

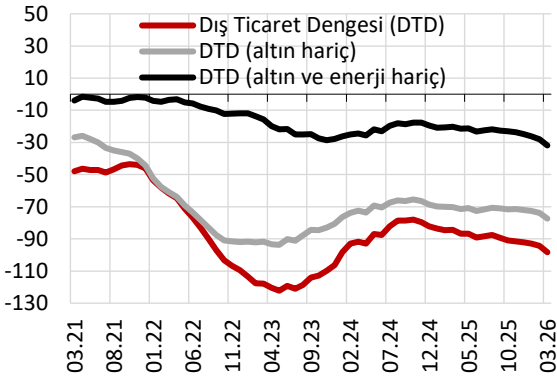
Makro: Jeopolitik gelişmelerin olumsuz etkileriyle dış açık artmaya devam ediyor

Ticaret Bakanlığı'nın mart ayına ilişkin geçici verilerine göre, dış ticaret açığı martta 4,1 milyar \$ artarak 11,3 milyar \$ ile Nisan 2025'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret açığında halihazırdaki olumsuz gidişat jeopolitik gelişmelerin ihracatı kısıtlayıcı, enerji ithalatı faturasını artırıcı etkileriyle bir miktar daha güçlendi. İlk çeyrekte yıllıklandırılmış dış ticaret açığı yaklaşık 110 milyar \$ ile mevcut seviyenin oldukça üzerinde. Mart ayındaki açığın yıllıklandırılmış değeri ise 116 milyar \$ ile daha olumsuz bir tablo çiziyor. Kaldı ki enerji fiyatları kaynaklı olumsuz etkilerin nisan ayında daha güçlü olmasını bekliyoruz. Bu durum, cari açık üzerinde dış ticaret açığı kaynaklı olumsuz etkilerin önümüzdeki dönemde belirginleşeceğine işaret ediyor.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı mart ayı geçici dış ticaret verilerine göre, ihracat yıllık bazda %6,4 azalışla 21,9 milyar \$, ithalat ise %8,4 artışla 33,2 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 4,1 milyar \$ artarak 11,3 milyar \$ ile Nisan 2025'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı ise 94,2 milyar \$'dan 98,3 milyar \$'a yükseldi (Tablo 1 ve Grafik 1).

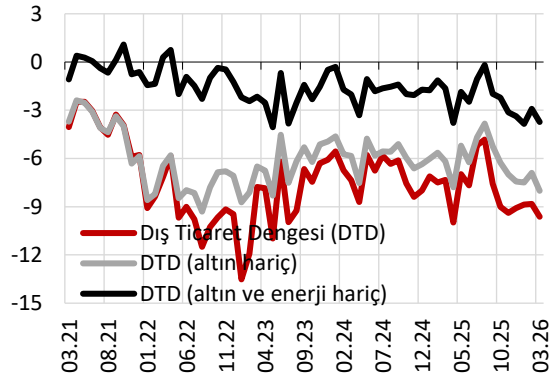
Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret açığında halihazırdaki olumsuz gidişat jeopolitik gelişmelerin ihracatı kısıtlayıcı, enerji ithalatı faturasını artırıcı etkileriyle bir miktar daha güçlendi. 2025 yıl sonuna kıyasla dış açığın yılın ilk çeyreğindeki eğilimi toplamda yatay seyretse de altın ve enerji hariç (çekirdek) olarak bakıldığında önemli bir bozulma kaydetti. Çekirdek açık (m.a.) 2017 yılı son çeyreğinden beri en yüksek seviyede. İlk çeyrekte yıllıklandırılmış dış ticaret açığı yaklaşık 110 milyar \$ ile mevcut seviyenin oldukça üzerinde. Mart ayındaki açığın yıllıklandırılmış değeri ise 116 milyar \$ ile daha olumsuz bir tablo çiziyor.

