



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Temmuz 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

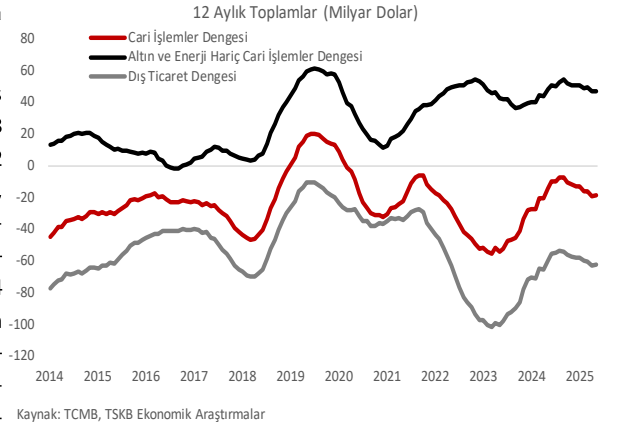
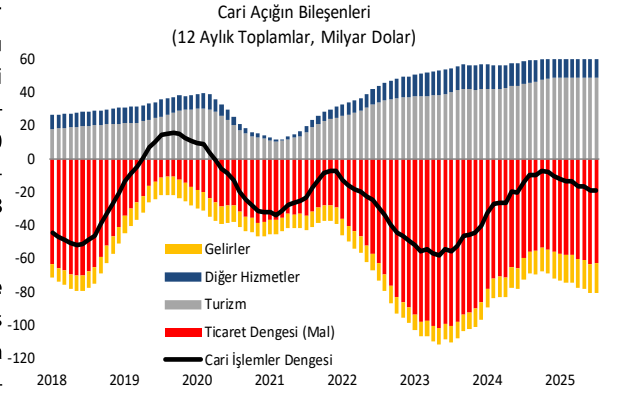
Temmuz'da cari işlemler dengesi fazla verdi. 2024 yılı Temmuz ayında 1,4 milyar dolar olan cari işlemler fazlası 2025 Temmuz'da 1,8 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 1,7 milyar dolardan 2,3 milyar dolara, enerji hariç cari fazla da 5,4 milyar dolardan 5,5 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla, geçen yıl Temmuz'da 5,7 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Temmuz 2025'te 6,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Haziran ayındaki 19,2 milyar dolardan 18,8 milyar dolara gerilediğini, çekirdek cari fazlanın ise 46,8 milyar dolardan 47,2 milyar dolara çıktığını gösterdi.

