



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Kasım 2025

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

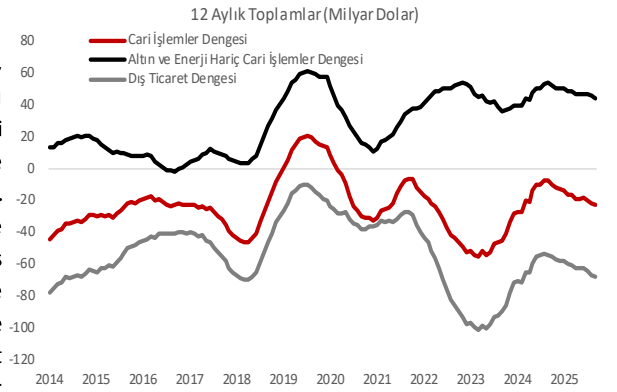
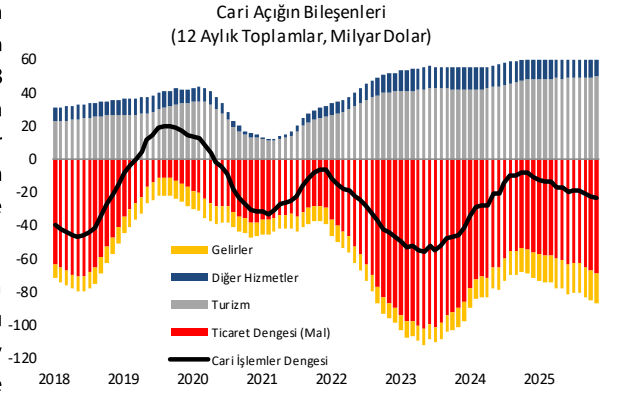
Kasım'da cari işlemler dengesi açık verdi. 2024 yılı Kasım ayında 2,8 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2025 Kasım'da 4 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 1 milyar dolardan 1,6 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç cari denge ise 1,8 milyar dolar fazladan 253 milyon dolar açığa döndü. Bu sonuçlarla, geçen yıl Kasım'da 3,6 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Kasım 2025'te 2,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Kasım ayında Ekim ayındaki 22,0 milyar dolardan 23,2 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 46,0 milyar dolardan 44,6 milyar dolara gerilediğini gösterdi.

