



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Aralık 2025

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

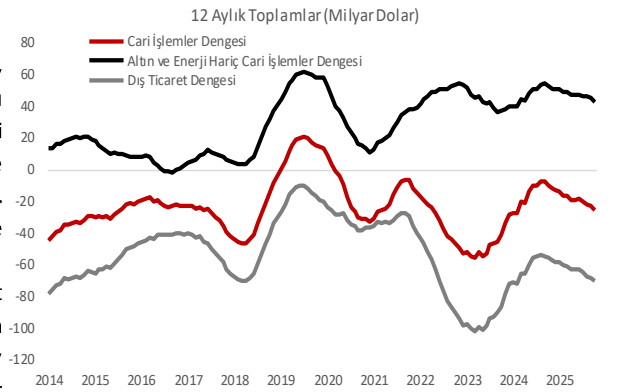
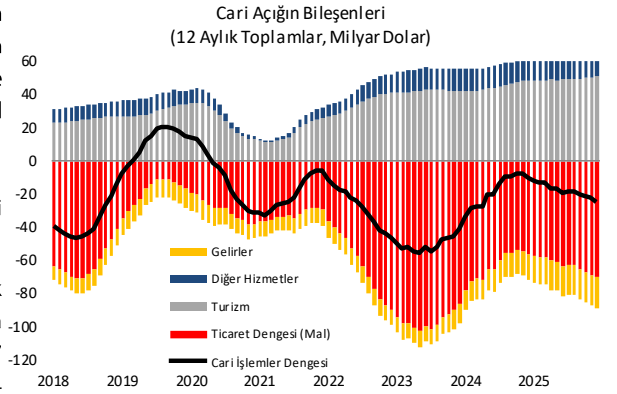
Aralık'ta cari işlemler dengesi açık verdi. 2024 yılı Aralık ayında 4,7 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2025 Aralık'ta 7,3 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 3,1 milyar dolardan 5,6 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç cari denge ise 733 milyon dolar fazladan 2,3 milyar dolar açığa döndü. Bu sonuçlarla, geçen yıl Aralık'ta 2,4 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Aralık 2025'te 691 milyon dolar açığa döndü. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Aralık ayında Kasım ayındaki 22,7 milyar dolar seviyesinden 25,2 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 45,1 milyar dolardan 42,1 milyar dolara gerilediğini gösterdi.

