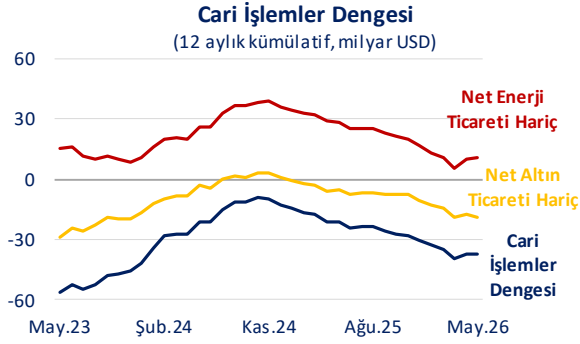




Mayıs'ta cari açık 1,5 milyar USD oldu.

Mayıs'ta cari işlemler hesabı 1,5 milyar USD ile piyasa beklentisinin üzerinde açık verdi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde cari açık 1,1 milyar USD olmuştu. Ocak-Mayıs döneminde yıllık bazda %29,3 oranında artarak 30,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık, 12 aylık kümülatif verilere göre 37,3 milyar USD seviyesine yükseldi. Öte yandan, net altın ve enerji ticareti hariç cari denge Mayıs'ta 3,6 milyar USD ile art arda ikinci ayında fazla vermiş oldu.



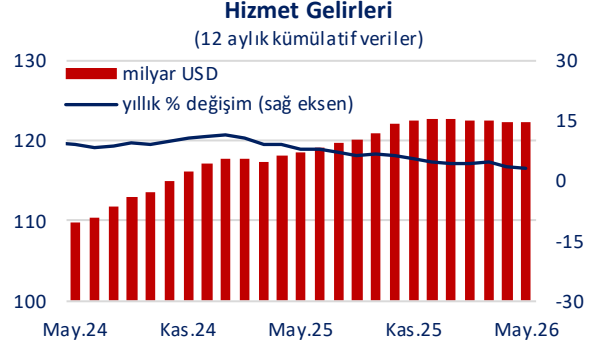
Dış ticaret açığı yıllık bazda %9,2 daraldı.

Mayıs'ta ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %9,2 azalarak 4,3 milyar USD oldu. Bu dönemde altın fiyatlarındaki gerilemenin de etkisiyle net parasal olmayan altın ithalatı yıllık bazda %68,3 düşerek 563 milyon USD olurken, net enerji ithalatı %53,3 genişleyerek 4,5 milyar USD'ye çıktı. Aynı dönemde hizmet gelirlerinde %1,2 düşüş izlenirken, hizmet gelirlerinin yaklaşık yarısını oluşturan turizm gelirlerinde kaydedilen düşüş %3,2 oldu. Öte yandan, turizm giderleri aynı dönemde ivme kazanarak yıllık bazda %39,7'lik artışla 1,1 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesine çıktı. Böylece, net turizm gelirleri Mayıs'ta yıllık bazda %11,2 düşerek 3,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Yılın ilk 5 aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla dış ticaret açığı yaklaşık %15 genişleyerek 35,1 milyar USD, net hizmet gelirleri ise yaklaşık %6 gerileyerek 16,4 milyar USD oldu.

Net doğrudan yatırımlarda sermaye çıkışı...

Doğrudan yatırımlar kaleminde Mayıs'ta 455 milyon USD'lik net sermaye çıkışı gerçekleşti. Bu dönemde, yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde yaptığı doğrudan yatırımlarda 296 milyon USD'lik sermaye girişi, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında net varlık edinimleri kaynaklı 751 milyon USD'lik bir sermaye çıkışı kaydedildi. Mayıs'ta yurt dışı

yerleşiklerin yurt içinden net gayrimenkul alım 184 milyon USD oldu. Yılın ilk 5 ayında doğrudan yatırımlarda net 220 milyon USD'lik sermaye çıkışı gözlemlendi.

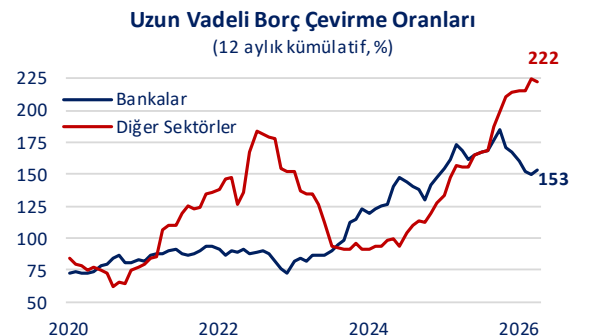


Portföy yatırımları...

Mayıs'ta yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonları piyasasında net 2,8 milyar USD'lik satış, borç senetleri piyasasında ise net 983 milyon USD'lik alım gerçekleştirerek, nette yurt içindeki portföy yatırımlarını 1,8 milyar USD azalttı. Yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 1,3 milyar USD tutarında net varlık edindiği bu dönemde, portföy yatırımları kaleminde 3,1 milyar USD tutarında net sermaye çıkışı gözlenmiş oldu. Yılın ilk 5 ayında portföy yatırımları kaleminde toplam 3,7 milyar USD'lik çıkış kaydedildi.

