

MAKRO BAKIŞ

ARALIK 2025

ÖDEMELER DENGESİ

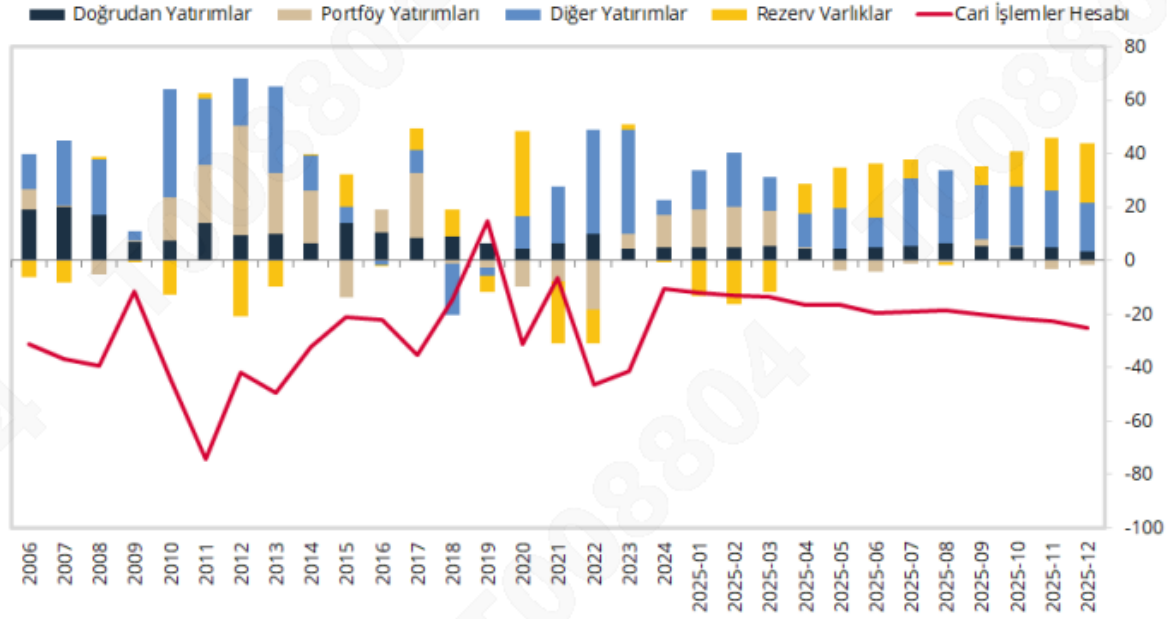


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Aralık ayında cari işlemler hesabı 7.253 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 691 milyon ABD doları açık vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 7.439 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Aralık ayında cari açık yaklaşık 25,2 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 69,7 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2025 yılı Aralık ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 3,3 milyar ABD doları ve krediler 36,2 milyar ABD doları katkı verirken; net portföy yatırımları 1,7 milyar ABD doları, ticari krediler 2,2 milyar ABD doları ve net efektif ve mevduatlar 15,6 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 22,0 milyar ABD doları olmuştur.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Cari dengede, aralık ayında 7.253 milyon dolar açık gerçekleşirken, kasım ayında başlayan açık eğiliminin yılın son ayında ivme kazandığını görüyoruz. Hatırlanacağı üzere ağustos ayında 5,5 milyar dolar ile rekor aylık fazla verilmişti, ancak yılın son çeyreğinde dış ticaret dengesindeki baskı ile cari açığın arttığını görüyoruz.

Böylece 2025 yılının tamamında cari açık 25,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıl genelinde 69,7 milyar dolara ulaştı. Aynı dönemde hizmetler dengesi 63,5 milyar dolar gibi güçlü bir fazla vererek dış dengeyi desteklemeye devam ederken, birincil gelir dengesi 19,3 milyar dolar, ikincil gelir dengesi ise 355 milyon dolar açık verdi. Ayrıca, yılın son ayında turizm gelirlerindeki mevsimsel yavaşlama, hizmetler kaleminin cari açığı fonlama kapasitesini bir miktar sınırlamış görünüyor.

Veri setini detaylı incelediğimizde, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının aralık ayında 691 milyon dolar açık verdiğini, ancak Ocak-Aralık döneminin tamamında 41,5 milyar dolar fazla verdiğini analiz ettik. Böylece, kasım ayına kadar devam eden altın ve enerji hariç fazla verme serisinin, aralık ayında sınırlı açık ile son bulması dikkat çekici bir ayrıntı olarak öne çıktı.

Aralık ayı cari denge verisi, dış ticaret dengesindeki baskı ve hizmet gelirlerindeki azalma ile negatif, finansman tarafında ise portföy yatırımlarının sınırlı da olsa pozitif katkı sağladığını görüyoruz. Portföy yatırımları alt kalemlerinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 839 milyon dolar ve DİBS piyasasında 501 milyon dolar net alış yaptığını ifade edebiliriz. Son olarak, 2025 yılında 25,2 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde gelen cari açığın, Piyasa Katılımcıları Anketine göre 2026 sonunda 26,3 milyar dolar olması öngörülmüyor.