

# Ödemeler Dengesi

Temmuz 2025

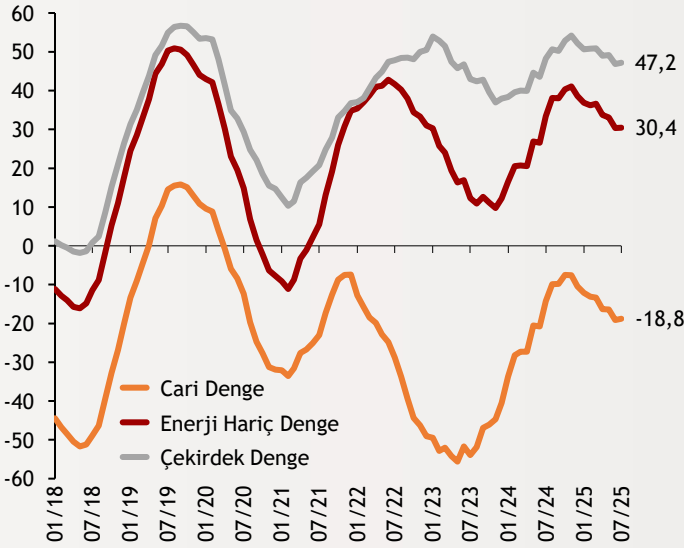
Cari Denge  
Aylık  
1,76

Cari Denge  
12 Aylık  
-18,78

Çekirdek  
Denge  
Aylık  
6,02

### Şekil.1 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar \$

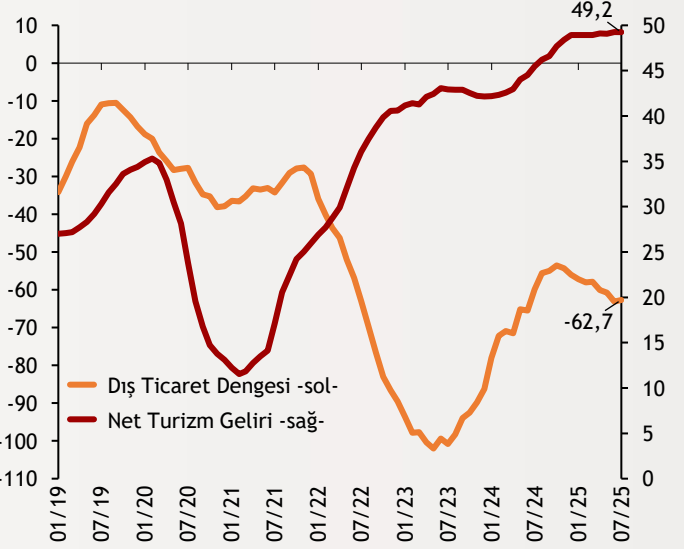


TCMB'nin yayımladığı ödemeler dengesi istatistiklerine göre Temmuz ayında cari işlemler hesabı 1,5 milyar olan beklentileri aşarak 1,77 milyar fazla verdi. Bu dönemde, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 6,02 milyar dolar fazla verirken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı artan net hizmet gelir dengesiyle cari dengeye pozitif katkıda bulundu. Yıllıklandırılmış cari açık ise yaklaşık 18,78 milyar dolara ulaştı. Yıllık bazda dış ticaret açığındaki %9'luk düşüş ve hizmet gelirlerindeki %4'lük artışın cari açığındaki daralmada etkili olduğu görülüyor.

