



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Aralık 2024

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

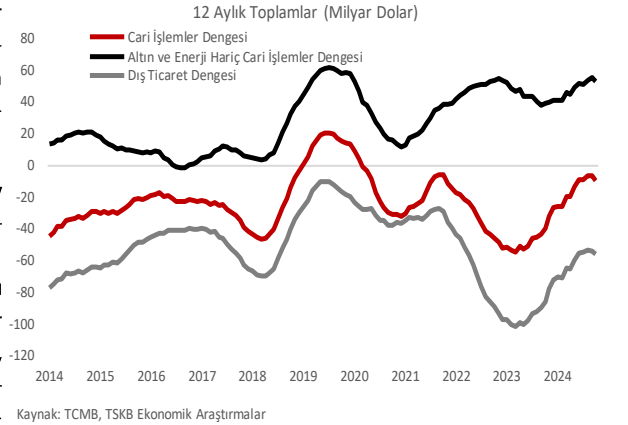
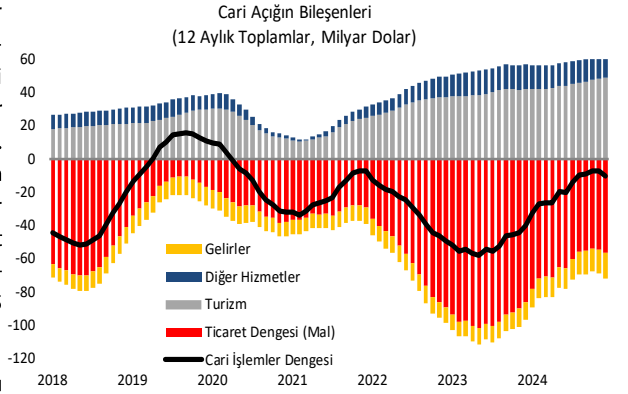
TSKB Ekonomik Araştırmalar

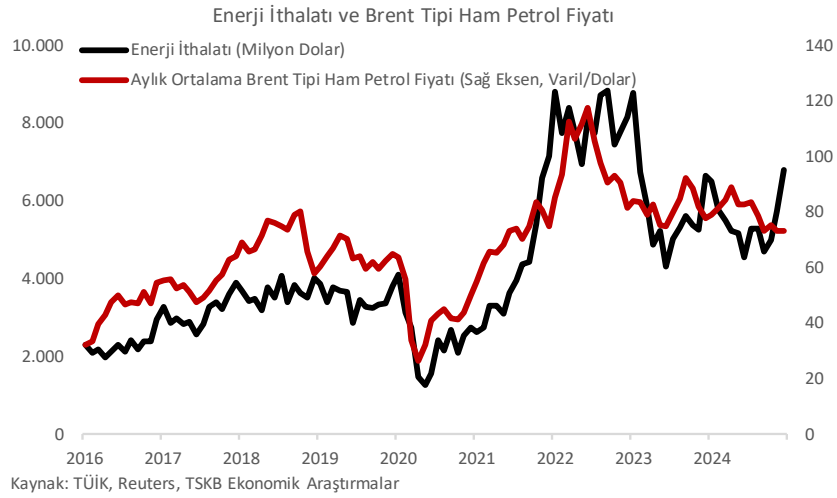
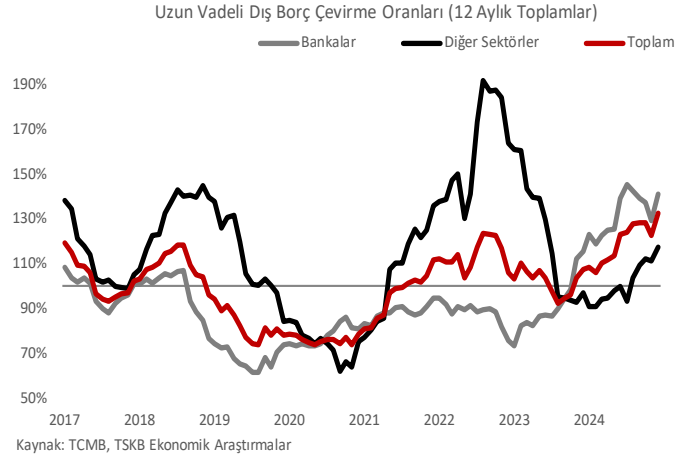
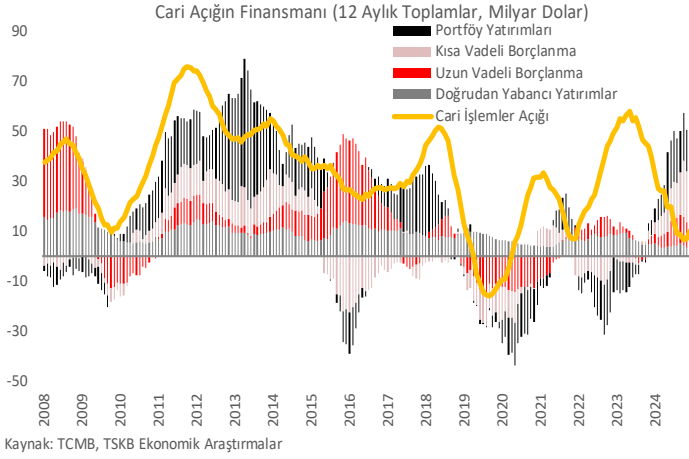
Aralık'ta cari işlemler açığı yıllık bazda genişledi. 2023'ün aynı ayında 1,7 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2024 yılı Aralık ayında 4,7 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 0,6 milyar dolardan 3,0 milyar dolara çıkarken, enerji hariç cari fazla 3,4 milyar dolardan 0,8 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla, 4,5 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise Aralık 2024'te 2,5 milyar dolara indi. 12 aylık toplam rakamlar cari açığın 2024 yılında 10,0 milyar dolar, çekirdek cari fazlanın ise 52,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiğini gösterdi. 2024 yılında cari açığa bir önceki yıla göre 29,9 milyar dolar iyileşme görülürken, bu toparlanmada dış ticaret açığındaki 30,0 milyar dolarlık daralmanın etkisi oldu. Orta Vadeli Program'daki gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) rakamlarına göre 2024'te cari açığın GSYH'ye oranının %0,75 seviyesinde kaldığı görüldü.

