



# MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Ocak 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

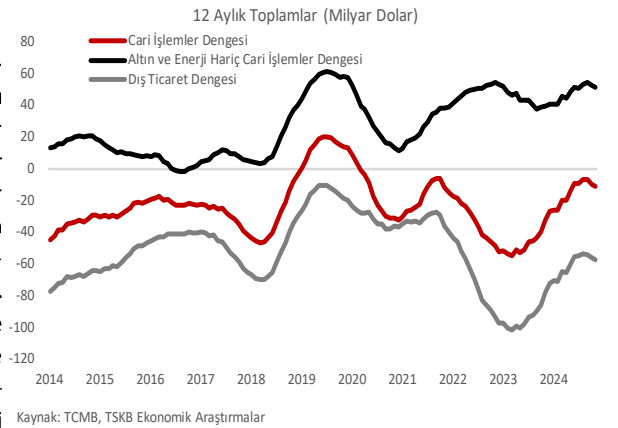
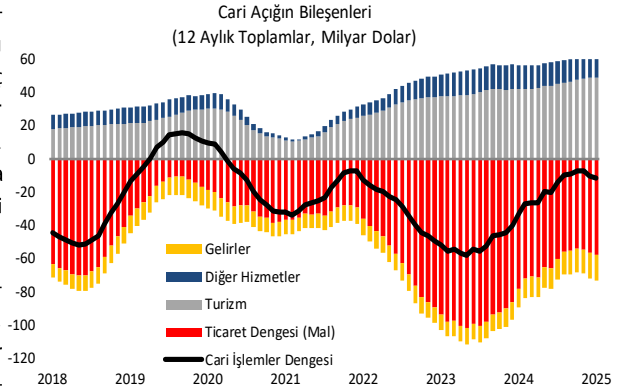
TSKB Ekonomik Araştırmalar

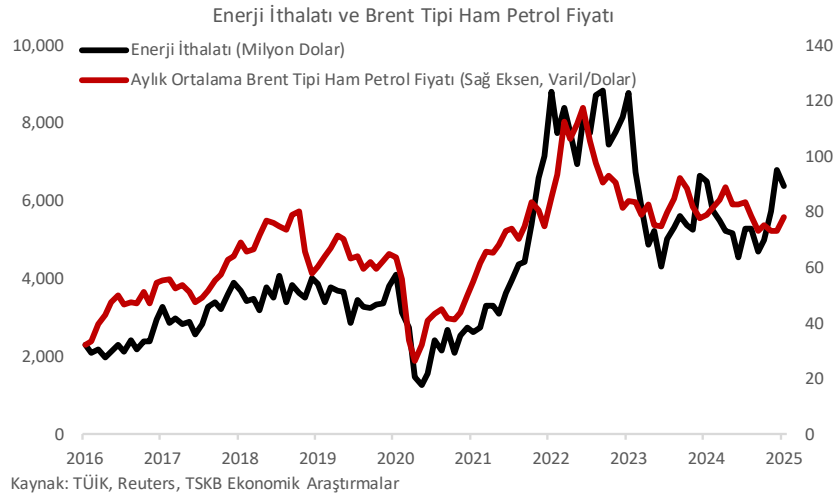
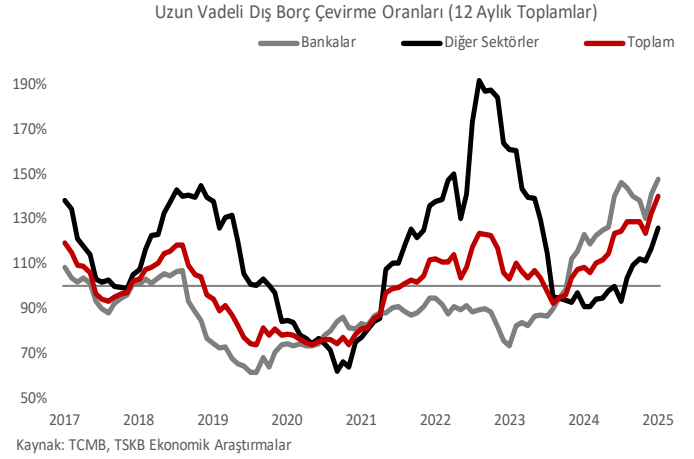
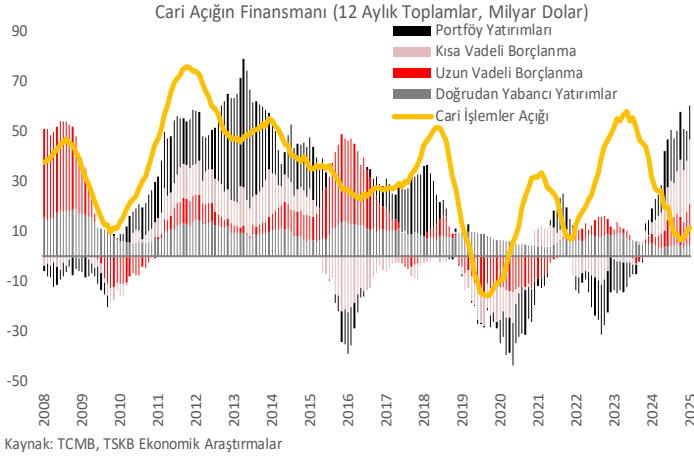
**Ocak'ta cari işlemler açığı yıllık bazda genişledi.** 2024'ün aynı ayında 2,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2025 yılı Ocak ayında 3,8 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 1,3 milyar dolardan 2,7 milyar dolara çıkarken, enerji hariç cari fazla 2,9 milyar dolardan 1,3 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla, 3,8 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise Ocak 2025'te 2,4 milyar dolara indi. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Aralık'taki 10,0 milyar dolardan 11,5 milyar dolara çıktığını, çekirdek cari fazlanın ise 52,6 milyar dolardan 51,2 milyar dolara gerilediğini gösterdi.

