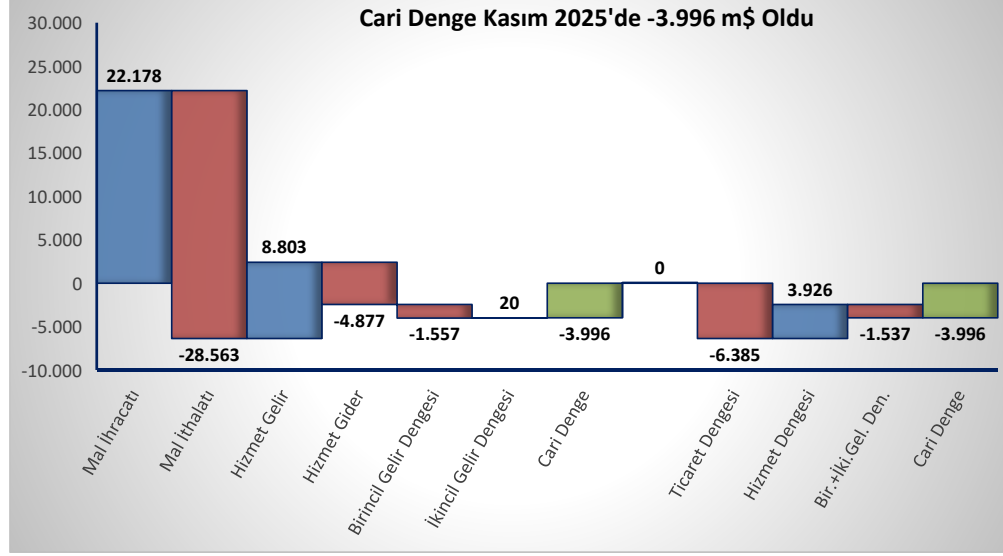
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-9.933	-2.221	-3.870	-17,9%	74,2%
Şubat	-8.852	-3.302	-4.368	12,9%	32,3%
Mart	-4.989	-4.055	-4.304	-1,5%	6,1%
Nisan	-4.793	-4.822	-7.863	82,7%	63,1%
Mayıs	-7.458	-664	-770	-90,2%	16,0%
Haziran	1.077	794	-1.996	159,2%	A.D.
Temmuz	-5.118	1.397	1.720	A.D.	23,1%
Ağustos	453	4.883	5.368	212,1%	9,9%
Eylül	2.732	2.831	1.082	-79,8%	-61,8%
Ekim	-42	2.225	487	-55,0%	-78,1%
Kasım	-2.683	-2.761	-3.996	A.D.	44,7%
Ocak - Kasım	-39.606	-5.695	-18.510		225,0%

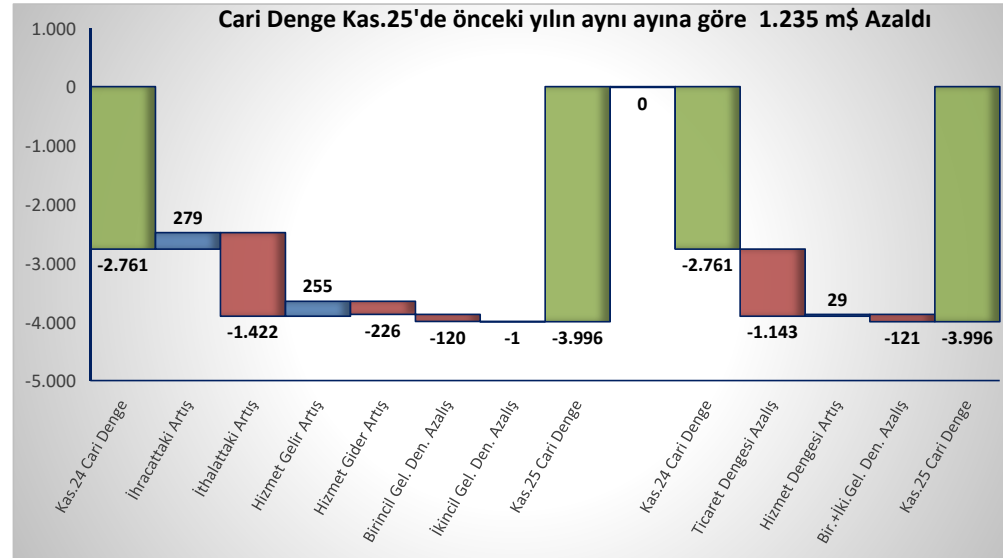
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-49.243	-33.757	-12.060	15,8%	-64,3%
Şubat	-52.750	-28.207	-13.126	8,8%	-53,5%
Mart	-52.141	-27.273	-13.375	1,9%	-51,0%
Nisan	-54.352	-27.302	-16.416	22,7%	-39,9%
Mayıs	-55.855	-20.508	-16.522	0,6%	-19,4%
Haziran	-52.067	-20.791	-19.312	16,9%	-7,1%
Temmuz	-54.399	-14.276	-18.989	-1,7%	33,0%
Ağustos	-52.391	-9.846	-18.504	-2,6%	87,9%
Eylül	-47.578	-9.747	-20.253	9,5%	107,8%
Ekim	-46.783	-7.480	-21.991	8,6%	194,0%
Kasım	-45.475	-7.558	-23.226	5,6%	207,3%

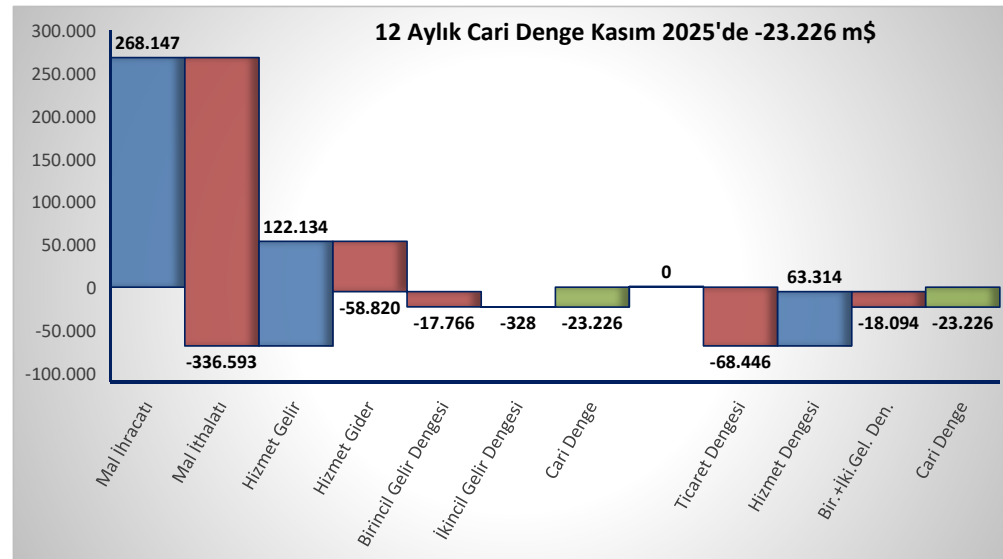
Kaynak: TCMB



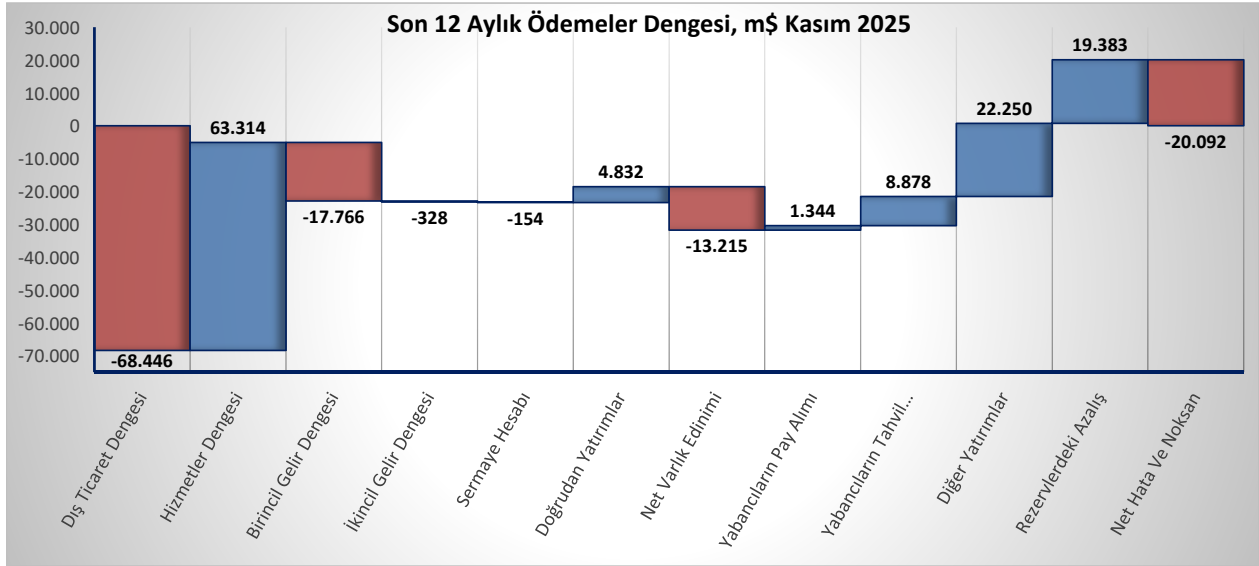
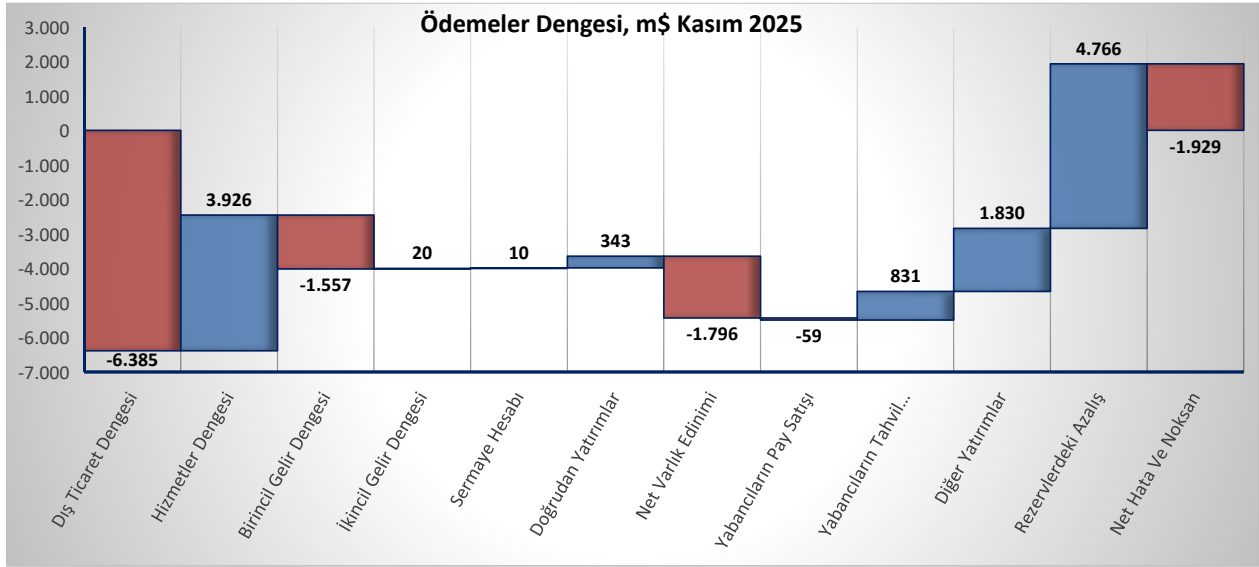
2025 yılı Kasım ayında 22,2 milyar dolar ihracat yapılırken, 28,6 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 6,4 milyar dolar açık verdi. 8,8 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 4,9 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 3,9 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 1,5 milyar dolar açık vermesiyle 2025 yılı Kasım ayında cari denge, 4,0 milyar dolar açık verdi.



