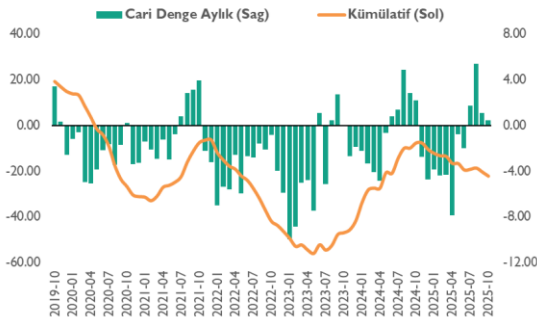


Ödemeler Dengesi – Ekim 2025

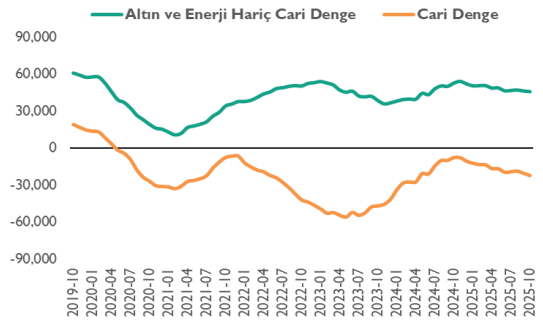
■ Cari Denge Dört Ay Üst Üste Fazla Verirken Momentum Zayıflıyor...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre Ekim ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 574 milyon doların bir miktar altında kalarak 457 milyon dolar fazla verdi. Geçen yılın aynı döneminde 2,2 milyar dolar fazla açıklanan cari denge, böylece üst üste dördüncü ayda fazla verme eğilimini sürdürmüş oldu. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) ise 7,0 milyar doların üzerinde güçlü bir fazla ile pozitif görünümünü korudu. Hizmetler dengesinde taşımacılık ve seyahat kalemleri yüksek katkı sağlamayı sürdürse de, bir önceki aya göre seyahat gelirlerinin 6,3 milyar dolardan 5,9 milyar dolara gerilemesi ve dış ticaret açığındaki artış, toplam cari fazladaki düşüşün ana nedenleri olarak öne çıktı.
- Öte yandan, 12 aylık kümülatif cari açık Aralık 2024'teki 10,4 milyar dolardan Ekim 2025 itibarıyla 22 milyar dolara yükseldi. Bu dönemde net hata ve noksan kalemi 3,5 milyar dolar açık verirken, resmi rezervlerde 1,6 milyar dolarlık azalış kaydedildi.
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı Kasım ayı öncü dış ticaret verilerine göre ihracat yıllık bazda %2,2 artışla 22,7 milyar dolar, ithalat ise %2,6 artışla 30,5 milyar dolar seviyesine ulaştı. Böylece Kasım'da dış ticaret dengesi 7,8 milyar dolarlık açık verdi.
- **Özetle**, Ekim ayında cari dengenin beklentilerin hafif altında seyreden 457 milyon dolarlık fazla ile kapanmasında turizm sezonunun sona ermesi, hizmet gelirlerindeki normalleşme ve artan dış ticaret açığı etkili oldu. Önümüzdeki dönemde dış ticaret dinamikleri, küresel sermaye hareketlerine duyarlılık, emtia fiyatlarının seyri ve iç talep kaynaklı ithalat baskısı cari açığın yönünü belirleyecek kritik unsurlar olarak öne çıkıyor. Kasım ayında turizm gelirlerinin mevsimsel zayıflaması ve öncü verilerdeki dış ticaret açığındaki artış dikkate alındığında cari dengenin yeniden açığa dönme olasılığını yüksek görüyoruz.
- **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, 2025 yılı cari işlemler dengesinin 22,9 milyar dolar açık vermesini ve millî gelire oranının yaklaşık %1,5 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz.**

Grafik 1: Cari Denge – Aylık ve Kümülatif



Grafik 2: Cari Denge, kümülatif



Kaynak: TCMB, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan

Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman

Teknik Analist

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

İletişim ve Haberleşme için:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

