

## Ödemeler Dengesi

### Cari açık Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde

**Cari işlemler dengesi mart ayında 9,7 milyar dolar açık vererek piyasa medyan tahmini ile uyumlu gerçekleşirken, 10,4 milyar dolar seviyesindeki kurum tahminimizin ise hafif altında kaldı.** Böylelikle cari işlemler açığı mart ayında Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine tırmandı. Ocak – Mart döneminde kümülatif cari açık 23,7 milyar dolar olurken, bir önceki yılın aynı döneminde kaydedilen 14,1 milyar dolarlık cari açığa kıyasla önemli bir artış gösterdi. 12 aylık cari açık ise mart ayında 35 milyar dolardan 39,7 milyara ulaşarak Aralık 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı.

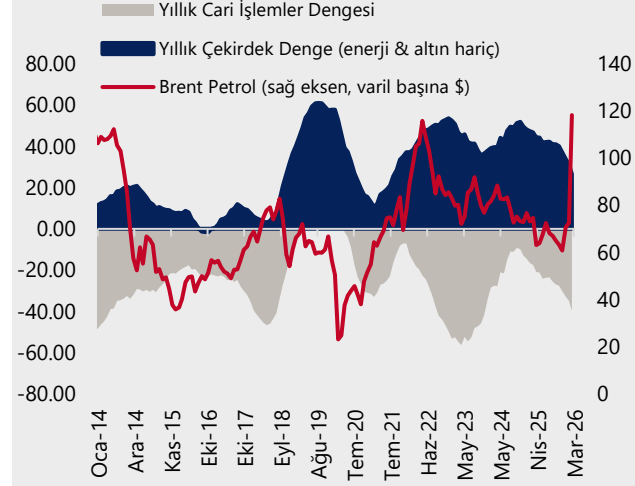
**Mart ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı, şubat ayındaki 7,5 milyar dolar seviyesinden 9,5 milyara yükseldi.** Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı, bir önceki yılın aynı döneminde (Mart 2025) 4,9 milyar dolar seviyesindeydi. Altın ithalatı mart ayında, şubat ayındaki 2,3 milyar dolar seviyesinden 2,6 milyar dolara yükselirken, altın ihracatı ise bu dönemde 98 milyon dolara geriledi. Hizmetler dengesi tarafında net gelir mart ayında 2,3 milyar dolardan 2,6 milyar dolara sınırlı bir artış gösterirken, hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelir ise 2,2 milyar ile önceki aya göre önemli bir değişim göstermedi. Mart ayında birincil gelir dengesi 2,5 milyar dolar, ikincil gelir dengesi ise 246 milyon dolar net çıkış kaydetti. Yıllıklandırılmış verilere göre ise mart ayında hizmetler dengesi 63,1 milyar dolar fazla verirken, birincil ve ikincil gelir dengesi ise sırasıyla 23,8 milyar dolar ve 1,1 milyar dolar açık kaydetti.

**Sermaye hareketleri tarafına baktığımızda:** Net portföy hareketlerinde mart ayında 14,8 milyar dolarlık net çıkış yaşandı. Alt kalemleri incelediğimizde, mart ayında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 1,1 milyar dolar, devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) piyasasında ise 6,4 milyar dolar tutarında net satış gerçekleştirdi. Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak; yurt dışı yerleşiklerin diğer sektörler ihraçlarında 870 milyon dolar net alış, bankalar ve Genel Hükümet ihraçlarında sırasıyla 897 milyon dolar ve 1,2 milyar dolar net satış yaptığı görüldü.

**Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan nisan öncü verileri, dış ticaret açığında düşüşe işaret ediyor.** Nisan öncü verilerine göre ihracat yıllık bazda %22,3 artışla 25,4 milyar dolar, ithalat ise %3,1 yükselişle 33,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı nisan ayında, mart 11,2 milyar dolar düzeyinden 8,5 milyara gerilerken, yıllık açık ise 98,1 milyar dolardan 94,5 milyara indi.

**Yıl sonuna ilişkin 45 milyar dolar (GSYİH'nin %2,6'sı) seviyesinde bulunan cari açık tahminimize yönelik yukarı yönlü riskler belirginleşmiş durumda.** Küresel enerji maliyetlerinde korunan yüksek seviyeler ve devam eden belirsizlik ortamı çerçevesinde, enerji ithalat faturasındaki artışın cari denge üzerindeki baskıyı önümüzdeki dönemde de sürdürmesini bekliyoruz.

### Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Başekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)

+90 212 355 46 38

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak - İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli - Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilerle dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.