

MAKRO BAKIŞ

AĞUSTOS 2025

ÖDEMELER DENGESİ

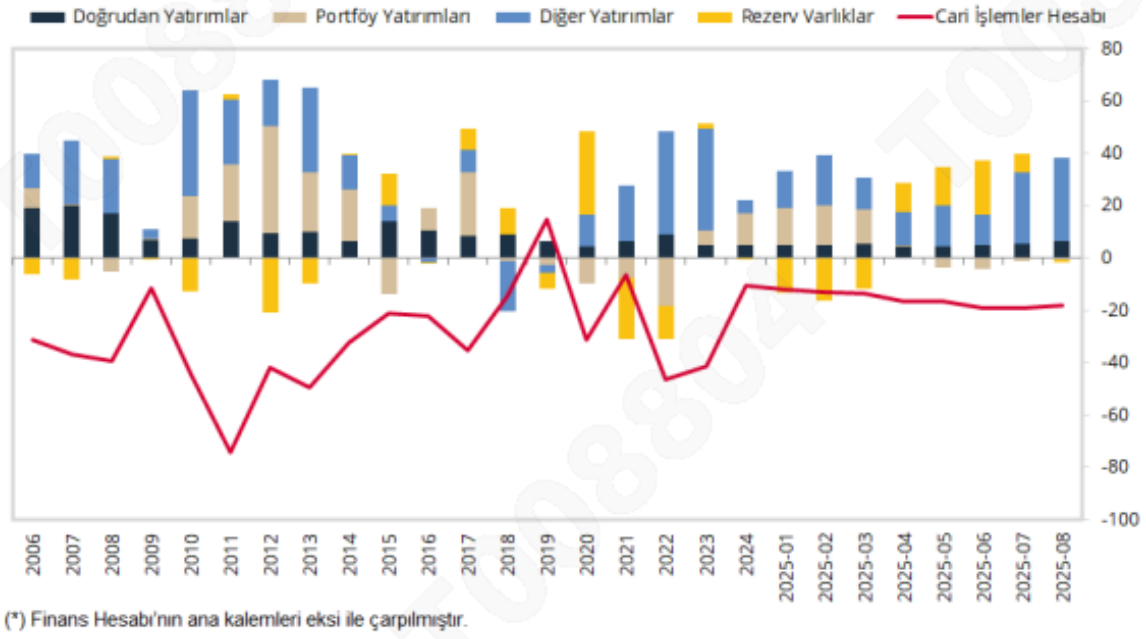


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Ağustos ayında cari işlemler hesabı 5.455 milyon ABD doları fazla kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı da 10.005 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2.806 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Ağustos ayında cari açık yaklaşık 18,3 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 62,6 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2025 yılı Ağustos ayı yıllık cari açığın finansmanına, net doğrudan yatırımlar 6,5 milyar ABD doları, krediler 27,3 milyar ABD doları, ticari krediler 2,9 milyar ABD doları ve efektif ve mevduatlar 1,4 milyar ABD doları net katkı verirken; portföy yatırımları 0,4 milyar ABD doları negatif yönlü net bazda etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden rezerv artışı 1,2 milyar ABD doları olmuştur.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Cari dengede, ağustosta 5,5 milyar dolar ile piyasa beklentilerinin biraz üzerinde fazla vererek üst üste iki ay cari fazla verilmiş oldu. Böylece Ocak-Ağustos dönemleri arasında cari açık -15,9 milyar dolara geriledi. Yıllıklandırılmış cari açık ise -18,3 milyar dolar olurken, temmuzda 1 milyar 766 milyon dolar olarak açıklanan cari fazla, 1 milyar 705 milyon dolara revize edildi.

Ağustos ayına ilişkin yayımlanan ödemeler dengesi raporunda, doğrudan yatırımlar kaynaklı net giriş ise 986 milyon dolar olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 5 milyar 747 milyon dolar artış gerçekleşirken, TCMB'nin döviz rezervleri 1,2 milyar dolar yükseldi.

Veri setine baktığımızda, ağustos ayında 5 milyar 455 milyon dolar ile tüm zamanların en yüksek aylık cari fazlası verilirken, altın ve enerji hariç cari fazla da 10 milyar 5 milyon dolar ile rekor kırdı. Böylece, Ocak-Ağustos döneminde altın ve enerji hariç cari fazla 26,5 milyar dolar olurken, 12 aylık dönemde 47,5 milyar dolara ulaştı. Söz konusu veri setinde turizm kaynaklı net girişlerin etkili olduğu göze çarparken, hizmetler dengesinin turizm kaynaklı net girişler ile 9,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiğini gözlemliyoruz.

Mevsimsel etkilerden kaynaklı olarak temmuzda verilen cari fazlanın gelecek 2 veya 3 aylık dönemde de devam edeceğini öngörmemize karşın, yıl sonunda cari açığımızın yaklaşık 20 milyar dolar seviyesinde olacağını düşünüyoruz. Son olarak eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketine göre yıl sonu cari açık tahmininin -20,9 milyar dolar ve Orta Vadeli Programa göre de -22,6 milyar dolar olduğunu hatırlatmakta fayda görüyoruz.