Grafik 1. Dış Ticaret Dengesi (12 aylık birikimli, milyar \$)

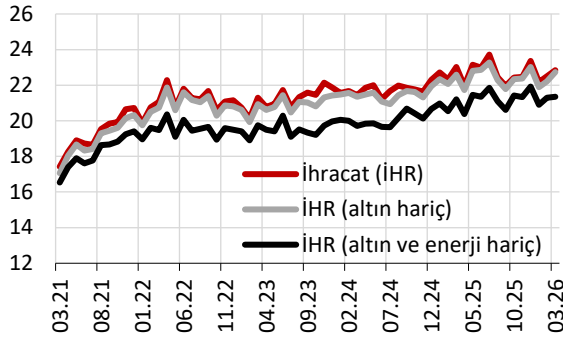
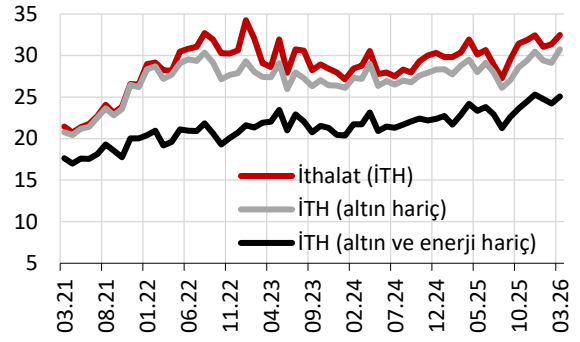


Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

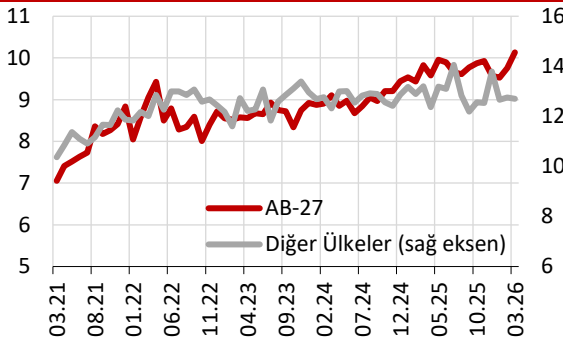
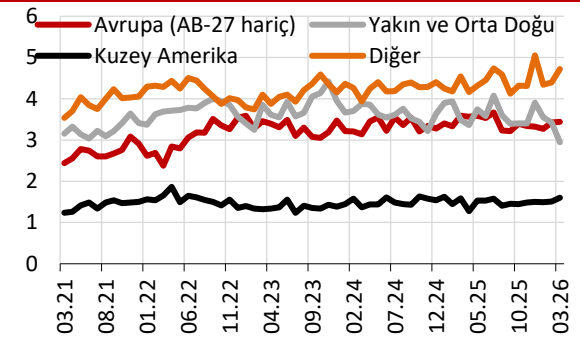
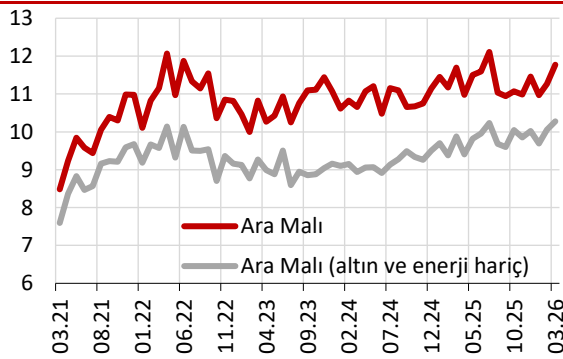
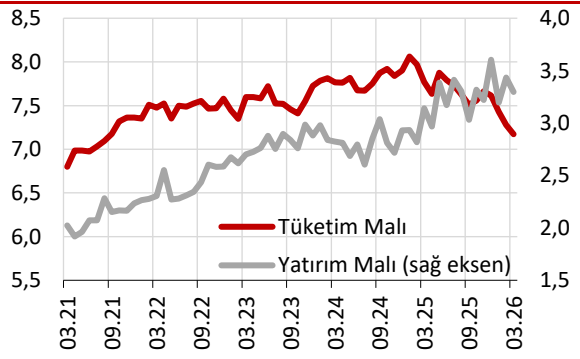
Grafik 2. Dış Ticaret Dengesi (mev. ard., milyar \$)

