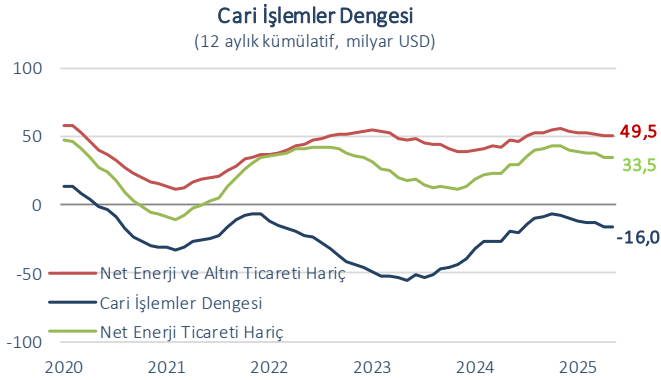




Mayıs'ta cari açık 684 milyon USD'ye geriledi.

Mayıs'ta cari işlemler hesabı 684 milyon USD ile piyasa beklentisinin bir miktar altında açık verdi. Piyasa beklentisi bu dönemde cari açığın 830 milyon USD düzeyinde gerçekleşeceği yönündeydi. Ocak-Mayıs döneminde cari açık yıllık bazda %38,5 oranında artarak 21 milyar USD olurken, 12 aylık kümülatif cari açık 16 milyar USD ile geçtiğimiz yılın Haziran ayından bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti.



Hizmet gelirlerindeki artış cari denge görünümünü destekledi.

Mayıs ayında yıllık bazda %4,0 artarak 5,6 milyar USD seviyesinde kaydedilen net hizmet gelirleri cari dengenin olumlu görünümünde etkili oldu. Hizmet gelirlerinin kompozisyonuna bakıldığında toplam gelirler içerisinde Mayıs itibarıyla %49'luk paya sahip olan turizm gelirlerinin yıllık bazda %1,7 artarak 5 milyar USD'ye yükseldiği görüldü. Aynı dönemde hizmet gelirlerinden yaklaşık %35 pay alan taşımacılık gelirleri de %4,9 artış kaydetti.

Mayıs'ta ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı ise yıllık bazda %14,6 oranında artarak 4,8 milyar USD oldu. Bu dönemde petrol fiyatlarındaki yıllık gerilemeye paralel

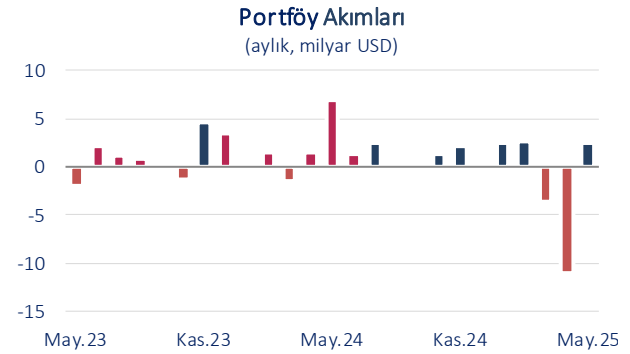
olarak %17,6 düşüşle 4,3 milyar USD düzeyine inen enerji ithalatı Temmuz 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan Mayıs'ta parasal olmayan altın ithalatı yıllık bazda %47,8 artış kaydederken, enerji hariç diğer ithalat kalemlerinde de hızlı yükselişler gözlemlendi. Söz konusu tabloya bağlı olarak Mayıs ayında net altın ticareti hariç cari fazla 1,1 milyar USD, net enerji ve altın ticareti hariç cari fazla da 4,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşerek Ekim 2024'ten bu yana en yüksek seviyelerine ulaştı.

Doğrudan yatırımlar...

Mayıs'ta yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde yaptığı doğrudan yatırımlarda 1,4 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışında net varlık edinimlerinin 675 milyon USD ile devam etmesiyle birlikte net doğrudan yatırımlarda 702 milyon USD sermaye girişi gerçekleşti.

