



### Cari açık 2025 yılında 25,2 milyar USD oldu.

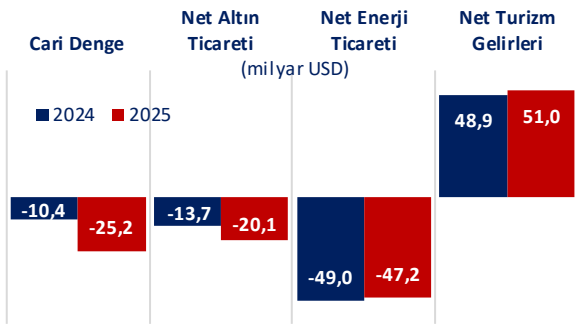
Aralık'ta cari işlemler hesabı 7,3 milyar USD ile 5,2 milyar USD olan piyasa beklentisinin üzerinde açık verdi. Bu gelişimde seyahat gelirlerinin gerilemesiyle birlikte azalan hizmet gelirleri, birincil gelir açığındaki genişleme ve ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının son 8 ayın en yüksek seviyesine ulaşması etkili oldu.

2025 yılı genelinde de turizm gelirlerindeki artışa rağmen dış ticaret açığında kaydedilen hızlı yükseliş paralelinde cari işlemler açığı 2024'e kıyasla %142 oranında genişleyerek 25,2 milyar USD'ye yükseldi.

### Dış ticaret açığı 2025 yılında %24,5 genişledi.

Aralık'ta ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %19,4 genişleyerek 7,4 milyar USD'ye yükseldi. Bu dönemde parasal olmayan altın ithalatı geçtiğimiz seneye paralel gerçekleşirken, net enerji ithalatı yıllık bazda %10 gerileyerek 4,9 milyar USD oldu. Aralık'ta altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 691 milyon USD ile 7 ay sonra ilk kez açık verdi. Böylece, çekirdek cari denge son 3 yıllık dönemde Mayıs 2023 ve Nisan 2025'in ardından 3. kez açık vermiş oldu.

2025 yılı genelinde ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı %24,5 genişleyerek 69,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Yıl genelinde net parasal olmayan altın ithalatı 20,1 milyar USD, net enerji ithalatı ise 47,2 milyar USD oldu. Böylece 2025 yılında altın ve enerji hariç cari fazla bir önceki seneye göre %19,5 gerileyerek 42,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.



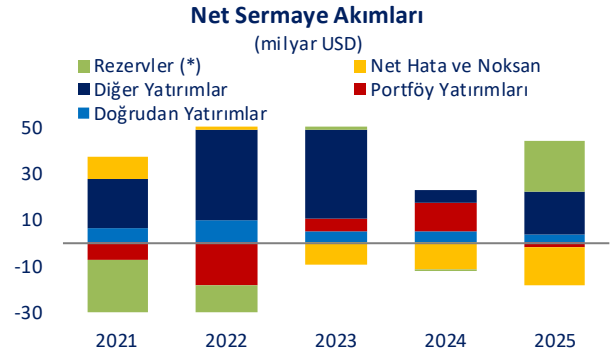
### 2025 yılında 63,5 milyar USD net hizmet geliri...

Aralık'ta net seyahat ve taşımacılık gelirleri mevsimsel etkilerle Mart'tan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylece, net hizmet gelirleri yıllık bazda %12,5 gerileyerek 2,7 milyar USD ile son 10 ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Öte yandan, 2025'te net hizmet gelirleri %3,5 artarak 63,5 milyar USD ile tarihsel olarak en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde net seyahat gelirleri 2024'e göre %4,3 artarak 51 milyar USD, net yolcu taşımacılığı gelirleri %11,7 yükselerek 21,8 milyar USD oldu.

### Net doğrudan yatırımlar son 20 yılın en düşük seviyesinde...

Aralık'ta net doğrudan yatırımlarda 465 milyon USD çıkış gözlendi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışında gerçekleştirdikleri 838 milyon USD'lik sermaye yatırımına karşılık yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye yönelik 593 milyon USD'lik sermaye yatırımı yaptığı izlendi. Öte yandan, yurt içi yerleşiklerin yurt dışından ve yurt dışı yerleşiklerin yurt içinden gayrimenkul alımları sırasıyla 252 milyon USD ve 287 milyon USD ile benzer seviyelerde gerçekleşti.

2025 yılının tamamında net doğrudan yatırımlar yıllık bazda %36 oranında azalarak 3,3 milyar USD ile son 20 yılın en düşük seviyesinde kaydedildi.



\*Negatif değerler rezervlerde artışa işaret etmektedir.

### 2025'te portföy yatırımlarında sınırlı sermaye çıkışı...

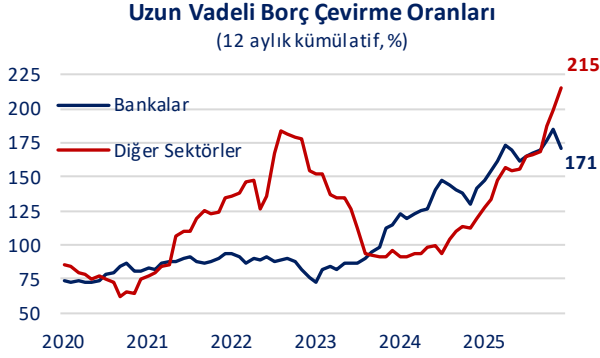
İki ay üst üste sermaye çıkışı kaydedilen portföy yatırımları kalemine Aralık'ta 73 milyon USD'lik sınırlı bir sermaye girişi gözlendi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki portföy yatırımları 1,7 milyar USD, yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki portföy yatırımları 1,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 839 milyon USD ile alıma geçtikleri, DİBS piyasasında 501 milyon USD ile alıma devam ettikleri izlendi.