Yıllık bazda dış ticaret ve gelir dengesi bozulurken, hizmet dengesinde sınırlı iyileşme görüldü. Aralık 2023'te 4,5 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2024 Aralık'ta 6,2 milyar dolara yükseldi. Geçen yıl Aralık'ta 2,9 milyar dolar olan hizmet dengesindeki fazla 2024'ün aynı ayında 3,1 milyar dolara çıktı. Gelir dengesi kalemlerinde de bozulma görüldü. Birincil gelir hesabından çıkış 0,2 milyar dolardan 1,7 milyar dolara yükseldi. İkincil gelir hesabından geçen yıl Aralık'ta yaşanan 149 milyon dolarlık giriş bu yıl 113 milyon dolara geriledi.

Finansman tarafında, doğrudan yatırımlar ve borçlanmalarda net giriş, portföy yatırımlarında ise net çıkış görüldü. Aralık'ta yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları kaynaklı giriş 255 milyon dolar olurken, doğrudan yatırımlar kaleminde nette 1,1 milyar dolar giriş gerçekleşti. Yurtiçi yerleşiklerin yurtdışında yaptığı portföy yatırımları bir önceki aya göre artarak 0,9 milyar dolara çıkarken, portföy yatırımlarında 1,5 milyar dolarlık net çıkış gerçekleşti. Uzun vadeli borçlanmalarda nette 5,0 milyar dolarlık artış, kısa vadeli borç çevirme oranı %183,7, reel sektörde %199,1 ve toplamda %187,9 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %140,9, reel sektörde %117,2 ve toplamda %132,5 oldu. Yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarında 1,1 milyar dolar net artış yaşandı. Net hata-noksan kaleminde 57 milyon dolarlık sınırlı giriş görülürken, resmi rezervler 1,6 milyar dolarlık düşüş kaydetti.

Aralık ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve birincil gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari açık yükseliş kaydetti. Finansman tarafında ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Doğrudan yatırım kaleminde önceki aya göre iyileşme görülürken, bankalar ve reel sektör nette borçlanma gerçekleştirdiler. Öte yandan, yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve devlet iç borçlanma senetleri piyasasında net satış gerçekleştirdiler. Tüm bu gelişmeler ve yurtiçi bankaların yurtdışı mevduatlarında yaşanan artışla birlikte rezervlerde düşüş görüldü. Ocak ayı öncü verileri dış ticaret açığında görülen genişlemenin etkisiyle cari dengede bir miktar bozulma olabileceğini gösteriyor. Ocak ayı verileri rezervler tarafında ise hisse ve tahvil tarafındaki girişlerin de desteğiyle artış olabileceğine işaret ediyor. Orta vadede ise iç talepteki yavaşlamanın boyutu ve enerji fiyatlarının seyri cari denge açısından önemli bir rol oynayacak. Rezervlerde yaşanacak değişimler üzerinde ise küresel gelişmelerin ve bu gelişmelere bağlı olarak değişim gösteren gelişmekte olan ekonomilere yönelik sermaye akımlarının belirleyici olacağını değerlendiriyoruz.





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.