

Ödemeler Dengesi – Ağustos 2026

Ağustos'ta beklentilerin üzerinde cari fazla verildi

13 Ekim 2026

Ağustos'ta 4,1 milyar \$ cari fazla verilirken, 12-aylık birikimli açık 41,5 milyar \$'dan 42,1 milyar \$'a sınırlı yükseldi. Ağustos ayında 4,1 milyar \$ cari fazla verilirken, bu rakam aynı zamanda medyan beklenti olan 3,5 milyar \$ tahminimizin üzerinde gerçekleşti. Net turizm gelirleri beklentilerimizle uyumlu olarak yıllık %4,4 kayıpla 7,3 milyar \$ olarak gerçekleşirken, turizm dışında kalan hizmetlerden elde edilen gelirlerin beklentilerimizi aşması, manşet tahminimizdeki sapmada etkili olmuş görünüyor. Geçen yılın aynı ayında 4,6 milyar \$ cari fazla verildiğinden, 12-aylık birikimli cari açık 41,5 milyar \$'dan 42,1 milyar \$'a yükseldi. Ayrıca, geçmiş aylara yapılan revizyonlarında, 12-aylık birikimli açığa 0,7 milyar \$'lık katkı yaptı. Ocak-Ağustos dönemi açığı ise 31,5 milyar \$'a ulaşarak geçen yılın aynı ayındaki 19,7 milyar \$'lık rakamın oldukça üzerinde gerçekleşti.

Ağustos'ta cari fazlanın yanında net-hata-noksan kanalından girişlerin desteğiyle resmi rezervlerde 7,1 milyar \$'lık artış oldu. Ağustos'ta sermaye hesabı 1,4 milyar \$ açık verse de, net-hata-ve-noksan kanalından 4,5 milyar \$'lık girişin de katkısıyla resmi rezervlerde 7,1 milyar \$'lık artış oldu. Bu artışa karşın, 12-aylık birikimli bakıldığında, resmi rezervlerde 30,1 milyar \$'lık düşüş gerçekleşti, ki bunda net-hata-ve-noksan kaleminin etkisi 17,5 milyar \$ oldu.

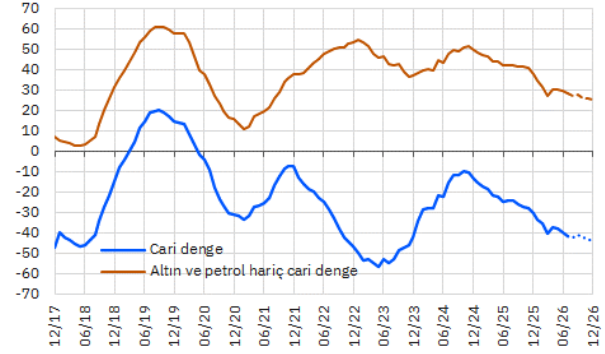
Sermaye hareketlerinin kırılımını şöylece özetleyebiliriz:

Portföy yatırımları: Ağustos'ta 1,52 milyar \$'lık brüt portföy girişlerine karşılık, yurtdışına yapılan portföy yatırımlarının 2,56 milyar \$'a ulaşmasıyla portföy kanalından nette 1,0 milyar \$'lık çıkış var. Bu da yurtdışı portföy yatırımlarında 2023'ün sonlarında başlayan ivmelenmenin devam ettiğine işaret ediyor. 12-aylık birikimli bakıldığında da, 30,5 milyar \$'a ulaşan güçlü portföy girişlerine karşın, yurtdışı portföy yatırımlarının 25,0 milyar \$'a ulaşması nedeniyle, bu kanaldan net giriş tutarı 5,5 milyar \$ ile sınırlı kaldı.

Doğrudan yatırımlar: Doğrudan yatırımlar ise çok zayıf seyretmeye devam ediyor. Ağustos'ta 0,7 milyar \$'lık sınırlı girişin yanında yurtdışına yapılan doğrudan yatırımların da 0,6 milyar \$'a ulaşmasıyla nette sadece 0,1 milyar \$'lık bir giriş oldu. 12-aylık birikimli bakıldığında ise nette 0,9 milyar \$'lık bir çıkış söz konusu, ki tarihsel veriye bakıldığında net doğrudan yatırımların sadece 2000 yılında kısa bir süreliğine negatife geçtiğini söyleyebiliriz.