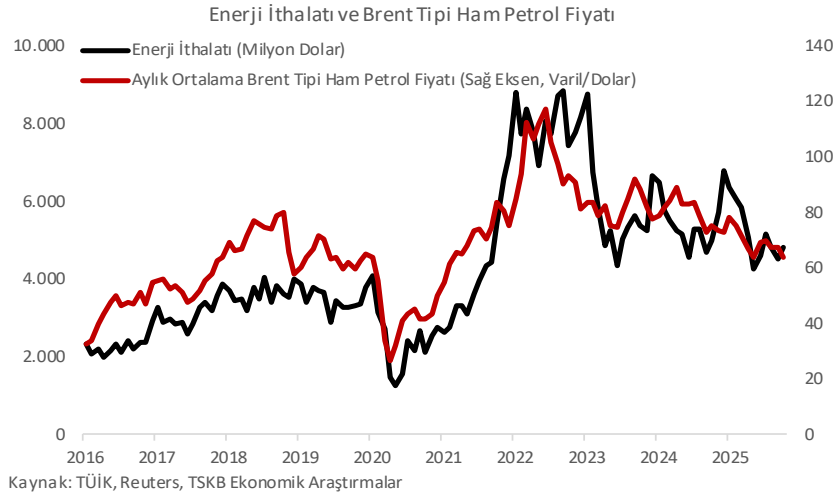
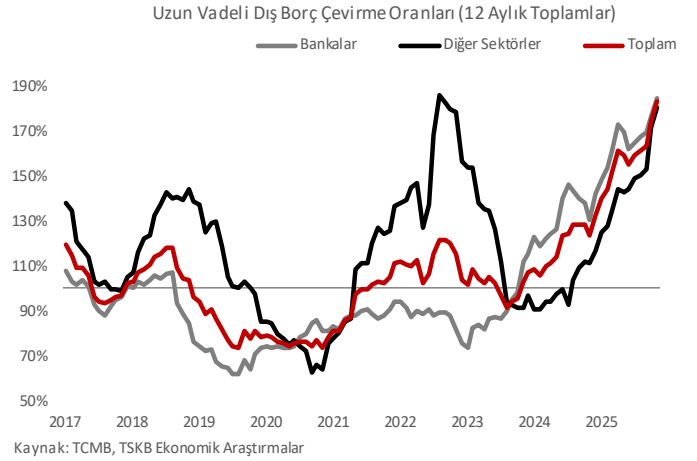
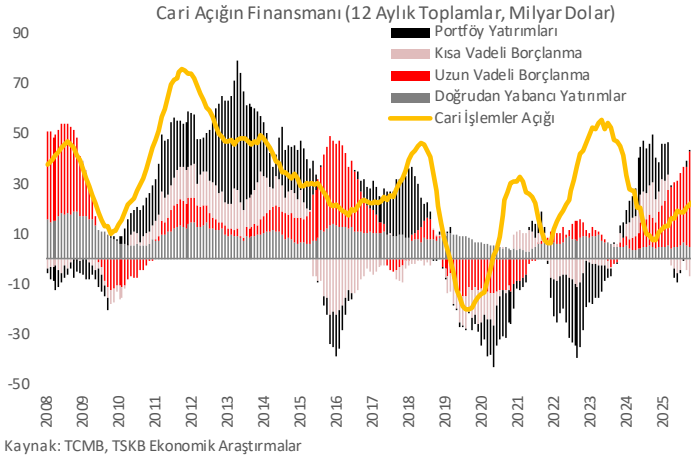
Dış ticaret açığı yıllık bazda genişlerken, hizmetler dengesi yataya yakın seyretti. Kasım 2024'te 5,2 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Kasım'da 6,4 milyar dolara yükseldi. Hizmet dengesi ise geçen yıla oranla yatay kalarak 3,9 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kalemi geçtiğimiz yıla göre hafif bozuldu. Birincil gelir hesabından çıkış sınırlı artışla 1,6 milyar dolar seviyesine gerilerken, ikincil gelir hesabında 20 milyon dolarlık giriş oldu.

Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar kaynaklı net giriş görülürken, portföy yatırımları bir önceki ay seviyelerine yakın gerçekleşti. Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları 990 milyon dolar, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları da 647 milyon dolar arttı. Böylece doğrudan yatırımlar kaleminde nette yaklaşık 343 milyon dolarlık giriş gerçekleşti. Portföy yatırımlarında bir önceki ay görülen 1,0 milyar dolarlık net çıkış Kasım 2025'te de tekrarlandı. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 59 milyon dolarlık satış yaptığı, buna karşın DİBS piyasasında 1,7 milyar dolar net alış yaptığı görüldü. Öte yandan, yurt dışındaki tahvil ihraçlarında yurt dışı yerleşikler banka, genel hükümet ve reel sektör tahvil ihraçlarında toplamda yaklaşık 844 milyon dolar net satış yaptı. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar, genel hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 1,5 milyar dolar, 94 milyon dolar ve 2,0 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %144,3, diğer sektörlerde %175,0 ve toplamda %156,4 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %184,8, diğer sektörlerde %181,0 ve toplamda %183,3 oldu. Net hata noksan kalemindeki 1,9 milyar dolarlık çıkışın da etkisiyle resmi rezervler 4,8 milyar dolar düşüş kaydetti.

Kasım ayında turizm gelirlerindeki girişe rağmen, dış ticaret açığındaki genişleme ve gelir dengesindeki bozulmanın etkisiyle cari açık yıllık bazda yükseliş kaydetti. Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar iki aylık çıkışın ardından pozitif dönerken, portföy yatırımlarındaki çıkış sürdü. Net hata noksandaki 1,9 milyar dolarlık çıkışın da etkisiyle rezervlerde düşüş gerçekleşti.

Aralık ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre sınırlı da olsa genişlediğine işaret ediyor. Finansman tarafında Aralık ayında haftalık verilerde özellikle hisse 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

2026 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.