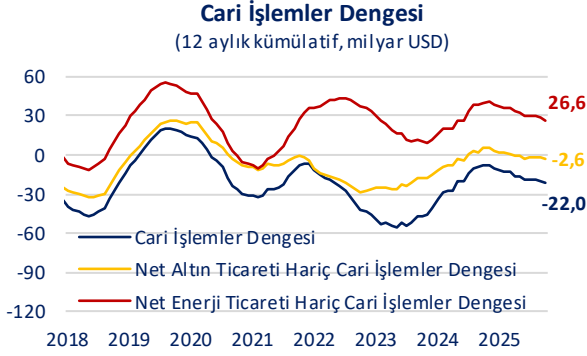




Cari işlemler hesabı Ekim'de 457 milyon USD fazla verdi.

Cari işlemler hesabı Ekim'de 457 milyon USD ile beklentilere yakın düzeyde fazla verdi. Ocak-Ekim dönemindeki cari açık yıllık bazda 5 katına çıkarak 14,5 milyar USD olurken 12 aylık kümülatif cari açık da 22 milyar USD ile son bir buçuk yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşti.



Ekim'de dış ticaret açığı genişlemeye devam etti.

Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı Ekim'de yıllık bazda %70,2 genişleyerek 6 milyar USD oldu. Bu dönemde parasal olmayan altın ithalatı yıllık bazda %63 artarak 2,8 milyar USD ile iki yılı aşkın sürenin en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Enerji ithalatı ise aynı dönemde %3,4 azalarak 4,8 milyar USD oldu. Net altın ve enerji ticareti hariç cari işlemler fazlası Ekim'de yıllık bazda %6 azalarak 7 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

Yılın ilk 10 ayı itibarıyla ise altın ithalatında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %43,4 artış, enerji ithalatında %2,7 düşüş izlendi. Net altın ve enerji ticareti hariç cari işlemler fazlası da bu dönemde 40,1 milyar USD oldu.

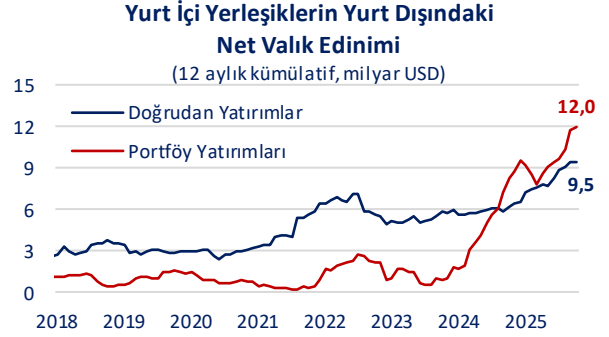
Net hizmet gelirleri Ekim'de son 12 ayın en hızlı yıllık artışını kaydetti.

Ekim ayında net hizmet gelirleri yıllık bazda %9,9 artarak 7,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde hizmet gelirlerinin %53'ünü oluşturan turizm gelirleri %5,3 artarken, turizm giderleri %14,6 ile daha hızlı arttı. Böylece net turizm gelirleri yıllık bazda %4 artarak 5,9 milyar USD oldu. Hizmet gelirlerinin %33'ünü oluşturan taşımacılık faaliyetlerinde ise gelirler %11 artarken, giderler de benzer oranda azaldı. Böylece, net taşımacılık gelirleri yıllık bazda %32,9 yükselerek 2,5 milyar USD oldu.

Yılın ilk 10 ayı itibarıyla net hizmet gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,4 artış sergileyerek 56,3 milyar USD ile benzer dönemler için tarihsel olarak en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde net seyahat gelirleri %2,2 artarak 44,8 milyar USD olurken, net taşımacılık gelirleri %16,7 artarak 19,5 milyar USD oldu.

Net doğrudan yatırımlarda 838 milyon USD çıkış kaydedildi.

Ekim'de yurt içi yerleşikler yurt dışında 966 milyon USD değerinde net varlık edinimi gerçekleştirirken, yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde yaptıkları yatırımlara bağlı olarak 128 milyon USD tutarında sermaye girişi yaşandı. Böylece net doğrudan yatırımlarda 838 milyon USD ile Kasım 2014'ten bu yana kaydedilen en yüksek aylık çıkış tutarı kaydedildi. Yurt içindeki doğrudan yatırımların kompozisyonuna bakıldığında bu dönemde yurt dışı yerleşiklerin sermaye yatırımları kaleminde net 39 milyon USD çıkış yaşandığı görüldü. Gayrimenkul kaleminde ise 240 milyon USD ile yıl ortalamasının üzerinde bir sermaye girişi gerçekleşti.



Yılbaşından bu yana ise net doğrudan yatırımlar kaynaklı sermaye girişi yıllık bazda %3,0 artarak 3,5 milyar USD oldu. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki yatırımları yıllık bazda %55,2 artarak 8,1 milyar USD'ye çıkarken, yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki doğrudan yatırımları da %34,7 artarak 11,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki portföy yatırımları kaynaklı 1,2 milyar USD sermaye çıkışı...

Eylül'de 1,7 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedilen portföy yatırımlarında Ekim'de 1 milyar USD net sermaye çıkışı gözlemlendi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki portföy yatırımları 1,2 milyar USD artarken, yurt dışı yerleşiklerin portföy yatırımları kaynaklı sermaye girişi 181 milyon USD ile sınırlı kaldı. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 44 milyon USD net satış yaptığı görülürken, geçtiğimiz ay 978 milyon USD tutarında giriş kaydedilen DİBS piyasasından Ekim'de 98 milyon USD tutarında çıkış gerçekleştiği izlendi. Yurt dışı yerleşikler, bankalar tarafından ihraç edilen döviz cinsi tahvillere yönelik Ekim'de 529 milyon USD tutarında net alım yaptı.

