



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Nisan 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

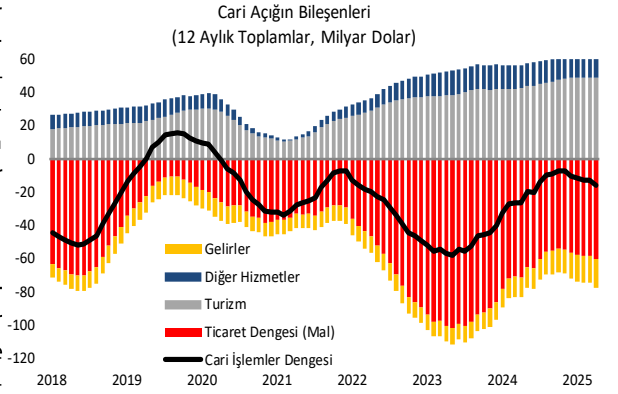
Nisan'da cari işlemler açığı yıllık bazda genişledi. 2025 yılı Nisan ayında cari işlemler açığı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre yaklaşık 3,0 milyar dolar genişleyerek 7,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 3,7 milyar dolardan 5,7 milyar dolara, enerji hariç cari açık da 1,2 milyar dolardan 4,1 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla, 18 milyon dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari açık Nisan 2025'te 1,9 milyar dolara çıktı. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Mart'taki 12,8 milyar dolardan 15,8 milyar dolara çıktığını, çekirdek cari fazlanın ise 51,4 milyar dolardan 49,5 milyar dolara gerilediğini gösterdi.

Yıllık bazda hizmet dengesindeki iyileşmeye rağmen, dış ticaret ve gelir dengesindeki bozulma ile cari açık yükseldi. Nisan 2024'te 7,7 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Nisan'da 9,9 milyar dolara yükseldi. Bu dönemde altın ithalatındaki artış dikkat çekti. Hizmet dengesi geçen yıla oranla sınırlı bir iyileşmeyle 3,9 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kaleminde ise bozulma görüldü. Birincil gelir hesabından çıkış 1,4 milyar dolardan 1,8 milyar dolara yükseldi. İkincil gelir hesabında geçen yıl Nisan ayında kaydedilen 520 milyon dolarlık giriş bu yıl 86 milyon dolar çıkışa döndü.

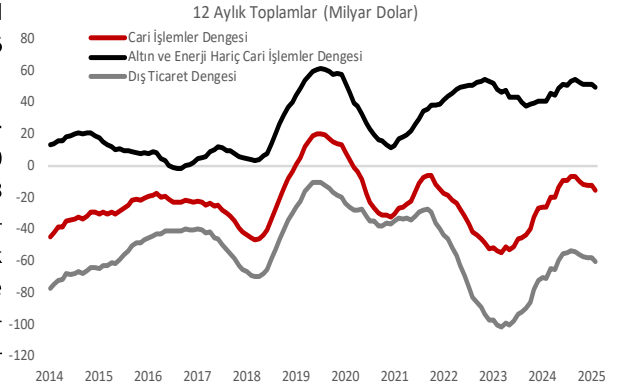
Finansman tarafında, portföy yatırımlarındaki net çıkış ve rezervlerdeki hızlı gerileme dikkat çekti. Nisan'da yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları kaynaklı giriş 140 milyon dolar olsa da, doğrudan yatırımlar kalemi önceki aya göre gerileyerek nette 268 milyon dolarlık çıkış gerçekleşti. Yurtiçi yerleşiklerin yurtdışında yaptığı portföy yatırımları 1,4 milyar dolar seviyesinde seyrederken, portföy yatırımlarında 10,9 milyar dolarlık net çıkış gerçekleşti. Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 147 milyon dolar ve DİBS piyasasında 6,4 milyar dolar net satış yaptığı görüldü. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar 10,8 milyar dolar geri ödeme gerçekleştirirken, genel hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 3 milyon ve 625 milyon dolar net kullanım gerçekleştirdi. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %236,4, reel sektörde %180,7 ve toplamda %205,5 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %170,9, reel sektörde %142,5 ve toplamda %160,3 oldu. Yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatlarında 0,5 milyar dolar net artış, yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarında 3,4 milyar dolar net düşüş yaşandı. Net hata-noksan kaleminde 0,2 milyar dolarlık giriş gerçekleşirken, resmi rezervler 25,0 milyar dolar gerileme kaydetti.

