



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Mart 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

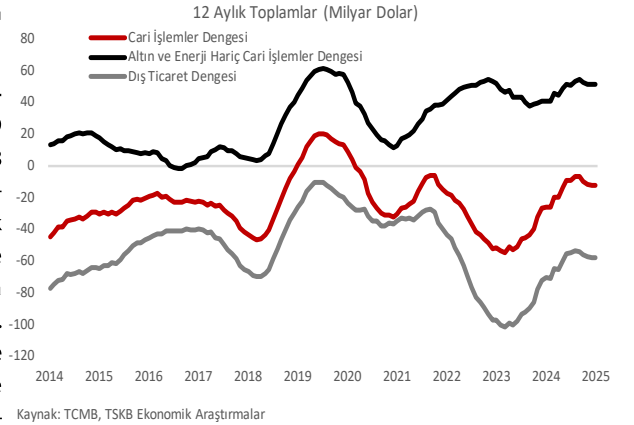
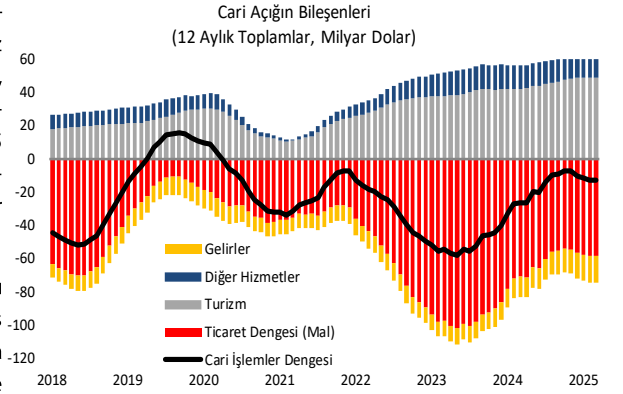
Mart'ta cari işlemler dengesi açık verdi. 2025 yılı Mart ayında cari işlemler açığı geçtiğimiz yılın aynı ayındakine benzer şekilde 4,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 2,6 milyar dolardan 2,9 milyar dolara çıkarken, enerji hariç cari denge 0,3 milyar dolar açıktan 0,3 milyar dolar fazlaya döndü. Bu sonuçlarla, 1,2 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise Mart 2025'te 1,5 milyar dolara çıktı. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Şubat'taki 12,6 milyar dolar seviyesinde yatay seyrettiğini, çekirdek cari fazlanın ise 51,3 milyar dolardan 51,6 milyar dolara çıktığını gösterdi.

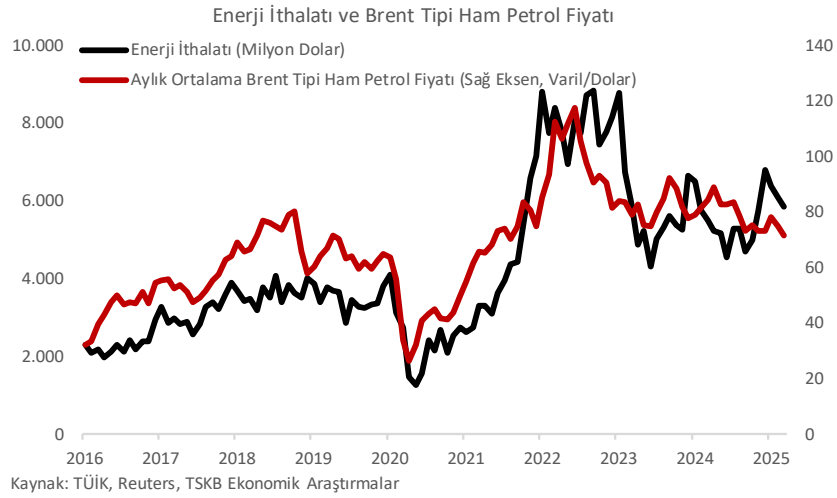
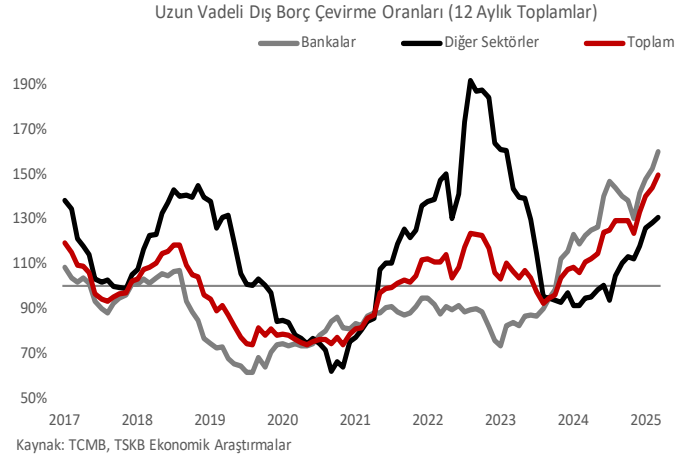
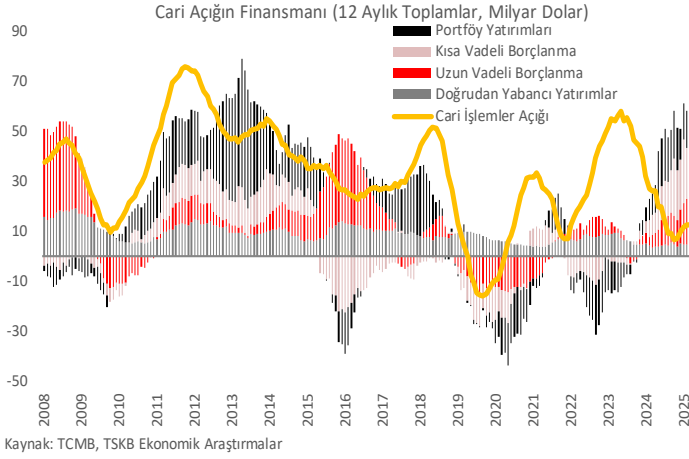
Yıllık bazda dış ticaret dengesinde iyileşme, hizmet ve gelir dengesinde sınırlı bozulma görüldü. Mart 2024'te 5,0 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Mart'ta 4,8 milyar dolara geriledi. Hizmet dengesi geçen yıla oranla sınırlı bir gerilemeyle 2,7 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kaleminde de hafif bozulma görüldü. Birincil gelir hesabından çıkış 1,6 milyar dolardan 1,9 milyar dolara yükseldi. İkincil gelir hesabından çıkış ise geçen yıl Mart ayındaki 206 milyon dolardan 19 milyon dolara indi.

