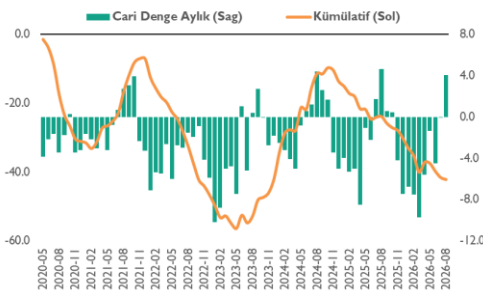


Ödemeler Dengesi – Ağustos 2026

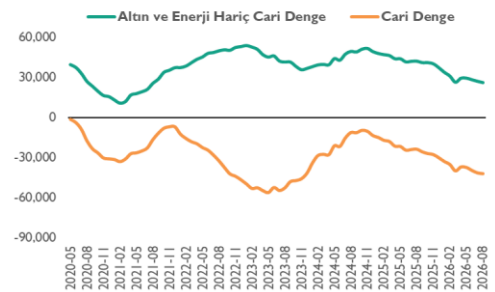
■ Cari Denge Ağustos'ta Beklentilerin Üzerinde Fazla Verdi...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, cari işlemler dengesi Ağustos ayında piyasa beklentisi olan 3,5 milyar doların üzerinde, **4,05 milyar dolar** fazla verdi. Yaz sezonunun etkisiyle hizmet gelirlerinde güçlü seyrin korunması ve dış ticaret açığındaki aylık iyileşme, cari dengedeki olumlu görünümü destekledi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının (çekirdek cari denge) bir önceki ayki 4,8 milyar dolar fazladan 8,2 milyar dolar fazlaya yükselmesi ekonominin temel eğilimindeki görünüm açısından olumlu bir sinyal olarak öne çıkıyor. Cari işlemler dengesinin alt kalemleri incelendiğinde, hizmetler dengesinin cari dengeye sağladığı pozitif katkının Ağustos ayında da sürdüğünü gözlemliyoruz. **Turizm sezonunun etkisiyle seyahat gelirlerindeki artış ve taşımacılık gelirlerindeki toparlanma hizmetler dengesini desteklerken, dış ticaret açığındaki aylık daralma da cari işlemler hesabının beklentilerin üzerinde fazla vermesinde etkili oldu.**
- Öte yandan, 12 aylık kümülatif cari açık Aralık 2024'teki 13,6 milyar dolar seviyesinden Ağustos 2026 itibarıyla 42,1 milyar dolara yükseldi. Finansman tarafında net hata ve noksan kaleminde 4,5 milyar dolarlık fazla kaydedilirken, resmi rezervler 7,14 milyar dolar arttı. Portföy yatırımlarında ise 1,03 milyar dolarlık net çıkış gerçekleşti. Bu dönemde yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 1,05 milyar dolar, Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) piyasasında ise 77 milyar dolar net alım yapıtı.
- Ticaret Bakanlığı'nın Eylül ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri ise dış dengede aylık bazda yatay seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Buna göre ihracat yıllık bazda %15,4 artışla 25,98 milyar dolara, ithalat ise %5,9 yükselişle 31,2 milyar dolara ulaştı. Böylece dış ticaret açığı 5,2 milyar dolar olurken, dış ticaret hacmi yıllık %10 artışla 57,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracattaki güçlü artışa karşın ithalatın yüksek seviyesini koruması, dış ticaret açığındaki iyileşmenin kalıcılığı açısından yakından izlenmesi gereken bir görünüm sunuyor.
- Özetle,** Ağustos ayında hizmet gelirlerinin güçlü katkısı ve dış ticaret açığındaki aylık iyileşme sayesinde cari işlemler dengesi beklentilerin üzerinde fazla verdi. Özellikle altın ve enerji hariç cari işlemler hesabındaki 8,2 milyar dolarlık fazla, manşet verinin ötesinde dış dengenin temel görünümüne ilişkin olumlu bir tablo ortaya koyuyor. Enerji fiyatları ve jeopolitik gelişmeler cari denge görünümündeki en önemli risk unsurları olmaya devam ediyor. Nitekim Eylül ayında ithalatın yıllık bazda %5,9 artmasında enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisi öne çıkarken, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin petrol ve doğal gaz fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaması, yılın geri kalanında dış ticaret açığı ve cari açık açısından yukarı yönlü riskleri artırıyor.
- Yıl sonu beklentilerimiz açısından, piyasa genelinde 2026 yılı cari açık tahminleri yaklaşık 50 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Brent petrol için 84 ABD doları/varil varsayımımız doğrultusunda 2026 yıl sonu cari açık beklentimizi 52,9 milyar dolar seviyesinde koruyoruz.** Yaz aylarında turizm gelirlerinin cari dengeye sağladığı güçlü katkının, sezonun sona ermesiyle birlikte kademeli olarak azalmasını bekliyoruz. Enerji fiyatlarının yüksek seyri ve jeopolitik risklerin devam etmesi de yılın kalan döneminde cari açık üzerindeki baskının sürmesine neden olabileceğini düşünüyoruz.
- Eylül ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri, aylık bazda yatay seyrin sürdüğünü gösterirken, **turizm sezonunun sona ermesiyle hizmetler dengesinin cari dengeye katkısında normalleşme görülebilir. Bu çerçevede, Eylül ayında cari işlemler dengesinin fazla vermesini, ancak Ağustos ayına kıyasla daha sınırlı bir fazla kaydedilmesini bekliyoruz.**

Grafik 1: Cari Denge – Aylık ve Kümülatif



Grafik 2: Cari Denge, kümülatif



Kaynak: TCMB, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Yönetmen

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Eren Bozdoğan

Yönetmen

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

Furkan Ataş

Uzman Yardımcısı

Uğur Kara

Uzman Yardımcısı

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