2024 yılı Kasım ayında 2,8 milyar dolar açık veren cari dengenin, 2025 yılı Kasım ayında 4 milyar dolar açık vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 1,1 milyar dolar azalmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 279 milyon dolar artarken ithalat 1,4 milyar dolar artış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 1,1 milyar dolar azalarak 6,4 milyar dolar açık verdi. Bu gelişme neticesinde 2024 yılı Kasım ayında 2,8 milyar dolar açık veren cari denge, 2025 yılının aynı ayında 4 milyar dolar açık verdi.



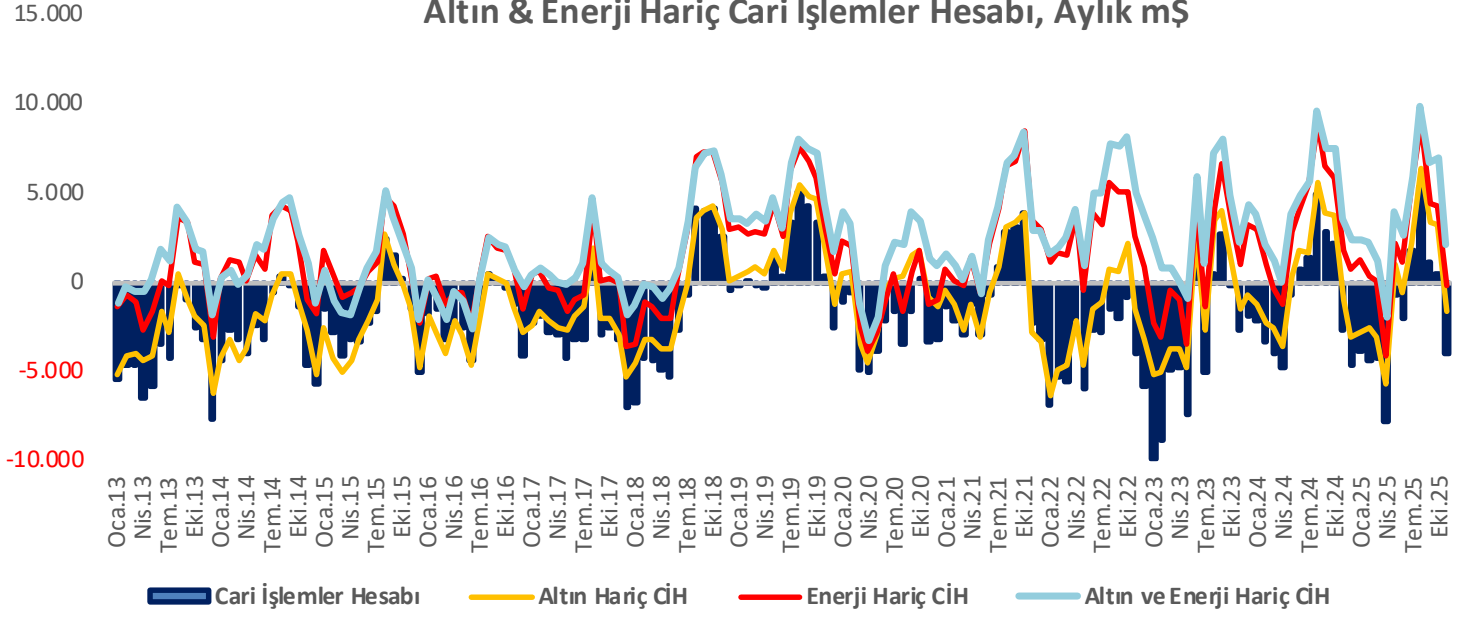
Kasım 2025'te 12 aylık ticaret dengesi 68,4 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 63,3 milyar dolar fazla verdi. 18,1 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 23,2 milyar dolar oldu.



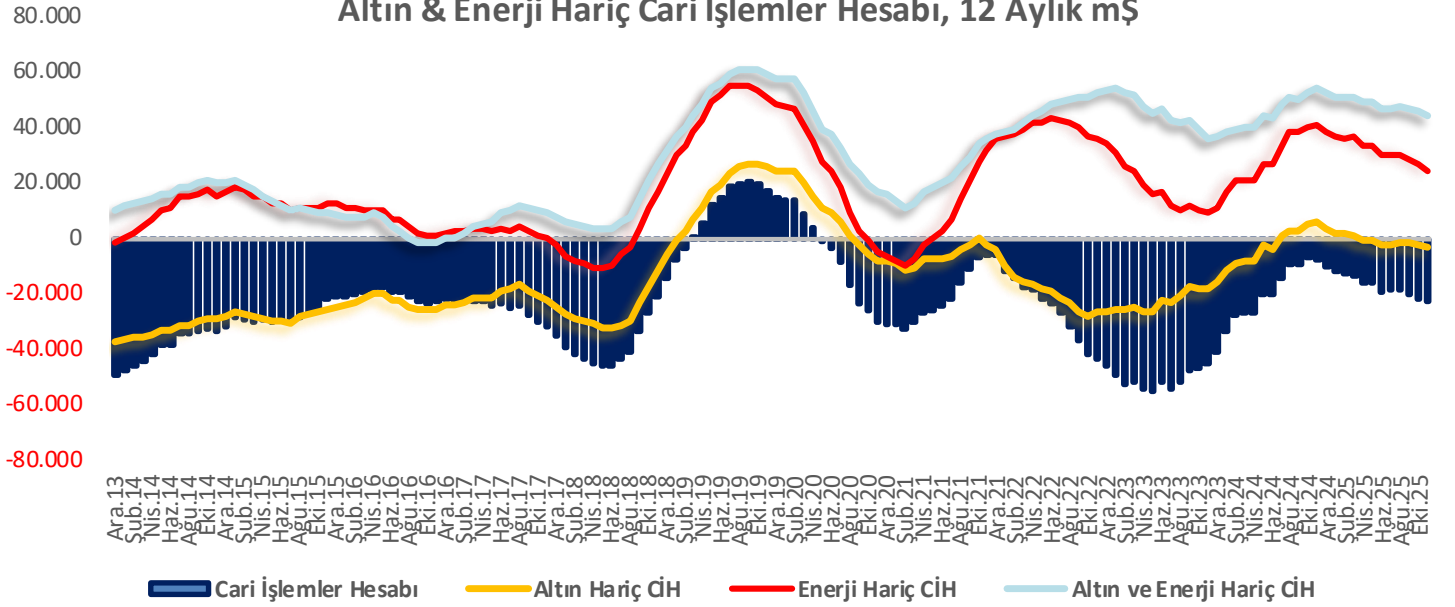
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2025 Kasım ayında 4 milyar dolar cari açıkla beraber yabancıların 59 milyon dolar pay satışının yanı sıra 1,8 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 5,85 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 831 milyon dolarlık tahvil alımının yanı sıra 343 milyon dolar doğrudan yatırımlardan ve 1,8 milyar dolar diğer yatırımlardan döviz girişi olmuştur. 1,9 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 4,8 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 23,2 milyar dolar olan cari açıkla beraber 13,2 milyar dolar net varlık ediniminden toplamda 36,4 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 1,3 milyar dolar pay ve 8,9 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 4,8 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girişi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 22,3 milyar dolar giriş olmuştur. 20,1 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 19,4 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 Kasım ayında 1,0 milyar dolar açık vermişken, 2025 yılının aynı döneminde 1,6 milyar dolar açık vermiştir.

Türkiye’de, yıllar itibariyle ekonomik ve sosyal gelişmeler nedeniyle enerji tüketimi artmakta buna karşın yerli enerji kaynaklarımızın sınırlı olması sebebiyle enerji arzımız aynı hızda artırılmamaktadır. Bu durum ülkemizi enerjide dışa bağımlı hale getirmekte ve cari dengemizi olumsuz etkilemektedir. Ayrıca enerji ithalatının cari işlemler dengesine olan etkisi sadece miktar değişimlerinden değil fiyat değişimlerinden de kaynaklanmaktadır. Buna bağlı olarak petrol fiyatlarındaki dalgalanma ve tüketilen enerjiyle yükseliş gösteren Türkiye’nin enerji ithalatı 2024 yılı Kasım ayında 5,7 milyar dolar iken 2025 yılı Kasım ayında 4,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı Kasım ayında 1,8 milyar dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2025 yılı Kasım ayında 0,3 milyar dolar açık vermiştir.

2024 yılı Kasım ayında 3,56 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2025 yılı Kasım ayında 2,1 milyar dolar fazla vermiştir.