Nisan ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari denge açık kaydetti. Finansman tarafında ise portföy yatırımlarındaki çıkışlar ve özellikle bankaların yüklü kısa vadeli borç geri ödemeleri nedeniyle resmi rezervler sert geriledi. Doğrudan yatırım kaleminde önceki aya göre bozulma görülürken, yurtdışı yerleşiklerin hem hisse hem de tahvil piyasasında net satış yaptıkları görüldü.

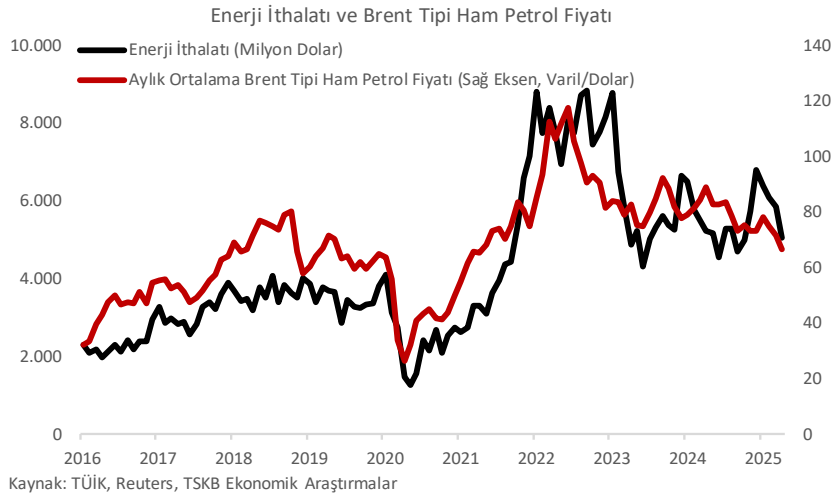
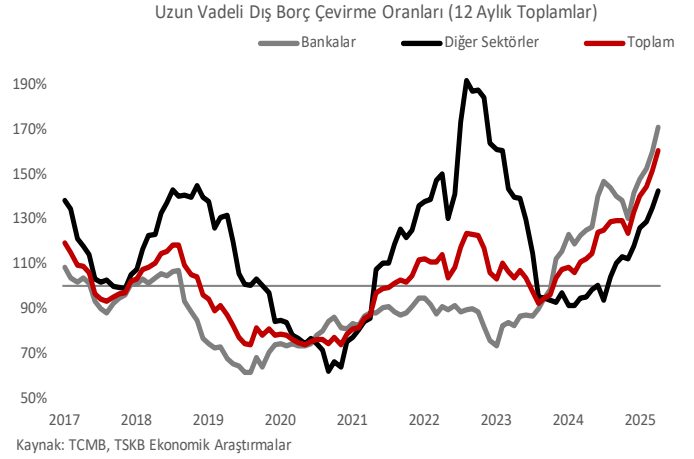
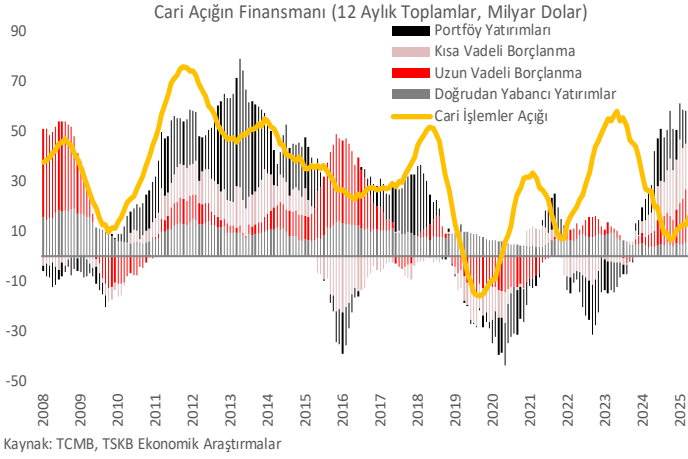
Mayıs ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yılki seviyesine yakın gerçekleştiğine işaret ediyor. Finansman tarafında ise, Mayıs ayında haftalık verilerde izlediğimiz hisse ve tahvil tarafındaki toparlanmanın rezervleri destekleyebileceği görülüyor. İç talepte beklenen yavaşlama cari açığı sınırlayacak bir faktör iken, son günlerde artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle yükselen enerji fiyatları ve turizmin olumsuz etkilenme ihtimali cari açık üzerindeki yukarı yönlü riskleri besliyor. Ayrıca, jeopolitik gerilimlerin izleyeceği seyrin ve boyutunun küresel risk iştahına ve dolayısıyla da gelişmekte olan ekonomilere yönelik sermaye akımlarına etkisi dikkatle takip edilecek.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



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.