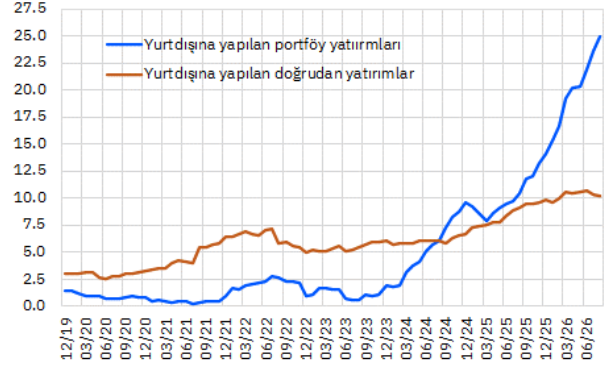
Özel sektörün yurtdışından kredi borçlanması: En önemli finansman kalemi haline gelen özel sektörün yurtdışından kredi borçlanması Ağustos'ta da 2,2 milyar \$'ı bankalar, 1,2 milyar \$'ı da şirketler üzerinden olmak üzere 3,4 milyar \$'a ulaştı. Uzun vadeli kredilerde yeniden borçlanma oranı ise bankalar için %176, şirketler için %137 olarak gerçekleşmiş görünüyor. Son 12-aylık dönemde özel sektörün uzun vadeli net kredi borçlanması 43 milyar \$'ı aştı.

Grafik 1: Cari Denge, 12-ay birikimli (Milyar \$)



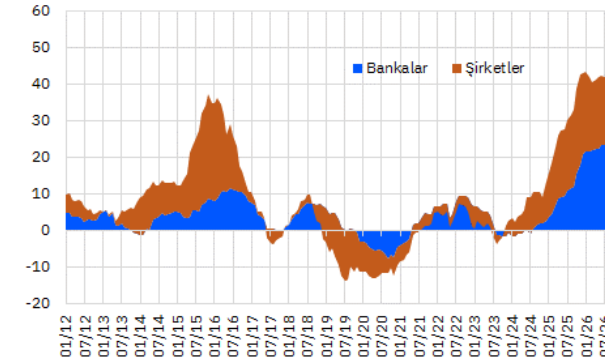
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: Yurtdışında Yapılan Portföy ve Doğrudan Yatırımlar, 12-ay birikimli (Milyar \$)



Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 3: Özel Sektörün Uzun Vadeli Net Kredi Borçlanması, 12-ay birikimli (Milyar \$)



Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gönençler

Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com

+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 1: Cari Açığın Finansmanı, Özet Tablo (Milyar \$)

	Aylık		Yılbaşından beri		12-aylık	
	Ağustos 2026	Ağustos 2025	Ağustos 2026	Ağustos 2025	Ağustos 2026	Temmuz 2026
Cari Açık	-4.1	-4.6	31.5	19.7	42.1	41.5
Sermaye Hesabı (rezervler hariç)	-1.4	-1.6	30.0	14.7	29.7	29.4
Doğrudan Yatırımlar (net)	0.1	1.1	0.3	4.3	-0.9	0.0
Portföy Yatırımlar (net)	-1.0	-0.6	3.7	1.6	5.5	6.0
Krediler (net)	0.6	4.2	31.4	21.4	47.1	50.6
Mevduat (net)	0.5	-4.3	-3.5	-8.0	-17.7	-22.5
Ticari Krediler (net)	-1.4	-1.5	1.2	-1.6	0.5	0.4
Net Hata Noksan	4.5	2.8	-9.2	2.4	-17.5	-19.2
Rezerv Varlıklar	7.1	5.7	-10.9	-2.8	-30.1	-31.5