Finansman tarafında, portföy yatırımlarındaki net çıkış ve rezervlerdeki hızlı gerileme dikkat çekti. Mart'ta yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları kaynaklı giriş 149 milyon dolar olurken, doğrudan yatırımlar kalemi önceki aya göre artarak nette 338 milyon dolarlık giriş gerçekleşti. Yurtiçi yerleşiklerin yurtdışında yaptığı portföy yatırımları 0,8 milyar dolar seviyesinde seyrederken, portföy yatırımlarında 3,6 milyar dolarlık net çıkış gerçekleşti. Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 399 milyon dolar ve DİBS piyasasında 1,5 milyar dolar net satış yaptığı görüldü. Uzun vadeli borçlanmalarda nette 3,5 milyar dolarlık artış, kısa vadelerde ise 0,9 milyar dolarlık düşüş gözlemlendi. Bankacılık sektöründe uzun vadeli borç çevirme oranı %307,3, reel sektörde %139,6 ve toplamda %218,7 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %160,1, reel sektörde %130,4 ve toplamda %149,7 oldu. Yurtdışı bankaların yurtdışındaki mevduatlarında 2,7 milyar dolar, yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarında da 8,1 milyar dolar net artış yaşandı. Net hata-noksan kalemindeki 3,9 milyar dolarlık çıkışla birlikte resmi rezervler 15,1 milyar dolar gerileme kaydetti.

Mart ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari denge açık kaydetti. Finansman tarafında ise uzun vadeli borçlanmalardaki dirençli görünüme rağmen, portföy yatırımlarındaki çıkışlar ve yurtiçi bankaların yurtdışı muhabir hesaplarındaki hızlı yükselişin etkisiyle resmi rezervler sert geriledi. Doğrudan yatırım kaleminde önceki aya göre hızlanma görülürken, bankalar ve reel sektörün nette gerçekleştirdikleri borçlanmalarda artış gerçekleşti. Yurtdışı yerleşiklerin hem hisse hem de tahvil piyasasında net satış yaptıkları görüldü.

Nisan ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre genişlediğine işaret ediyor. Finansman tarafında, yüksek seviyelerdeki dış ticaret açığının yanı sıra, Nisan ayında haftalık verilerde izlediğimiz hisse ve tahvil tarafında süren çıkışların rezervler üzerinde baskı yarattığı görülüyor. Enerji fiyatlarının seyri cari dengeyi destekleme potansiyeli taşıyırken, iç talepte beklenen yavaşlamanın da cari dengedeki iyileşmeye katkı yapabileceği öngörülmüyor. Rezervlerdeki görünüm açısından ise son günlerde yaşanan gelişmeler tarife gerilimlerinin azalmasına yol açarken, yükselen küresel risk iştahının portföy yatırımları üzerindeki etkisi izlenecek.





TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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.