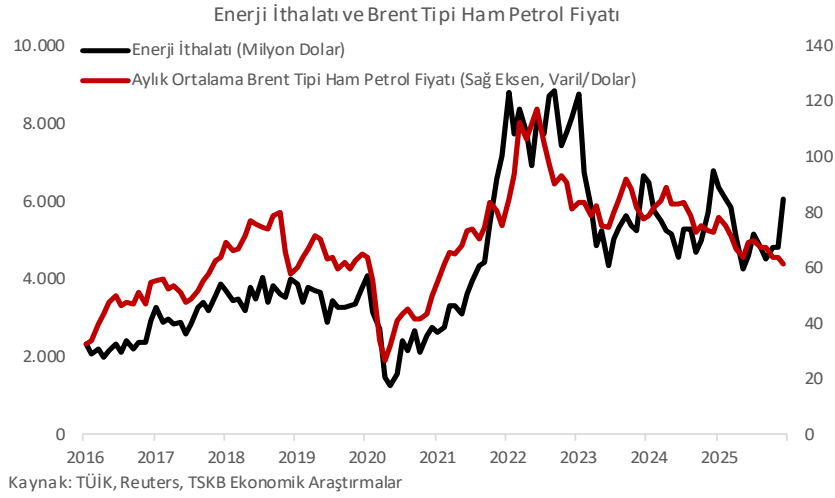
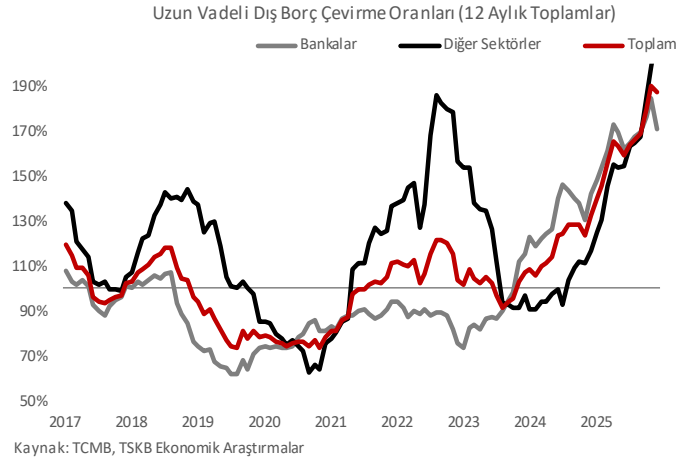
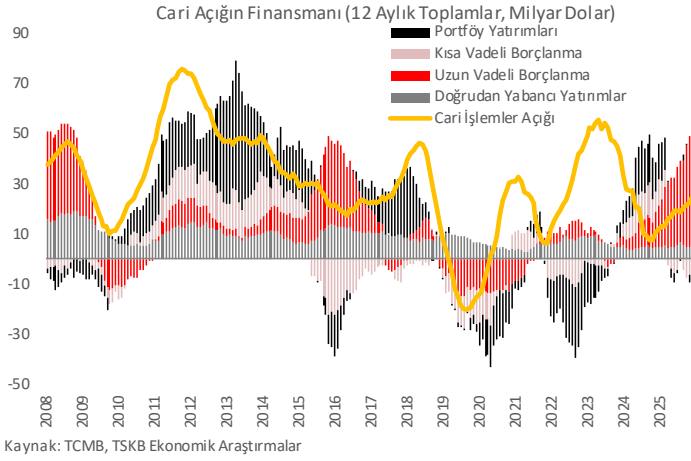
Dış ticaret açığı yıllık bazda genişlerken, hizmetler dengesi hafif iyileşti. Aralık 2024'te 6,2 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Aralık'ta 7,4 milyar dolara yükseldi. Hizmet dengesi ise geçen yıla oranla 380 milyon azalarak 2,7 milyar dolar fazla verdi. Birincil gelir hesabından çıkış 739 milyon dolarlık artışla 2,4 milyar dolar seviyesine gerilerken, ikincil gelir hesabından ise 97 milyon dolarlık çıkış oldu.

Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar kaynaklı net çıkış görülürken, portföy yatırımlarında bu ay 73 milyon dolarlık giriş kaydedildi. Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları 642 milyon dolar, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları da 1,1 milyar dolar arttı. Böylece doğrudan yatırımlar kaleminde nette yaklaşık 465 milyon dolarlık çıkış gerçekleşti. Portföy yatırımlarında 73 milyon dolarlık net giriş oldu. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 839 milyon dolarlık alış yaptığı, ayrıca DİBS piyasasında da 501 milyon dolar net alış yaptığı görüldü. Öte yandan, yurt dışındaki tahvil ihraçlarında yurt dışı yerleşikler banka, genel hükümet ve reel sektör tahvil ihraçlarında toplamda yaklaşık 328 milyon dolar net satış yaptı. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar, genel hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 1,3 milyar dolar, 567 milyon dolar ve 4,3 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %113,3, diğer sektörlerde %377,0 ve toplamda %169,2 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %171,2, diğer sektörlerde %214,6 ve toplamda %187,4 oldu. Net hata noksan kalemindeki 1,0 milyar dolarlık girişe rağmen resmi rezervler 4,1 milyar dolar düşüş kaydetti.

Aralık ayında turizm gelirlerindeki giriş, cari açığa olumlu yansısı da Aralık dış ticaret açığındaki genişleme ve gelir dengesindeki bozulmanın etkisiyle cari açık yıllık bazda yükseliş kaydetti. Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar bu ay negatife dönerken, portföy yatırımlarındaki çıkış ise durdu.

Ocak ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre genişlediğine işaret ediyor. Finansman tarafında ise Ocak ayında hem hisse hem de tahvil tarafında haftalık verilerde gözlenen güçlü portföy girişlerinin rezervleri destekleyebileceği görülüyor. Kısa vadede, ihracatta son dönemde görülen yavaşlama cari denge üzerindeki aşağı yönlü riskleri artırırken, altın fiyatlarının seyri de cari denge açısından önemli bir rol oynayacak.





TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamiyle kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.