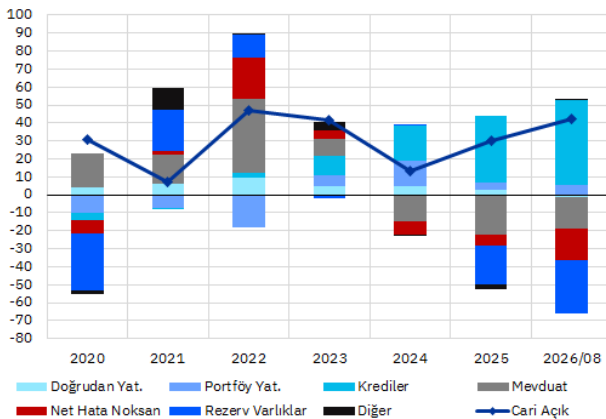
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Tablo 2: Ödemeler Dengesi (Milyar \$)

	Aylık		Yılbaşından beri		12-aylık	
	Ağustos 2026	Ağustos 2025	Ağustos 2026	Ağustos 2025	Ağustos 2026	Temmuz 2026
Cari İşlemler Hesabı	4.1	4.6	-31.5	-19.7	-42.1	-41.5
Dış Ticaret Dengesi (ÖİB Tanımlı)	-3.7	-2.8	-53.3	-44.2	-78.4	-77.5
Dış Ticaret Dengesi	-5.2	-4.3	-65.8	-60.2	-97.8	-96.8
Bavul Ticareti, Navlun, vb.	1.5	1.5	12.5	16.0	19.3	19.3
Hizmetler Dengesi	9.7	9.3	41.5	40.6	63.9	63.5
Gelir Dengesi	-1.9	-1.9	-17.8	-15.6	-25.6	-25.7
Cari Transferler	0.0	0.0	-1.9	-0.5	-1.9	-1.9
Finans Hesapları; rezervler hariç (-)	1.4	1.6	-30.0	-14.7	-29.7	-29.4
Doğrudan Yatırımlar (-)	-0.1	-1.1	-0.3	-4.3	0.9	0.0
Net Varlık Edinimi (-)	0.6	0.8	6.6	6.2	10.1	10.3
Net Yükümlülük Oluşumu	0.7	1.8	6.8	10.6	9.2	10.3
Portföy Yatırımları (-)	1.0	0.6	-3.7	-1.6	-5.5	-6.0
Net Varlık Edinimi (-)	2.6	1.2	17.4	6.5	25.0	23.6
Net Yükümlülük Oluşumu	1.5	0.6	21.1	8.1	30.5	29.6
Hisse senedi	0.5	0.3	1.9	1.7	2.3	2.1
Devlet tahvili	0.1	1.6	1.7	0.6	4.3	5.8
Yatırım fonu payları	0.6	0.0	4.8	3.1	6.9	6.4
Eurobono (kamu)	-0.2	-0.9	4.4	0.0	4.7	4.0
Eurobono (bankalar)	-0.3	-0.3	3.1	1.5	5.2	5.1
Eurobono (şirketler)	0.9	-0.1	5.3	1.3	7.1	6.2
Krediler (-)	-0.6	-4.2	-31.4	-21.4	-47.1	-50.6
Net Varlık Edinimi (-)	2.7	0.1	-3.7	2.1	-3.0	-5.6
Net Yükümlülük Oluşumu	3.3	4.2	27.8	23.5	44.1	45.0
o/w Bankalar	2.2	3.0	14.2	12.2	16.7	17.5
o/w Şirketler	1.2	1.3	13.4	10.8	25.7	25.7
Efektif ve Mevduatlar (-)	-0.5	4.3	3.5	8.0	17.7	22.5
Net Varlık Edinimi (-)	-0.4	2.1	7.2	8.4	18.5	21.0
Net Yükümlülük Oluşumu	0.1	-2.2	3.7	0.4	0.8	-1.5
Ticari Krediler (-)	1.4	1.5	-1.2	1.6	-0.5	-0.4
Net Varlık Edinimi (-)	0.7	0.2	1.5	1.9	4.4	4.0
Net Yükümlülük Oluşumu	-0.8	-1.3	2.8	0.3	4.9	4.4
Rezerv Varlıklar	7.1	5.7	-10.9	-2.8	-30.1	-31.5
Net Hata Noksan	4.5	2.8	-9.2	2.4	-17.5	-19.2

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 4: Cari Açığın Finansmanı, 12- ay birikimli (Milyar \$)



Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 5: Net Doğrudan Yatırımlar, 12- ay birikimli (Milyar \$)



Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.