



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Şubat 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

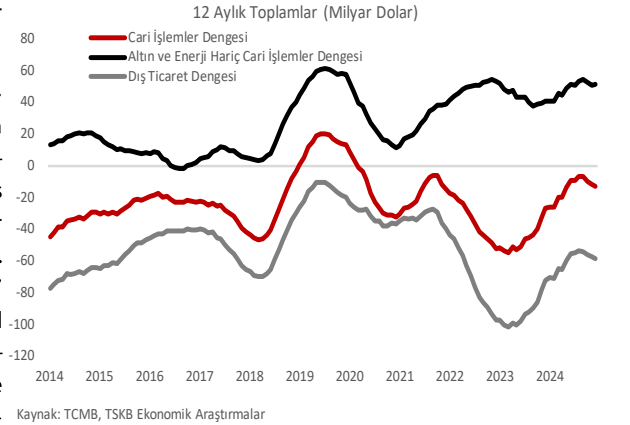
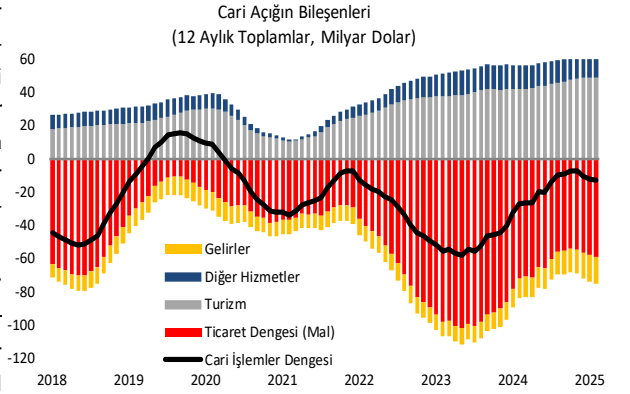
TSKB Ekonomik Araştırmalar

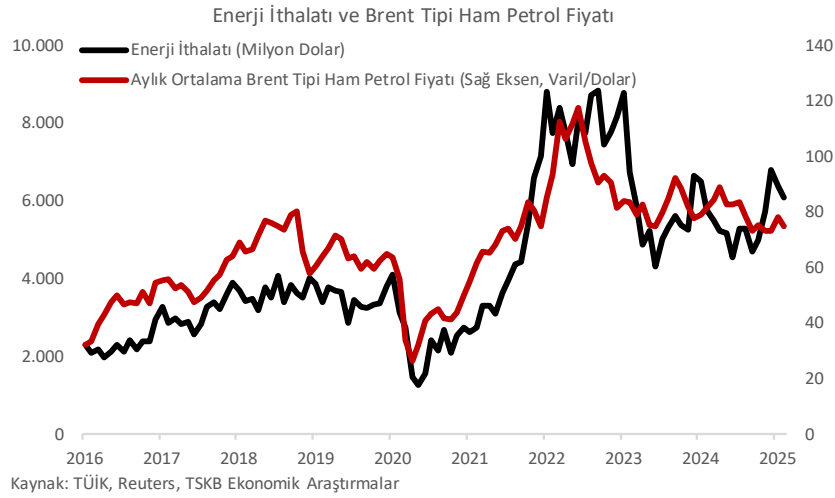
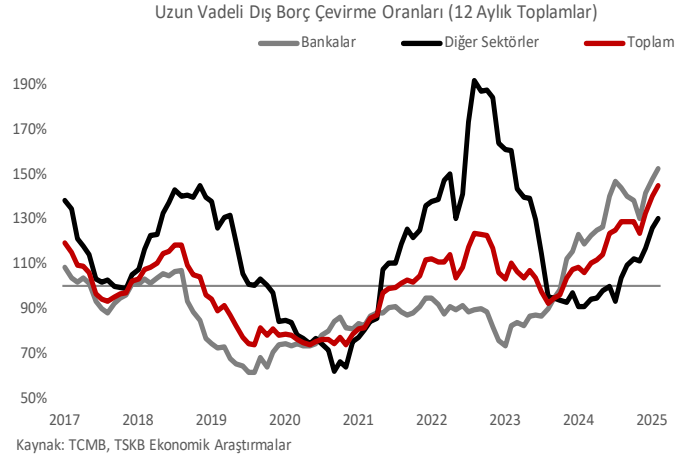
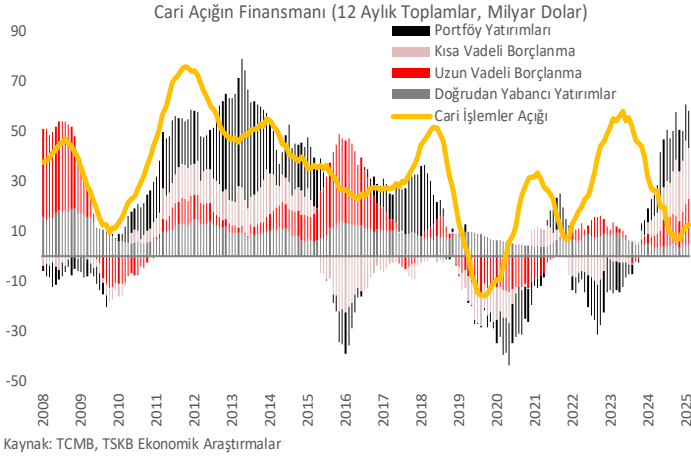
Şubat'ta cari işlemler açığı yıllık bazda genişledi. 2024'ün aynı ayında 3,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2025 yılı Şubat ayında 4,4 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 2,3 milyar dolardan 2,6 milyar dolara çıkarken, enerji hariç cari fazla 1,0 milyar dolardan 0,3 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla, 2,0 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise Şubat 2025'te 2,2 milyar dolara çıktı. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Ocak'taki 11,8 milyar dolardan 12,8 milyar dolara, çekirdek cari fazlanın da 51,0 milyar dolardan 51,1 milyar dolara çıktığını gösterdi.