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık

2025	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	21.078	26.627	-5.549	79%	-4,6%
Şubat	21.143	26.619	-5.476	79%	-1,3%
Mart	23.421	28.273	-4.852	83%	-11,4%
Nisan	20.744	30.639	-9.895	68%	103,9%
Mayıs	24.297	29.078	-4.781	84%	-51,7%
Haziran	20.335	26.856	-6.521	76%	36,4%
Temmuz	24.625	29.245	-4.620	84%	-29,2%
Ağustos	21.413	24.239	-2.826	88%	-38,8%
Eylül	22.167	27.540	-5.373	80%	90,1%
Ekim	23.499	29.436	-5.937	80%	10,5%
Kasım	22.178	28.563	-6.385	78%	7,5%

Ocak - Kasım	244.900	307.115	-62.215	80%	
--------------	---------	---------	---------	-----	--

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2025	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	258.812	316.015	-57.203	82%	2,2%
Şubat	259.173	317.171	-57.998	82%	1,4%
Mart	260.302	318.141	-57.839	82%	-0,3%
Nisan	262.327	322.395	-60.068	81%	3,9%
Mayıs	263.197	323.893	-60.696	81%	1,0%
Haziran	264.882	327.990	-63.108	81%	4,0%
Temmuz	267.546	330.211	-62.665	81%	-0,7%
Ağustos	267.237	329.842	-62.605	81%	-0,1%
Eylül	267.765	332.635	-64.870	80%	3,6%
Ekim	267.868	363.734	-95.866	74%	47,8%
Kasım	268.147	336.593	-68.446	80%	-28,6%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık

	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-12.580	-4.332	-5.549	-10,9%	28,1%
Şubat	-10.514	-4.681	-5.476	-1,3%	17,0%
Mart	-6.330	-5.011	-4.852	-11,4%	-3,2%
Nisan	-7.057	-7.666	-9.895	103,9%	29,1%
Mayıs	-10.455	-4.153	-4.781	-51,7%	15,1%
Haziran	-3.771	-4.109	-6.521	36,4%	58,7%
Temmuz	-10.738	-5.063	-4.620	-29,2%	-8,7%
Ağustos	-7.140	-2.886	-2.826	-38,8%	-2,1%
Eylül	-3.694	-3.108	-5.373	90,1%	72,9%
Ekim	-4.986	-3.504	-5.937	10,5%	69%
Kasım	-4.475	-5.242	-6.385	8%	21,8%
Aralık	-4.540	-6.231			

Ocak - Kasım	-81.740	-49.755	-62.215		25,0%
--------------	---------	---------	---------	--	-------

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-93.614	-78.032	-57.203	2,2%	-26,7%
Şubat	-97.832	-72.199	-57.998	1,4%	-19,7%
Mart	-97.685	-70.880	-57.839	-0,3%	-18,4%
Nisan	-100.399	-71.489	-60.068	3,9%	-16,0%
Mayıs	-102.025	-65.187	-60.696	1,0%	-6,9%
Haziran	-99.360	-65.525	-63.108	4,0%	-3,7%
Temmuz	-100.834	-59.850	-62.665	-0,7%	4,7%
Ağustos	-98.318	-55.596	-62.605	-0,1%	12,6%
Eylül	-93.976	-55.010	-64.870	3,6%	17,9%
Ekim	-92.513	-53.528	-67.303	3,8%	25,7%
Kasım	-89.815	-54.295	-68.446	1,7%	26,1%
Aralık	-86.280	-55.986			

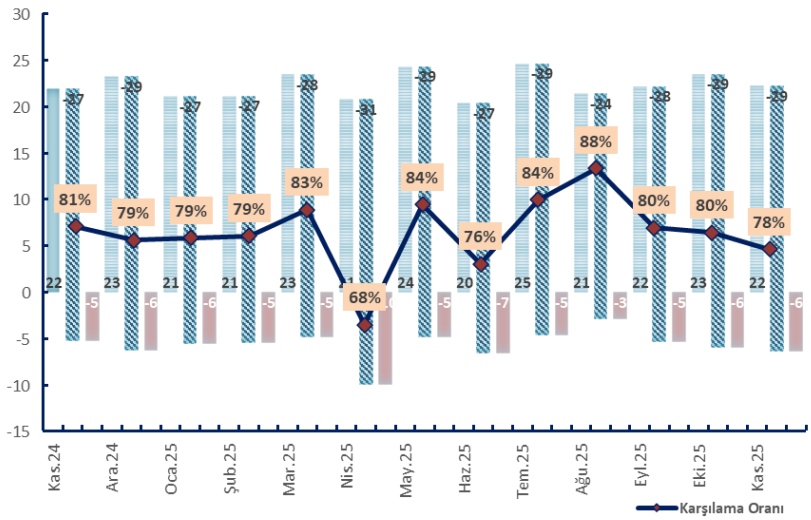
Dış Ticaret Dengesi

2025 yılı Kasım ayında ihracat bir önceki aya göre %5,62 azalarak 22.178 milyon dolara gerilerken, ithalat %2,97 azalarak 28.563 milyon dolara geriledi. Böylelikle 2025 yılı Ekim ayında 5.937 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2025 yılı Kasım ayında 6.385 milyon dolar açık verdi.

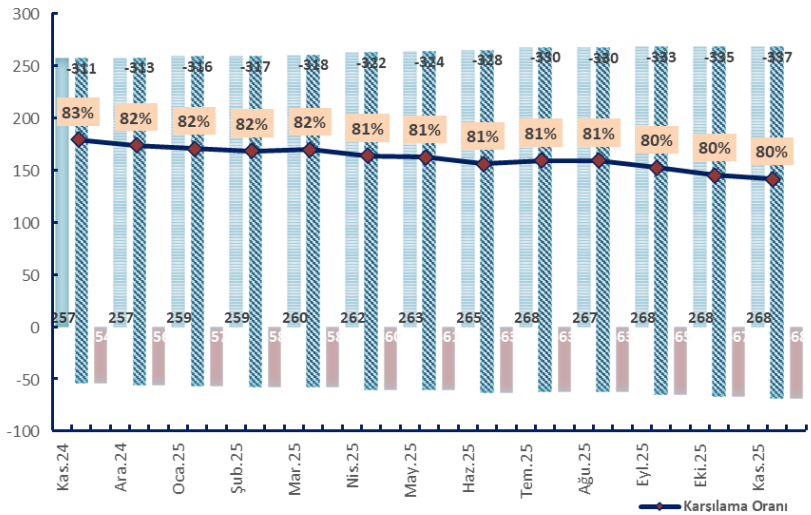
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2024 Kasım ayında %81 seviyesindeyken 2025 yılı Kasım ayında %78'e geriledi. 2025 yılı Ekim ayında ise %80 seviyesinde idi.

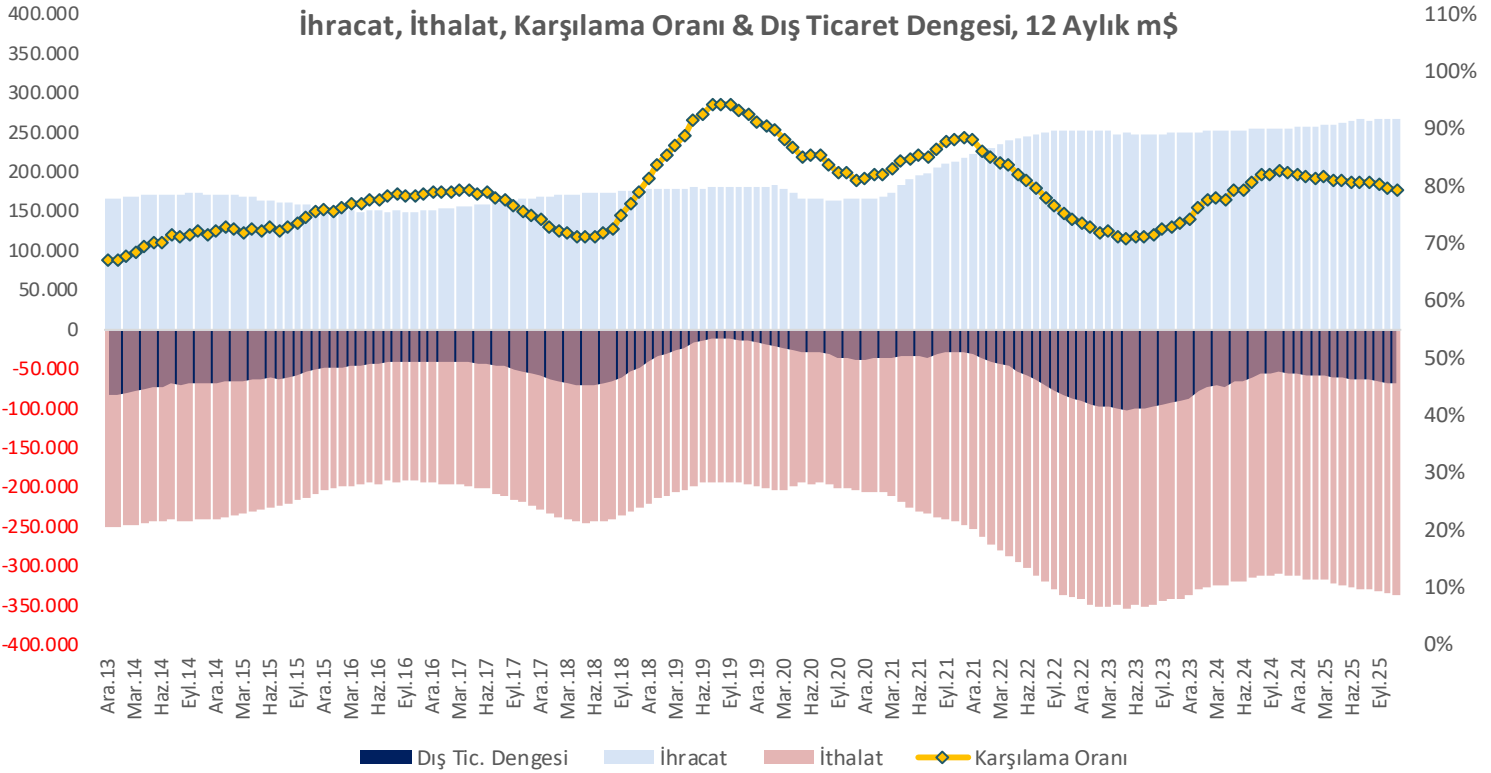
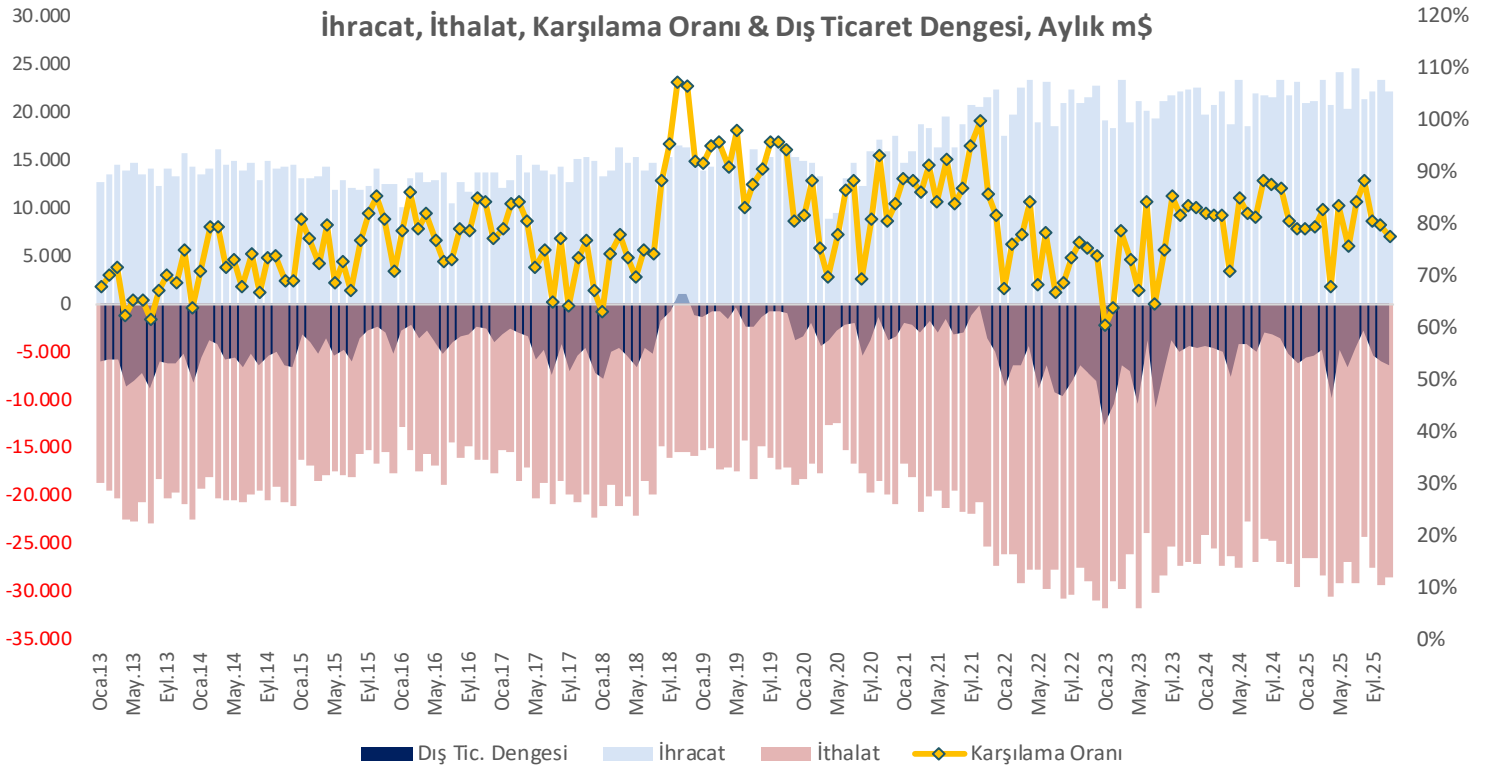
12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 268.147 ve 336.593 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 68.446 milyar dolar olarak gerçekleşti.