alBaraka  
**BANKNOT**

### Şekil.2 Mal Dengesi ve Turizm Gelirleri

Yıllıklandırılmış - Milyar \$

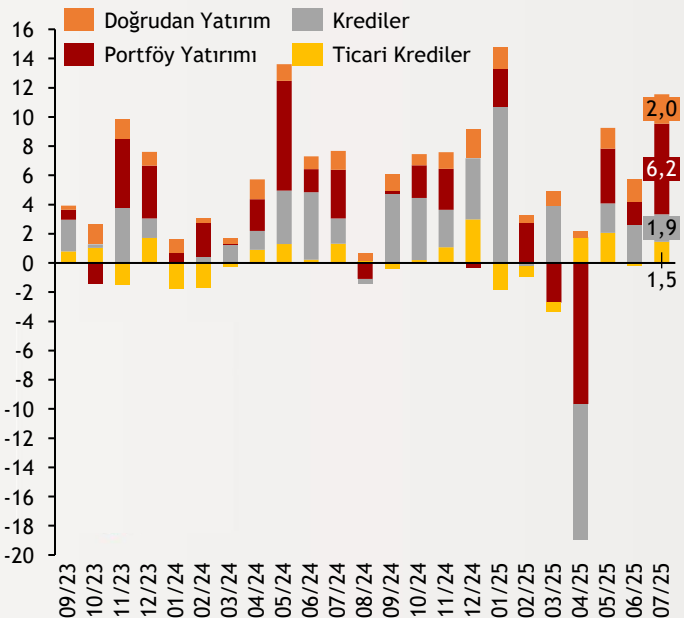


Temmuz ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6,5 milyar dolar seviyesinden 4,6 milyar dolara indi. Buradaki yıllık açık ise 63,1 milyar dolardan 62,7 milyar dolara geriledi. Yıllıklandırılmış turizm gelirleri jeopolitik risklerin azalmasıyla ve turizm sezonu kaynaklı olumlu bir artış yaşanmasıyla 49,3 milyar dolara ulaştı. İlk yedi ayda ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık %19 artarken, net altın ithalatı %45,8, net enerji ithalatı %0,6'lık artış gösterdi.

alBaraka  
**BANKNOT**

### Şekil.3 Yurt İçine Para Girişleri

Yükümlülükler - Aylık - Milyar \$



Cari açığın finansmanı tarafında Temmuz ayında doğrudan yatırımların 2 milyar dolara ulaşmasıyla Mayıs 2022'den bu yana en yüksek giriş kaydedilmiş oldu. Krediler 1,8 milyar dolar ve ticari krediler ise 1,4 milyar dolar ile pozitif bölgede yer aldı. Portföy yatırımı ise bu dönemde 6,2 milyar dolara ulaşarak ciddi bir yükseliş yaşadı. Bu dönemde DİBS piyasasına yönelik net yabancı alımı 2 milyar doları aşarken Eurobond tahvillerine gelen alımlar 2,4 milyar dolar oldu. Cari işlemler fazlası ve net sermaye girişleriyle birlikte TCMB rezervleri 180,1 milyar dolara ulaşarak rekor kırdı.

