



# MAKRO GÖRÜŞ

## Dış Ticaret Kasım 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Kasım ayında ithalat ihracata göre yıllık bazda daha hızlı artış gösterdi.** İhracat yıllık bazda %1,3 yükselerek 22,5 milyar dolar olurken, ithalat da %2,6 genişlemeyle 30,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

**İhracatın ithalatı karşılama oranı Kasım'da bir önceki yıla göre gerilerken, dış ticaret açığı genişledi.** İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %74,8 seviyesinden %73,8'e indi. Dış ticaret açığı 7,5 milyar dolardan 8,0 milyar dolara çıktı. Yıllık bazda altın ve enerji ürünleri hariç çekirdek ihracat %3,2, çekirdek ithalat da %6,0 genişledi. 2024 Kasım'da yaklaşık 1,2 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret açığı 2025'in aynı ayında 1,9 milyar dolara yükseldi.

**Bu dönemde AB'ye yapılan ihracat pozitif seyrini sürdürse de, diğer ihracat ana pazarlarında karışık bir tablo ortaya çıktı.** AB ülkelerine yapılan ihracat, Kasım'da yıllık bazda %5,8 yükselirken, AB dışındaki diğer Avrupa ülkelerine yapılan ihracat %1,7 daraldı. Yakın ve Orta Doğu ile diğer Asya ülkelerine yapılan ihracat sırasıyla %1,5 ve %5,7 genişlerken, Kuzey Afrika ve Kuzey Amerika'ya yapılan ihracatta sırasıyla %1,9 ve %8,5 düşüş kaydedildi. Kuzey Amerika'ya yapılan ihracatta son aylarda görülen daralmada ABD tarafından Türkiye'ye uygulanan gümrük vergilerinin ortalamada efektif tarife oranlarının üzerinde kalmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Görece küçük diğer pazarların genelinde de karışık bir tablo vardı. Bu sonuçlarla gelişmiş ekonomilerin toplamına yapılan ihracat yıllık bazda %3,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin toplamına yapılan ihracat %0,9 daraldı.

**Kasım'da tüketim malı ithalatındaki yavaşlama sürdü.** Yatırım ve ara malı ithalatı Kasım'da yıllık bazda sırasıyla %13,0 ve %1,5 yükseldi. Binek otomobil ithalatı %32,2 artış ile güçlü yükselişini sürdürse de, toplamda tüketim malı ithalatı yıllık bazda %3,7 daralma kaydetti. Üç aylık ortalamalara bakıldığında son dört aydır tüketim malı ithalatının yavaşladığı görülüyor. Dayanıklı ve yarı dayanıklı tüketim malları ithalatı yıllık bazda sırasıyla %60,9 ve %4,0 gerilerken, dayanıksız tüketim mallarında %15,5 artış görüldü.

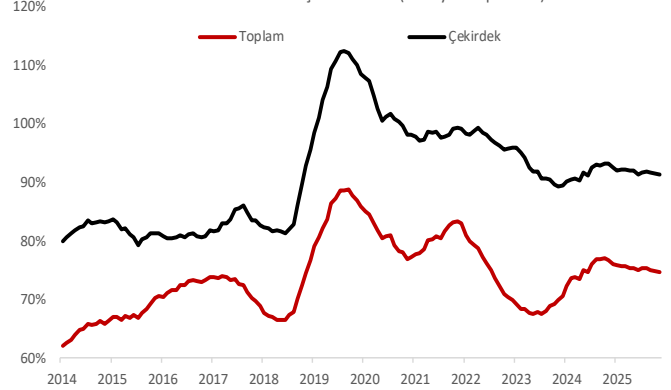
**Kasım ayı verilerinin detayları, AB ülkelerine yapılan ihracattaki artışın da desteğiyle yıllık bazda ihracattaki sınırlı yükselişi ortaya koydu. İthalat tarafında ise enerji ithalatındaki gerilemeye rağmen, altın ve çekirdekte görülen yükselişin etkisiyle genişleme gerçekleşti. Tüketim malı ithalatındaki yavaşlama sürerken, binek otomobil ithalatı dirençli seyrini korudu.**

