



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Ekim 2025

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

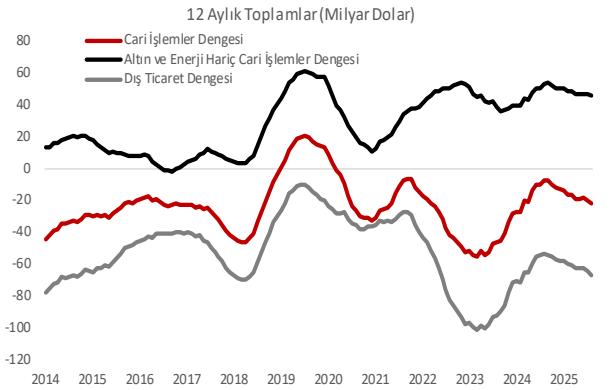
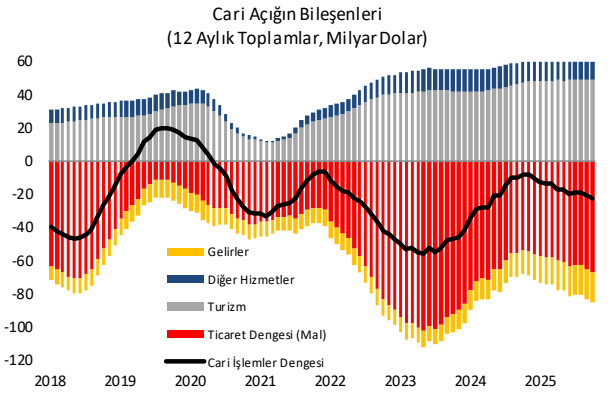
Ekim'de cari işlemler dengesi fazla verdi. 2024 yılı Ekim ayında 2,2 milyar dolar olan cari işlemler fazlası 2025 Ekim'de 457 milyon dolara geriledi. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 3,8 milyar dolardan 3,2 milyar dolara, enerji hariç cari fazla da 5,9 milyar dolardan 4,3 milyar dolara indi. Bu sonuçlarla, geçen yıl Ekim'de 7,5 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Ekim 2025'te 7,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Eylül ayındaki 20,3 milyar dolardan 22,0 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 46,5 milyar dolardan 46,0 milyar dolara gerilediğini gösterdi.