Yıllık bazda dış ticaret ve gelir dengesinde bozulma görüldü. Şubat 2024'te 4,7 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2025 Şubat'ta 5,7 milyar dolara yükseldi. Hizmet dengesi geçen yıla oranla sınırlı bir toparlanmayla 2,5 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kaleminde ise hafif bozulma görüldü. Birincil gelir hesabından çıkış 0,9 milyar dolardan 1,2 milyar dolara yükseldi. İkincil gelir hesabından geçen yıl Şubat'ta yaşanan 123 milyon dolarlık çıkış bu yıl yerini 32 milyon dolar girişe bıraktı.

Finansman tarafında, portföy yatırımları bir önceki aya göre hafif artarken, borçlanmalardaki yavaşlamanın da etkisiyle rezervlerde düşüş gerçekleşti. Şubat'ta yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları kaynaklı giriş 134 milyon dolar olurken, doğrudan yatırımlar kalemi önceki aya göre gerileyerek nete 11 milyon dolarlık sınırlı giriş gerçekleşti. Yurtiçi yerleşiklerin yurtdışında yaptığı portföy yatırımları 0,2 milyar dolar seviyesinde seyrederken, portföy yatırımlarında 2,6 milyar dolarlık net giriş gerçekleşti. Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 25 milyon dolar ve DİBS piyasasında 0,7 milyar dolar net alış yaptığı görüldü. Hazine'nin Şubat ayında gerçekleştirdiği eurobond ihracı da toplam girişleri destekledi. Uzun vadeli borçlanmalarda nete 2,3 milyar dolarlık artış, kısa vadeli borçlanmalarda ise 3,7 milyar dolarlık düşüş gözlemlendi. Bankacılık sektöründe uzun vadeli borç çevirme oranı %220,1, reel sektörde %190,9 ve toplamda %207,9 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamlarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %152,2, reel sektörde %130,1 ve toplamda %144,6 oldu. Yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatlarında 0,8 milyar dolar net düşüş yaşandı. Net hata-noksan kalemindeki 1,1 milyar dolarlık çıkışla birlikte resmi rezervler 2,9 milyar dolar gerileme kaydetti.

Şubat ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari açık yükseliş kaydetti. Finansman tarafında ise bir önceki aya göre görece zayıf bir tablo ortaya çıktı. Doğrudan yatırım kaleminde önceki aya göre yavaşlama görülürken, bankalar ve reel sektörün nete gerçekleştirdikleri borçlanmalarda düşüş gerçekleşti. Hazine'nin eurobond ihracının da desteğiyle portföy yatırımlarında net giriş görüldü. Tüm bu gelişmeler ve yurtdışı bankaların yurtiçi mevduatlarında yaşanan düşüşle birlikte rezervlerde gerileme kaydedildi. Mart ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla benzer bir seviyede gerçekleşeceğine işaret ediyor. Finansman tarafında, Mart ayı ortasından itibaren gerçekleşen hisse ve tahvil tarafındaki çıkışların rezervler üzerinde baskı yaratabileceği düşünülüyor. Orta vadede enerji fiyatlarının seyri cari dengeyi destekleme potansiyeli taşıırken, iç talepteki yavaşlamanın boyutu cari denge açısından önemini koruyor. Rezervlerdeki görünüm açısından ise artan küresel belirsizlikler nedeniyle gelişmekte olan ekonomilere yönelik sermaye akımlarının zayıflama ihtimalinin olumsuz bir etki oluşturabileceğini değerlendiriyoruz.





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 döküman 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 tamamıyla 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.