

MAKRO BAKIŞ

TEMMUZ 2025

ÖDEMELER DENGESİ

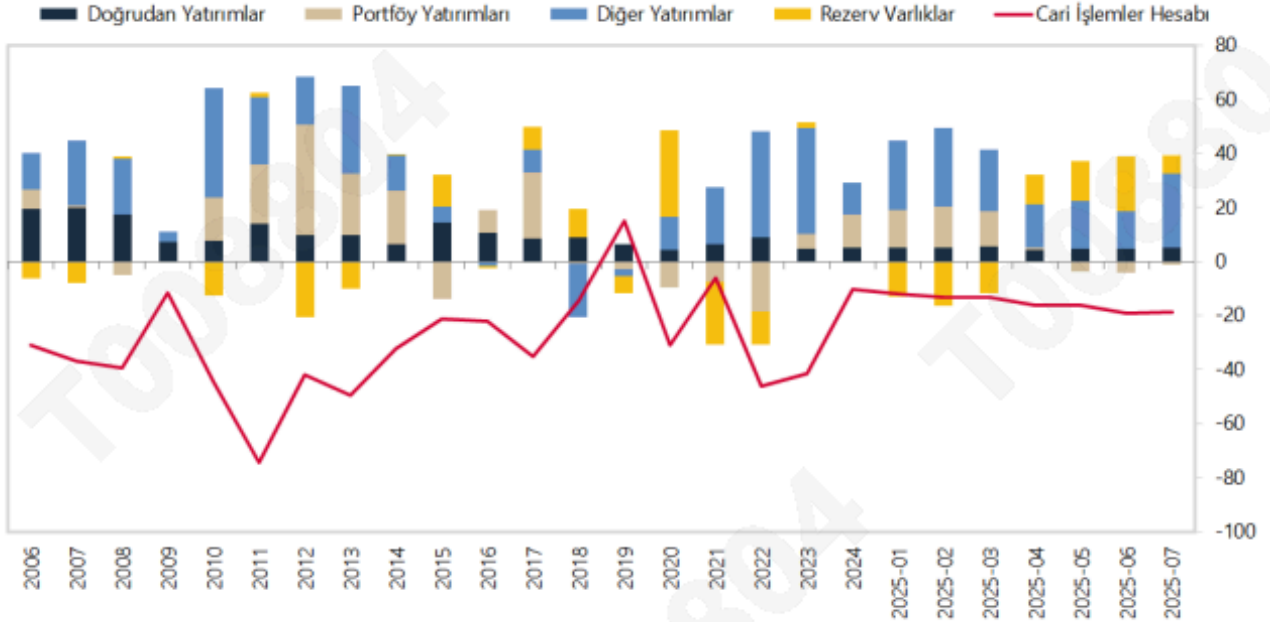


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Temmuz ayında cari işlemler hesabı 1.766 milyon ABD doları fazla kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 6.029 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 4.635 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Temmuz ayında cari açık yaklaşık 18,8 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 62,7 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2025 yılı Temmuz ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 5,2 milyar ABD doları, krediler 23,2 milyar ABD doları, ticari krediler 3,7 milyar ABD doları ve net efektif ve mevduatlar 0,1 milyar ABD doları katkı verirken; net portföy yatırımları 1,4 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası'nın döviz cinsinden net rezervi 7,1 milyar ABD doları gerilemiştir.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Cari denge, temmuzda 1,8 milyar dolar ile piyasa beklentilerinin üzerinde fazla verdi. Böylece Ocak-Temmuz dönemleri arasında cari açık -21,22 milyar dolara geriledi. Yıllıklandırılmış cari açık ise 18,8 milyar dolar olurken, hazıranda 2 milyar 6 milyon dolar olarak açıklanan cari açık, 1 milyar 967 milyon dolara revize edildi.

Temmuz ayına ilişkin yayımlanan ödemeler dengesi raporunda, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından 09.09.2025 tarihinde yayımlanan "Uluslararası Hizmet Ticareti İstatistikleri 2024" bülteni çerçevesinde, Hizmetler Dengesi kaleminin 2023-2024 yılları ve 2025 yılı Ocak-Haziran dönemi için revize edildiği bildirildi. Söz konusu revizyonun, Hizmetler Dengesi net gelirlerinin 2023 yılında 1.592 milyon dolar ve 2024 yılında 623 milyon dolar negatif yönlü etkilediği, 2025 yılı Ocak-Haziran döneminde ise 154 milyon dolar pozitif yönlü etki ettiği aktarıldı.

Veri setine baktığımızda, Ekim 2024'ten itibaren ilk kez cari fazla verirken, aynı zamanda altın ve enerji hariç tutulduğunda da ilgili tarihten bu yana en yüksek cari fazla verildiğini görüyoruz. Böylece, Ocak-Temmuz döneminde altın ve enerji hariç cari fazla 16,6 milyar dolar olurken, 12 aylık dönemde 47,2 milyar dolara ulaştı.

Mevsimsel etkilerden kaynaklı olarak temmuzda verilen cari fazlanın gelecek 2 veya 3 aylık dönemde de devam edeceğini öngörmemize karşın, yıl sonunda cari açığımızın 20 milyar dolar seviyesinin biraz üzerinde 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.