**İhracat**

İhracat (m.a.) şubattaki %1,4 artışın ardından jeopolitik gelişmelerin olumsuz etkisine rağmen mart ayında da %1,5 artış gösterdi (Tablo 3, Grafik 3). Ticaret Bakanı, düzenlenen basın toplantısında jeopolitik gelişmeler nedeniyle Körfez Ülkeleri'ne yapılan altın hariç ihracatta 800 milyon \$'lık kayıp olduğunu belirtti. Bunun haricinde altın ihracatı martta 98 milyon \$ ile önceki 3 aydaki ortalamasının (306 milyon \$) oldukça altında kaldı. Son dönemde önemli ölçüde zayıflayan enerji ihracatı (m.a.) ise enerji fiyatlarındaki artışın da desteğiyle 1,4 milyar \$ ile Temmuz 2025'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bu bilgiler ışığında altın ve enerji hariç bakıldığında ihracattaki (m.a.) aylık artış %0,2 ile sınırlı kaldı.

Grafik 3. İhracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**Grafik 4. İthalat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**

Bölgesel ihracat verilerine göre (m.a.) ihracatta en sert düşüş jeopolitik gelişmelerin bir sonucu olarak %14 ile Yakın ve Orta Doğu bölgelerinde görüldü. Buna karşın AB-27 ve Kuzey Amerika'ya ihracat arttı (Grafik 5 ve 6, Tablo 3). **Mal gruplarına göre** (m.a.) ise ara malları ihracatı iki aydır artış gösteriyor. Enerji ihracatındaki artışla martta aylık artış %4,5 oldu. Yatırım malları ihracatı ise %4,0 azaldı. Tüketim malları ihracatında son dört aydaki azalış martta da sürdü (Grafik 7 ve 8, Tablo 3).

Grafik 5. Bölgesel İhracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**Grafik 6. Bölgesel İhracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)****Grafik 7. Ara Malı İhracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)****Grafik 8. Yatırım ve Tüketim Malı İhracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**

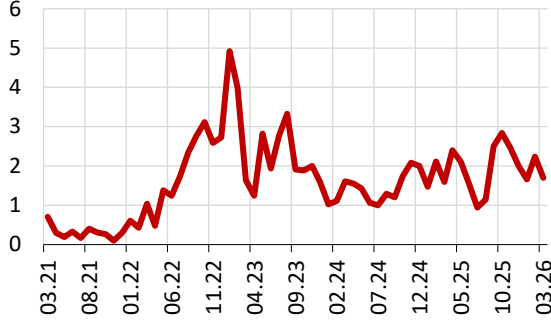
Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

İthalat

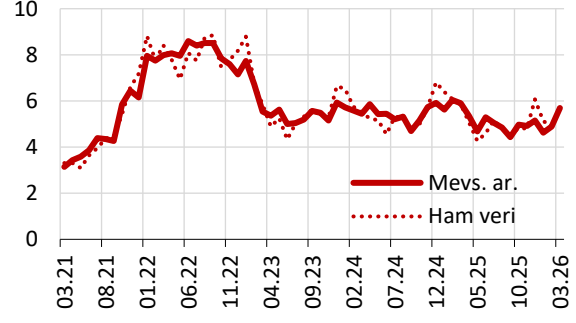
İthalat (m.a.) martta aylık %3,6 arttı. (Grafik 4, Tablo 3). Altın ithalatı azalırken, altın hariç ithalat aylık toplam ithalat artışının belirleyicisi oldu. **Altın ithalatı** martta 2,2 milyar \$'dan 1,7 milyar \$'a geriledi (Grafik 9). **Enerji ithalatı** (m.a.) ise jeopolitik gelişmelerin uluslararası enerji fiyatlarında yol açtığı artışın etkisiyle %16,6 arttı. Artış oranı Brent petrol fiyatında aylık artışın altında (%44) olduğundan, enerji faturasındaki artışın önümüzdeki dönemde de artmaya devam etmesini bekliyoruz.

