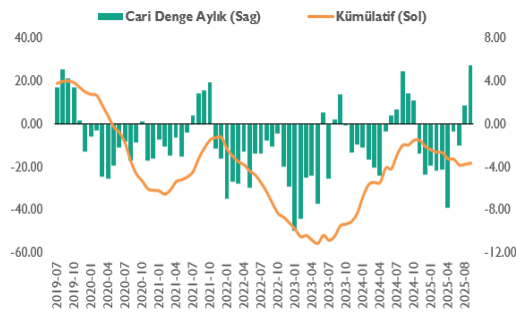


Ödemeler Dengesi – Ağustos 2025

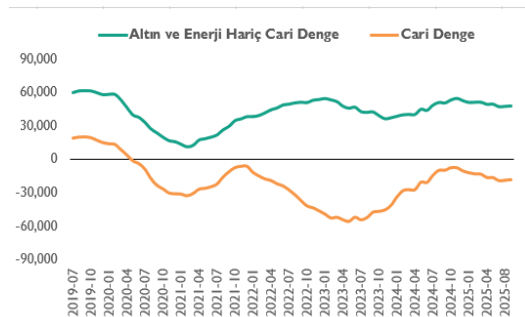
■ Ağustos'ta cari denge 5,46 milyar dolar fazla verdi...

- TCMB verilerine göre, Ağustos ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentisi olan 5,3 milyar doların üzerinde, 5,46 milyar dolar fazla verdi. Böylece gerçekleşme, beklentinin yaklaşık 160 milyon dolar üzerinde gerçekleşti. Cari denge, geçen yılın aynı döneminde 4,9 milyar dolar fazla vermişti. Aylık bazda ise cari denge, son iki ayda fazla vermiş oldu. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) ise 10.004 milyon dolar fazla verirken, verilen fazlalıkta hizmetler dengesindeki 9,5 milyar dolarlık net giriş belirleyici oldu. Hizmet gelirleri içinde seyahat (7,7 milyar dolar) ve taşımacılık (2,8 milyar dolar) kalemleri öne çıkarken, dış ticaret açığının 2,8 milyar dolara gerilemesi de cari fazla üzerinde destekleyici etki oluşturdu. Cari dengenin beklentilerin üzerinde fazla vermesinde, dış ticaret açığındaki belirgin gerileme ile birlikte turizm ve taşımacılık kalemleri öncülüğünde hizmet gelirlerindeki güçlü artışın etkili olduğunu gözlemliyoruz.
- Aralık ayında 10,5 milyar dolar olan 12 aylık cari açık, Ağustos ayında 18,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Net hata ve noksan kalemi Ağustos'ta 1,543 milyon dolar açık verirken, resmi rezervlerde 5,747 milyon dolarlık artış gerçekleşti.
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü dış ticaret istatistiklerine göre, Eylül 2025'te ihracat yıllık bazda %3,0 artışla 22.607 milyon dolar, ithalat ise %8,8 artışla 29.492 milyon dolar oldu. Böylece Ağustos ayında dış ticaret dengesi 6.885 milyon dolar açık verdi.
- **Özetle;** Ağustos ayında cari işlemler dengesinde kaydedilen güçlü fazla, mevsimsel olarak zirve yapan turizm gelirleri ve taşımacılık kaynaklı hizmet gelirlerinin desteğiyle ödemeler dengesinde belirgin bir iyileşmeye işaret ediyor. Dış ticaret açığındaki daralma, çekirdek dengede en yüksek seviyelere ulaşılmasını sağlarken, finans hesabındaki fazla ve rezerv artışı sermaye girişlerinin kompozisyon açısından dengeli seyrettiğini gösteriyor. Bununla birlikte, portföy çıkışlarının sürmesi, yabancı yatırımcı algısında temkinli duruşun devam ettiğine işaret ediyor. Orta vadede enerji fiyatlarında olası yükseliş, iç talep kaynaklı ithalat baskısı ve jeopolitik risklerin sermaye akımlarına etkisi cari dengeyi yeniden zayıflatabilecek başlıca risk unsurları olarak öne çıktığı kanaatindeyiz. Avrupa ekonomisindeki toparlanmanın sürekliliği ve TL'deki istikrarın korunması, önümüzdeki dönemde dengenin yönünü belirleyecek kritik faktörler olacaktır. Mevcut görünüm, Türkiye'nin cari dengede mevsimsel fazla döneminden kış aylarıyla birlikte kademeli açık fazına geçişe hazırlandığını, ancak yapısal bazda mal-hizmet dengesinde kalıcı bir iyileşme eğiliminin güçlendiğini göstermektedir. **Bu çerçevede, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2025 yılı cari işlemler dengesine ilişkin öngörümüzü güncelliyoruz. Buna göre, cari açığın 22,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini ve millî gelire oranının %1,5 seviyesinde oluşmasını 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.