Diğer yatırımlar kaleminde sermaye girişi...

Ekim ayında diğer yatırımlar kaleminde 2,9 milyar USD tutarında net sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde diğer sektörler 3,1 milyar USD, bankalar 829 milyon USD tutarında

net kredi kullanımı gerçekleştirdi. Geçtiğimiz yılın ilk 10 ayında diğer sektörlerin yurt dışından kredi kullanımları 1,8 milyar USD seviyesindeyken, bu yılın aynı döneminde söz konusu tutar 13,5 milyar USD oldu. Bankaların yurt dışından net kredi kullanımları ise aynı dönem için 13,6 milyar USD'den 10,7 milyar USD'ye geriledi.

Ekim ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif verilere göre bankalar ve diğer sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları sırasıyla %177 ve %168 ile uzun dönemli ortalamalarının üzerinde seyretmeye devam ediyor.

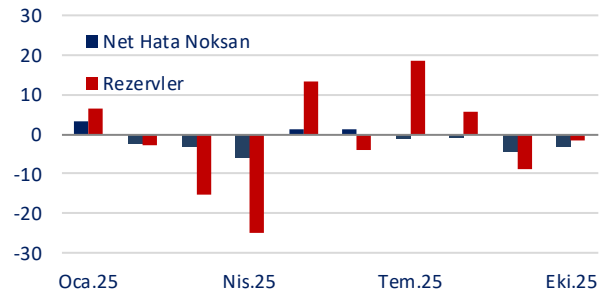
Rezerv varlıklar Ekim'de de azaldı.

Eylül'de 8,7 milyar USD azalan rezerv varlıklar Ekim'de 1,6 milyar USD düşüş kaydetti. Böylece, rezerv varlıklarda yılbaşından bu yana kaydedilen gerileme 13,1 milyar USD oldu.

Ekim'de kaydedilen 3,2 milyar USD'lik çıkışla birlikte yılın ilk on ayında net hata ve noksan kaleminden toplam çıkış da Ocak-Ekim döneminde 15,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Rezervler ve Net Hata Noksan

(aylık, milyar USD)



Beklentiler...

Dış ticaret açığındaki güçlü artışa rağmen hizmetler gelirlerinin sağladığı destekle Ekim'de cari denge art arda dördüncü ayında da fazla verirken, 12 aylık kümülatif cari açığındaki genişleme eğiliminin sürdüğü görülüyor. Kasım ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri dış ticaret açığındaki genişleme eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor. Ayrıca, yaz sezonunun sona ermesinin ardından turizm gelirlerinin azalmasıyla birlikte cari işlemler hesabının yılın son 2 ayında yeniden açık vermesini bekliyoruz.

Ödemeler Dengesi (milyon USD)

	Ekim 2025	Ocak - Ekim 2024	2025	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	457	-2.934	-14.543	395,7	-22.020
Dış Ticaret Dengesi	-5.963	-44.513	-55.823	25,4	-67.296
Hizmetler Dengesi	7.588	54.441	56.318	3,4	63.246
Seyahat (net)	5.860	43.817	44.763	2,2	49.866
Birincil Gelir Dengesi	-1.132	-12.800	-14.576	13,9	-17.642
İkincil Gelir Dengesi	-36	-62	-462	645,2	-328
Sermaye Hesabı	13	-118	-155	31,4	-163
Finans Hesabı	-2.683	-9.192	-30.301	229,6	-42.532
Doğrudan Yatırımlar (net)	838	-3.388	-3.491	3,0	-5.188
Portföy Yatırımları (net)	1.023	-10.966	788	-	-223
Net Varlık Edinimi	1.204	8.060	10.567	31,1	12.039
Net Yükümlülük Oluşumu	181	19.026	9.779	-48,6	12.262
Hisse Senetleri	-44	-2.623	1.300	-	1.442
Borç Senetleri	225	21.649	8.479	-60,8	10.820
Diğer Yatırımlar (net)	-2.934	4.439	-14.473	-	-23.831
Efektif ve Mevduatlar	499	11.767	1.784	-84,8	3.915
Net Varlık Edinimi	2.200	12.376	5.267	-57,4	5.258
Net Yükümlülük Oluşumu	1.701	609	3.483	471,9	1.343
Merkez Bankası	-257	-9.297	-8.764	-5,7	-11.333
Bankalar	1.958	9.906	12.247	23,6	12.676
Yurt Dışı Bankalar	2.039	6.221	12.161	95,5	12.665
Yabancı Para	-190	1.317	5.106	287,7	6.354
Türk Lirası	2.229	4.904	7.055	43,9	6.311
Yurt Dışı Kişiler	-81	3.685	86	-97,7	11
Krediler	-5.477	-12.719	-20.443	60,7	-26.886
Net Varlık Edinimi	-659	2.859	4.877	70,6	4.279
Net Yükümlülük Oluşumu	4.818	15.578	25.320	62,5	31.165
Bankacılık Sektörü	829	13.614	10.689	-21,5	15.069
Bankacılık Dışı Sektörler	3.139	1.774	13.518	662,0	14.494
Ticari Krediler	2.047	5.433	4.212	-22,5	-810
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-3	-42	-26	-38,1	-50
Rezerv Varlıklar (net)	-1.610	723	-13.125	-	-13.290
Net Hata ve Noksan	-3.153	-6.140	-15.603	154,1	-20.349

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@isbank.com.tr

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

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

Bütün yayınlarımızı <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.