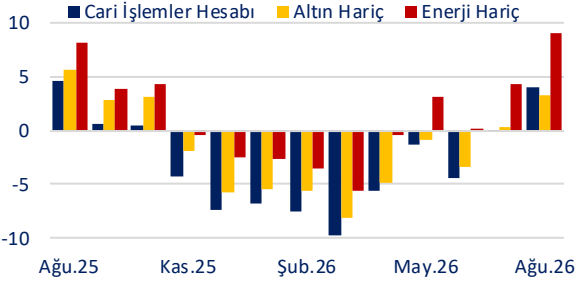




Ağustos'ta cari fazla 4,1 milyar USD oldu.

Ağustos'ta cari işlemler hesabı hizmet gelirlerindeki olumlu görünümün desteğiyle 4,1 milyar USD ile piyasa beklentisinin (3,6 milyar USD) üzerinde fazla verdi. Ocak-Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %60,1 artarak 31,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık, 12 aylık kümülatif bazda 42,1 milyar USD oldu.

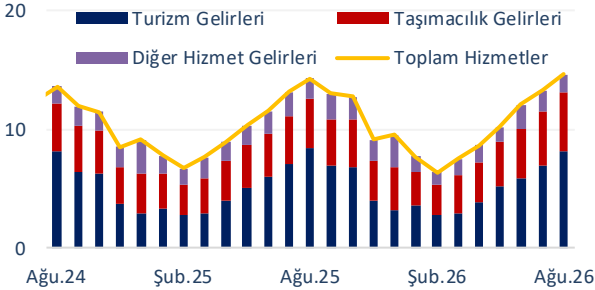
Cari İşlemler Dengesi
(aylık, milyar USD)



Dış ticaret açığı yıllık bazda %33,8 arttı.

Ağustos ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %33,8 genişlese de 3,7 milyar USD ile son bir yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde net enerji ithalatı küresel enerji fiyatlarındaki artış paralelinde yıllık bazda %39,5 artışla 5,0 milyar USD olurken, net parasal olmayan altın ticaretinin 826 milyon USD ile Aralık 2021'den bu yana ilk defa fazla vermesi dikkat çekti. Yılın ilk sekiz ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %20,7 artarak 53,3 milyar USD'ye ulaştı.

Hizmet Gelirleri
(milyar USD)



Net hizmet gelirleri tarihi yüksek düzeyinde...

Ağustos ayında net hizmet gelirleri yıllık bazda %3,9 yükselerek 9,7 milyar USD ile tarihi yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde net taşımacılık gelirleri, navlun ve yolcu taşımacılığındaki güçlü seyrin etkisiyle yıllık bazda %18,9 yükselerek 3,3 milyar USD'ye ulaştı. Buna karşılık, turizm giderlerinin yıllık bazda %20,8 artması ve turizm gelirlerinin %2,2 gerilemesi sonucunda net turizm gelirleri yıllık bazda %4,4 azalışla 7,3 milyar USD düzeyinde gerçekleşerek hizmetler dengesindeki artışı sınırlandırdı.

Yılın ilk sekiz ayında net turizm gelirleri yıllık bazda %0,8 düşüşle 32,4 milyar USD olurken, net hizmet gelirleri %2,2 artışla 41,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Doğrudan yatırımlarda sınırlı sermaye girişi...

Ağustos'ta yurt içi yerleşiklerin yurt dışına yönelik sermaye yatırımları 361 milyon USD ile Eylül 2024'ten bu yana en düşük düzeyinde kaydedildi. Aynı dönemde yurt dışı yerleşiklerin yurt içine yönelik 719 milyon USD'lik yatırımlarına paralel olarak doğrudan yatırımlar kaleminde 141 milyon USD'lik sınırlı bir net sermaye girişi kaydedildi. Türkiye'ye yönelik doğrudan yatırımların 576 milyon USD'lik kısmını sermaye yatırımları, 244 milyon USD'lik kısmını gayrimenkul alımları oluşturdu. Böylece, yılbaşından bu yana doğrudan yatırımlar kaleminden toplam giriş 291 milyon USD oldu.

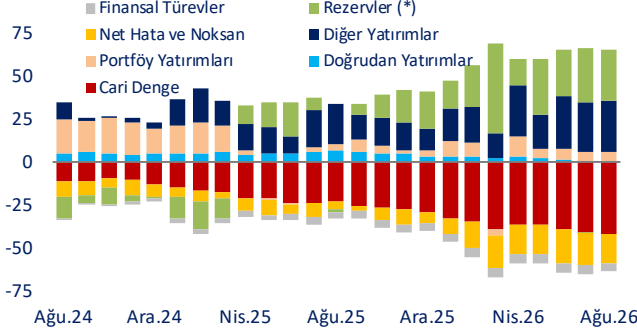
Portföy yatırımlarında net sermaye çıkışı...

