



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Ağustos 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Ağustos 2026'da cari işlemler dengesi 4,1 milyar dolar fazla vererek Bloomberg anketindeki yaklaşık 3,8 milyar dolarlık piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

Temmuz ayında daha önce 36 milyon dolar fazla olarak açıklanan cari denge, son revizyonlarla 89 milyon dolar açığa dönüşürken ağustosta turizm sezonunun desteğiyle belirgin bir iyileşme görüldü. Bununla birlikte, geçen yılın aynı ayında kaydedilen 4,6 milyar dolarlık fazlaya kıyasla cari fazla 569 milyon dolar azaldı. Böylece ocak-ağustos dönemindeki birikimli cari açık geçen yılın aynı dönemindeki 19,7 milyardan 31,5 milyar dolara yükselirken 12 aylık birikimli cari açık temmuz ayındaki revize edilmiş 41,5 milyar dolarlık seviyeden 42,1 milyar dolara çıktı. Bu görünüm, yaz aylarında güçlenen hizmet gelirlerinin aylık cari dengeyi desteklemesine karşın dış dengedeki yıllık bozulmanın devam ettiğini gösterdi.

Cari dengenin ağustosta fazla vermesinde mal ticareti açığındaki aylık daralma ve hizmetler dengesinin güçlü performansı belirleyici oldu.

Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı temmuz ayındaki 5,6 milyardan 3,7 milyar dolara gerilemesine rağmen geçen yılın aynı ayındaki 2,8 milyar dolarlık seviyenin üzerinde kaldı. Hizmetler dengesi ise temmuz ayındaki 8,2 milyar dolarlık fazlanın ardından ağustosta 9,7 milyar dolar fazla vererek cari dengeyi desteklemeyi sürdürdü. Hizmetler fazlasında seyahat kaleminden sağlanan 7,3 milyar dolarlık ve taşımacılık hizmetlerinden elde edilen 3,3 milyar dolarlık net gelirler öne çıktı. Birincil gelir dengesi 1,9 milyar dolar açıkla geçen yılın aynı ayına yakın seyrederken ikincil gelir dengesindeki açık 18 milyon dolarla sınırlı kaldı.

Altın ve enerji hariç cari denge ağustos ayında 8,2 milyar dolar fazla vererek temmuz ayındaki 4,8 milyar dolarlık fazlanın belirgin şekilde üzerine çıktı.

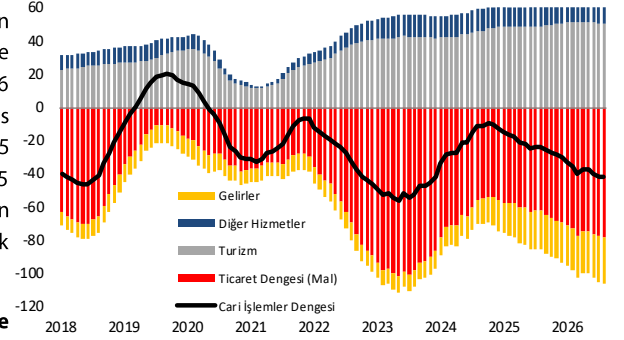
Bununla birlikte söz konusu fazla, geçen yılın aynı ayındaki 9,2 milyar dolarlık seviyenin yaklaşık 1,0 milyar dolar altında kaldı. Parasal olmayan altın ticaretinde geçen yılın ağustos ayında kaydedilen 987 milyon dolarlık açık, bu yıl 826 milyon dolarlık fazlaya dönüşürken enerji ticaretinden kaynaklanan açık 3,6 milyardan 5,0 milyar dolara yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazlanın yıllık bazda gerilemesi, çekirdek cari dengenin pozitif seyrini korumakla birlikte, geçen yıla kıyasla bir miktar zayıfladığını gösterdi.

Finansman tarafında temmuz ayında kaydedilen güçlü portföy girişlerinin ağustosta net çıkışa dönmesi dikkat çekerken doğrudan yatırımlarda sınırlı giriş, dış kredi kullanımında ise güçlü seyir görüldü.

Ağustos ayında doğrudan yatırımlar 141 milyon dolarlık net giriş kaydederken yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye doğrudan yatırımları 719 milyon dolar, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları ise 578 milyon dolar arttı. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi ve yatırım fonlarında 1,1 milyar dolar, DİBS piyasasında ise 77 milyon dolar net alım gerçekleştirmesi dikkat çekti. Yurt içi yerleşiklerin yurt dışı menkul kıymet varlıklarını da yaklaşık 2,6 milyar dolar artırdığı görüldü. Yurt dışından kredi kullanımlarında bankalar 2,2 milyar dolar, diğer sektörler 1,2 milyar dolar net kullanım sağlarken genel hükümet 82 milyon dolar net geri ödeme gerçekleştirdi. Net hata ve noksan kaleminde 4,5 milyar dolarlık pozitif giriş kaydedilirken ödemeler dengesi kapsamında resmi rezerv varlıklarında işlemlerden kaynaklanan 7,1 milyar dolarlık net artış meydana geldi.