2025 yılının tamamında ise yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki 12,3 milyar USD'lik yatırımına karşılık yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki 14 milyar USD'lik net varlık edinimi nedeniyle portföy yatırımlarından toplamda 1,7 milyar USD'lik net sermaye çıkışı kaydedildi.

### Diğer yatırımlar kaleminde yıllık %244 artış...

Aralık'ta diğer yatırımlarda sermaye girişi 2,5 milyar USD ile art arda üçüncü ayda da devam etti. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki efektif ve mevduatının artması nedeniyle bu kalemdaki 5,4 milyar USD'lik çıkış diğer yatırımlardaki sermaye girişini sınırlandırdı. Aralık'ta diğer sektörler 4,3 milyar USD, bankalar 1,3 milyar USD tutarında net kredi kullanımı gerçekleştirdi.

2025 genelinde diğer yatırımlardaki net sermaye girişi önceki yıla kıyasla %244 artarak 18,5 milyar USD oldu. Bankaların kredi kullanımlarının önceki yıla kıyasla %25 azaldığı bu dönemde diğer sektörlerin kredi kullanımlarının 7,4 katına çıkması dikkat çekti. 2025 yılında bankaların ve diğer sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları sırasıyla %171 ve %215 ile uzun dönemli ortalamalarının üzerindeki seyrini sürdürdü.



### Rezervler ve net hata noksan...

Aralık'ta 4,1 milyar USD ile düşüş kaydetmeye devam eden rezerv varlıklar 2025 yılının tamamında da 22 milyar USD azaldı. Yılın son ayında 1 milyar USD sermaye girişinin kaydedildiği net hata ve noksan kaleminde ise yıl genelinde 16,6 milyar USD çıkış gerçekleşti.

### Beklentiler...

2025 yılında cari açık, hizmetler dengesinden gelen olumlu etkiye rağmen dış ticaret açığındaki artış ve birincil gelir dengesindeki genişlemenin etkisiyle 25,2 milyar USD düzeyine ulaştı. Böylece cari açık net altın ithalatının beklentiler üzerinde gerçekleşmesi sonucunda 22,6 milyar USD'lik OVP tahmininin üzerinde gerçekleşti. 2026 yılında, enerji fiyatları kaynaklı ilave bir baskının gelmeyeceği varsayımıyla iç talep koşulları ile yurt içi altın talebinin ve altın fiyatlarının manşet cari açık üzerinde temel risk unsuru olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Finansman tarafında ise Ocak ayında DİBS ve hisse senedi piyasasında gözlenen yabancı girişinin ve Türkiye'nin not görünümünün iyileşmesinin yılın kalanında özellikle portföy girişlerine ilişkin olumlu beklentileri desteklediğini değerlendiriyoruz.

### Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Aralık	Ocak - Aralık		%
	2025	2024	2025	Değişim
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-7.253</b>	<b>-10.415</b>	<b>-25.207</b>	<b>142,0</b>
Dış Ticaret Dengesi	-7.439	-55.987	-69.688	24,5
Hizmetler Dengesi	2.651	61.369	63.508	3,5
Seyahat (net)	2.533	48.920	51.028	4,3
Birincil Gelir Dengesi	-2.368	-15.869	-18.499	16,6
İkincil Gelir Dengesi	-97	72	-528	-
<b>Sermaye Hesabı</b>	<b>-3</b>	<b>-126</b>	<b>-148</b>	<b>17,5</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-6.215</b>	<b>-21.838</b>	<b>-42.002</b>	<b>92,3</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	465	-5.050	-3.255	-35,5
Portföy Yatırımları (net)	-73	-11.977	1.739	-
Net Varlık Edinimi	1.685	9.532	14.048	47,4
Net Yükümlülük Oluşumu	1.758	21.509	12.309	-42,8
Hisse Senetleri	839	-2.481	2.080	-
Borç Senetleri	919	23.990	10.229	-57,4
Diğer Yatırımlar (net)	-2.471	-5.369	-18.459	243,8
Efektif ve Mevduatlar	5.367	13.898	15.602	12,3
Net Varlık Edinimi	3.039	12.367	13.171	6,5
Net Yükümlülük Oluşumu	-2.328	-1.531	-2.431	58,8
Merkez Bankası	-505	-11.866	-11.808	-0,5
Bankalar	-1.823	10.335	9.377	-9,3
Yurt Dışı Bankalar	109	2.565	3.396	32,4
Yabancı Para	-2.049	4.160	5.790	39,2
Türk Lirası	117	3.610	191	-94,7
Yurt Dışı Kişiler	-1.940	6.725	9.186	36,6
Krediler	-7.315	-19.603	-36.243	84,9
Net Varlık Edinimi	-1.098	2.261	2.726	20,6
Net Yükümlülük Oluşumu	6.217	21.864	38.969	78,2
Bankacılık Sektörü	1.317	17.994	13.469	-25,1
Bankacılık Dışı Sektörler	4.333	3.191	23.630	640,5
Ticari Krediler	-521	402	2.212	450,2
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-2	-66	-30	-
Rezerv Varlıklar (net)	-4.136	558	-22.027	-
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>1.041</b>	<b>-11.297</b>	<b>-16.647</b>	<b>47,4</b>

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler  
Bölüm Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Büşra Ceylan  
Uzman Yardımcısı  
busra.ceylan@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

Onuray Günaydın  
Uzman Yardımcısı  
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.