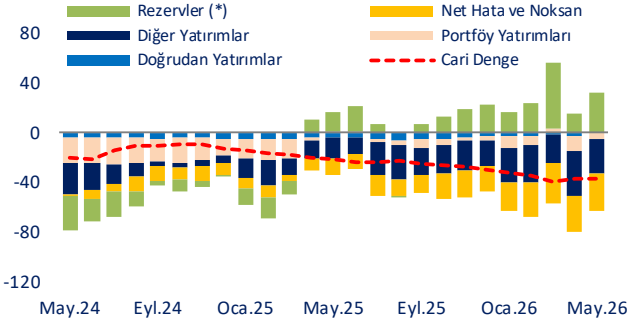
Diğer yatırımlar kaleminde sermaye girişi Mayıs'ta yavaşladı.

Nisan'da diğer yatırımlar kaleminde 14,9 milyar USD ile rekor seviyede kaydedilen sermaye girişi Mayıs'ta 1,8 milyar USD ile devam etti. Bu dönemde, krediler kalemindeki 2,4 milyar USD'lik giriş diğer yatırımlar kalemini destekleyen ana unsur oldu. Bankalar yurt dışından 2,7 milyar USD, bankacılık dışı sektörler de 755 milyon USD net kredi kullanımı gerçekleştirdi. 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli borç çevirme oranları Mayıs ayı itibarıyla bankacılık sektöründe %153, diğer sektörlerde %222 ile yüksek seviyelerini korudu.



Net Sermaye Akımları

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



*Negatif değerler rezervlerde artışa işaret etmektedir.

Beklentiler...

Dış ticaret açığının yıllık bazda daraldığı Mayıs ayında, net hizmet gelirlerinin hızlı gerilemesi cari açığın yıllık bazda genişlemesine neden oldu. Ticaret Bakanlığı'nın Haziran ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri de dış ticaret açığının %26,3 artarak 10,4 milyar USD'ye yükseldiğine işaret etti. Önümüzdeki aylarda mevsimsel etkilerle hizmet gelirlerinin cari işlemler dengesini daha fazla desteklemesi beklense de, Orta Doğu'da süren jeopolitik gerilimin ve enerji fiyatlarının seyri cari denge üzerindeki doğrudan ve dolaylı etkileri açısından belirleyici olmaya devam edecek.

Rezervler ve net hata noksan...

Mayıs ayında kaydedilen 3,3 milyar USD'lik düşüşle birlikte yılın ilk 5 aylık döneminde rezerv varlıklar 33,3 milyar USD azaldı. Sermaye çıkışının 77 milyon USD ile sınırlı gerçekleştiği net hata ve noksan kaleminden Ocak-Mayıs döneminde kaydedilen toplam çıkış 18,5 milyar USD oldu.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Mayıs	Ocak - Mayıs	%	12 Aylık
	2026	2025	Değişim	Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-1.459	-23.728	29,3	-37.287
Dış Ticaret Dengesi	-4.340	-30.542	14,8	-74.363
Hizmetler Dengesi	5.207	17.475	-5,9	62.476
Seyahat (net)	3.815	13.833	0,2	51.051
Birincil Gelir Dengesi	-2.165	-10.377	6,2	-24.080
İkincil Gelir Dengesi	-161	-284	273,2	-1.320
Sermaye Hesabı	-5	1	-	-232
Finans Hesabı	-1.541	-31.097	58,4	-67.447
Doğrudan Yatırımlar (net)	455	-1.208	-	-1.755
Portföy Yatırımları (net)	3.069	5.480	-33,1	-5.295
Net Varlık Edinimi	1.266	3.703	169,6	20.328
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.803	-1.777	-	25.623
Hisse Senetleri	-2.786	1.343	-49,1	6.640
Borç Senetleri	983	-3.120	-	18.983
Diğer Yatırımlar (net)	-1.765	-12.252	61,5	-28.140
Efektif ve Mevduatlar	-187	-157	-	18.833
Net Varlık Edinimi	3.724	-106	-	21.386
Net Yükümlülük Oluşumu	3.911	51	9.798,0	2.553
Merkez Bankası	10	-6.125	-73,3	-7.317
Bankalar	3.901	6.176	8,2	9.870
Yurt Dışı Bankalar	3.529	5.829	-17,1	8.192
Yabancı Para	1.754	2.260	-80,2	1.583
Türk Lirası	1.775	3.569	22,9	6.609
Yurt Dışı Kişiler	372	347	432,3	1.678
Krediler	-2.389	-11.680	80,2	-46.727
Net Varlık Edinimi	839	1.393	-	-4.155
Net Yükümlülük Oluşumu	3.228	13.073	19,0	42.572
Bankacılık Sektörü	2.653	5.949	14,4	15.459
Bankacılık Dışı Sektörler	755	7.150	20,7	24.951
Ticari Krediler	816	-415	647,2	-201
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	0	-	-45
Rezerv Varlıklar (net)	-3.300	-23.117	44,3	-32.257
Net Hata ve Noksan	-77	-7.370	150,7	-29.928

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

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

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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.