Mal grupları sınıflamasına göre, altın ve enerji hariç ara malları ithalatı sınırlı azaldı. Tüketim ve yatırım malları ithalatında ise iki aylık düşüşün ardından martta artış görüldü; aylık artışlar sırasıyla %12,9 ve %7,6 oldu. Mücevherat ithalatı hariç bakıldığında tüketim malı ithalatında son iki aydaki düşüşün büyük ölçüde geri alındığı görülüyor (Grafik 12, Tablo 3). Altın ve enerji hariç ihracatın ithalatı karşılama oranı (m.a.) mart ayında %87,9'dan %85,1'e geriledi.

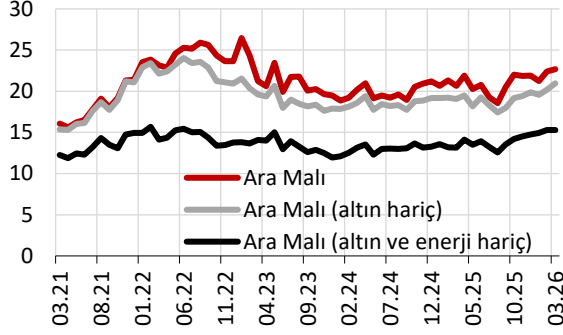
Grafik 9. Altın ithalatı (milyar \$)



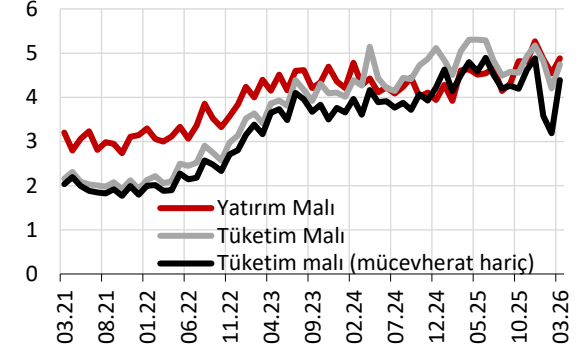
Grafik 10. Enerji İthalatı (milyar \$)



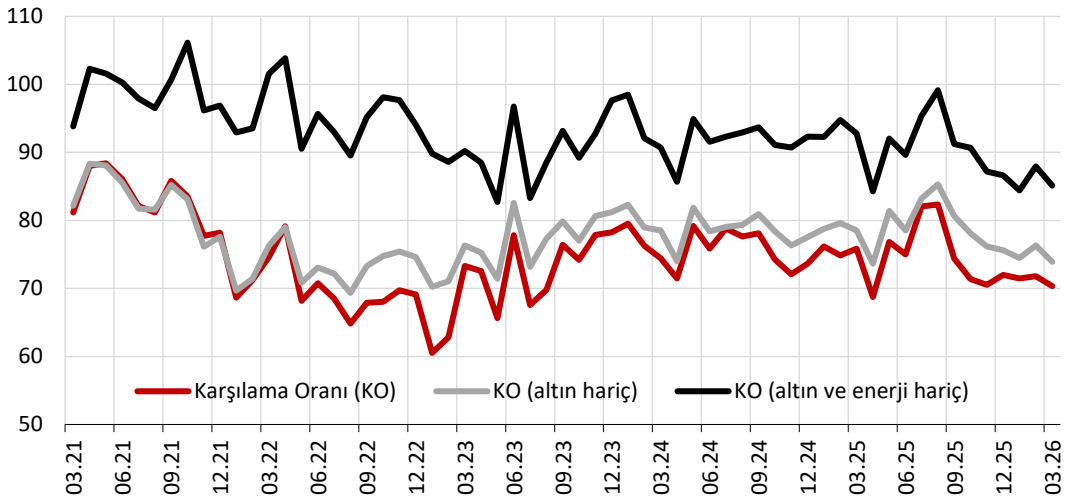
Grafik 11. Ara Malı İthalatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