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



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





Hizmetler Dengesi

2024 yılı Kasım ayında 3,9 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2025 yılı Kasım ayında 3,93 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %48,3 azalırken yıllık %0,7 arttı.

Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, 2025 yılı Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5 artarak 3,1 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda kış aylarının gelmesinin etkisiyle %47 azaldı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık

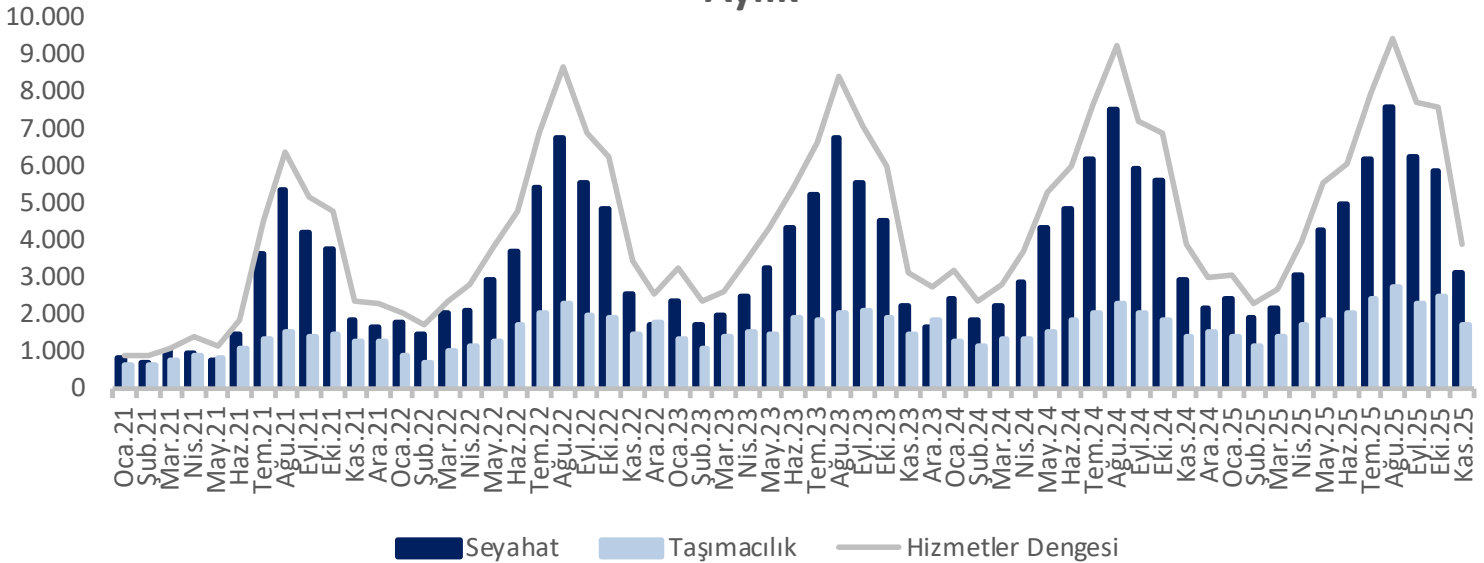
2025	Bak. ve On.	Taşım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	83	1.410	2.399	15	-295	0	-330	-30	-177	-30	-49	3.049	0,6%	-4,2%
Şubat	126	1.158	1.888	19	-237	-6	-276	-146	-198	-28	-88	2.272	-25,5%	-4,2%
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	-186	-17	-404	0	-373	-32	-52	7.710	-18,5%	6,9%
Ekim	81	2.462	5.860	18	-198	-12	-306	-7	-321	-22	-53	7.596	-1,5%	10,0%
Kasım	95	1.717	3.108	24	-137	-7	-292	-188	-379	-39	-73	3.926	-48,3%	0,7%
Aralık														
Ocak - Kasım	1.210	21.196	47.871	204	-1.966	-187	-3.731	-815	-3.287	-340	-747	60.283		3,3%

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	-2.103	-181	-4.209	-452	-3.097	-306	-816	62.592	0,8%	5,3%
Ekim	1.331	22.390	49.866	180	-2.147	-184	-4.222	-574	-3.123	-323	-815	63.285	1,1%	4,9%
Kasım	1.302	22.713	50.013	204	-2.137	-188	-4.223	-878	-3.312	-344	-810	63.314	0,0%	3,6%
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	-34	2.566	1.418	2.899	6.849
Mart	283	-3.554	-4.346	15.126	7.509
Nisan	-244	-11.041	147	24.988	13.850
Mayıs	731	2.662	9.626	-13.466	-447
Haziran	613	1.049	-5.147	4.050	565
Temmuz	1.535	5.097	11.772	-18.597	-193
Ağustos	1.047	-662	836	-5.747	-4.526
Eylül	-320	1.687	-6.921	8.692	3.138
Ekim	-809	-1.023	3.586	1.610	3.364
Kasım	343	-1.024	1.830	4.766	5.915
Aralık					
Ocak - Kasım	3.716	-1.812	16.889	17.891	36.684

Finans Hesabı

Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2024 Kasım ayında 579 milyon dolar net giriş yaşanırken 2025 yılı Kasım ayında 343 milyon dolarlık giriş yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 1 milyar dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 59 milyon dolar net satış yaparken devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 1,6 milyar dolar net alım yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda ise 1.830 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

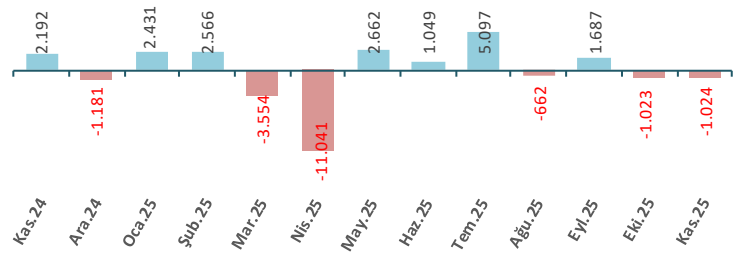
2025 yılı Ekim ayında 1,6 milyar dolar azalış görülen rezerv varlıklarda, Kasım ayında 4,8 milyar dolar azalış yaşandı.

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-10.038	-1.903	-660	-90,3%	-65,3%
Şubat	-6.326	-4.157	-6.849	937,7%	65%
Mart	-6.914	-11.206	-7.509	9,6%	-33,0%
Nisan	-9.868	-4.895	-13.850	84,4%	182,9%
Mayıs	-16.822	2.656	447	A.D.	-83,2%
Haziran	7.603	1.022	-565	A.D.	A.D.
Temmuz	-3.170	4.750	193	A.D.	-95,9%
Ağustos	3.550	2.038	4.526	2.245,1%	122,1%
Eylül	927	1.046	-3.138	A.D.	A.D.
Ekim	-2.217	1.441	-3.364	7,2%	A.D.
Kasım	-1.937	-5.546	-5.915	75,8%	6,7%
Aralık	-6.194	-6.788			
Ocak - Kasım	-45.212	-14.754	-36.684		148,6%

