

MAKRO BAKIŞ

HAZİRAN 2025

ÖDEMELER DENGESİ

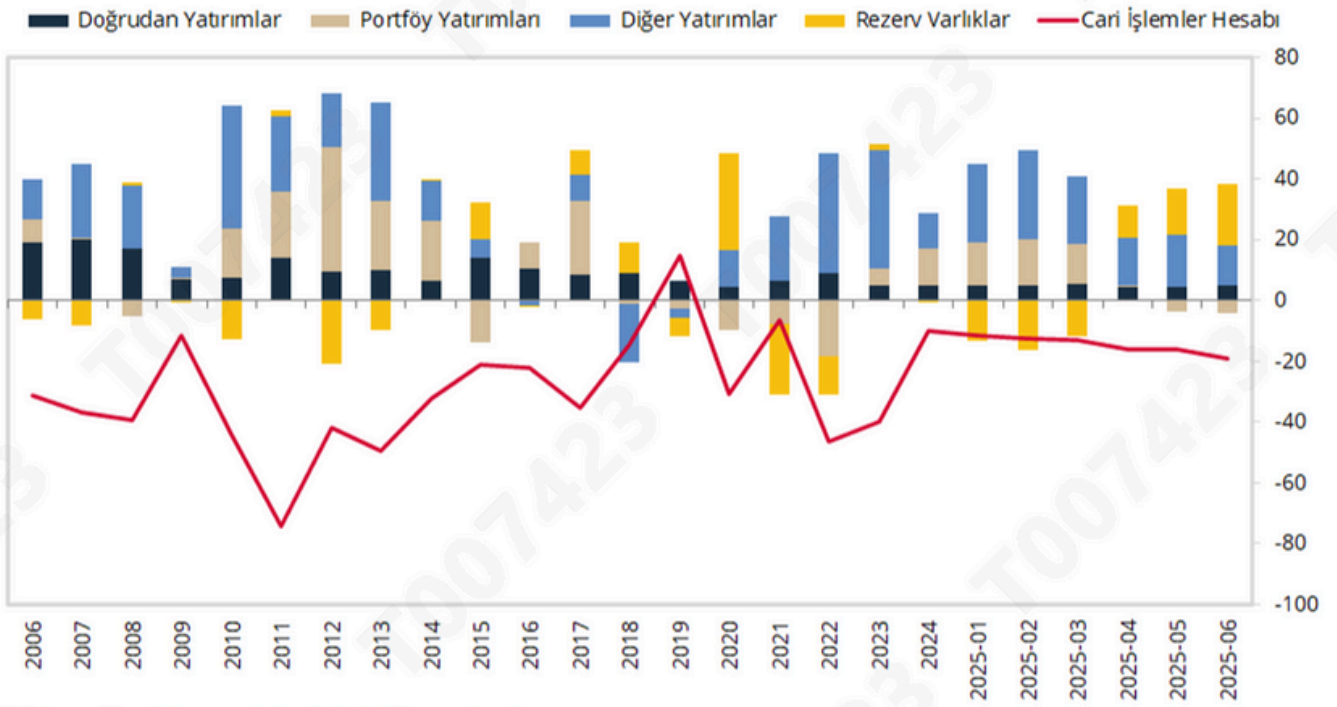


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Haziran ayında cari işlemler hesabı 2.006 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2.579 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6.476 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Haziran ayında cari açık yaklaşık 18,9 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 63,3 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2025 yılı Haziran ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına, net doğrudan yatırımlar 4,8 milyar ABD doları, krediler 21,1 milyar ABD doları ve ticari krediler 4,5 milyar ABD doları katkı verirken; net portföy yatırımları 4,0 milyar ABD doları ve net efektif ve mevduatlar 12,3 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 20,3 milyar ABD doları olmuştur.



(*) Finans Hesabı'nın ana kalemleri eksi ile çarpılmıştır.

Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Cari denge, haziranda -2,0 milyar dolar ile piyasa beklentilerinin üzerinde açık verdi. Böylece Ocak-Haziran dönemleri arasında cari açık -23,09 milyar dolara yükseldi.

Haziran 2024 döneminde 829 milyon dolar fazla veren cari denge, 2025'in ilk yarısını zayıf bir veri ile tamamladı. Cari açığın kötüleşmesinde dış ticaret açığı önemli bir rol oynarken dış ticaret dengesi Haziran 2025'te geçen yılın aynı ayına göre %56,6 artışla -6 milyar 476 milyon dolar değerini aldı. Bununla birlikte hizmetler dengesinin yanı sıra doğrudan yatırımlara ilişkin gelir-gider dengesinden oluşan birincil gelir dengesinde de düşüşler gözlemlendi.

Portföy kanalına girişler gerçekleşse de finans hesabı üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. Hisse senetlerine 641 milyon dolar, devlet tahvillerine ise 114 milyon dolar giriş gerçekleşti. Finans hesabı -1,38 milyar dolar açık verirken rezervler 4,05 milyar dolar azalış kaydetti.

Öncü verilere göre Temmuz ayı dış ticaret açığı 6,4 milyar dolar olurken cari denge üzerinde pozitif bir katkı olacağını öngörüyoruz. Diğer tarafta küresel ticaretteki belirsizlikler ve tarifelerin neden olduğu düşük enerji fiyatları, cari dengede destekleyici bir rol oynuyor. Son olarak Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu cari açık tahmininin -19,9 milyar dolar olduğunu not etmek isteriz.