



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Haziran 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

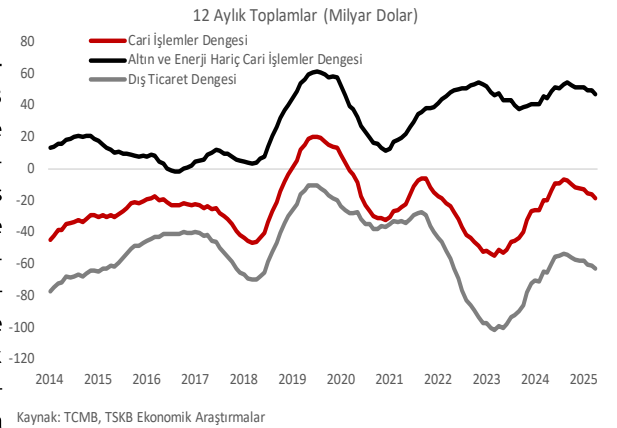
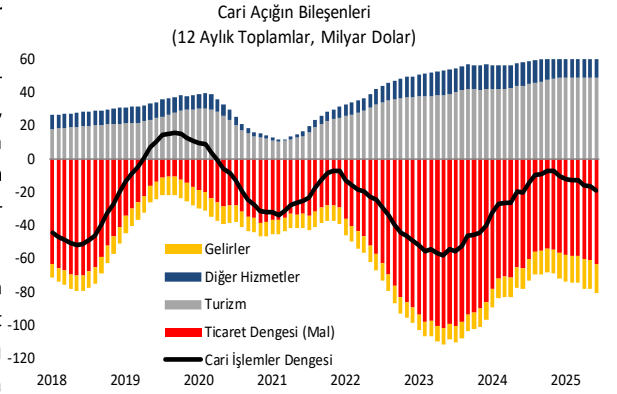
Haziran'da cari işlemler dengesi açık verdi. 2024 yılı Haziran ayında 0,8 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi 2025 Haziran'da 2,0 milyar dolar açık verdi. Söz konusu dönemde altın hariç cari denge 1,8 milyar dolar fazladan 0,6 milyar dolar açığa dönerken, enerji hariç cari fazla 4,0 milyar dolardan 1,2 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla, geçen yıl Haziran'da 5,0 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Haziran 2025'te 2,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığının Mayıs ayındaki 16,1 milyar dolardan 18,9 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 49,5 milyar dolardan 47,1 milyar dolara gerilediğini gösterdi.

