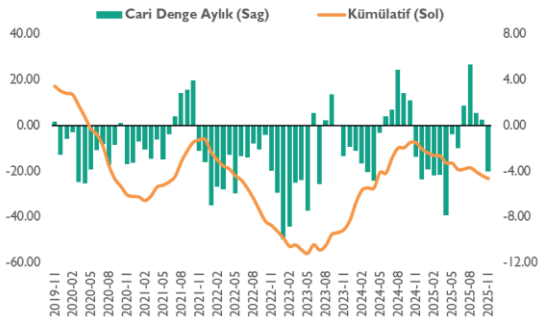


Ödemeler Dengesi – Kasım 2025

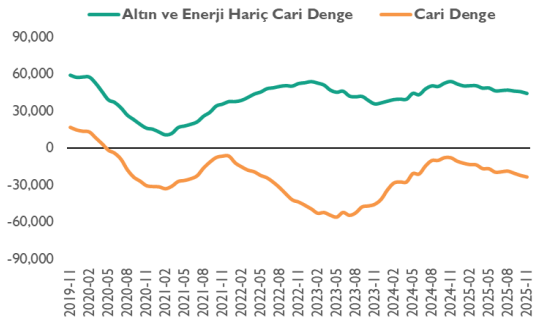
■ Cari Denge Kasım'da Dört Ay Aranın Ardından Açığa Döndü...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Kasım ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentisi olan 3,5 milyar doların üzerinde, 4 milyar dolar açık verdi. Geçen yılın aynı döneminde 2,8 milyar dolar açık kaydeden cari denge, böylece dört ay aranın ardından yeniden açık bölgesine geçti. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) ise 2,1 milyar dolar fazla vererek pozitif seyrini sürdürdü. Hizmetler dengesinde taşımacılık ve seyahat kalemleri katkı sağlamaya devam etse de, mevsimsel zayıflık etkisiyle seyahat gelirlerinin bir önceki aya göre 5,9 milyar dolardan 3,1 milyar dolara gerilemesi ve dış ticaret açığındaki artış, cari dengenin açık vermesinde belirleyici oldu.
- Öte yandan, 12 aylık kümülatif cari açık, Aralık 2024'teki 10,4 milyar dolar seviyesinden, Kasım 2025 itibarıyla 23,2 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde net hata ve noksan kalemi 1,9 milyar dolar açık verirken, resmi rezervlerde 4,8 milyar dolarlık azalış kaydedildi.
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı Aralık ayı öncü dış ticaret verilerine göre; ihracat yıllık bazda %12,8 artışla 26,4 milyar dolara, ithalat ise %11,2 artışla 35,8 milyar dolara ulaştı. Böylece Aralık ayında dış ticaret açığı 9,4 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- **Özetle**, Kasım ayında cari denge genel olarak beklentilerimiz doğrultusunda açık verdi. Önümüzdeki dönemde dış ticaret dinamikleri, küresel sermaye hareketlerine duyarlılık, emtia fiyatlarının seyri ve iç talep kaynaklı ithalat baskısı, cari dengenin yönünü belirleyecek temel unsurlar olmaya devam edecek. Mevsimsel etkiler nedeniyle Aralık ayında hizmetler dengesindeki zayıflığın sürmesi ve öncü verilerdeki dış ticaret açığındaki artış dikkate alındığında, Aralık ayında cari açığın yaklaşık 5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşebileceğini öngörüyoruz.
- **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.