Grafik 12. Yatırım ve Tüketim Malı İthalatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



Grafik 13. İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (% , mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

Tablo 1. Dış Ticaret (Ham Veri, milyar dolar)

	2021	2022	2023	2024	2025	12 Ay Birikimli	İlk 3 Ay	
						Mart 2026	2025	2026
Dış Ticaret Dengesi	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-92,1	-98,3	-22,5	-28,7
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,3	271,3	65,3	63,3
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	369,6	87,8	92,0
Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)	-2,1	-11,9	-27,9	-19,6	-24,9	-31,9	-4,2	-11,2
İhracat (altın ve enerji hariç)	213,2	234,8	234,9	241,7	255,0	254,3	60,1	59,4
İthalat (altın ve enerji hariç)	215,2	246,7	262,8	261,3	279,8	286,1	64,3	70,6
Dış Ticaret Dengesi (altın)	-1,9	-17,5	-25,7	-13,6	-20,1	-20,9	-4,1	-4,9
Altın ihracatı	3,6	2,9	4,3	3,5	3,1	2,6	1,1	0,7
Altın ithalatı	5,5	20,4	30,0	17,1	23,1	23,6	5,2	5,6
Dış Ticaret Dengesi (enerji)	-42,2	-80,1	-52,7	-49,0	-47,2	-45,5	-14,2	-12,5
Enerji ihracatı	8,5	16,4	16,4	16,6	15,3	14,4	4,1	3,3
Enerji ithalatı	50,7	96,5	69,1	65,6	62,5	59,9	18,3	15,8
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,3	271,3	65,3	63,3
İhracat (AB-27)	93,1	103,0	104,3	108,5	116,9	116,9	28,3	28,3
İhracat (AB-27 Dışı)	132,2	151,1	151,3	153,3	156,4	154,4	37,0	35,0
İhracat (Diğer Avrupa)	31,5	36,6	39,7	40,1	41,2	40,9	9,7	9,4
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	38,4	45,0	45,6	43,6	43,9	42,2	10,9	9,2
İhracat (Kuzey Amerika)	16,4	18,8	16,5	18,1	17,9	17,8	4,3	4,2
İhracat (Diğer)	45,9	50,7	49,6	51,5	53,4	53,5	12,1	12,3
İhracat (Yatırım Malları)	24,8	29,0	33,7	33,9	38,7	39,4	8,2	8,9
İhracat (Ara Malları)	115,2	133,4	129,0	130,6	135,9	135,2	33,0	32,3
Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)	103,1	114,1	108,3	110,6	117,6	118,2	27,8	28,4
İhracat (Tüketim Malları)	83,8	89,8	90,7	93,7	92,9	90,3	23,2	20,7
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	369,6	87,8	92,0
İthalat (Yatırım Malları)	35,9	40,5	52,7	50,6	54,9	56,2	11,7	13,0
İthalat (Ara Malları)	210,1	292,4	261,3	238,3	250,1	253,2	62,5	65,7
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	204,6	272,0	231,3	221,2	226,9	229,7	57,3	60,1
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	154,0	175,4	162,2	155,6	164,5	169,8	39,0	44,3
İthalat (Tüketim Malları)	24,9	30,5	47,6	54,5	59,2	58,6	13,4	12,8
Mücevherat İthalatı	1,6	3,0	3,9	7,8	5,0	6,3	1,2	2,5
Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)	23,4	27,5	43,7	46,7	54,3	52,4	12,2	10,3
Karşılama Oranı	83,1	69,8	71,1	76,2	74,9	73,6	74,3	68,9
Karşılama Oranı (altın hariç)	83,7	73,2	76,0	79,1	79,1	77,8	77,7	72,6
Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)	99,2	95,2	89,9	92,7	91,4	89,1	93,5	84,3