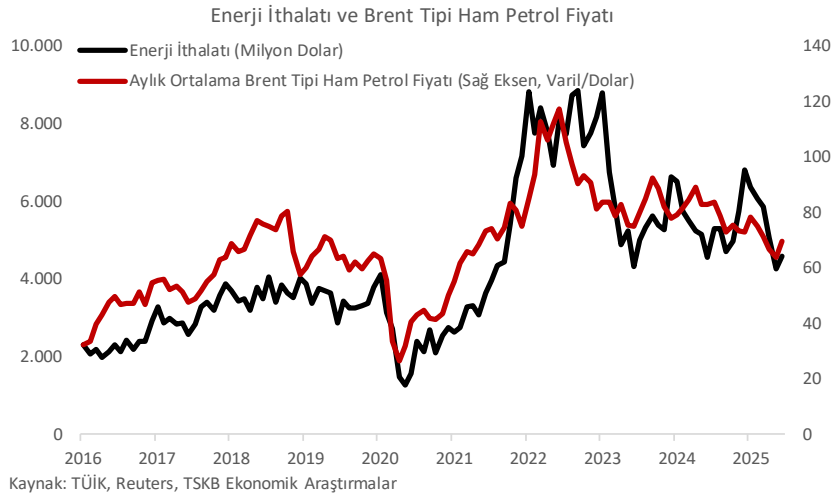
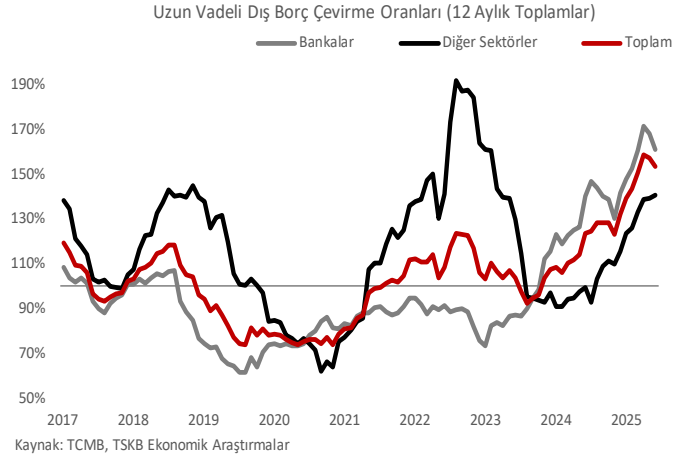
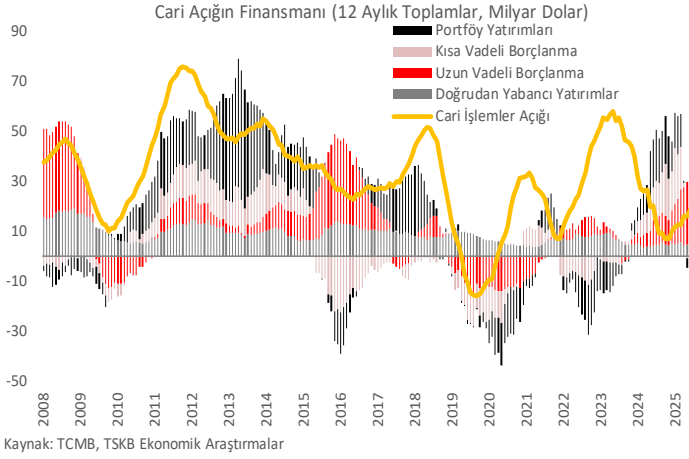
Alt kalemlerdeki genele yayılan bozulma ile cari denge yıllık bazda zayıflama kaydetti. Haziran 2024'te 4,1 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Haziran'da 6,5 milyar dolara yükseldi. Hizmet dengesi geçen yıla oranla sınırlı bir gerilemeyle 6,0 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kaleminde de bozulma görüldü. Birincil gelir hesabından çıkış 1,1 milyar dolardan 1,5 milyar dolara yükselirken, ikincil gelir hesabında denge 3 milyon dolar fazladan 65 milyon dolar çıkışa döndü.

Finansman tarafında portföy yatırımlarındaki yavaşlama ve rezervlerdeki gerileme dikkat çekti. Haziran'da yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları kaynaklı giriş 133 milyon dolar olurken, doğrudan yatırımlar kaleminde önceki aya göre sınırlı bir düşüşle nette 616 milyon dolarlık giriş gerçekleşti. Yurtiçi yerleşiklerin yurtdışında yaptığı portföy yatırımları 0,5 milyar dolar seviyesinde seyrederken, portföy yatırımlarında net giriş Mayıs ayındaki 2,7 milyar dolardan 1,0 milyar dolara geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 641 milyon dolar ve DİBS piyasasında 114 milyon dolar net alış yaptığı görüldü. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 2,1 milyar ve 0,4 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %144,9, reel sektörde %114,3 ve toplamda %137,7 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %161,0, reel sektörde %140,6 ve toplamda %153,5 oldu. Yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatlarında 0,5 milyar dolar, yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarında da 6,0 milyar dolar net artış yaşandı. Bu sonuçlarla birlikte resmi rezervler 4,1 milyar dolar düşüş kaydetti.

Haziran ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari denge açık kaydetti. Finansman tarafında ise hem doğrudan yatırımlarda hem de portföy yatırımlarında net giriş gerçekleşse de, yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarındaki artışın da etkisiyle resmi rezervler düşüş gösterdi. Yurtdışı yerleşiklerin hem hisse hem de tahvil piyasasında net alış yaptıkları görüldü.

Temmuz ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre daraldığına işaret ediyor. Finansman tarafında Temmuz ayında haftalık verilerde hisse ve tahvil tarafındaki yabancı girişlerin rezervleri destekleyebileceği görülüyor. Kısa vadede, enerji fiyatlarının mevcut seyri cari denge üzerindeki riskleri hafifletirken, gelişmekte olan ekonomilere yönelik risk iştahı ve sermaye akımlarında son haftalarda görülen toparlanmanın finansman tarafında kolaylaştırıcı bir etki yapabileceği düşünülüyor.





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.