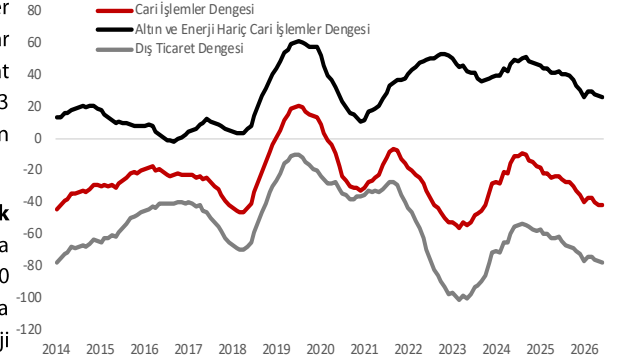
Ağustos ayı verileri güçlü hizmet gelirleri ve altın ticaretindeki iyileşmenin desteğiyle cari işlemler hesabında mevsimsel bir fazla oluşmasına rağmen yıllıklandırılmış dış denge görünümündeki bozulmanın sürdüğünü gösterdi. Yılın ilk sekiz ayında cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 11,8 milyar dolar artması ve 12 aylık birikimli açığın 42,1 milyar dolara yükselmesi, dış denge üzerindeki baskının devam ettiğine işaret etti. Özellikle enerji ticareti açığındaki genişleme ve altın ile enerji hariç cari fazlanın geçen yılın altında kalması, ağustos ayındaki olumlu manşet veriyne rağmen dış dengedeki kırılganlıkların sürdüğünü ortaya koyuyor. Önümüzdeki dönemde turizm gelirlerinin mevsimsel olarak zayıflaması ve yüksek enerji fiyatlarının ithalat faturasını artırma riski cari denge açısından öne çıkarken dış finansmana erişim koşulları ve sermaye hareketlerinin seyri rezerv görünümü açısından belirleyici olmaya devam edecek.

Cari Açığın Bileşenleri
(12 Aylık Toplamlar, Milyar Dolar)

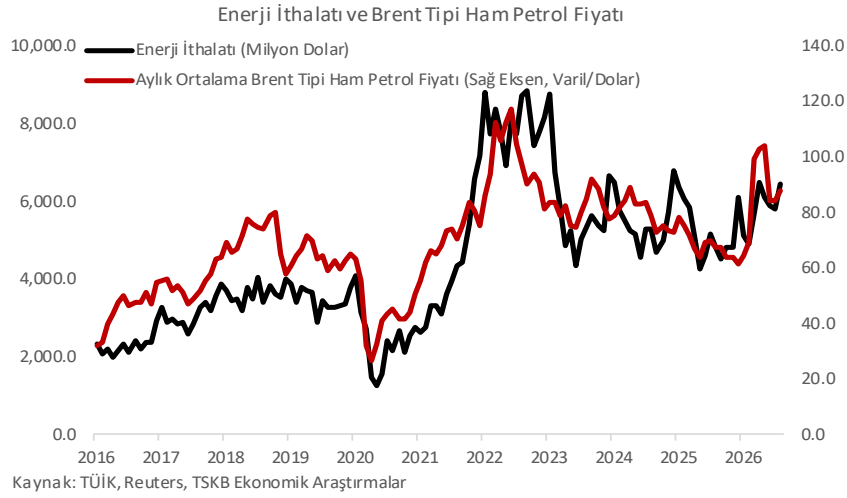
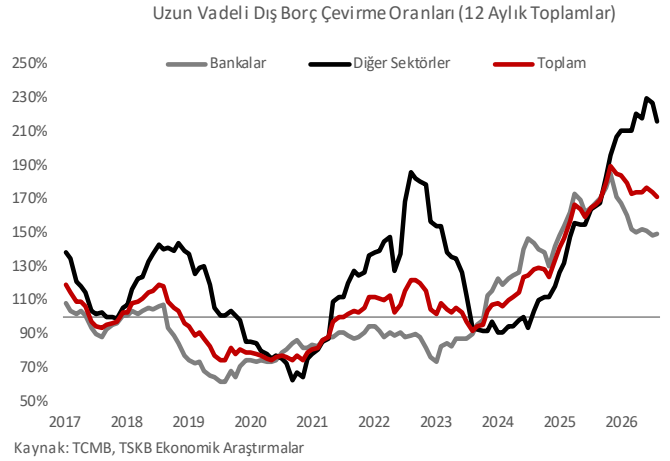
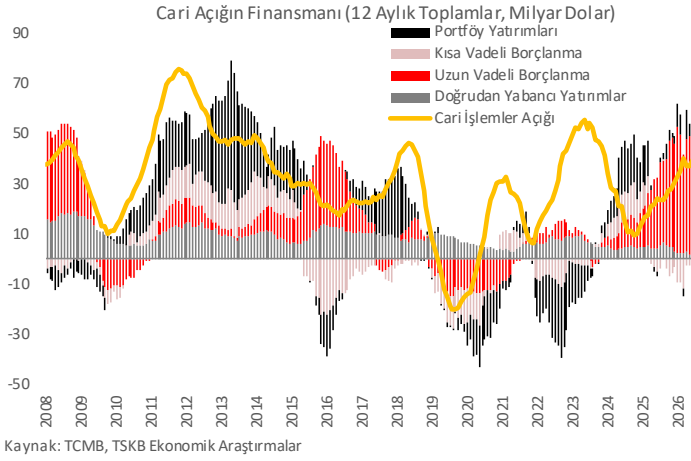


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

12 Aylık Toplamlar (Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.