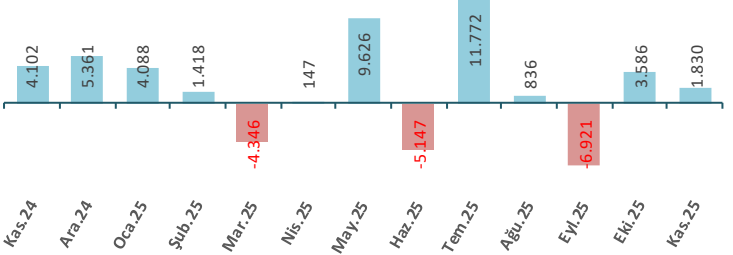
1.Doğrudan Yatırımlar



2.Portföy Yatırımları



3.Diğer Yatırımlar



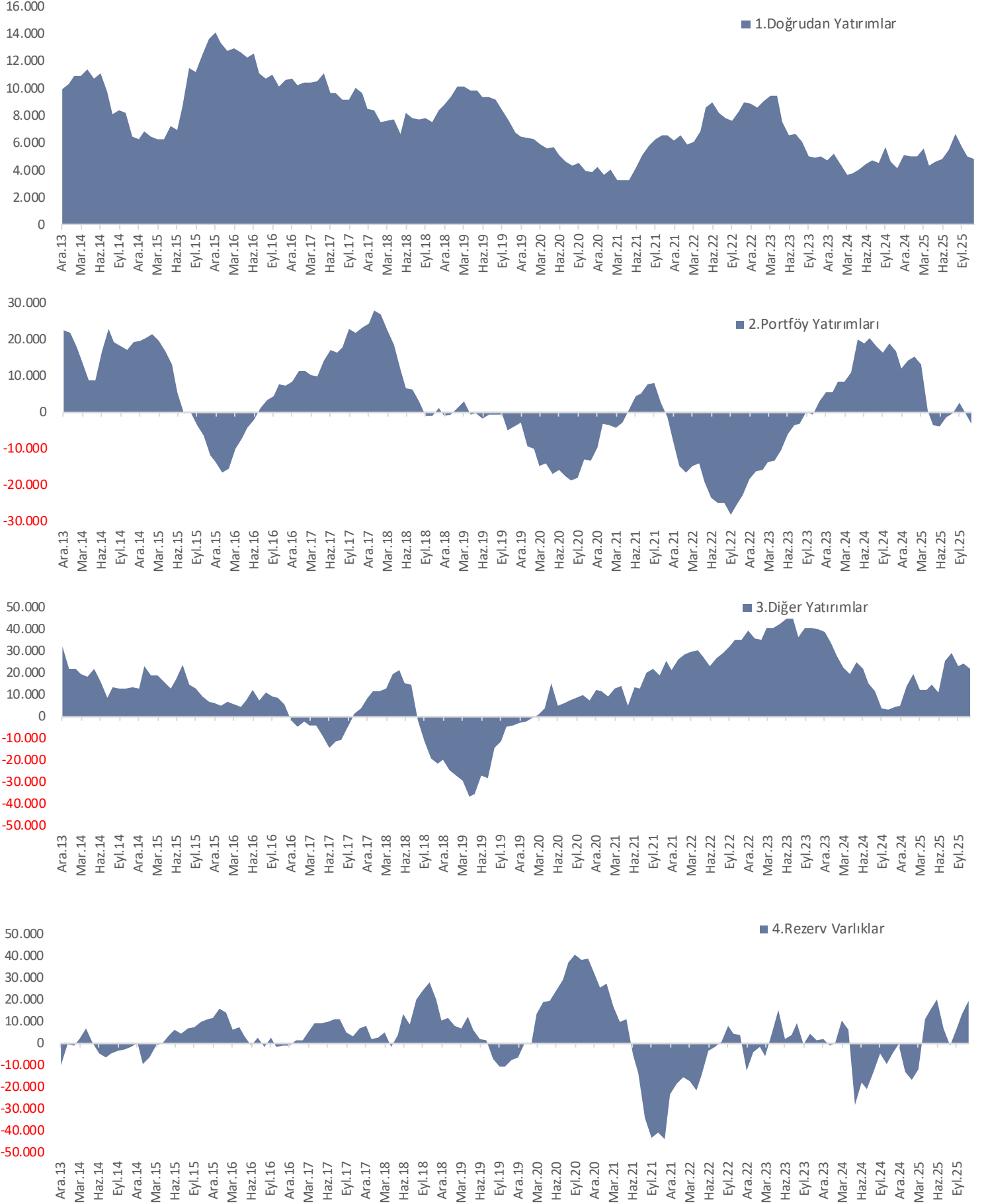
4.Rezerv Varlıklar



Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-24.083	-43.271	-20.299	-5,8%	-53,1%
Şubat	-27.045	-41.102	-22.991	13,3%	-44,1%
Mart	-30.661	-45.394	-19.294	-16,1%	-57,5%
Nisan	-41.639	-40.421	-28.249	46,4%	-30,1%
Mayıs	-54.780	-20.943	-30.458	7,8%	45,4%
Haziran	-47.177	-27.524	-32.045	5,2%	16,4%
Temmuz	-51.721	-19.604	-36.602	14,2%	86,7%
Ağustos	-48.433	-21.116	-34.114	-6,8%	61,6%
Eylül	-45.791	-20.997	-38.298	12,3%	82,4%
Ekim	-49.726	-17.339	-43.103	12,5%	148,6%
Kasım	-49.756	-20.948	-43.472	0,9%	107,5%
Aralık	-51.406	-21.542			

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 (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 2024 yılı Kasım ayında 2.786 milyon dolar çıkış görülürken, 2025 Kasım ayında ise 1.929 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık

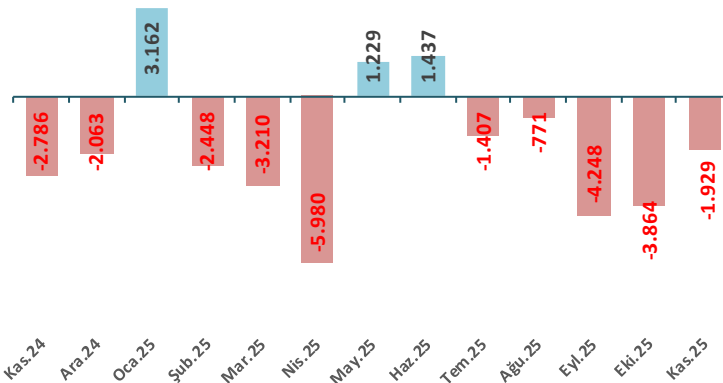
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-92	286	3.162	A.D.	1.005,6%
Şubat	2.550	-837	-2.448	A.D.	192%
Mart	-1.915	-7.138	-3.210	31,1%	-55,0%
Nisan	-5.067	-63	-5.980	86,3%	9.392,1%
Mayıs	-9.348	3.333	1.229	A.D.	-63%
Haziran	6.539	234	1.437	16,9%	514,1%
Temmuz	1.973	3.423	-1.407	A.D.	A.D.
Ağustos	3.131	-2.838	-771	-45,2%	-72,8%
Eylül	-1.782	-1.779	-4.248	451,0%	138,8%
Ekim	-2.159	-777	-3.864	-9%	397,3%
Kasım	760	-2.786	-1.929	-50,1%	-30,8%
Aralık	-4.323	-2.063			
Ocak - Kasım	-5.410	-8.942	-18.029		102%

Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık

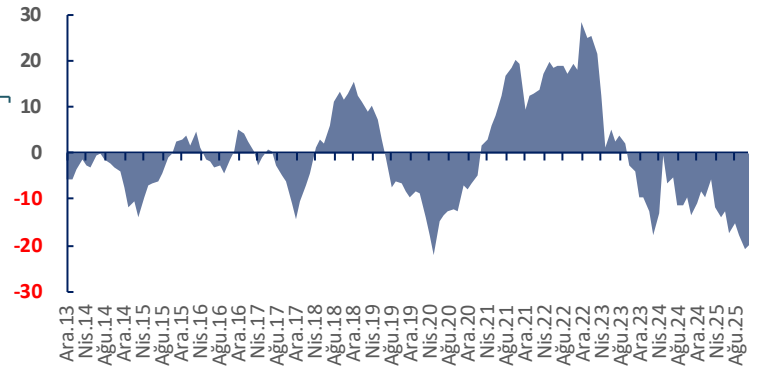
	2023	2024	2025	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	25.208	-9.355	-8.129	-26,1%	-13,1%
Şubat	25.776	-12.742	-9.740	19,8%	-23,6%
Mart	21.559	-17.965	-5.812	-40,3%	-67,6%
Nisan	12.797	-12.961	-11.729	101,8%	-9,5%
Mayıs	1.167	-280	-13.833	17,9%	4.840,4%
Haziran	4.995	-6.585	-12.630	-8,7%	91,8%
Temmuz	2.792	-5.135	-17.460	38,2%	240%
Ağustos	4.115	-11.104	-15.393	-11,8%	38,6%
Eylül	1.965	-11.101	-17.862	16,0%	60,9%
Ekim	-2.753	-9.719	-20.949	17%	115,5%
Kasım	-4.078	-13.265	-20.092	-4,1%	51,5%
Aralık	-9.733	-11.005			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

