



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Emre Aylar

Ağustos 2025

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

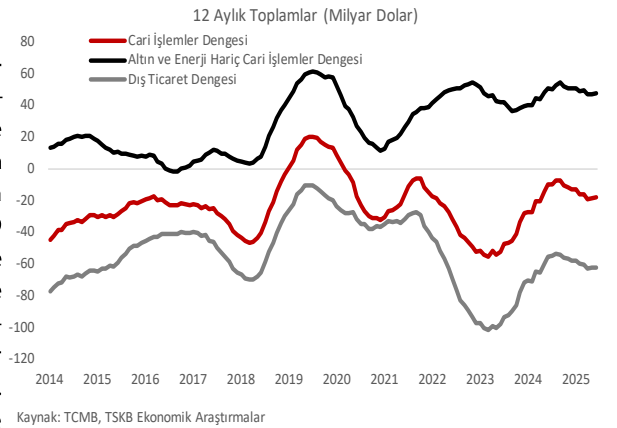
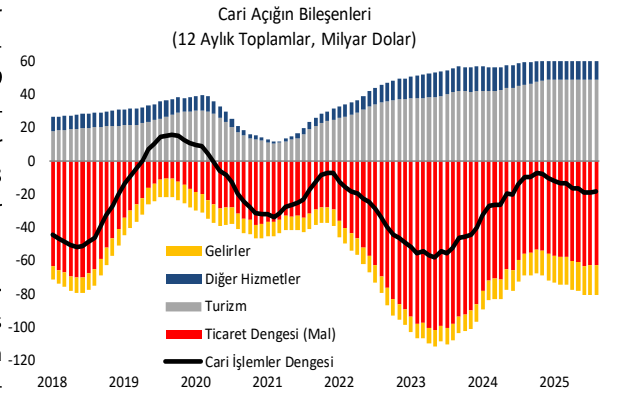
Ağustos'ta cari işlemler dengesi fazla verdi. 2024 yılı Ağustos ayında 4,9 milyar dolar olan cari işlemler fazlası 2025 Ağustos'ta 5,5 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 5,6 milyar dolardan 6,4 milyar dolara, enerji hariç cari fazla da 8,9 milyar dolardan 9,0 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla, geçen yıl Ağustos'ta 9,6 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Ağustos 2025'te 10,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Temmuz ayındaki 18,8 milyar dolardan 18,3 milyar dolara gerilediğini, çekirdek cari fazlanın ise 47,1 milyar dolardan 47,5 milyar dolara çıktığını gösterdi.

