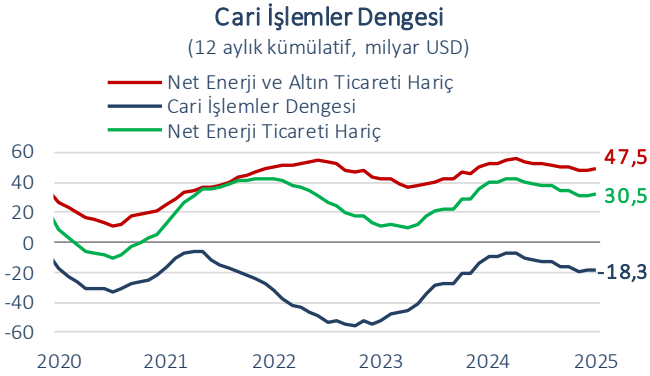




Ödemeler Dengesi Ağustos 2025

Cari işlemler hesabı Ağustos'ta 5,5 milyar USD fazla verdi.

Temmuz ayında 1,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari işlemler fazlası Ağustos'ta 5,5 milyar USD ile aylık bazda tarihi yüksek seviyede gerçekleşti. Öte yandan, Ocak-Ağustos dönemindeki cari açık yıllık bazda %98,2 oranında artarak 15,9 milyar USD, 12 aylık kümülatif cari açık da 18,3 milyar USD oldu.



Ağustos'ta dış ticaret açığı yıllık bazda daraldı.

Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı Ağustos'ta geçen yılın aynı ayına kıyasla %2,8 oranında gerileyerek 2,8 milyar USD oldu. Parasal olmayan net altın ithalatının yıllık bazda %31,6 artarak 987 milyon USD'ye yükseldiği Ağustos ayında net enerji ithalatı %10,1 azalarak 3,6 milyar USD düzeyinde kaydedildi. Böylece, altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası 10 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

Net turizm gelirleri Ağustos'ta yıllık bazda %1,5 arttı.

Ağustos ayında net hizmet gelirlerinin yıllık bazda %2,9 yükselerek 9,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşmesi cari işlemler hesabının fazla vermesinde etkili oldu. Bu dönemde hizmet gelirlerinin %30'unu oluşturan taşımacılık gelirleri %5,3 artarak 4,3 milyar USD'ye ulaştı. Aynı dönemde hizmet gelirlerinin %59'unu oluşturan turizm gelirleri yıllık bazda %1,8 yükselerek 8,3 milyar USD, turizm giderleri ise yıllık bazda %5,7 artarak 647 milyon USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, net turizm gelirleri yıllık bazda %1,5 düzeyinde ılımlı bir artış kaydederek 7,7 milyar USD oldu. Yılın ilk sekiz ayı itibarıyla turizm gelirleri %4,9 artarak 38,9 milyar USD, net turizm gelirleri ise %1,4 artarak 32,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Doğrudan yatırımlarda 986 milyon USD sermaye girişi...

Sene başından bu yana dalgalı bir görünüm sergileyen doğrudan yatırımlarda Ağustos'ta 986 milyon USD net sermaye girişi gerçekleşti. Böylece 12 aylık kümülatif doğrudan yatırım sermaye girişi 6,5 milyar USD düzeyinde kaydedildi.

Ağustos'ta yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde yaptığı 1,8 milyar USD düzeyindeki net doğrudan yatırımların 1,5 milyar USD'lik kısmı net sermaye yatırımlarından, 202 milyon USD'lik kısmı ise gayrimenkul yatırımlarından oluştu.

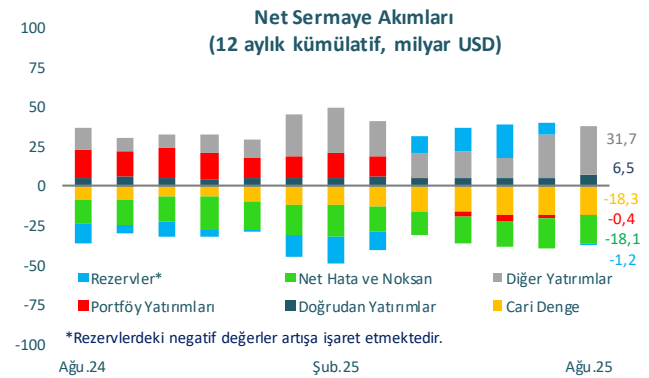
Portföy yatırımlarında net sermaye çıkışı kaydedildi.

Ağustos'ta portföy yatırımlarından 662 milyon USD net sermaye çıkışı gözlemlendi. Bu dönemde 513 milyon USD düzeyindeki net yükümlülük oluşumuna karşılık yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 1,2 milyar USD'lik net finansal varlık edinimi gerçekleştirdiği görüldü. Hisse senedi piyasasına 279 milyon USD ile ılımlı sermaye girişi kaydedilen Ağustos'ta Devlet İç Borçlanma Senetleri piyasasına da 1,6 milyar USD sermaye girişi gözlemlendi. Öte yandan, yurt dışı yerleşikler Hazine'nin Eurobond tahvillerinde 940 milyon USD düzeyinde net satış gerçekleştirdi.

Diğer yatırımlar kaleminde sermaye girişi yavaşladı.

Diğer yatırımlar kaleminde Temmuz'da 12,5 milyar USD seviyesinde gerçekleşen net sermaye girişi Ağustos'ta 1,6 milyar USD ile devam etti. Krediler kaleminde 3,9 milyar USD düzeyinde net sermaye girişi kaydedilen bu dönemde, efektif ve mevduat kaleminin 1,3 milyar USD net azalışı sergilediği görüldü.