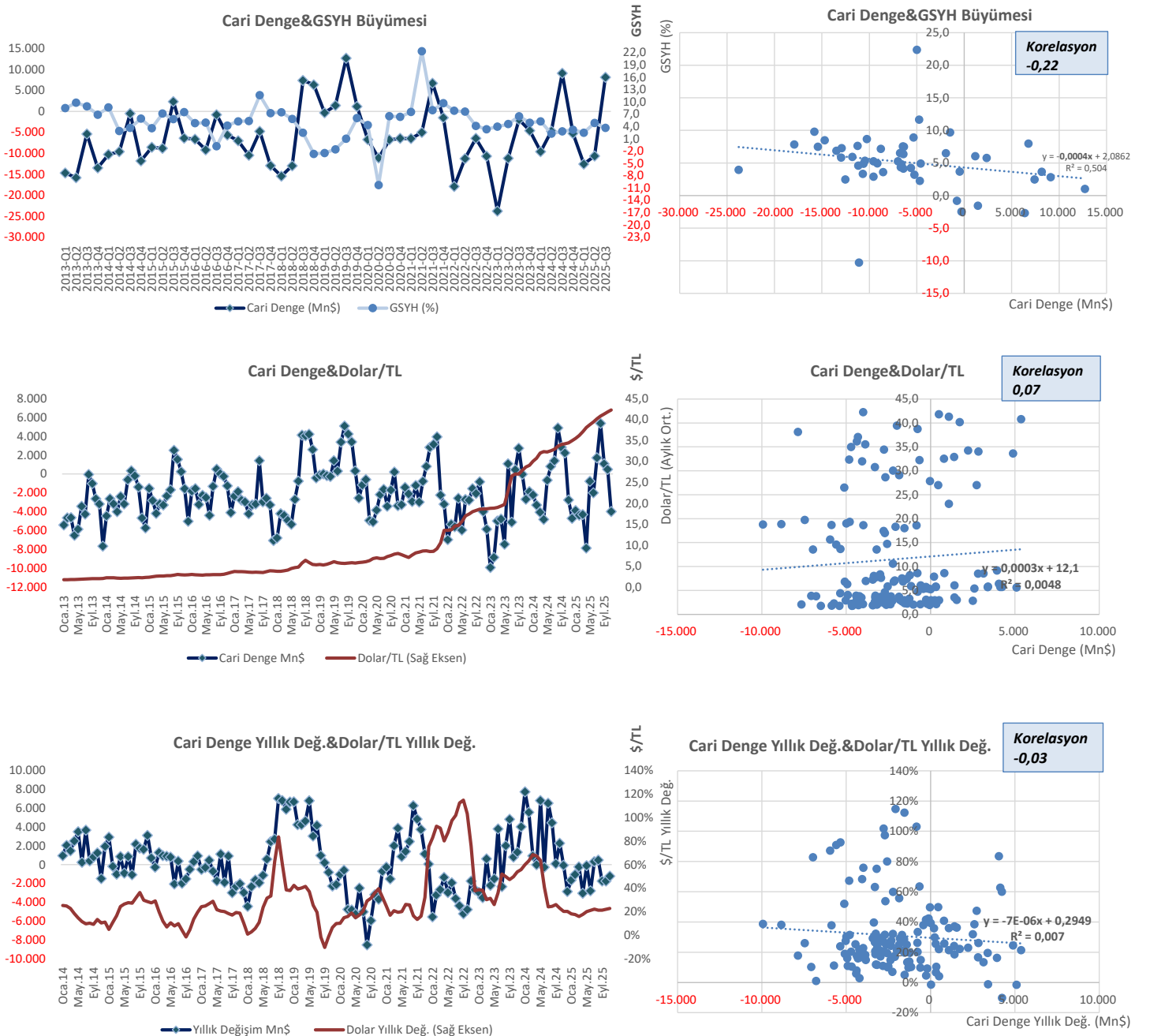
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)														Ocak-Kasım		
(Milyon ABD Doları)														2024	2025	
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	Kas.24	Ara.24	Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	-5.695	-18.510
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-2.782	-4.829	-3.719	-4.379	-4.298	-7.762	-747	-1.917	1.870	5.387	990	522	-4.016	-5.654	-18.069
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-1.345	-3.200	-2.500	-3.204	-2.164	-5.953	768	-427	3.379	6.632	2.337	1.659	-2.459	8.583	-1.932
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-5.242	-6.231	-5.549	-5.476	-4.852	-9.895	-4.781	-6.521	-4.620	-2.826	-5.373	-5.937	-6.385	-49.755	-62.215
	Mal İhracatı	21.899	23.247	21.078	21.143	23.421	20.744	24.297	20.335	24.265	21.413	22.167	23.499	22.178	234.204	244.900
	Mal İthalatı	27.141	29.478	26.627	26.619	28.273	30.639	29.078	26.856	29.245	24.239	27.540	29.436	28.563	283.959	307.115
B.	HİZMETLER DENGESİ	3.897	3.031	3.049	2.272	2.688	3.942	5.549	6.094	7.999	9.458	7.710	7.596	3.926	58.338	60.283
	Hizmet Gelir	8.548	9.121	7.645	6.567	7.436	8.756	10.162	11.350	12.972	14.173	12.802	12.347	8.803	108.068	113.013
	Hizmet Gider	4.651	6.090	4.596	4.295	4.748	4.814	4.613	5.256	4.973	4.715	5.092	4.751	4.877	49.730	52.730
C.	Birincil Gelir Dengesi	-1.437	-1.629	-1.219	-1.175	-2.134	-1.809	-1.515	-1.490	-1.509	-1.245	-1.347	-1.137	-1.557	-14.237	-16.137
D.	İkincil Gelir Dengesi	21	113	-151	11	-6	-101	-23	-79	-150	-19	92	-35	20	-41	-441
1.	Genel Hükümet	5	19	-78	40	-26	-68	-28	-40	-275	-20	81	-25	-15	-195	-454
2.	Diğer Sektörler	16	94	-73	-29	20	-33	5	-39	125	1	11	-10	35	154	13
II-	SERMAYE HESABI	1	-9	48	-33	5	-7	-12	-6	-120	-71	28	13	10	-117	-145
III-	FİNANS HESABI	-5.546	-6.788	-660	-6.849	-7.509	-13.850	447	-565	193	4.526	-3.138	-3.364	-5.915	-14.754	-36.684
1.	Doğrudan Yatırımlar	-579	-1.116	-571	34	-283	244	-731	-613	-1.535	-1.047	320	809	-343	-3.973	-3.716
2.	Portföy Yatırımları	-2.192	1.181	-2.431	-2.566	3.554	11.041	-2.662	-1.049	-5.097	662	-1.687	1.023	1.024	-13.158	1.812
2.1.	Net Varlık Edinimi	620	852	173	210	832	1.386	1.102	520	1.091	1.175	2.874	1.204	1.796	8.680	12.363
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	2.812	-329	2.604	2.776	-2.722	-9.655	3.764	1.569	6.188	513	4.561	181	772	21.838	10.551
2.2.1.	Hisse Senetleri	39	103	12	25	-399	-147	396	641	859	279	-322	-44	-59	-2.584	1.241
2.2.2.	Borç Senetleri	2.773	-432	2.592	2.751	-2.323	-9.508	3.368	928	5.329	234	4.883	225	831	24.422	9.310
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	0	69	133	-207	0	0	0	0	0	0	0	-5
2.2.2.2	Bankalar	-119	271	-127	284	804	-782	-57	746	970	-341	1.355	467	-132	3.284	3.187
2.2.2.3	Genel Hükümet	2.367	-590	1.439	2.146	-2.716	-8.733	3.492	-65	4.391	632	2.280	-744	1.035	17.112	3.157
2.2.2.4	Diğer Sektörler	525	-113	1.280	321	-480	-126	140	247	-32	-57	1.248	502	-72	4.026	2.971
3.	Diğer Yatırımlar	-4.102	-5.361	-4.088	-1.418	4.346	-147	-9.626	5.147	-11.772	-836	6.921	-3.586	-1.830	327	-16.889
4.	Rezerv Varlıklar	1.327	-1.492	6.430	-2.899	-15.126	-24.988	13.466	-4.050	18.597	5.747	-8.692	-1.610	-4.766	2.050	-17.891
IV-	NET HATA VE NOKSAN	-2.786	-2.063	3.162	-2.448	-3.210	-5.980	1.229	1.437	-1.407	-771	-4.248	-3.864	-1.929	-8.942	-18.029

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)																
(Milyon ABD Doları)														Aylık	Yıllık	
		Kas.24	Ara.24	Oca.25	Şub.25	Mar.25	Nis.25	May.25	Haz.25	Tem.25	Ağu.25	Eyl.25	Eki.25	Kas.25	Değişim	Değişim
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-7.558	-10.411	-12.060	-13.126	-13.375	-16.416	-16.522	-19.312	-18.989	-18.504	-20.253	-21.991	-23.226	5,6%	207,3%
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-7.666	-10.483	-12.138	-13.338	-13.787	-16.207	-16.442	-19.150	-18.585	-18.086	-19.946	-21.664	-22.898	5,7%	198,7%
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	6.810	5.383	4.033	3.138	3.188	1.194	808	-1.513	-780	-510	-2.278	-4.018	-5.132	27,7%	-175,4%
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-54.295	-55.986	-57.203	-57.998	-57.839	-60.068	-60.696	-63.108	-62.665	-62.605	-64.870	-67.303	-68.446	1,7%	26,1%
	Mal İhracatı	256.815	257.451	258.812	259.173	260.302	262.327	263.197	264.882	267.546	267.237	267.765	267.868	268.147	0,1%	4,4%
	Mal İthalatı	311.110	313.437	316.015	317.171	318.141	322.395	323.893	327.990	330.211	329.842	332.635	335.171	336.593	0,4%	8,2%
B.	HİZMETLER DENGESİ	61.105	61.369	61.236	61.136	61.027	61.262	61.504	61.595	61.885	62.095	62.592	63.285	63.314	0,0%	3,6%
	Hizmet Gelir	116.166	117.189	117.656	117.688	117.353	118.083	118.428	119.092	119.638	120.153	121.001	121.879	122.134	0,2%	5,1%
	Hizmet Gider	55.061	55.820	56.420	56.552	56.326	56.821	56.924	57.497	57.753	58.058	58.409	58.594	58.820	0,4%	6,8%
C.	Birincil Gelir Dengesi	-14.476	-15.866	-16.171	-16.476	-16.975	-17.401	-17.250	-17.637	-17.805	-17.576	-17.668	-17.646	-17.766	0,7%	22,7%
D.	İkincil Gelir Dengesi	108	72	78	212	412	-209	-80	-162	-404	-418	-307	-327	-328	0,3%	-403,7%
1.	Genel Hükümet	-183	-176	-91	85	164	-342	-162	-201	-557	-539	-379	-415	-435	4,8%	137,7%
2.	Diğer Sektörler	291	248	169	127	248	133	82	39	153	121	72	88	107	21,6%	-63,2%
II-	SERMAYE HESABI	-125	-126	-110	-125	-107	-104	-103	-103	-153	-217	-183	-163	-154	-5,5%	23,2%
III-	FİNANS HESABI	-20.948	-21.542	-20.299	-22.991	-19.294	-28.249	-30.458	-32.045	-36.602	-34.114	-38.298	-43.103	-43.472	0,9%	107,5%
1.	Doğrudan Yatırımlar	-4.187	-5.089	-4.978	-5.042	-5.567	-4.370	-4.677	-4.797	-5.550	-6.653	-5.662	-5.068	-4.832	-4,7%	15,4%
2.	Portföy Yatırımları	-16.676	-11.977	-14.182	-15.209	-13.205	-605	3.677	3.977	1.363	437	-2.539	-223	2.993	-1442,2%	-117,9%
2.1.	Net Varlık Edinimi	8.783	9.532	9.214	8.586	7.842	8.629	9.159	9.464	9.724	10.407	11.770	12.039	13.215	9,8%	50,5%
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	25.459	21.509	23.396	23.795	21.047	9.234	5.482	5.487	8.361	9.970	14.309	12.262	10.222	-17%	-60%
2.2.1.	Hisse Senetleri	-1.397	-2.481	-2.655	-2.494	-3.129	-3.636	-2.711	-703	177	1.083	844	1.442	1.344	-6,8%	-196,2%
2.2.2.	Borç Senetleri	26.856	23.990	26.051	26.289	24.176	12.870	8.193	6.190	8.184	8.887	13.465	10.820	8.878	-18%	-67%
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	0	69	202	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	0,0%	-
2.2.2.2	Bankalar	3.125	3.555	2.711	1.942	2.088	820	393	-329	1.484	1.585	3.009	3.471	3.458	-0,4%	10,7%
2.2.2.3	Genel Hükümet	19.206	16.522	18.057	19.126	17.080	7.413	4.031	2.226	3.860	4.333	6.054	3.899	2.567	-34%	-87%
2.2.2.4	Diğer Sektörler	4.525	3.913	5.283	5.221	4.939	4.435	3.774	4.298	2.845	2.974	4.407	3.455	2.858	-17,3%	-36,8%
3.	Diğer Yatırımlar	-4.113	-5.034	-14.334	-19.266	-12.203	-12.359	-14.416	-10.891	-25.312	-29.052	-23.278	-24.522	-22.250	-9,3%	441,0%
4.	Rezerv Varlıklar	4.028	558	13.195	16.526	11.681	-10.915	-15.042	-20.334	-7.103	1.154	-6.819	-13.290	-19.383	46%	-581%
IV-	NET HATA VE NOKSAN	-13.265	-11.005	-8.129	-9.740	-5.812	-11.729	-13.833	-12.630	-17.460	-15.393	-17.862	-20.949	-20.092	-4,1%	51,5%