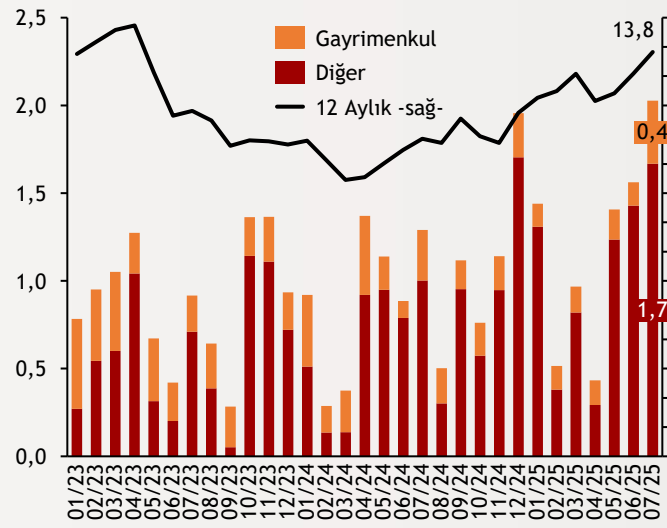
alBaraka  
**BANKNOT**

# Ödemeler Dengesi

Temmuz 2025

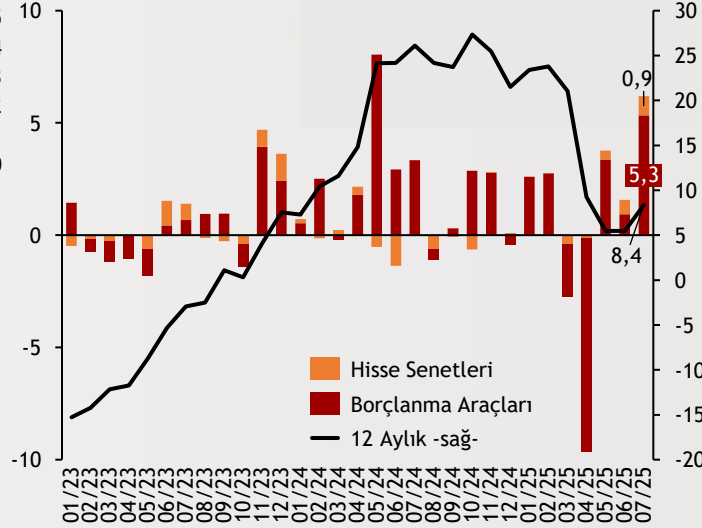
## Şekil.4 Doğrudan Yabancı Yatırımlar

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



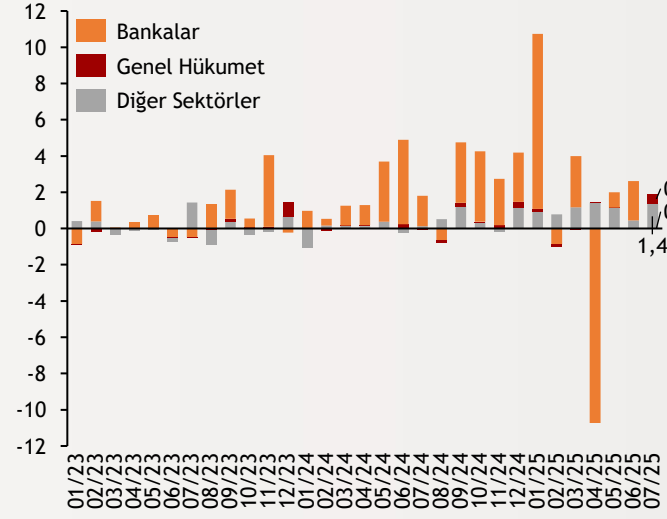
## Şekil.5 Portföy Yatırımları

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



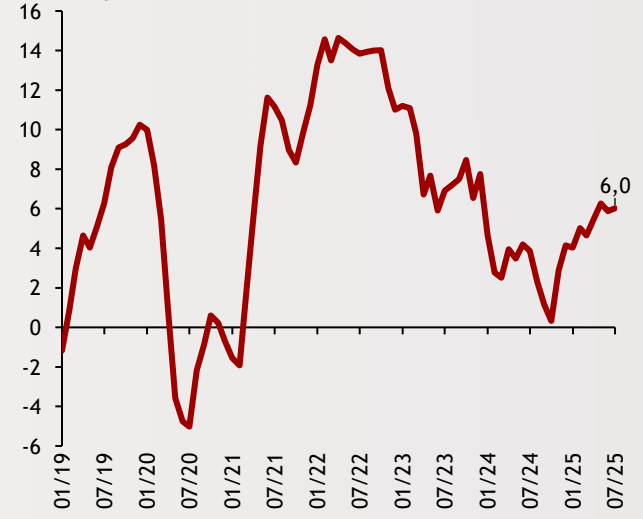
## Şekil.6 Krediler

Net Yükümlülük Oluşumu - Aylık - Milyar Dolar



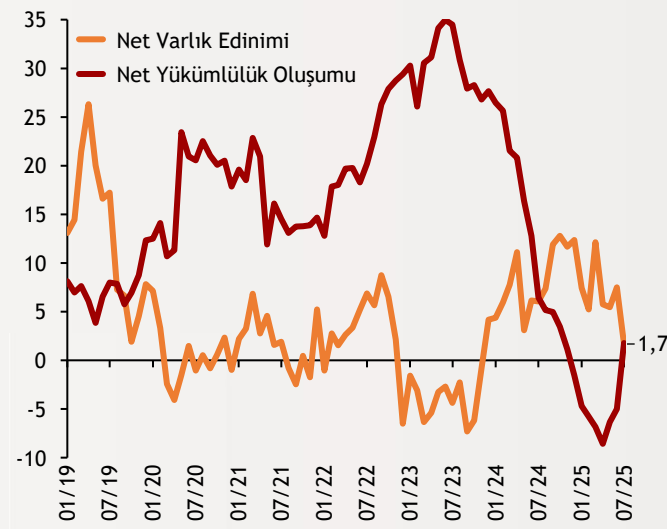
## Şekil.7 Ticari Krediler

Net Yükümlülük Oluşumu - Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



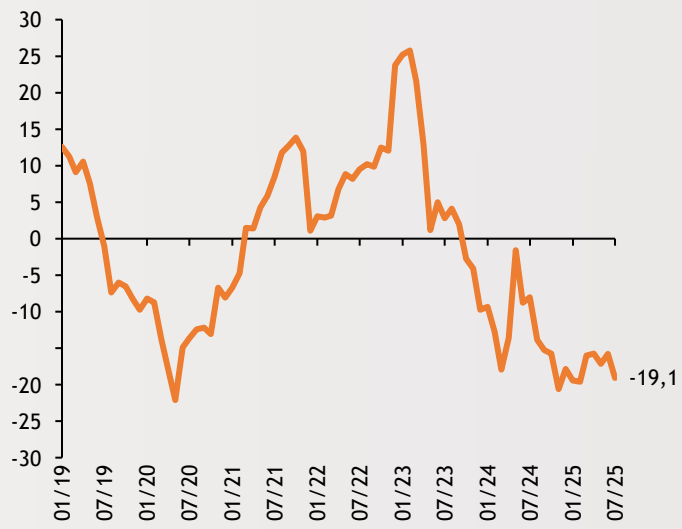
## Şekil.8 Efektif ve Mevduat

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



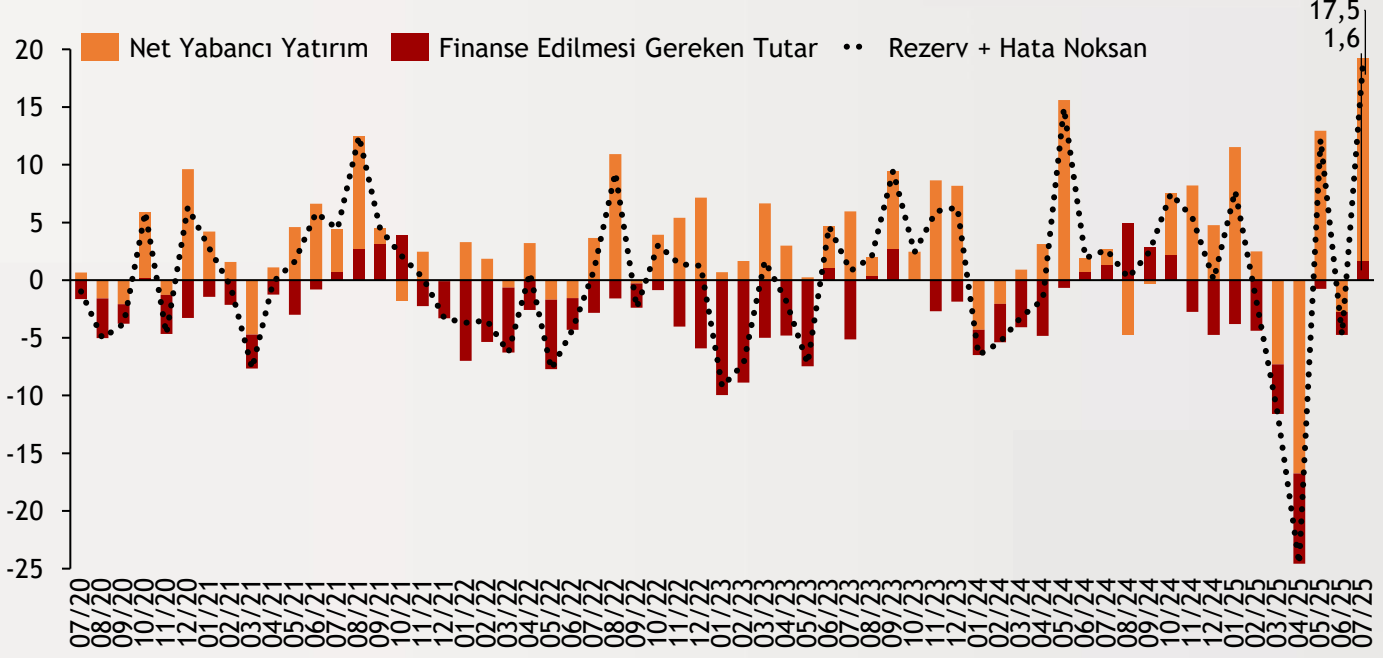
## Şekil.9 Net Hata Noksan

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



## Şekil.10 Cari Açığın Finansmanı

Milyar Dolar



| Ödemeler Dengesi (Milyon \$) | Temmuz 25 |         | Temmuz 24 |         |
|------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|
|                              | Aylık     | Yıllık  | Aylık     | Yıllık  |
