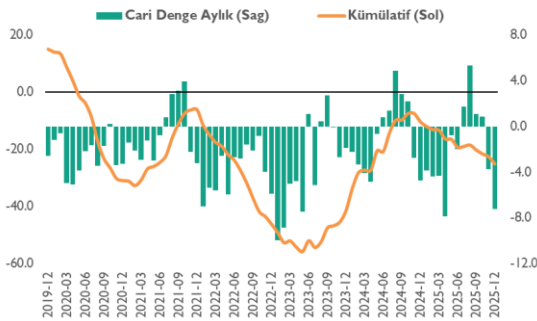


Ödemeler Dengesi – Aralık 2025

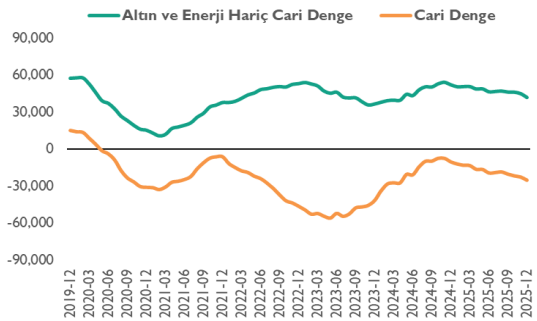
▪ Dış Ticaret Açığı ve Zayıf Hizmet Gelirleri Cari Dengeyi Aşağı Çekiyor...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Aralık ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentisi olan 5,3 milyar doların üzerinde, 7,3 milyar dolar açık verdi. Geçen yılın aynı döneminde 4,7 milyar dolar açık veren cari denge, böylece 2025 yılını toplam 25,2 milyar dolar açıkla tamamladı. Altın ve enerji hariç çekirdek cari denge ise 691 milyon dolar ile Nisan 2025'ten bu yana ilk kez açık verdi. Hizmetler dengesi tarafında taşımacılık ve seyahat kalemleri katkı sağlamayı sürdürse de, mevsimsel etkiler belirginleşti. Seyahat gelirlerinin bir önceki aya göre 3,4 milyar dolardan 2,5 milyar dolara gerilemesiyle hizmetler dengesinin katkısı 4,2 milyar dolardan 2,6 milyar dolara düştü. Aynı dönemde dış ticaret açığında yılın son ayına özgü artış da cari dengedeki bozulmanın temel belirleyicileri arasında yer aldı.
- 12 aylık kümülatif cari açık, Aralık 2024'teki 10,4 milyar dolar seviyesinden Aralık 2025 itibarıyla 25,2 milyar dolara yükselirken, finansman tarafında net hata ve noksan kalemi 1,04 milyar dolar fazla verdi. Buna karşılık resmi rezervlerde 4,1 milyar dolarlık azalış kaydedildi.
- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan Ocak ayı öncü dış ticaret verileri de dış dengedeki zayıf seyrin yılın ilk ayında devam ettiğine işaret ediyor. İhracat yıllık bazda %3,9 azalışla 20,3 milyar dolara gerilerken, ithalat sınırlı artışla 28,7 milyar dolara ulaştı. Böylece Ocak ayında dış ticaret açığı 8,35 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- **Özetle**, Aralık ayında cari denge hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin üzerinde açık verdi. Geçtiğimiz yıla göre yıllık bazda cari dengede açık genişlerken, 2026 yılında cari açığın sürmesi bekleniyor. Piyasa beklentileri 2026 yılında cari dengenin 29,4 milyar dolar, Orta Vadeli Program öngörüsü ise 22,3 milyar dolar açık vermesi yönünde. Önümüzdeki dönemde dış ticaret dengesi, küresel sermaye akımlarına duyarlılık, emtia fiyatlarının seyri ve iç talep kaynaklı ithalat eğilimi cari dengenin yönünü belirlemeye devam edecek. Dün açıklanan yılın ilk Enflasyon Raporu (ER) sunumunda ithalat fiyatlarına yönelik yukarı yönlü revizyon (-%0,6'dan %2'ye) cari denge üzerindeki baskının sürebileceğine işaret ediyor. Mevsimsel etkiler nedeniyle Ocak ayında hizmetler dengesindeki zayıflığın sürmesi ve öncü verilerdeki dış ticaret açığındaki artış dikkate alındığında, cari açığın sürmesini bekliyoruz.
- **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, 2026 yılında cari işlemler dengesinin 29,4 milyar dolar açık vermesini ve bu açığın milli gelire oranının yaklaşık %1,7 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.**

Grafik 1: Cari Denge – Aylık ve Kümülatif



Grafik 2: Cari Denge, kümülatif



Kaynak: TCMB, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

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.