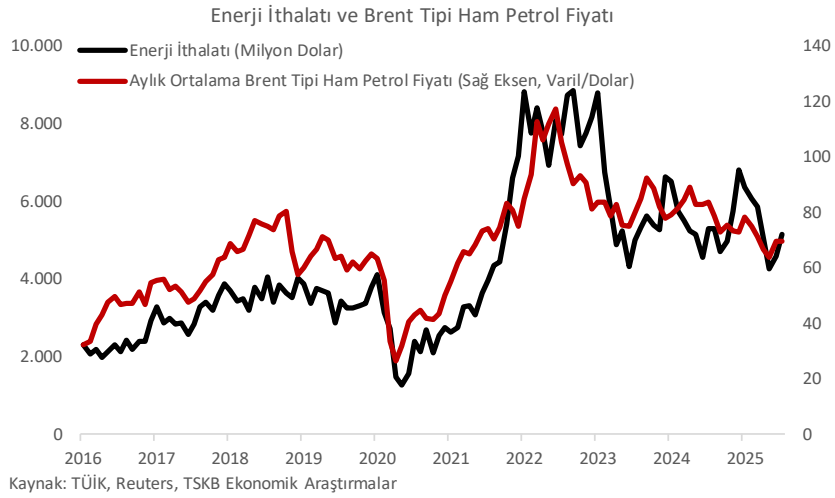
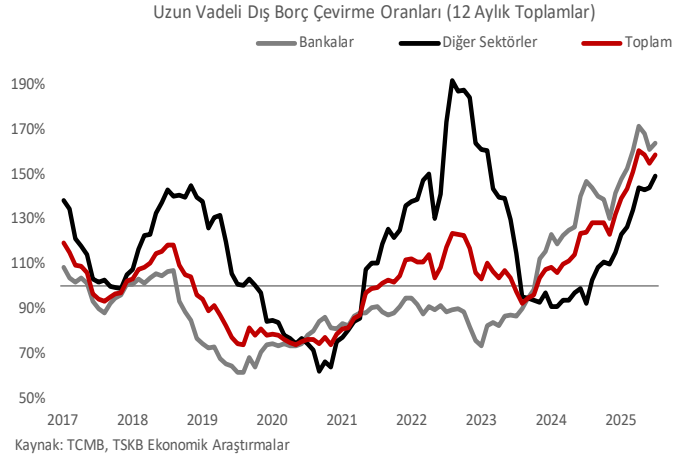
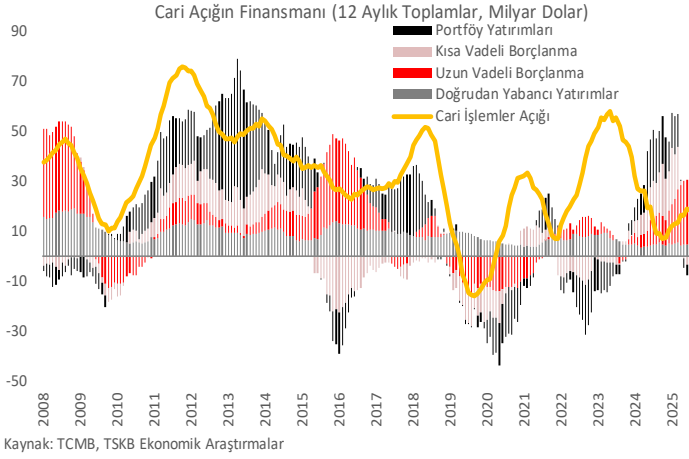
Dış ticaret ve hizmetler kalemlerinde yıllık bazda iyileşme, gelirler hesabında ise bozulma görüldü. Temmuz 2024'te 5,1 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Temmuz'da 4,6 milyar dolara geriledi. Hizmet dengesi geçen yıla oranla iyileşerek 680 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kaleminde ise bozulma görüldü. Birincil gelir hesabından çıkış 1,3 milyar dolardan 1,5 milyar dolara yükselirken, ikincil gelir hesabında denge 92 milyon dolar fazladan 161 milyon dolar çıkışa döndü.

Finansman tarafında portföy yatırımlarındaki hızlanma ve rezervlerdeki yükseliş dikkat çekti. Temmuz'da yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları kaynaklı giriş 358 milyon dolar olurken, doğrudan yatırımlar kaleminde önceki aya göre artışla nette 1,2 milyar dolarlık giriş gerçekleşti. Portföy yatırımlarında pozitif bir tablo ortaya çıkarken, net giriş Haziran ayındaki 1,0 milyar dolardan 5,1 milyar dolara yükseldi. Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 859 milyon dolar ve DİBS piyasasında yaklaşık 2,0 milyar dolar net alış yaptığı görüldü. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar 4 milyon dolar geri ödeme gerçekleştirirken, diğer sektörler 1,4 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %195,6, reel sektörde %188,1 ve toplamda %192,5 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %163,7, reel sektörde %149,2 ve toplamda %158,4 oldu. Yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatlarında 2,6 milyar dolar net artış, yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarında ise 6,5 milyar dolar net düşüş yaşandı. Bu sonuçlarla birlikte resmi rezervler 18,6 milyar dolar artış kaydetti.

Temmuz ayında dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışlara rağmen hizmetler dengesindeki girişlerin etkisiyle cari denge fazla kaydetti. Finansman tarafında ise hem doğrudan yatırımlarda hem de portföy yatırımlarında net giriş gerçekleşirken, bankaların efektif ve mevduatlarındaki hareketlerin de desteğiyle resmi rezervler artış gösterdi. Yurtdışı yerleşiklerin hem hisse hem de tahvil piyasasında net alış yaptıkları görüldü.

Ağustos ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre daraldığına işaret ediyor. Finansman tarafında Ağustos ayında haftalık verilerde hisse ve tahvil tarafındaki yabancı girişlerin rezervleri destekleyebileceği görülüyor. Kısa vadede, enerji fiyatlarının mevcut seyri cari denge üzerindeki riskleri hafifletirken, ana ticaret ortaklarımızdan olan Euro Bölgesi'nin imalat aktivitesinde son dönemde görülen toparlanmanın da destekleyici etki yapabileceğini değerlendiriyoruz.





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.