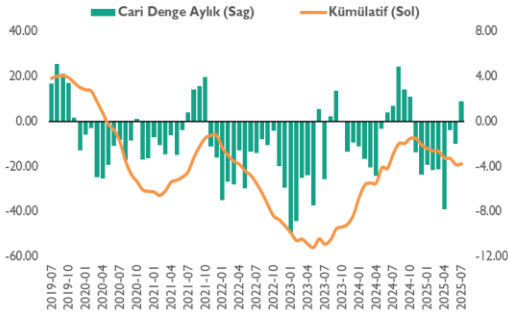


Ödemeler Dengesi – Temmuz 2025

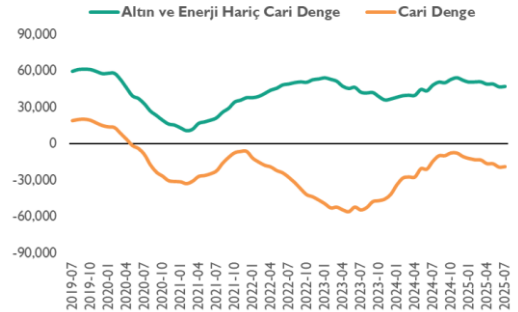
▪ Temmuz'da cari denge 1,77 milyar dolar fazla verdi...

- TCMB verilerine göre, Temmuz ayında cari denge, piyasa beklentisi olan 1,5 milyar doların üzerinde, 1,77 milyar dolar fazla verdi. Cari denge, geçen yılın aynı döneminde 1,4 milyar dolar fazla vermişti. Böylece aylık bazda cari denge, 8 ayın ardından fazla vermiş oldu. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) ise 6.029 milyon dolar fazla verirken, hizmetler dengesinde özellikle turizm gelirlerinin güçlü katkısı ve taşımacılık kalemindeki artış öne çıktı. Cari dengenin beklentileri aşmasında dış ticaret açığındaki gerileme ile hizmet gelirlerindeki artışın etkili olduğunu gözlemliyoruz.
- Aralık ayında 10,5 milyar dolar olan 12 aylık cari açık, Temmuz ayında 18,8 milyar dolar seviyesine yükseldi. Net hata ve noksan kalemi Temmuz'da 582 milyon dolar açık verirken, resmi rezervlerde 18,6 milyar dolarlık artış gerçekleşti.
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü dış ticaret istatistiklerine göre, Ağustos 2025'te ihracat yıllık bazda %0,9 azalışla 21.795 milyon dolar, ithalat ise %3,9 azalışla 25.963 milyon dolar oldu. Böylece Ağustos ayında dış ticaret dengesi 4.168 milyon dolar açık verdi.
- Özetle;** güçlü turizm sezonu ve finansman girişleri ödemeler dengesine destek sağlarken, orta vadede dış ticaret açığı ve küresel sermaye hareketlerine duyarlılık, cari dengede dalgalanmalara yol açabilecek temel risk unsurları olmaya devam ediyor. Avrupa ekonomisindeki toparlanmanın sürmesi ve enerji fiyatlarının seyri, önümüzdeki dönemde cari dengeyi şekillendirecek kritik faktörler olarak öne çıkıyor. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü dış ticaret dengesi istatistikleri, cari dengedeki toparlanma eğiliminin Ağustos ayında devam edebileceğine işaret ediyor. Mevcut görünümde ise yılın geri kalanında cari açıktaki yükselişin sürebileceğini düşünüyoruz. **Bu çerçevede, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2025 yılı cari işlemler dengesinin 24,5 milyar dolar açık vermesini ve millî gelire oranının %1,6 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, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

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 zararlar 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.