Temmuz ayındaki güçlü performansının ardından Ağustos'ta portföy yatırımlarında 1 milyar USD'lik net sermaye çıkışı kaydedildi. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 2,6 milyar USD'lik net varlık edinimine karşılık, yurt dışı yerleşiklerin yurt içine yönelik net yatırımları 1,5 milyar USD oldu. Bu dönemde sermaye girişleri hisse senetleri ve yatırım fonlarında 1,1 milyar USD seviyesinde, borç senetleri piyasasında ise 473 milyon USD ile son 5 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bankaların ve genel hükümetin borç senetlerinde sırasıyla 276 milyon USD ve 124 milyon USD tutarında net çıkış izlenirken, bankacılık dışı sektörlerin borç senetlerinde 873 milyon USD tutarında net giriş kaydedildi. Yılın ilk sekiz ayında, portföy yatırımlarında toplam 3,7 milyar USD'lik net sermaye girişi gerçekleşti. Öte yandan, finansal türevler kaleminden net sermaye çıkışı Ağustos'ta 131 milyon USD ile devam etti. Söz konusu kalemden yılbaşından bu yana toplam 3,2 milyar USD'lik net sermaye çıkışı gerçekleşti.

Diğer yatırımlarda dört ayın ardından sermaye çıkışı...

Ağustos'ta diğer yatırımlar kaleminde dört ayın ardından 355 milyon USD ile net sermaye çıkışı kaydedildi. Bu gelişmede ticari krediler kaleminde gerçekleşen 1,5 milyar USD'lik net çıkış etkili oldu. Öte yandan, aynı dönemde efektif ve mevduat kaleminde 457 milyon USD'lik, krediler kaleminde de 632 milyon USD'lik sınırlı net sermaye girişleri gerçekleşti. 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli kredi borç çevirme oranları bankacılık sektöründe %149, diğer sektörlerde %216 oldu. Yılın ilk sekiz ayında diğer yatırımlar kaleminde toplam 29,2 milyar USD net sermaye girişi gerçekleşti.

Net Sermaye Akımları
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



*Negatif değerler rezervlerde artışa işaret etmektedir.

Rezervler ve net hata noksan...

Ağustos ayında rezerv varlıklar 7,1 milyar USD arttı. Böylece, yılın ilk altı ayında 32,3 milyar USD'ye ulaşan rezerv azalışı, Ocak-Ağustos dönemi itibarıyla 10,9 milyar

USD'ye geriledi. Net hata ve noksan kalemi Ağustos ayında 4,5 milyar USD ile Şubat 2023'ten bu yana en yüksek düzeyinde kaydedildi. Yılın ilk sekiz ayında söz konusu kaleme 9,2 milyar USD'lik çıkış kaydedildi.

Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre, Eylül ayında dış ticaret açığı ihracatta yıllık bazda kaydedilen güçlü artışın desteğiyle %24,8 daralarak 5,2 milyar USD ile Ağustos ayındaki düzeyine paralel gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde, jeopolitik gelişmeler paralelinde enerji fiyatlarının seyri ve yurt içi talep koşullarının durumu ile küresel enflasyonist risklerin seyrine bağlı olarak başta Fed olmak üzere önde gelen merkez bankalarının izleyeceği para politikaları ödemeler dengesi gelişmeleri açısından önem arz etmeye devam edecek.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Ağustos	Ocak - Ağustos		%	12 Aylık
	2026	2025	2026	Değişim	Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	4.053	-19.671	-31.498	60,1	-42.103
Dış Ticaret Dengesi	-3.746	-44.196	-53.338	20,7	-78.448
Hizmetler Dengesi	9.711	40.625	41.502	2,2	63.872
Seyahat (net)	7.285	32.673	32.417	-0,8	50.815
Birincil Gelir Dengesi	-1.894	-15.560	-17.788	14,3	-25.649
İkincil Gelir Dengesi	-18	-540	-1.874	247,0	-1.878
Sermaye Hesabı	-54	-196	-264	34,7	-209
Finans Hesabı	8.517	-17.507	-40.964	134,0	-59.776
Doğrudan Yatırımlar (net)	-141	-4.327	-291	-93,3	946
Portföy Yatırımları (net)	1.034	-1.620	-3.689	127,7	-5.549
Net Varlık Edinimi	2.557	6.489	17.425	168,5	24.984
Net Yükümlülük Oluşumu	1.523	8.109	21.114	160,4	30.533
Hisse Senetleri ve Yatırım Fonları	1.050	4.738	6.622	39,8	9.184
Borç Senetleri	473	3.371	14.492	329,9	21.349
Diğer Yatırımlar (net)	355	-11.838	-29.225	146,9	-29.901
Efektif ve Mevduat	-457	7.969	3.495	-56,1	17.721
Net Varlık Edinimi	-365	8.399	7.155	-14,8	18.473
Net Yükümlülük Oluşumu	92	430	3.660	751,2	752
Merkez Bankası	0	-8.324	-1.639	-80,3	-5.123
Bankalar	92	8.754	5.299	-39,5	5.875
Yurt Dışı Bankalar	17	8.520	2.642	-69,0	3.274
Yabancı Para	889	4.017	1.220	-69,6	565
Türk Lirası	-872	4.503	1.422	-68,4	2.709
Yurt Dışı Kişiler	75	234	2.657	1.035,5	2.601
Krediler	-632	-21.410	-31.445	46,9	-47.096
Net Varlık Edinimi	2.702	2.051	-3.653	-	-2.981
Net Yükümlülük Oluşumu	3.334	23.461	27.792	18,5	44.115
Bankacılık Sektörü	2.186	12.207	14.191	16,3	16.686
Bankacılık Dışı Sektörler	1.230	10.843	13.428	23,8	25.652
Ticari Krediler	1.449	1.622	-1.245	-	-483
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	-19	-30	57,9	-43
Rezerv Varlıklar (net)	7.138	-2.823	-10.918	286,8	-30.122
Net Hata ve Noksan	4.518	2.360	-9.202	-	-17.464

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.