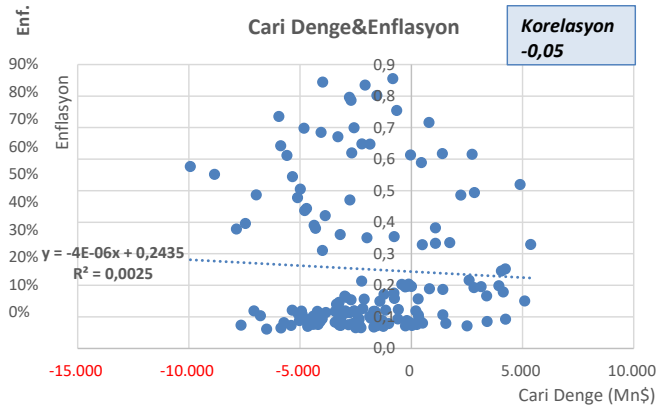
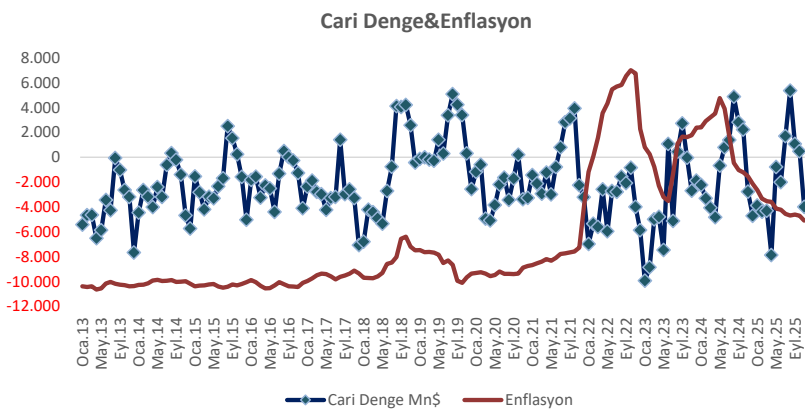
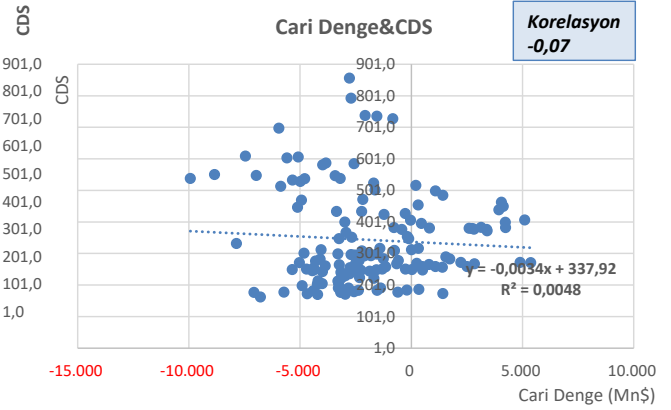
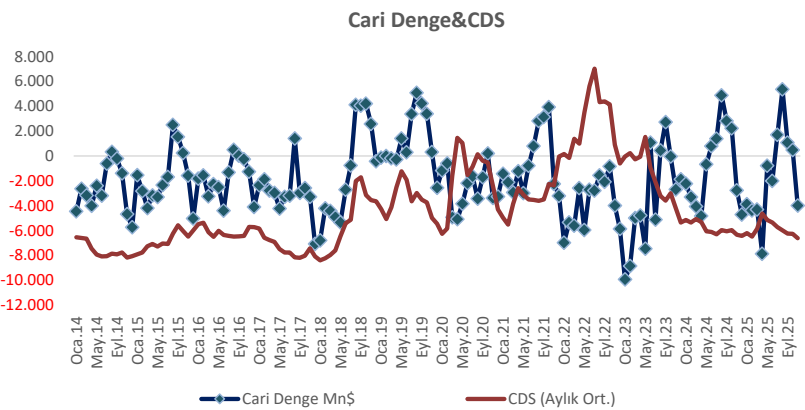
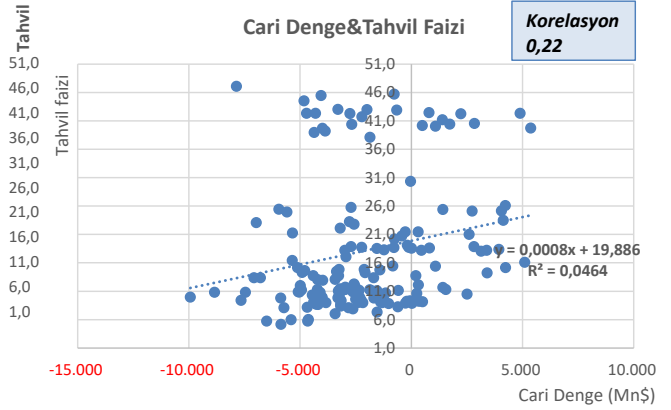
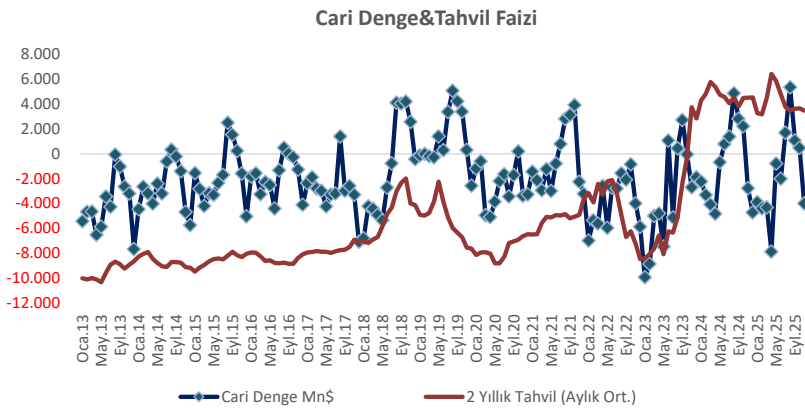
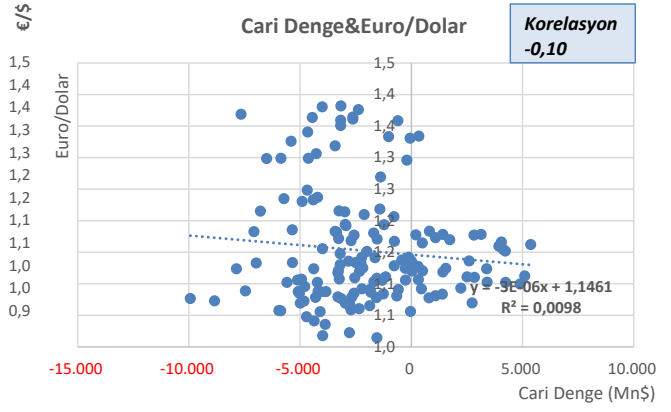
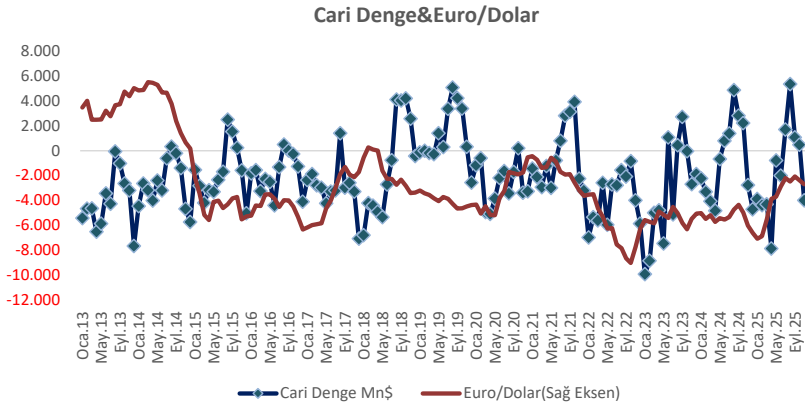
Kaynak: TCMB

