



# MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Mayıs 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

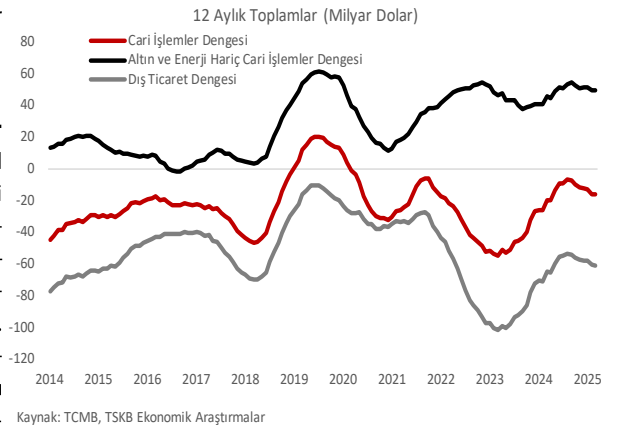
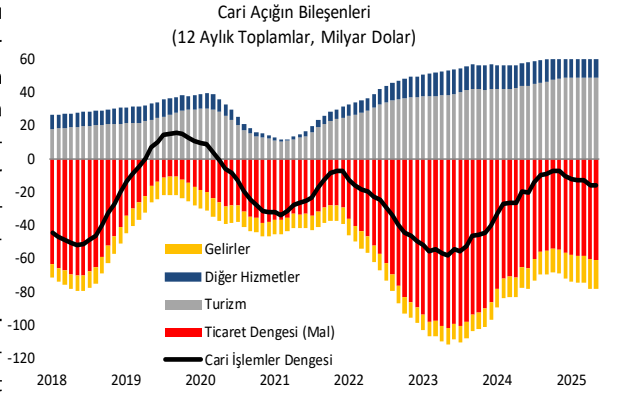
**Mayıs'ta cari işlemler dengesi açık verdi.** 2025 yılı Mayıs ayında cari işlemler açığı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre yaklaşık 0,1 milyar dolar genişleyerek 0,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 0,4 milyar dolardan 1,1 milyar dolara çıkarken, enerji hariç cari fazla 2,9 milyar dolardan 2,3 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla, geçen yıl Mayıs'ta 3,9 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Mayıs 2025'te 4,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Nisan ayındaki 15,9 milyar dolardan 16,0 milyar dolara sınırlı yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 49,4 milyar dolardan 49,5 milyar dolara çıktığını gösterdi.