**Enerji fiyatlarının mevcut seviyeleri ithalat üzerindeki yukarı yönlü riskleri hafifletse de, altın fiyatlarının seyri altın ithalatı üzerinde önümüzdeki dönemde belirleyici olacak. Geçtiğimiz aylarda altın fiyatlarındaki yükselişin altın ithalatını yukarı çektiği görülüyor. Tüketim malı ithalatındaki yavaşlamanın sürmesi durumunda ise toplam ithalattaki artış bir miktar kısıtlanabilir. İhracat tarafında ise tarifelere rağmen küresel ekonomik aktivitedeki direnç destekleyici bir rol oynuyor. Ayrıca Euro Bölgesi'ne yönelik büyüme tahminlerinin yukarı yönlü revize edilmesi, son aylarda AB'ye yapılan ihracattaki güçlü seyrin sürebileceğine işaret ediyor. Öte yandan, son dönemde AB pazarında artan Çin rekabeti ise bölgeye yapılan ihracattaki yükselişi sınırlama potansiyeli taşıyor.**

Temel Dış Ticaret İstatistikleri (Milyon Dolar)

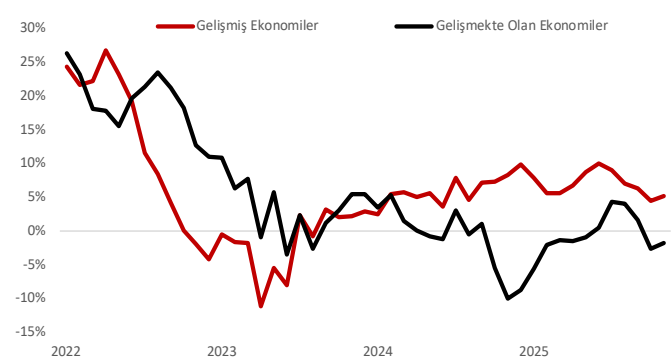
|                            | Kas.24 | Kas.25 | Yıllık Değişim | Ocak-Kasım 2024 | Ocak-Kasım 2025 | Yıllık Değişim |
|----------------------------|--------|--------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| İhracat                    | 22.237 | 22.536 | 1,3%           | 238.371         | 247.023         | 3,6%           |
| İthalat                    | 29.745 | 30.518 | 2,6%           | 311.792         | 329.698         | 5,7%           |
| İhracat/İthalat            | 74,8%  | 73,8%  |                | 76,5%           | 74,9%           |                |
| Toplam Dış Ticaret Dengesi | -7.508 | -7.982 | 6,3%           | -73.421         | -82.674         | 12,6%          |

İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (12-Aylık Toplamlar)



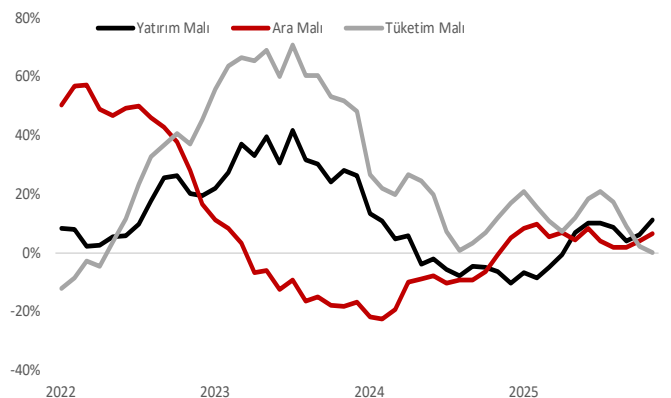
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Toplam İhracatta Ülke Gruplarının Yıllık Değişimi (3 Aylık Ortalamalar)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Ana Gruplara Göre İthalat (3 Aylık Ortalama Yıllık Değişimler)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