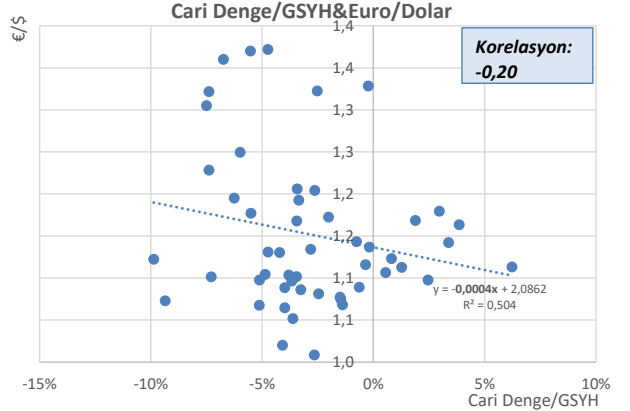
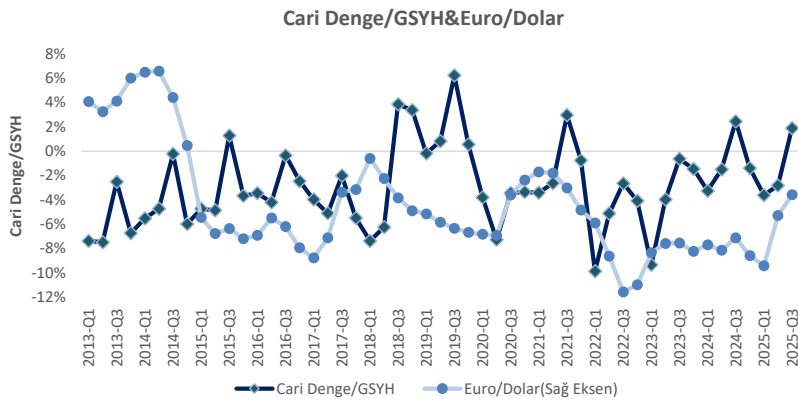
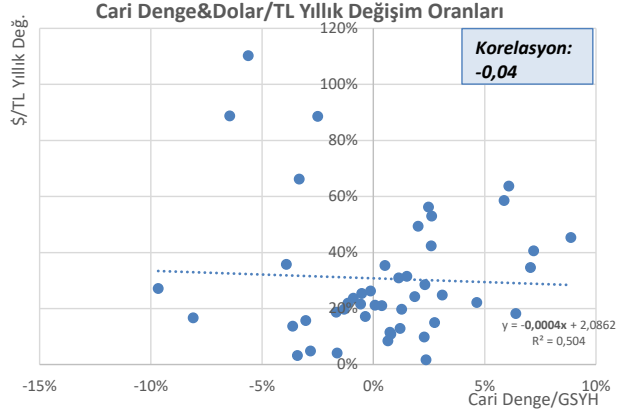
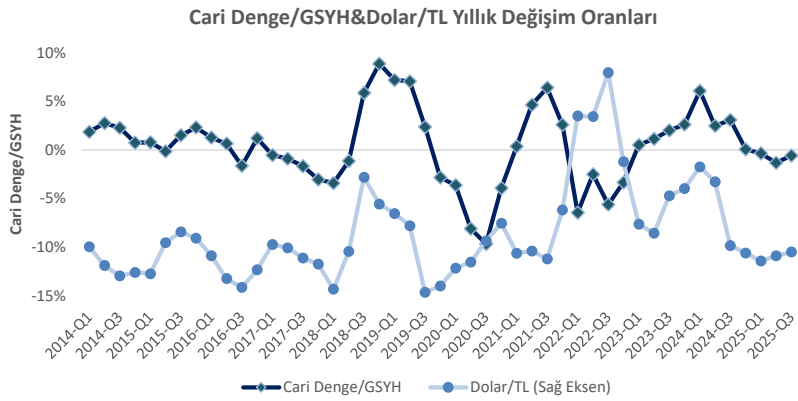
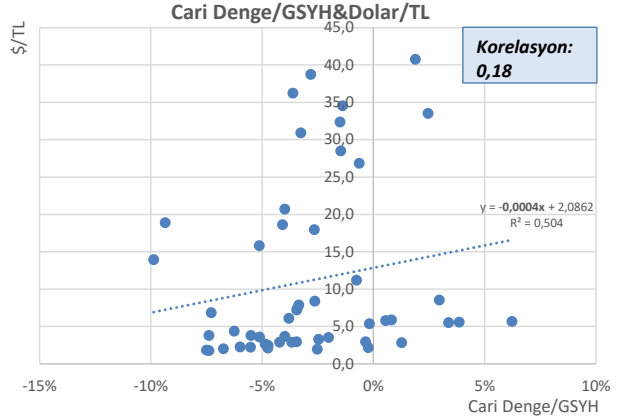
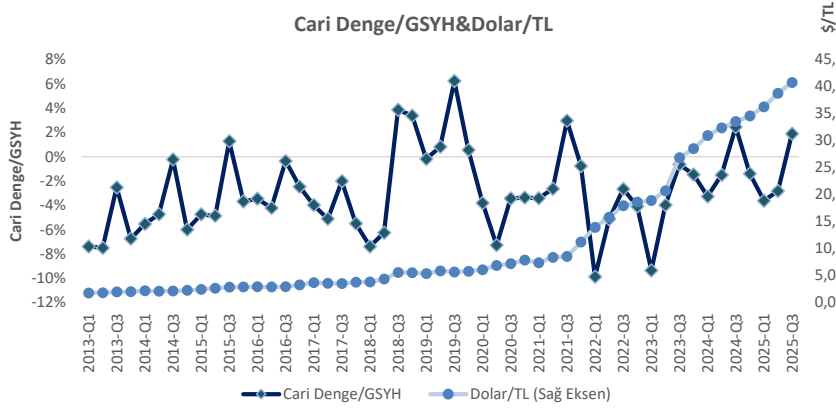
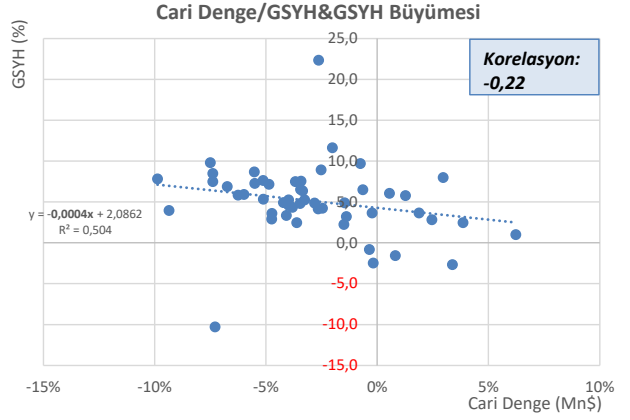
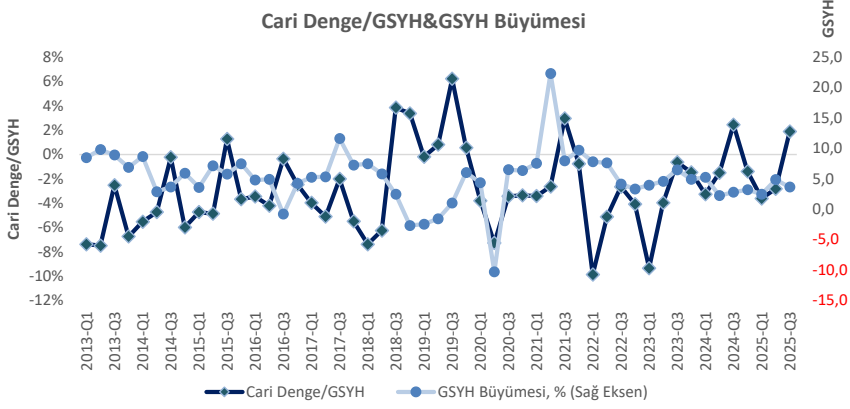
Korelasyon Analizi

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.



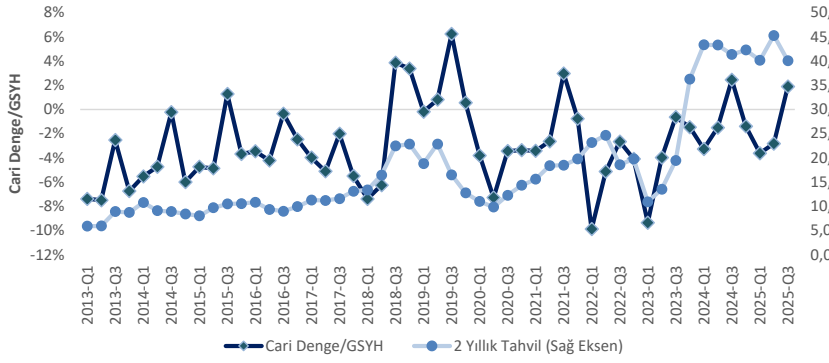
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



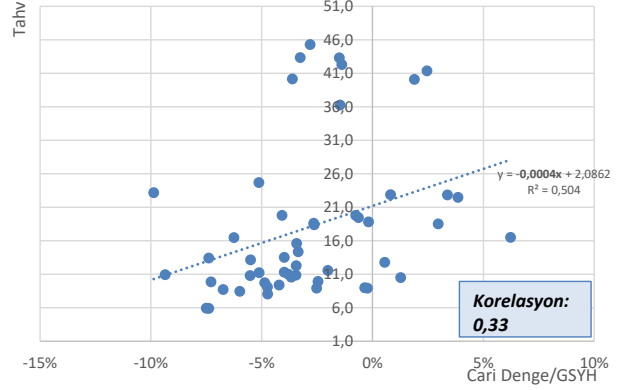


Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

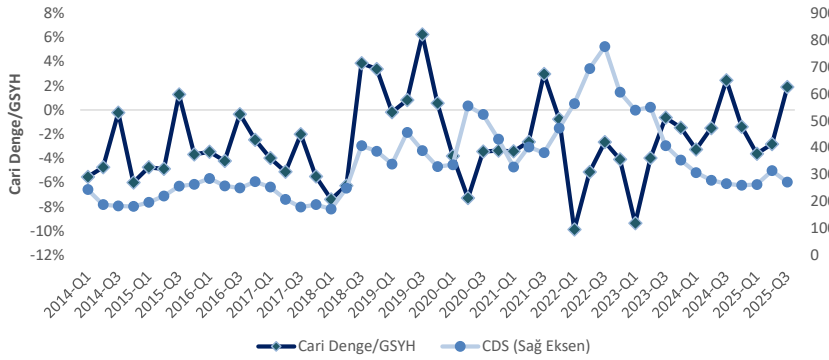
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



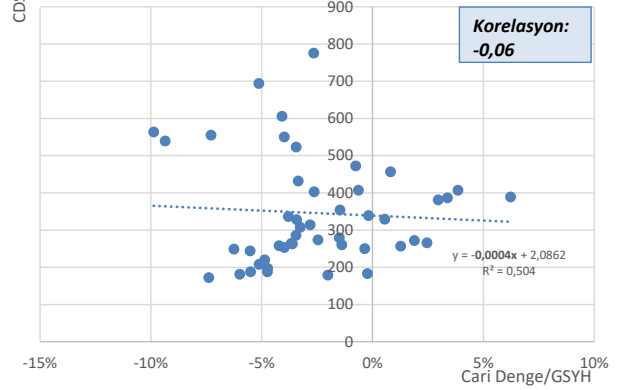
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



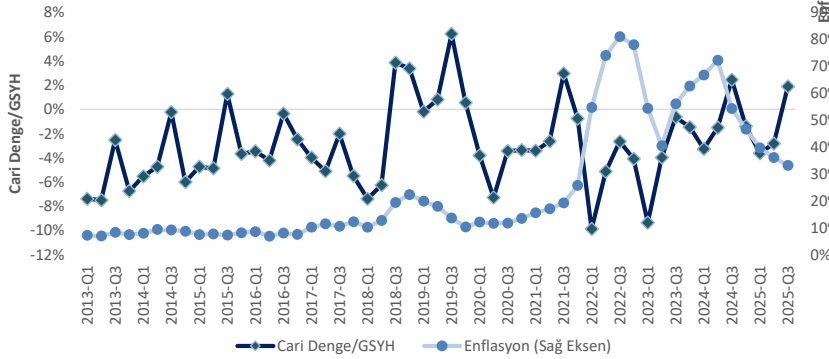
Cari Denge/GSYH&CDS



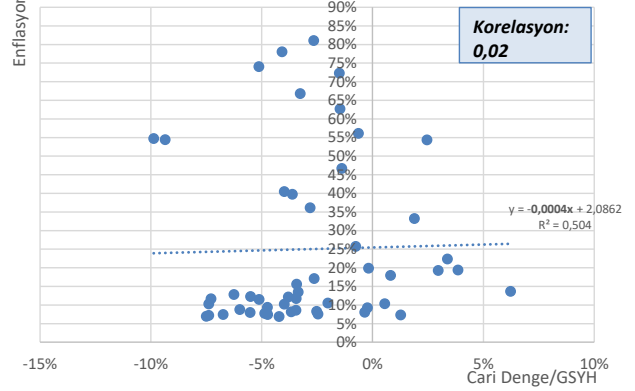
Cari Denge/GSYH&CDS



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 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.