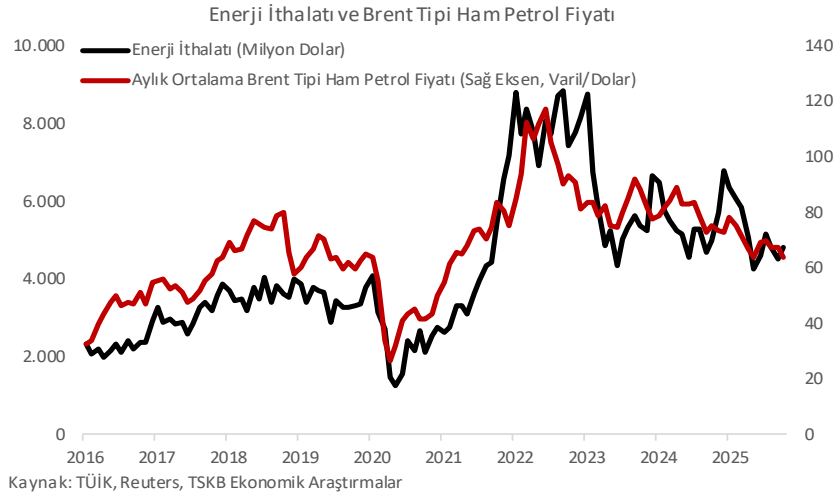
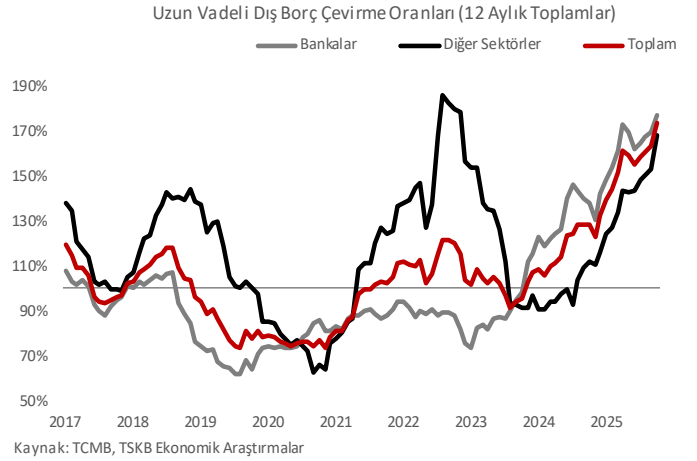
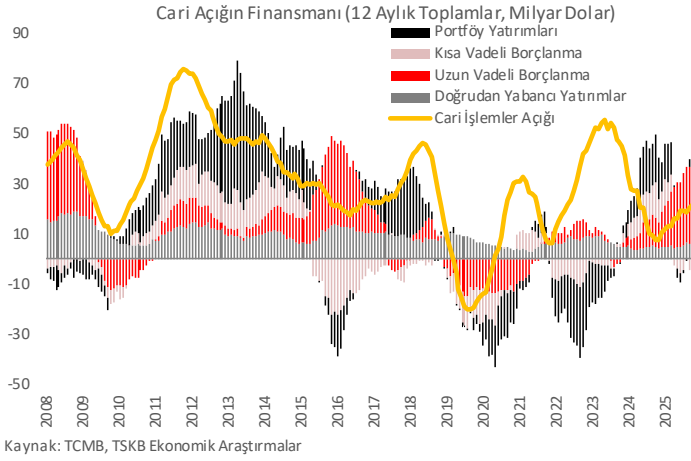
Dış ticaret açığı yıllık bazda genişlerken, hizmetler dengesinde iyileşme görüldü. Ekim 2024'te 3,5 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Ekim'de 6,0 milyar dolara yükseldi. Hizmet dengesi ise geçen yıla oranla yaklaşık 0,7 milyar dolar iyileşerek 7,6 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kalemi geçtiğimiz yıl seviyelerine yakın gerçekleşti. Birincil gelir hesabından çıkış sınırlı azalışla 1,1 milyar dolar seviyesine gerilerken, ikincil gelir hesabında 36 milyon dolarlık çıkış oldu.

Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar kaynaklı net çıkış görülürken, portföy yatırımlarında bir önceki aya göre bozulma gerçekleşti. Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları 0,1 milyar dolar, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları da 1,0 milyar dolar arttı. Böylece doğrudan yatırımlar kaleminde nette yaklaşık 0,8 milyar dolarlık çıkış gerçekleşti. Portföy yatırımlarında bir önceki aya göre negatif bir tablo ortaya çıkarken, Eylül ayındaki 1,7 milyar dolar net giriş Ekim'de 1,0 milyar dolar net çıkışa döndü. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 44 milyon dolar ve DİBS piyasasında 98 milyon dolar net satış yaptığı görüldü. Öte yandan, yurt dışındaki tahvil ihraçlarında yurt dışı yerleşikler banka, genel hükümet ve reel sektör tahvil ihraçlarında toplamda yaklaşık 489 milyon dolar net alım yaptı. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar, Genel hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 829 milyon dolar, 850 milyon dolar ve 3,2 milyar ABD doları net kullanım gerçekleştirdi. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %332,3, diğer sektörlerde %309,3 ve toplamda %317,8 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %177,0, diğer sektörlerde %168,4 ve toplamda %173,8 oldu. Net hata noksan kalemindeki 3,2 milyar dolarlık çıkışın da etkisiyle resmi rezervler 1,6 milyar dolar düşüş kaydetti.

Ekim ayında dış ticaret açığındaki genişlemeye rağmen hizmetler dengesindeki girişlerin etkisiyle cari denge fazla kaydetti. Finansman tarafında ise doğrudan yabancı yatırımlar azalmayı sürdürürken, portföy yatırımlarında da çıkış görüldü. Net hata noksandaki 3,2 milyar dolarlık çıkışın da etkisiyle rezervlerde düşüş gerçekleşti.

Kasım ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre sınırlı da olsa genişlediğine işaret ediyor. Finansman tarafında Kasım ayında haftalık verilerde özellikle tahvil tarafındaki girişlerin rezervleri destekleyebileceği görülüyor. Kısa vadede, enerji fiyatlarının mevcut seviyeleri cari denge üzerindeki riskleri hafifletirken, altın fiyatlarının seyri de cari denge açısından önemli bir rol oynayacak.





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.