| Cari Denge                   | 1.766     | -18.786 | 1.392     | -14.298 |
| Altın Dengesi                | -500      | -16.750 | -267      | -14.811 |
| Enerji Dengesi               | -3.763    | -49.198 | -4.048    | -47.727 |
| Çekirdek Denge               | 6.029     | 47.167  | 5.707     | 48.240  |
| Dış Ticaret Dengesi          | -4.635    | -62.680 | -5.068    | -59.872 |
| Hizmetler Dengesi            | 8.024     | 62.018  | 7.709     | 58.555  |
| Seyahat Gelirleri            | 6.209     | 49.246  | 6.218     | 45.470  |
| Doğrudan Yabancı Yatırımlar  | -1.224    | -5.194  | -784      | -4.785  |
| Portföy Yatırımları          | -5.097    | 1.363   | -2.483    | -20.439 |
| Diğer Yatırımlar             | -11.212   | -27.089 | 1.950     | -18.105 |
| Net Hata Noksan              | -582      | -19.084 | 2.727     | -8.019  |
| Rezerv Varlıklar             | 18.597    | -7.103  | 5.366     | 20.819  |

## Tahmin ve Beklentiler

Temmuz ayı ödemeler dengesi istatistiklerine göre, cari denge 1,5 milyar dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde 1,77 milyar dolar olarak gerçekleşti. Cari dengedeki açık yıllık bazda 18,78 milyar dolar olarak kaydedildi. Bu ay ılımlı gelen verilerde turizm sezonunun pozitif etkisi ve finansman girişlerinin ödemeler dengesine güçlü katkı sağlamasının önemli rol oynadığını söylemek mümkün. Önümüzdeki ay ise net hizmetler tarafındaki seyahat kalemindeki artışın sürdürülmesini ve cari dengeye pozitif katkısının devam etmesini öngörüyoruz. Önümüzdeki dönemlerde ise küresel ekonominin seyri ve enerji fiyatları cari açığın seviyesini belirlemede etkili olacak.





# Teşekkürler...

[ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr](mailto:ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr)

**Ömer Emeç**

**Baş Ekonomist**

[oemec@albarakaturk.com.tr](mailto:oemec@albarakaturk.com.tr)

**Mustafa Berk Erdal**

[mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr](mailto:mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr)

**Rahime Aybike Çalışkan**

[rcaliskan@albarakaturk.com.tr](mailto:rcaliskan@albarakaturk.com.tr)

**Sena Karadağ**

[sena.karadag@albarakaturk.com.tr](mailto:sena.karadag@albarakaturk.com.tr)

**Beyza Şahin**

[beyza.sahin@albarakaturk.com.tr](mailto:beyza.sahin@albarakaturk.com.tr)

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.