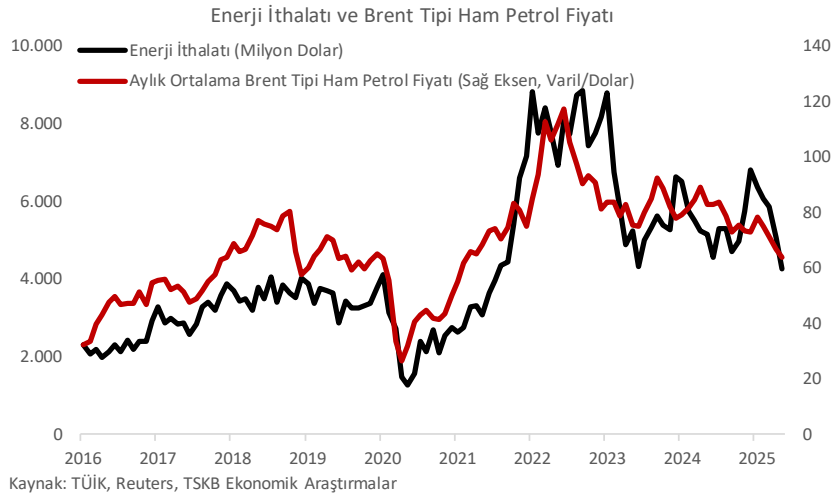
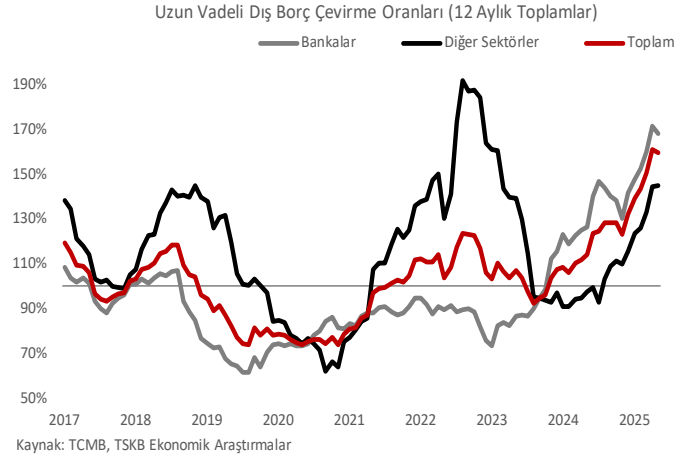
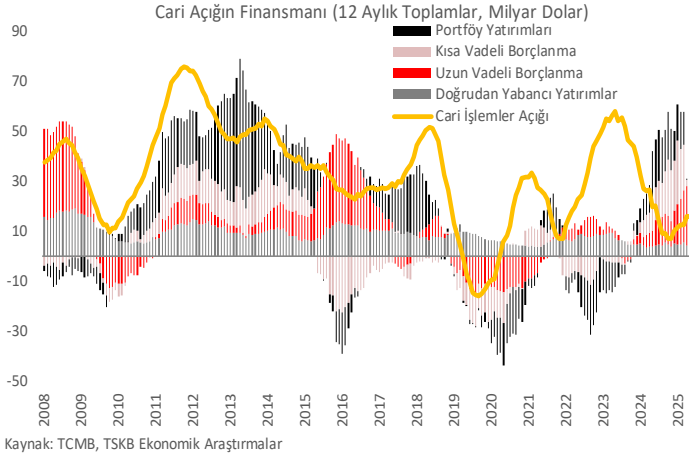
**Yıllık bazda hizmet ve gelir dengesindeki iyileşmeye rağmen, dış ticaret dengesindeki bozulma ile cari açık hafif yükseldi.** Mayıs 2024'te 4,2 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Mayıs'ta 4,8 milyar dolara yükseldi. Hizmet dengesi geçen yıla oranla sınırlı bir iyileşmeyle 5,6 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kaleminde de toparlanma görüldü. Birincil gelir hesabından çıkış 1,7 milyar dolardan 1,5 milyar dolara, ikincil gelir hesabından çıkış da 152 milyon dolardan 31 milyon dolara geriledi.

**Finansman tarafında doğrudan ve portföy yatırımlarındaki girişlerle beraber rezervlerdeki toparlanma dikkat çekti.** Mayıs'ta yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları kaynaklı giriş 171 milyon dolar olurken, doğrudan yatırımlar kaleminde önceki aya göre artışla net 702 milyon dolarlık giriş gerçekleşti. Yurtdışı yerleşiklerin yurtdışında yaptığı portföy yatırımları 1,1 milyar dolar seviyesinde seyrederken, portföy yatırımlarında 2,5 milyar dolarlık net giriş gerçekleşti. Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 396 milyon dolar ve DİBS piyasasında 2,6 milyar dolar net alış yaptığı görüldü. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 815 milyon ve 1,3 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %145,3, reel sektörde %134,4 ve toplamda %142,5 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %168,0, reel sektörde %144,8 ve toplamda %159,5 oldu. Yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatlarında 2,5 milyar dolar net artış, yurtdışı bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarında 4,8 milyar dolar net düşüş yaşandı. Bu sonuçlarla birlikte resmi rezervler 13,5 milyar dolar artış kaydetti.

**Mayıs ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari denge açık kaydetti. Finansman tarafında ise hem doğrudan yatırımlarda hem de portföy yatırımlarında net giriş gerçekleşti. Bunlara ek olarak, yurtdışı bankaların yurtiçi mevduatlarındaki artış ve yurtdışı bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarındaki gerilemenin de katkısıyla resmi rezervler artış gösterdi. Doğrudan yatırım kaleminde önceki aya göre iyileşme görülürken, yurtdışı yerleşiklerin hem hisse hem de tahvil piyasasında net alış yaptıkları görüldü.**

**Haziran ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre genişlediğine işaret ediyor. Finansman tarafında Haziran ayında haftalık verilerde hisse ve tahvil tarafında dalgalı bir seyir izlense de toplamda artışın rezervleri destekleyebileceği görülüyor. İç talepte beklenen yavaşlama cari açığı sınırlayacak bir faktör iken, son dönemde dalgalı bir seyir izleyen enerji fiyatlarının cari denge üzerindeki etkisi yakından izleniyor. Ayrıca, tarife gerilimlerinin izleyeceği seyrin küresel risk iştahına ve dolayısıyla da gelişmekte olan ekonomilere yönelik sermaye akımlarına etkisi dikkatle takip edilecek.**





## 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

2025 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.