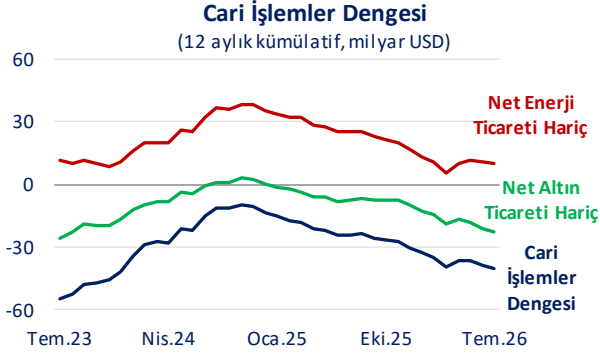




Cari işlemler hesabı Temmuz'da sınırlı bir fazla verdi.

Temmuz'da cari işlemler hesabı hizmet gelirlerindeki mevsimsel yükselişin desteğiyle 36 milyon USD ile Ekim 2025'ten bu yana ilk kez fazla verdi. Bununla birlikte, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari fazlanın son üç yılın en düşük Temmuz ayı seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu. Temmuz 2025'te 1,8 milyar USD düzeyinde bir cari fazla kaydedilmişti.

Ocak-Temmuz döneminde cari açık, geçen yılın aynı dönemine göre %43,6 artarak 34,8 milyar USD olurken, 12 aylık kümülatif cari açık Haziran ayındaki 39,0 milyar USD'den 40,7 milyar USD'ye yükseldi. Böylece, kümülatif cari açık 2023 sonundan bu yana ilk kez 40 milyar USD düzeyinin üzerine çıktı.



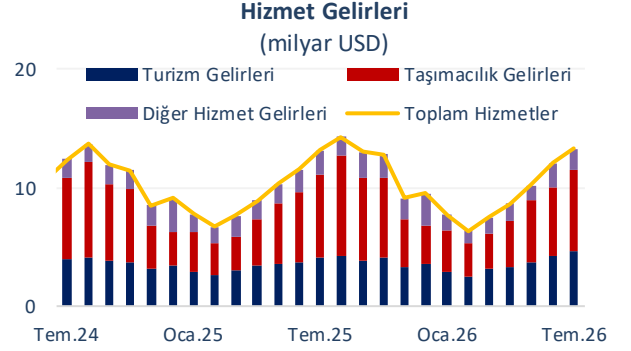
Dış ticaret açığı Temmuz'da 5,6 milyar USD oldu.

İthalatın yıllık bazda %5,4, ihracatın ise %2,3 artış kaydettiği Temmuz ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %22,3 artarak 5,6 milyar USD oldu. Bu dönemde net parasal olmayan altın ithalatı 462 milyon USD ile Temmuz 2024'ten bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşirken, net enerji ithalatı yıllık bazda %19,0 artarak 4,5 milyar USD'ye yükseldi. Yılın ilk yedi aylık döneminde dış ticaret açığı yıllık bazda %19,4 artarak 49,4 milyar USD'ye ulaşırken, birincil ve ikincil gelir dengelerindeki açık da yıllık bazda %21,6'lık artışla toplam 17,3 milyar USD oldu.

Net hizmet gelirleri Temmuz'da 8,2 milyar USD'ye yükseldi.

Yaz sezonunun etkisiyle yükselişini sürdüren net hizmet gelirleri Temmuz'da 8,2 milyar USD ile cari işlemler hesabını destekledi. Bu dönemde net taşımacılık gelirleri yolcu taşımacılığı gelirlerindeki yıllık %11,7'lik artışın ve navlun gelirlerinden sağlanan güçlü desteğin etkisiyle 2,9 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, turizm gelirlerinin yıllık bazda sınırlı gerilediği Temmuz ayında, turizm giderleri %21,6 artış kaydetti.

Böylece, net turizm gelirleri yıllık bazda %3,8 gerileyerek 6,0 milyar USD oldu. Yılın ilk yedi ayında ise net turizm gelirleri yatay bir seyirle 25,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, net hizmet gelirleri yıllık bazda %1,7 artarak 31,8 milyar USD oldu.



Doğrudan yatırımlarda 514 milyon USD'lik net sermaye girişi...

Temmuz'da yurt dışı yerleşiklerin doğrudan yatırımları 1,2 milyar USD, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki net varlık edinimleri ise 640 milyon USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, doğrudan yatırımlar kaleminde iki aylık aranın ardından 514 milyon USD'lik net sermaye girişi kaydedildi. Türkiye'ye yönelik doğrudan yatırımlarda, sermaye kaleminde 865 milyon USD'lik giriş, gayrimenkul kaleminde de 322 milyon USD'lik net alım gerçekleştiği görüldü. Yılın ilk yedi ayında genel olarak zayıf bir görünüm sergileyen doğrudan yatırımlar kaleminden toplam 166 milyon USD'lik çıkış gözlemlendi.

Net portföy yatırımlarında Ocak'ın ardından en yüksek sermaye girişi...