**Yıllık bazda dış ticaret ve gelir dengesinde bozulma görüldü.** Ocak 2024'te 4,4 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Ocak'ta 5,6 milyar dolara yükseldi. Hizmet dengesi geçen yıla oranla çok sınırlı bir gerilemeyle 3,1 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kaleminde de bozulma görüldü. Birincil gelir hesabından çıkış 0,9 milyar dolardan 1,2 milyar dolara yükseldi. İkincil gelir hesabından geçen yıl Ocak'ta yaşanan 157 milyon dolarlık çıkış bu yıl 128 milyon dolara geriledi.

**Finansman tarafında, portföy yatırımları ve borçlanmalardaki net girişlerin etkisiyle rezervlerde artış gerçekleşti.** Ocak'ta yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları kaynaklı giriş 132 milyon dolar olurken, doğrudan yatırımlar kaleminde nette 0,5 milyar dolar giriş gerçekleşti. Yurtdışı yerleşiklerin yurtdışında yaptığı portföy yatırımları bir önceki aya göre yavaşlayarak 0,2 milyar dolara inerken, portföy yatırımlarında 2,2 milyar dolarlık net giriş gerçekleşti. Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 12 milyon dolar ve DİBS piyasasında 1,7 milyar dolar net alış yaptığı görüldü. Uzun vadeli borçlanmalarda nette 2,9 milyar dolarlık, kısa vadelielerde de 7,8 milyar dolarlık artış gözlemlendi. Bankacılık sektöründe uzun vadeli borç çevirme oranı %520,3, reel sektörde %131,8 ve toplamda %285,5 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %147,8, reel sektörde %125,6 ve toplamda %140,1 oldu. Yurtdışı bankaların yurtdışındaki mevduatlarında 2,3 milyar dolar net artış yaşandı. Net hata-noksan kalemindeki 1,6 milyar dolarlık çıkışa rağmen, resmi rezervler 6,4 milyar dolar artış kaydetti.

**Ocak ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari açık yükseliş kaydetti.** Finansman tarafında ise pozitif bir tablo ortaya çıktı. Doğrudan yatırım kaleminde önceki aya göre yavaşlama görülse de, bankalar ve reel sektörün nette gerçekleştirdikleri borçlanmalarda güçlü artış ve portföy yatırımlarında önceki ayın aksine net giriş gerçekleşti. Tüm bu gelişmeler ve yurtdışı bankaların yurtdışı mevduatlarında yaşanan artışla birlikte rezervlerde yükseliş görüldü. Şubat ayı öncü verileri dış ticaret açığında görülen genişlemenin etkisiyle cari dengede bir miktar bozulma olabileceğini gösteriyor. Finansman tarafında ise, Şubat ayında gerçekleşen eurobond ihracı ile hisse ve tahvil tarafındaki girişlerin rezervleri destekleyeceği düşünülüyor. Orta vadede ise iç talepteki yavaşlamanın boyutu ve enerji fiyatlarının seyri cari denge açısından önemli bir rol oynayacak. Rezervlerdeki görünüm açısından ise küresel gelişmeler ile bu gelişmelere bağlı olarak değişim gösteren gelişmekte olan ekonomilere yönelik sermaye akımlarının ve bankalar ile reel sektörün borç çevirme oranlarının belirleyici olacağını değerlendiriyoruz.





## 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.