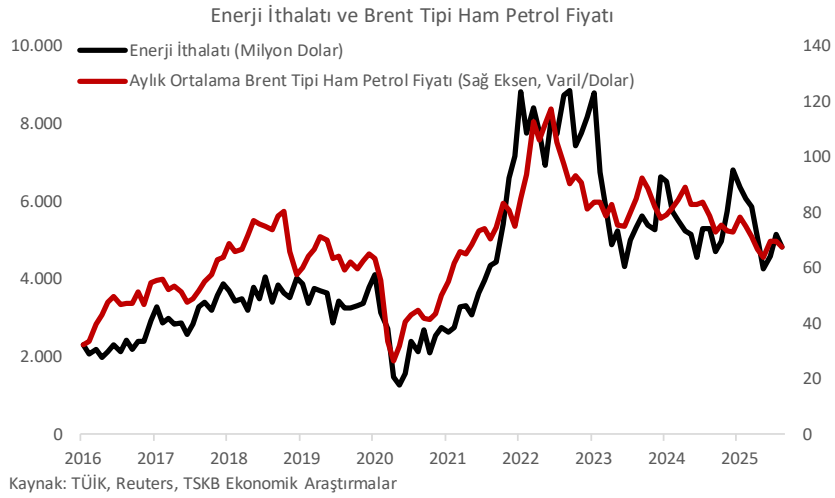
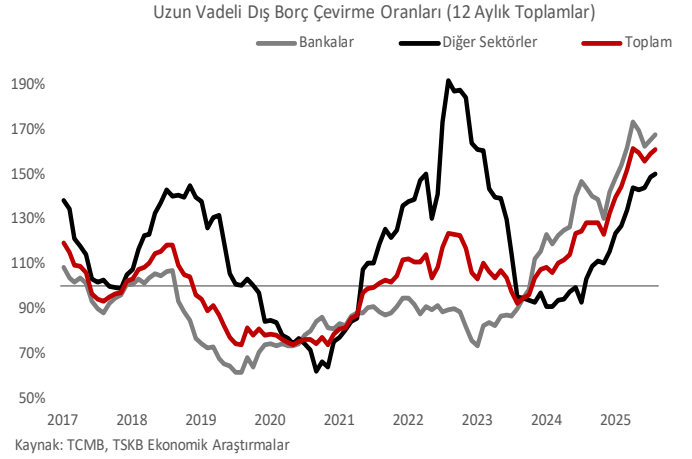
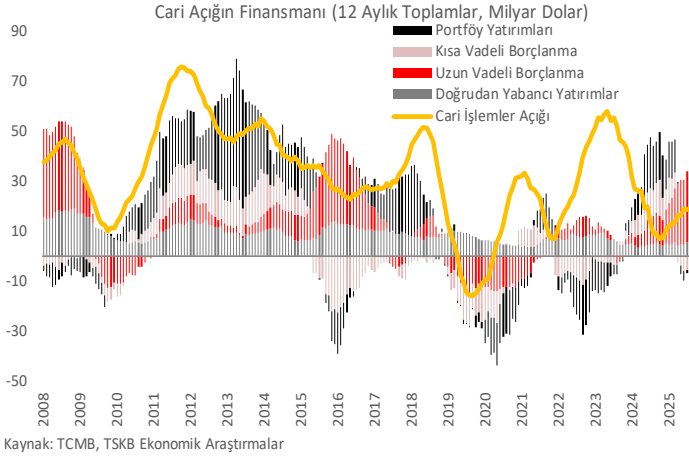
Dış ticaret, hizmetler ve gelirler kalemlerinde yıllık bazda genele yayılan bir iyileşme görüldü. Ağustos 2024'te 2,9 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Ağustos'ta 2,8 milyar dolara geriledi. Hizmet dengesi de geçen yıla oranla iyileşerek 9,5 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kaleminde de toparlanma görüldü. Birincil gelir hesabından çıkış 1,5 milyar dolardan 1,2 milyar dolara gerilerken, ikincil gelir hesabında sınırlı bir bozulma görüldü.

Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar yavaşlarken, portföy yatırımlarında bir önceki aya göre bozulma gerçekleşti. Ağustos'ta yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları kaynaklı giriş 202 milyon dolar olurken, doğrudan yatırımlar kaleminde önceki aya göre azalışla nette 1,0 milyar dolarlık giriş gerçekleşti. Portföy yatırımlarında negatif bir tablo ortaya çıkarken, Temmuz ayındaki 5,1 milyar dolar net giriş Ağustos'ta 0,7 milyar dolar net çıkışa döndü. Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 279 milyon dolar ve DİBS piyasasında yaklaşık 1,6 milyar dolar net alış yaptığı görüldü. Öte yandan, yurtdışındaki tahvil ihraçlarında yurtdışı yerleşikler banka, genel hükümet ve reel sektör tahvil ihraçlarında toplamda yaklaşık 1,3 milyar dolar net satış yaptı. Yurtdışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 2,8 ve 1,2 milyar dolar kullanım gerçekleştirenken, genel hükümet 68 milyon dolar net geri ödeme yaptı. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %182,9, reel sektörde %192,9 ve toplamda %187,4 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %167,3, reel sektörde %150,0 ve toplamda %161,0 oldu. Bu sonuçlarla birlikte resmi rezervler 5,7 milyar dolar artışı kaydetti.

Ağustos ayında dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışlara rağmen hizmetler dengesindeki girişlerin etkisiyle cari denge fazla kaydetti. Finansman tarafında ise doğrudan yabancı yatırımlar ile portföy yatırımlarındaki çıkışlar birbirini dengelerken, rezervlerdeki yükselişin sürdüğü görüldü.

Eylül ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre genişlediğine işaret ediyor. Finansman tarafında Eylül ayında haftalık verilerde hisse ve tahvil tarafında dalgalı bir seyir gerçekleşse de, Eylül ayında Hazine'nin gerçekleştirdiği eurobond ihracının rezervleri destekleyebileceği görülüyor. Kısa vadede, enerji fiyatlarının mevcut seyri cari denge üzerindeki riskleri hafifletse de, ana ticaret ortaklarımızdan olan Almanya başta olmak üzere Euro Bölgesi'nin imalat aktivitesinde son dönemde gelen zayıf verilerin cari dengeyi olumsuz etkileme ihtimali bulunuyor.





TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDIKLI 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 tamamiyle 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.