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Tablo 2. Dış Ticaret (Ham Veri, milyar dolar)

	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1
Dış Ticaret Dengesi	-9,4	-8,4	-9,0	-11,3	-27,0	-17,7	-25,0	-28,7
İhracat	26,3	20,3	21,0	21,9	66,1	69,1	72,8	63,3
İthalat	35,7	28,7	30,1	33,2	93,0	86,8	97,8	92,0
Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)	-2,8	-2,8	-3,0	-5,4	-11,7	-3,2	-5,7	-11,2
İhracat (altın ve enerji hariç)	24,8	19,1	19,9	20,3	61,3	64,5	69,1	59,4
İthalat (altın ve enerji hariç)	27,7	21,9	22,9	25,8	73,0	67,7	74,8	70,6
Dış Ticaret Dengesi (altın)	-1,7	-1,4	-1,9	-1,6	-5,4	-3,8	-6,8	-4,9
Altın ihracatı	0,3	0,3	0,3	0,1	0,7	0,8	0,5	0,7
Altın ithalatı	2,0	1,7	2,2	1,7	6,1	4,6	7,3	5,6
Dış Ticaret Dengesi (enerji)	-4,9	-4,2	-4,1	-4,2	-9,8	-10,7	-12,5	-12,5
Enerji ihracatı	1,2	0,9	0,8	1,5	4,1	3,8	3,2	3,3
Enerji ithalatı	6,1	5,1	4,9	5,7	13,9	14,5	15,7	15,8
İhracat	26,3	20,3	21,0	21,9	66,1	69,1	72,8	63,3
İhracat (AB-27)	10,0	8,8	9,2	10,3	29,4	29,1	30,2	28,3
İhracat (AB-27 Dışı)	16,4	11,5	11,8	11,6	36,7	40,1	42,6	35,0
İhracat (Diğer Avrupa)	3,7	2,9	3,2	3,2	10,2	10,4	10,9	9,4
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	4,8	3,4	3,3	2,5	9,7	11,3	12,0	9,2
İhracat (Kuzey Amerika)	1,7	1,3	1,4	1,5	4,3	4,6	4,7	4,2
İhracat (Diğer)	6,2	3,9	4,0	4,4	12,6	13,7	15,0	12,3
İhracat (Yatırım Malları)	4,6	2,6	3,2	3,1	9,3	9,8	11,4	8,9
İhracat (Ara Malları)	11,8	10,2	10,5	11,6	33,8	35,2	33,9	32,3
Ara Mali İhracatı (altın ve enerji hariç)	10,3	9,0	9,4	10,0	29,0	30,6	30,2	28,4
İhracat (Tüketim Malları)	8,5	7,0	7,0	6,7	21,9	22,8	24,9	20,7
İthalat	35,7	28,7	30,1	33,2	93,0	86,8	97,8	92,0
İthalat (Yatırım Malları)	6,4	4,1	4,0	4,8	13,4	13,7	16,1	13,0
İthalat (Ara Malları)	23,3	20,7	21,7	23,2	63,5	58,6	65,5	65,7
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	21,3	19,0	19,5	21,5	57,4	54,0	58,2	60,1
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	15,3	13,9	14,6	15,8	43,5	39,4	42,6	44,3
İthalat (Tüketim Malları)	5,8	3,8	4,1	4,9	16,0	14,2	15,6	12,8
Mücevherat İthalatı	0,3	0,9	1,2	0,4	1,9	0,8	1,1	2,5
Tüketim Mali İthalatı (mücevherat hariç)	5,5	2,9	2,9	4,5	14,1	13,4	14,6	10,3
Karşılama Oranı	73,7	70,8	70,0	66,1	71,0	79,6	74,5	68,9
Karşılama Oranı (altın hariç)	77,1	74,1	74,6	69,3	75,2	83,1	79,9	72,6
Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)	89,8	87,1	86,9	78,9	83,9	95,3	92,4	84,3