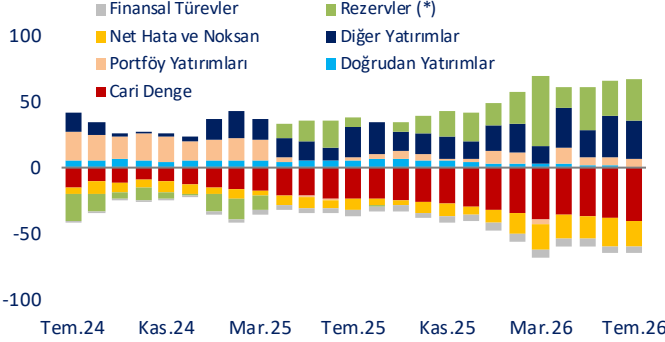
Portföy yatırımlarında Temmuz'da 5,8 milyar USD ile Ocak ayından bu yana en yüksek net sermaye girişi kaydedildi. Bu gelişmede, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 2,8 milyar USD'lik net varlık edinimine karşılık yurt dışı yerleşiklerin yurt içine yönelik 8,6 milyar USD'lik net yatırımı belirleyici oldu. Söz konusu tutarın yaklaşık 6,6 milyar USD'lik kısmı borç senetleri piyasasında, 2,0 milyar USD'lik kısmı hisse senetleri ve yatırım fonu payları piyasasında gerçekleşti. Böylece yılın ilk yedi ayında portföy yatırımlarından sağlanan net sermaye girişi 4,7 milyar USD oldu.

Diğer yatırımlar kaleminde net sermaye girişi devam etti.

Temmuz'da diğer yatırımlar kaleminde net sermaye girişi 7,6 milyar USD ile devam etti. Bu dönemde yurt içi bankaların yurt dışındaki mevduatı 3,4 milyar USD azalırken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatı 1,7 milyar USD arttı.

Net Sermaye Akımları

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



*Negatif değerler rezervlerde artışa işaret etmektedir.

Böylece, efektif ve mevduat kaleminde Temmuz'da 5,5 milyar USD'lik giriş kaydedildi. Bu dönemde krediler kaleminde de net 3,0 milyar USD'lik giriş gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli kredi borç çevirme oranları bankacılık sektöründe %147,9, diğer sektörlerde %228,2 oldu. Yılın ilk yedi ayında diğer yatırımlar kaleminde toplam 29,8 milyar USD (yıllık artış: %119,0) net sermaye girişi gerçekleşti.

Rezervler ve net hata noksan...

Temmuz'da rezerv varlıklar 14,3 milyar USD ile son bir yılın en yüksek artışını kaydetti. Böylece, Ocak-Temmuz dönemi itibarıyla rezerv varlıklardaki gerileme 18,1 milyar USD'ye indi. Temmuz'da 620 milyon USD'lik sermaye girişi gerçekleşen net hata ve noksan kaleminden yılın ilk yedi ayındaki toplam çıkış 14,4 milyar USD düzeyinde kaydedildi.

Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre Ağustos'ta dış ticaret açığı %22,3 ile genişlemesini sürdürerek 5,2 milyar USD oldu. Turizm sezonunun devam etmesinin Ağustos ayında cari işlemler hesabını desteklemesi beklense de, dış ticaret açığındaki hızlı artışın söz konusu desteği sınırlandıracağını öngörüyoruz. 6 Eylül'de açıklanan Orta Vadeli Program'da 2026 yılına ilişkin cari açık 47,5 milyar USD ve GSYH'nin %2,6'sı düzeyinde öngörülürken, ödemeler dengesi gelişmelerinde jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları üzerindeki etkileri ve iç talep koşullarının seyri belirleyici unsurlar olmaya devam ediyor.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Temmuz 2026	Ocak - Temmuz 2025	Ocak - Temmuz 2026	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	36	-24.254	-34.830	43,6	-40.706
Dış Ticaret Dengesi	-5.579	-41.342	-49.365	19,4	-77.166
Hizmetler Dengesi	8.228	31.278	31.797	1,7	63.515
Seyahat (net)	5.968	25.050	25.132	0,3	51.153
Birincil Gelir Dengesi	-2.557	-13.671	-15.418	12,8	-25.186
İkincil Gelir Dengesi	-56	-519	-1.844	255,3	-1.869
Sermaye Hesabı	-107	-125	-210	68,0	-226
Finans Hesabı	549	-24.999	-49.390	97,6	-60.900
Doğrudan Yatırımlar (net)	-514	-3.335	166	-	325
Portföy Yatırımları (net)	-5.841	-2.233	-4.713	111,1	-5.960
Net Varlık Edinimi	2.770	5.314	14.868	179,8	23.602
Net Yükümlülük Oluşumu	8.611	7.547	19.581	159,5	29.562
Hisse Senetleri	1.969	4.410	5.572	26,3	8.462
Borç Senetleri	6.642	3.137	14.009	346,6	21.100
Diğer Yatırımlar (net)	-7.648	-13.616	-29.815	119,0	-28.817
Efektif ve Mevduatlar	-5.456	3.638	3.952	8,6	22.475
Net Varlık Edinimi	-3.299	6.254	7.520	20,2	20.983
Net Yükümlülük Oluşumu	2.157	2.616	3.568	36,4	-1.492
Merkez Bankası	3	-6.878	-1.639	-76,2	-6.569
Bankalar	2.154	9.494	5.207	-45,2	5.077
Yurt Dışı Bankalar	1.679	8.888	2.625	-70,5	2.923
Yabancı Para	1.605	3.377	331	-90,2	350
Türk Lirası	74	5.511	2.294	-58,4	2.573
Yurt Dışı Kişiler	475	606	2.582	326,1	2.154
Krediler	-2.990	-17.329	-31.048	79,2	-50.863
Net Varlık Edinimi	591	1.980	-6.355	-	-5.612
Net Yükümlülük Oluşumu	3.581	19.309	24.693	27,9	45.251
Bankacılık Sektörü	1.713	9.219	11.966	29,8	17.349
Bankacılık Dışı Sektörler	1.998	9.613	12.551	30,6	26.188
Ticari Krediler	805	89	-2.694	-	-386
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-7	-14	-25	-	-43
Rezerv Varlıklar (net)	14.252	-8.570	-18.056	110,7	-31.513
Net Hata ve Noksan	620	-620	-14.350	-	-19.968

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@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.