Ağustos'ta bankalar uzun vadede 1,4 milyar USD'lik borç ödemesine karşılık 2,6 milyar USD borçlanma gerçekleştirirken, diğer sektörler 1,2 milyar USD borç ödemesine karşılık 2,3 milyar USD borçlandı. 12 aylık kümülatif verilere göre bankalar ve diğer sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları sırasıyla %167 ve %150 ile uzun dönemli ortalamalarının üzerinde seyretmeye devam etti.

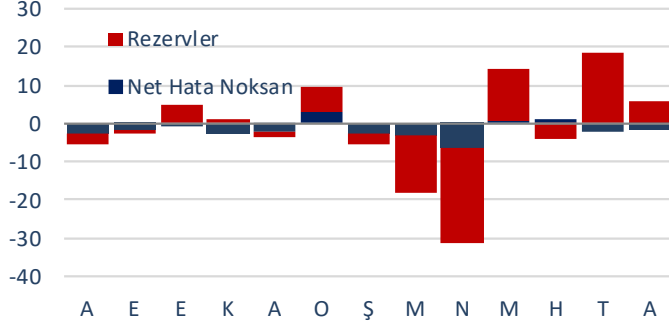


Rezerv varlıklar Ağustos'ta artmaya devam etti.

Temmuz'da 18,6 milyar USD ile hızlı artış kaydeden rezerv varlıklar Ağustos'ta da 5,7 milyar USD yükseldi. Böylece, Mart ve Nisan aylarında hızlı gerileyen rezerv varlıklarda yılın ilk 8 ayı itibarıyla kaydedilen düşüş 2,8 milyar USD oldu.

Ağustos ayında kaydedilen 1,5 milyar USD'lik çıkışla birlikte yılın ilk sekiz ayında net hata ve noksan kaleminden toplam 10,8 milyar USD'lik çıkış gerçekleşti.

Rezervler ve Net Hata Noksan (aylık, milyar USD)



Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü verilere göre Eylül ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %33,4 genişleyerek 6,9 milyar USD oldu. Ticaret açığındaki genişlemenin yanı sıra yaz sezonunun sonuna gelinmesiyle birlikte turizm gelirlerinde yaşanacak düşüşün etkisiyle cari denge üzerindeki baskının artabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte petrol başta olmak üzere enerji fiyatlarındaki ılımlı seyrin cari açık üzerindeki baskıları hafifletmeye devam etmesini bekliyoruz. Son dönemde altın fiyatlarında kaydedilen yükselişin, korumacı ticaret politikalarına ilişkin gelişmelerin ve en büyük ihrac pazarlarımızda ekonomik aktivitenin seyrinin cari denge görünümü üzerindeki etkisi yakından takip edilecek.

Ödemeler Dengesi (milyon USD)

	Ağustos 2025	Ocak - Ağustos 2024	Ağustos 2025	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	5.455	-7.998	-15.854	98,2	-18.282
Dış Ticaret Dengesi	-2.806	-37.901	-44.528	17,5	-62.613
Hizmetler Dengesi	9.516	40.325	41.235	2,3	62.279
Seyahat (net)	7.665	32.282	32.722	1,4	49.360
Birincil Gelir Dengesi	-1.232	-10.394	-12.062	16,0	-17.549
İkincil Gelir Dengesi	-23	-28	-499	1.682,1	-399
Sermaye Hesabı	-71	-105	-196	86,7	-217
Finans Hesabı	3.841	-11.624	-26.867	131,1	-36.610
Doğrudan Yatırımlar (net)	-986	-2.947	-4.394	49,1	-6.546
Portföy Yatırımları (net)	662	-10.962	1.452	-	437
Net Varlık Edinimi	1.175	5.614	6.489	15,6	10.407
Net Yükümlülük Oluşumu	513	16.576	5.037	-69,6	9.970
Hisse Senetleri	279	-1.898	1.666	-	1.083
Borç Senetleri	234	18.474	3.371	-81,8	8.887
Diğer Yatırımlar (net)	-1.582	5.704	-21.102	-	-31.655
Efektif ve Mevduatlar	1.301	11.120	-4.180	-	-1.402
Net Varlık Edinimi	-885	10.942	-2.359	-	-934
Net Yükümlülük Oluşumu	-2.186	-178	1.821	-	468
Merkez Bankası	-1.446	-8.527	-8.324	-2,4	-11.663
Bankalar	-740	8.349	10.145	21,5	12.131
Yurt Dışı Bankalar	-368	4.750	9.911	108,7	11.886
Yabancı Para	640	1.794	5.408	201,4	6.179
Türk Lirası	-1.008	2.956	4.503	52,3	5.707
Yurt Dışı Kişiler	-372	3.599	234	-93,5	245
Krediler	-3.898	-9.378	-17.621	87,9	-27.335
Net Varlık Edinimi	71	428	2.051	379,2	3.884
Net Yükümlülük Oluşumu	3.969	9.806	19.672	100,6	31.219
Bankacılık Sektörü	2.798	9.696	10.834	11,7	19.133
Bankacılık Dışı Sektörler	1.239	135	8.441	6.152,6	10.985
Ticari Krediler	1.020	3.985	717	-82,0	-2.857
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	-23	-18	-21,7	-61
Rezerv Varlıklar (net)	5.747	-3.419	-2.823	-17,4	1.154
Net Hata ve Noksan	-1.543	-3.521	-10.817	207,2	-18.111

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@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.