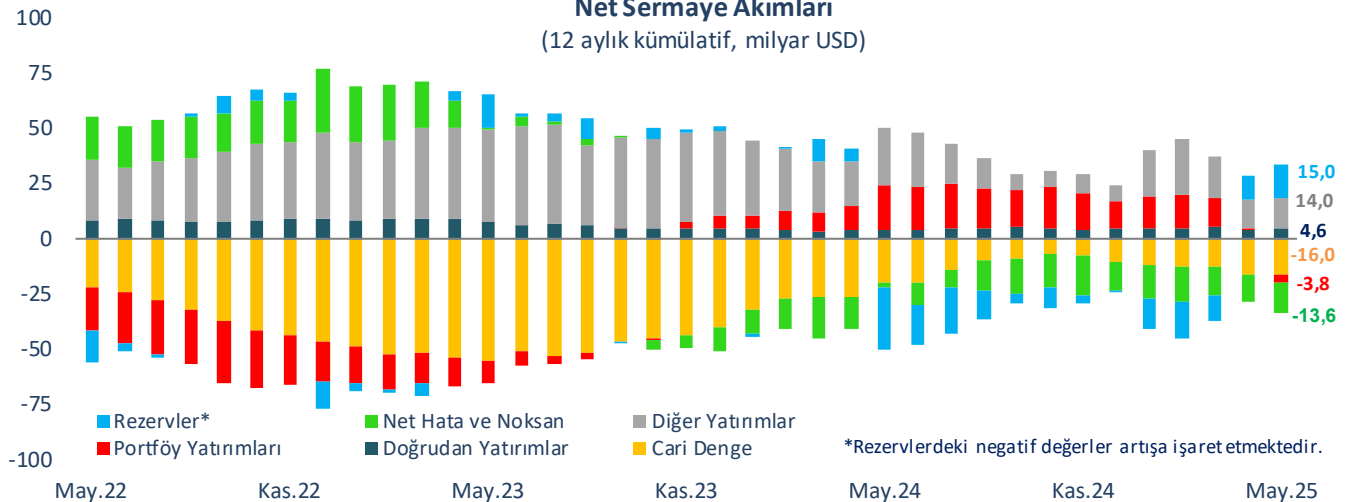
Net portföy girişleri 2,5 milyar USD düzeyinde...

Portföy yatırımlarında Nisan ayında gözlenen yüksek sermaye çıkışının ardından Mayıs'ta 2,5 milyar USD'lik net sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde ağırlıklı olarak kamu tahvillerine olmak üzere borçlanma senetlerine 3,2 milyar USD'lik giriş izlendi. Ayrıca, hisse senedi piyasasına da 396 milyon USD net sermaye girişi oldu.



Net Sermaye Akımları

(12 aylık kümülatif, milyar USD)

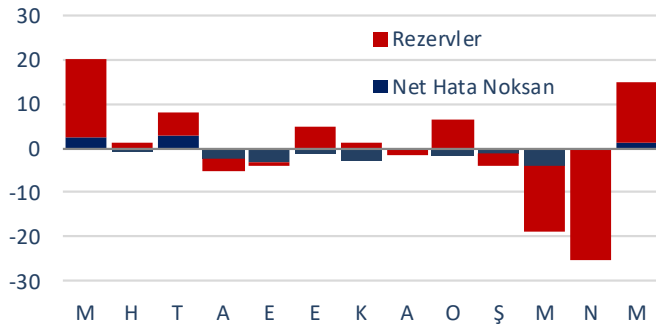


Diğer yatırımlarda Mayıs 2020'den bu yana en yüksek net sermaye girişi...

Mayıs'ta diğer yatırımlarda net sermaye girişi 9,6 milyar USD ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde efektif ve mevduat kalemindeki 7,3 milyar USD'lik net sermaye girişi diğer yatırımlar kalemini destekleyen ana unsur oldu. Net kredi kullanımı 3,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Mayıs ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli borç çevirme oranı bankalarda %168, diğer sektörlerde %145 seviyesinde bulunuyor.

