

# MAKRO BAKIŞ

MAYIS 2025

## ÖDEMELER DENGESİ

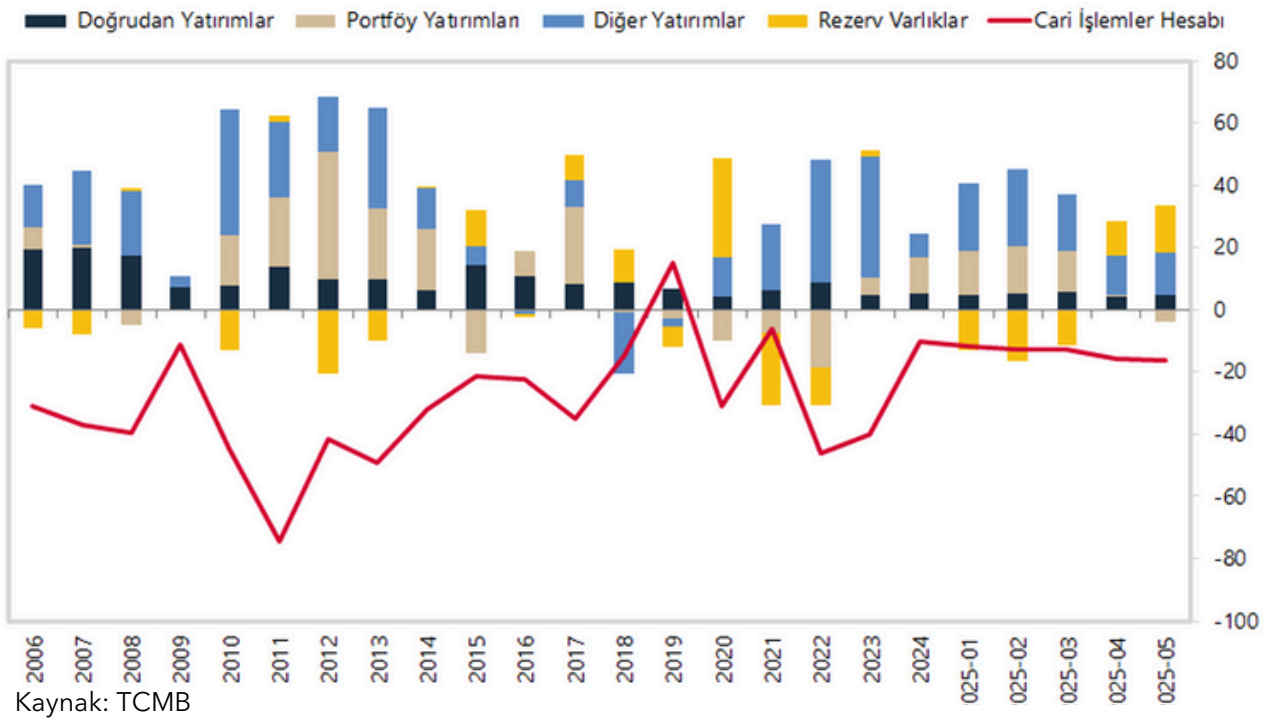


## CARİ İŞLEMLER HESABI

- Mayıs ayında cari işlemler hesabı 684 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 4.068 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 4.804 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Mayıs ayında cari açık yaklaşık 16,0 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 61,0 milyar ABD doları açık vermiştir.

## FİNANS HESABI

- 2025 yılı Mayıs ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 4,6 milyar ABD doları, krediler 25,1 milyar ABD doları ve ticari krediler 3,4 milyar ABD doları katkı verirken; net portföy yatırımları 3,8 milyar ABD doları ve efektif ve mevduatlar ise net bazda 14,5 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 15,0 milyar ABD doları olmuştur.



## DEĞERLENDİRME

Piyasa beklentilerinin bir miktar altında, -684 milyon dolar olarak gerçekleşen Mayıs ayı cari açığı, yıllık bazda -16 milyar dolar seviyesine yükseldi. Geçen yılın Mayıs ayından bu yana fazla veren altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının, Nisan 2025'te 1,9 milyar dolar açık vermesinin ardından tekrar 4,1 milyar dolar fazla vermesi dikkat çeken önemli başlıklar arasında yer aldı.

ABD Başkanı Donald Trump'ın uygulamak istediği gümrük tariflerine dair değişiklikler piyasalar üzerinde belirsizlik oluşturmaya devam ederken, Orta Doğu'da jeopolitik risklerin artması da piyasalarda oynaklığı artırdı. İlk beş aylık dönemde fiyatlamalar üzerinde dalgalı bir seyir geçirirken, gelecek dönemde petrol fiyatlarında artan oynaklığın yansımalarını da cari denge üzerinde görme ihtimalimizi vurgulamak isteriz.

TCMB'nin blog sayfası Merkezin Güncesinde yer alan "Uluslararası Petrol Fiyatlarının Tüketici Fiyatlarına ve Cari Dengeye Yansımaları" başlıklı analizde, "İhracat ve ithalatın fiyat esnekliğini sıfır varsayarak petrol fiyatlarındaki artışın dış ticaret rakamlarına doğrudan yansıtacağını varsayıyoruz. Bu durumda, ham petrol fiyatının cari açık üzerindeki 12 aylık net etkisini, her 10 dolarlık artışta 2,6 milyar dolar civarında yükseliş olarak hesaplıyoruz." ifadelerinin yer aldığını hatırlatmakta fayda görüyoruz.