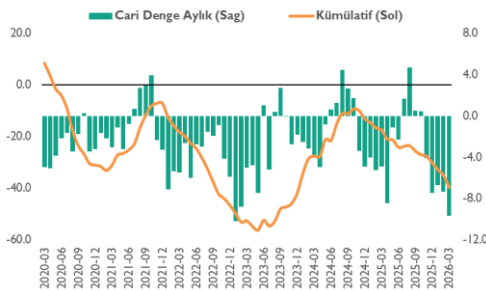


## Ödemeler Dengesi – Mart 2026

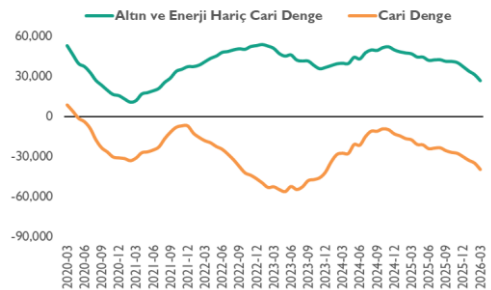
### ■ Cari Açık Aylık Bazda Son Üç Yılın En Yüksek Seviyesinde...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre Mart ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisine paralel olarak 9,7 milyar dolar açık verdi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde kaydedilen 4,9 milyar dolarlık açığa kıyasla bozulmanın hızlandığını gözlemliyoruz. Ayrıca bu açık, Ocak 2023'ten bu yana görülen aylık bazda en yüksek açık olarak dikkat çekiyor. Altın ve enerji hariç çekirdek cari denge tarafında ise 3,9 milyar dolarlık açık dikkat çekiyor. Hizmetler dengesi tarafında taşımacılık ve seyahat kalemlerinin katkısı mevsimsel etkiler sebebiyle bir önceki aya göre iyileşme kaydetmesine karşın, Orta Doğu kaynaklı risklerin belirginleşmesiyle dış ticaret açığında enerji maliyetleri kaynaklı bozulma cari açıda belirleyici oldu.
- 12 aylık kümülatif cari açık, Aralık 2024'teki 13 milyar dolar seviyesinden Mart 2026 itibarıyla 39,7 milyar dolara yükselerek belirgin bir genişleme eğilimi sergiledi. Finansman tarafında ise net hata ve noksan kalemi yaklaşık 7,0 milyar dolar açık verirken, resmi rezervlerde 43,4 milyar dolarlık azalış kaydedildi.
- Ticaret Bakanlığı'nın Nisan ayı öncü dış ticaret verileri de dış dengedeki sınırlı da olsa toparlanma işaretleri izleniyor. Buna göre ihracat yıllık bazda %22,3 artışla 25,4 milyar dolar seviyesine yükselirken, ithalat %3,1 artışla 33,9 milyar dolara yükseldi. Böylece Nisan ayında dış ticaret açığı 8,5 milyar dolar açık verdi.
- **Özetle**, cari işlemler dengesinde artan dış ticaret açığı kaynaklı zayıf görünüm devam ederken, ABD-İran arasındaki çatışma kaynaklı aylık bazda açığın belirgin şekilde genişlediğini ve yaklaşık son üç yılın en yüksek seviyesine çıktığını takip ediyoruz. Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin etkisiyle yükselen petrol fiyatları, enerji ithalatı kanalıyla cari denge üzerinde ilave yukarı yönlü riskler oluşturuyor. Mevsimsel etkiler kaynaklı olarak yaz aylarında cari açığın; hizmetler dengesindeki taşımacılık ve seyahat kalemlerinin katkısı ile ihracat tarafındaki toparlanma işaretleri nedeniyle daha ılımlı seyredebileceğini düşünüyoruz. Ancak Orta Doğu kaynaklı risklerin sürmesi halinde 2026 yılının geri kalanında cari açığı yüksek seyrin devam edebileceğini değerlendiriyoruz.
- Son yayımlanan Enflasyon Raporu'nda (ER) 2026 yılı için ortalama ham petrol fiyatı 60,9 dolar olarak varsayılmıştı. Ancak yılbaşından bu yana Brent petrolün ortalaması 80 doların üzerine çıkmış durumda. TCMB'nin yarın gerçekleştireceği yılın ikinci Enflasyon Raporu (ER) toplantısında yıl sonu petrol fiyatı beklentilerini yukarı yönlü revize etmesini bekliyoruz. Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre 2026 yılında cari açığın 44,3 milyar dolar, Matriks Haber anketine göre ise 54,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.
- **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak yıl sonu cari açık beklentimizi; petrol fiyatlarındaki sert yükseliş, dış ticaret açığındaki genişleme eğiliminin sürmesi ve turizm gelirlerinde Orta Doğu kaynaklı zayıflama risklerini dikkate alarak 41,9 milyar dolar seviyesinde korumaya devam ediyoruz.** Bununla birlikte yukarı yönlü risklerin sürdüğünü not düşmek isteriz. Bu çerçevede %3,7 seviyesindeki büyüme beklentimiz doğrultusunda cari açık/GSYH oranının %2,4 seviyesinde gerçekleşebileceğini öngörüyoruz. **Mevsimsel etkiler ve öncü verilerdeki Nisan ihracat rakamlarındaki %22'lik artış dikkate alındığında, cari açığın Nisan ayında 5,5 ila 7 milyar dolar bandında gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.**

Grafik 1: Cari Denge – Aylık ve Kümülatif



Grafik 2: Cari Denge, kümülatif



Kaynak: TCMB, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



**Dr. Kutay Gözgör**  
Araştırma Direktörü

**Muhammet Çakmak**  
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

**Eren Bozdoğan**  
Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

**Ubeyde Safvan Erbaş**  
Yönetmen

Teknik Analist

**Ali Osman Okut**  
Uzman Yardımcısı

Çimento

**İletişim ve Haberleşme için:**

[arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr](mailto:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr)

## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