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Tablo 3. Dış Ticaret (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış)

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	Ara.25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1
İhracat	4,0	-5,0	1,4	1,5	0,0	0,1	0,2	-1,1
İhracat (altın hariç)	2,9	-4,9	1,4	2,4	0,6	-0,1	0,6	-1,3
Enerji ihracatı	4,4	-10,0	-7,4	52,4	-1,4	-9,8	-18,9	7,4
İhracat (altın ve enerji hariç)	2,8	-4,6	1,9	0,2	0,8	0,6	1,7	-1,7
Altın ihracatı	325,5	-15,1	2,0	-66,5	-37,2	13,1	-34,0	32,5
İhracat (AB-27)	-3,5	-0,5	2,4	3,9	2,3	-1,3	1,1	0,1
İhracat (AB-27 Dışı)	10,0	-8,2	0,7	-0,4	-1,6	1,1	-0,5	-2,0
İhracat (Diğer Avrupa)	-0,3	-1,7	4,6	0,5	3,5	-5,3	-0,6	0,7
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	14,8	-9,0	-3,5	-14,1	-5,6	3,7	-3,4	-7,3
İhracat (Kuzey Amerika)	1,4	-0,6	0,8	6,3	-6,9	2,4	-0,2	3,9
İhracat (Diğer)	17,2	-14,0	1,2	7,4	-0,3	4,0	1,8	-1,6
İhracat (Yatırım Malları)	11,9	-11,3	7,4	-4,0	7,1	2,3	4,1	-2,1
İhracat (Ara Malları)	4,3	-4,3	2,7	4,5	-0,7	0,0	-1,7	1,5
Ara Mali İhracatı (altın ve enerji hariç)	1,7	-3,3	3,8	2,2	0,8	1,1	1,4	0,3
İhracat (Tüketim Malları)	-0,7	-2,4	-2,0	-1,4	-2,1	-1,9	-0,1	-4,2
İthalat	1,9	-4,3	0,9	3,6	3,0	-7,6	11,7	-0,9
İthalat (altın hariç)	3,7	-3,5	-1,0	5,7	2,1	-6,4	9,0	0,9
İthalat (altın ve enerji hariç)	3,4	-2,1	-2,2	3,5	6,0	-6,4	9,9	0,9
Enerji ithalatı	4,8	-10,1	5,4	16,6	-12,8	-6,5	5,0	1,1
Altın ithalatı	-18,9	-17,0	35,1	-24,0	17,2	-24,3	59,0	-23,3
İthalat (Yatırım Malları)	9,6	-7,6	-6,7	7,6	6,9	-4,2	13,5	-4,1
İthalat (Ara Malları)	0,1	-3,0	5,6	1,1	0,5	-7,4	12,8	0,8
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	1,7	1,3	2,4	-0,1	4,1	-5,3	10,3	4,8
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	2,5	-1,6	3,1	3,9	-1,0	-5,6	8,9	3,8
İthalat (Tüketim Malları)	4,7	-6,8	-12,8	12,9	10,5	-12,6	5,5	-6,2
Mücevherat İthalatı	-8,1	330,4	-18,1	-65,3	45,1	-42,2	3,5	169,7
Tüketim Mali İthalatı (mücevherat hariç)	5,6	-26,7	-10,9	37,8	7,6	-9,2	5,7	-18,6

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