Rezervler ve Net Hata Noksan

(aylık, milyar USD)

**Rezerv varlıklarda son bir yılın en yüksek artışı kaydedildi.**

Mayıs ayında rezerv varlıklar 13,5 milyar USD ile son bir yılın en güçlü artışını kaydetti. Bu dönemde net hata ve noksan kaleminde de 1,3 milyar USD tutarında giriş yaşandı.

Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü verilere göre Haziran'da dış ticaret açığı yıllık bazda %38,8 artarak 8,2 milyar USD'ye çıktı. Temmuz ayının ilk yarısı itibarıyla ise jeopolitik risklerin geride kalmasının yanı sıra ABD'nin korumacı ticaret politikalarının da etkisiyle küresel talebe ilişkin zayıf beklentiler petrol fiyatlarının yatay seyretmesine neden oluyor. Belirsizliklerin yüksek olduğu söz konusu ortamda başlıca ihracat pazarlarımızdaki görünüm ve yaz sezonunun başlamasıyla birlikte turizm gelirlerinin seyri önümüzdeki aylarda cari denge görünümünü belirleyen başlıca unsurlar olacak.

Ödemeler Dengesi (milyon USD)

	Mayıs 2025	Ocak - Mayıs 2024	Ocak - Mayıs 2025	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-684	-15.190	-21.039	38,5	-16.039
Dış Ticaret Dengesi	-4.804	-25.976	-30.605	17,8	-61.010
Hizmetler Dengesi	5.635	17.372	17.625	1,5	62.245
Seyahat (net)	4.368	13.674	13.895	1,6	49.174
Birincil Gelir Dengesi	-1.484	-6.468	-7.801	20,6	-17.206
İkincil Gelir Dengesi	-31	-118	-258	118,6	-68
Sermaye Hesabı	-12	-22	1	-	-103
Finans Hesabı	647	-20.902	-26.944	28,9	-29.763
Doğrudan Yatırımlar (net)	-702	-1.733	-1.228	-29,1	-4.582
Portföy Yatırımları (net)	-2.498	-8.718	7.100	-	3.841
Net Varlık Edinimi	1.102	4.076	3.703	-9,2	9.159
Net Yükümlülük Oluşumu	3.600	12.794	-3.397	-	5.318
Hisse Senetleri	396	117	-113	-	-2.711
Borç Senetleri	3.204	12.677	-3.284	-	8.029
Diğer Yatırımlar (net)	-9.619	-2.934	-9.699	230,6	-13.980
Efektif ve Mevduatlar	-7.288	-403	228	-	14.532
Net Varlık Edinimi	-4.808	5.856	1.670	-71,5	8.184
Net Yükümlülük Oluşumu	2.480	6.259	1.442	-77,0	-6.348
Merkez Bankası	-44	-1.418	-6.125	331,9	-16.573
Bankalar	2.524	7.677	7.567	-1,4	10.225
Yurt Dışı Bankalar	2.461	5.383	7.220	34,1	8.562
Yabancı Para	156	1.141	3.651	220,0	5.075
Türk Lirası	2.305	4.242	3.569	-15,9	3.487
Yurt Dışı Kişiler	63	2.294	347	-84,9	1.663
Krediler	-3.229	-6.791	-5.774	-15,0	-25.093
Net Varlık Edinimi	-1.135	-145	1.393	-	3.799
Net Yükümlülük Oluşumu	2.094	6.646	7.167	7,8	28.892
Bankacılık Sektörü	815	6.859	1.698	-75,2	19.897
Bankacılık Dışı Sektörler	1.277	-145	5.495	-	8.274
Ticari Krediler	903	4.257	-4.154	-	-3.351
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	3	1	-66,7	-68
Rezerv Varlıklar (net)	13.466	-7.517	-23.117	207,5	-15.042
Net Hata ve Noksan	1.343	-5.690	-5.906	3,8	-13.621

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

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 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.