

Ödemeler Dengesi

Cari açığın beklentileri aşmasıyla tahminimizi yukarı revize ettik

Cari işlemler dengesi kasım ayında 4 milyar dolar açık verirken, 12-aylık cari açık ise 22 milyar dolardan 23,2 milyar dolara yükseldi. Ocak – Kasım dönemi cari açık seviyesi ise 18,5 milyar dolar oldu. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı (çekirdek denge) kasımda 2,1 milyar dolar fazla verirken, buradaki yıllık fazla ise 46 milyar dolardan 44,6 milyar dolara indi.

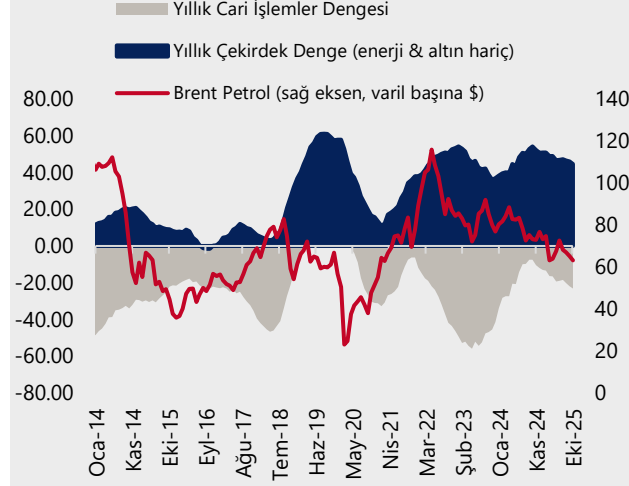
Kasım ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı, ekim ayındaki 5,9 milyar dolar seviyesinden 6,4 milyar dolara çıktı. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı, bir önceki yılın aynı döneminde (Kasım 2024) 5,2 milyar dolar seviyesindeydi. Altın ithalatı kasım ayında 2,8 milyar dolardan 2,5 milyar dolara sınırlı bir gerileme kaydederken, altın ihracatı ise bu dönemde 94 milyon dolardan 79 milyon dolara indi. Hizmetler dengesi tarafında net gelir kasım ayında 7,6 milyar dolardan 3,9 milyar dolara inerken, hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelir ise 5,9 milyar dolardan 3,1 milyar dolara geriledi. Kasım ayında birincil gelir dengesi 1,6 milyar dolar çıkış, ikincil gelir dengesi ise 20 milyon dolar net giriş kaydetti. Yıllıklandırılmış verilere göre ise kasım ayında hizmetler dengesi 63,3 milyar dolar fazla verirken birincil ve ikincil gelir dengesi sırasıyla 17,8 milyar dolar ve 328 milyon dolar açık verdi.

Sermaye hareketleri tarafına baktığımızda: Net portföy hareketlerinde kasım ayında 1 milyar dolarlık bir çıkış yaşandı. Alt kalemleri incelediğimizde, kasım ayında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 59 milyon dolar net satış, devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) piyasasında ise 1,6 milyar dolar tutarında net alım gerçekleşti. Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak; yurt dışı yerleşiklerin bankalar, Genel Hükümet ve diğer sektör ihraçlarında sırasıyla 169 milyon, 611 milyon ve 64 milyon dolar tutarında net satış yaptığı takip edildi.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan aralık ayı öncü verileri, dış ticaret açığında yükselişe işaret ediyor. Aralık öncü verilerine göre ihracat yıllık bazda %12,8 artışla 26,4 milyar dolar, ithalat ise %11,2 yükselişle 35,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı aralık ayında, kasım ayındaki 8 milyar dolar düzeyinden 9,4 milyar dolara yükseldi. Öncü veriler çerçevesinde yıllık açık ise aralık ayında 91,3 milyar dolardan 92 milyar dolara çıktı.

Cari işlemler dengesinin, aralık ayında 5,3 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. Aralık ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 6,7 milyar dolara yükselmesini, seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirin azalması ile birlikte hizmetler dengesi fazlasının ise 3,1 milyar dolara gerilemesini bekliyoruz. Böylelikle 2025 yılı cari açığının, 20 milyar dolar (GSYİH'nın %1,3'ü) olan kurum tahminimizin üzerinde, olası revizyonlar haricinde 24 milyar dolar civarında (GSYİH'nın %1,5'i) tamamlayabileceğini tahmin ediyoruz. 2026 yıl sonu cari işlemler açığı tahminimizi ise, 25 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinden 30 milyar dolara (GSYİH'nın %1,7'si) yükseltiyoruz.

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızkî Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.