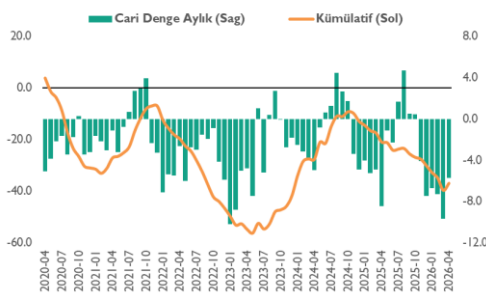


Ödemeler Dengesi – Nisan 2026

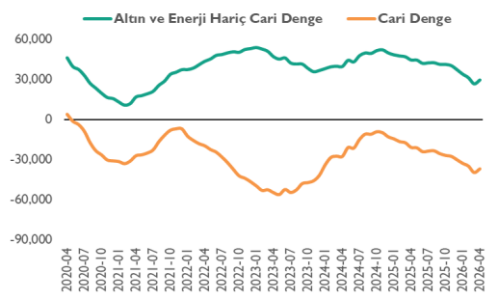
▪ Dış Ticarete Dengelenme Cari Görünümü Destekliyor...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre cari işlemler dengesi, Nisan ayında piyasa beklentilerine paralel olarak 5,7 milyar dolar açık verdi. Böylece cari açık, geçen yılın aynı ayında kaydedilen 8,4 milyar dolarlık seviyeye kıyasla iyileşme gösterdi. Öte yandan altın ve enerji hariç çekirdek cari denge, Aralık 2025'ten bu yana ilk kez 319 milyon dolar fazla verdi. Cari dengeyi oluşturan alt kalemler incelendiğinde, hizmetler dengesinin olumlu katkısını sürdürdüğü gözlemleniyor. Özellikle taşımacılık ve seyahat gelirlerinde mevsimsel etkilerin desteğiyle bir önceki aya göre iyileşme yaşanırken, dış ticaret açığındaki toparlanma da cari dengenin görünümünü destekledi. Her ne kadar dış ticaret açığı nedeniyle cari dengede aylık bazda bozulma gözlemlense de, gerçekleşen 5,7 milyar dolarlık açık son aylara kıyasla daha dengeli bir tablo ortaya koydu.
- 12 aylık kümülatif cari açık, Aralık 2024'teki 13 milyar dolar seviyesinden Nisan 2026 itibarıyla 37 milyar dolar seviyesine yükseldi. Finansman tarafında ise net hata ve noksan kalemi yaklaşık 1,5 milyar dolar açık verirken, resmi rezervlerde 12 milyar dolarlık artış kaydedildi.
- Ticaret Bakanlığı'nın Mayıs ayı öncü dış ticaret verileri de dış dengede sınırlı da olsa toparlanmaya işaret ediyor. Buna göre ihracat yıllık bazda %9,3 düşüyle 22,5 milyar dolar seviyesine gerilerken, ithalat %10,7 azalışla 28,1 milyar dolar oldu. Böylece Mayıs ayında dış ticaret açığı 5,6 milyar dolar açık verdi. İthalattaki düşüşün ihracattan daha belirgin olması dış ticaret açığını sınırladığını takip ediyoruz.
- **Özetle**, Nisan ayında cari işlemler dengesi son iki aya kıyasla daha ılımlı seyreden dış ticaret açığının etkisiyle piyasa beklentilerine paralel şekilde 5,7 milyar dolar açık verdi. Bu seviye aynı zamanda Aralık 2025'ten bu yana kaydedilen en düşük cari açık olarak öne çıkıyor. Bununla birlikte Orta Doğu'da devam eden jeopolitik gerilimler nedeniyle yükselen enerji fiyatları, enerji ithalatı kanalıyla cari denge üzerinde önemli bir risk unsuru olmaya devam ediyor.
- Mevsimsel etkiler kaynaklı olarak yaz aylarında cari açığın; hizmetler dengesindeki taşımacılık ve seyahat kalemlerinin katkısı ile daha ılımlı seyredebileceğini düşünüyoruz. **Öncü dış ticaret açığındaki ılımlı görünüm etkisiyle Mayıs ayında cari açığın 1,5-2,5 milyar dolar bandında gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz. Ancak Orta Doğu kaynaklı risklerin sürmesi halinde 2026 yılının geri kalanında cari açıktaki yüksek seyrin devam edebileceğini değerlendiriyoruz.**
- Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 49,2 milyar dolar seviyesinde bulunurken, Matriks Haber anketinde bu beklenti 50,2 milyar dolar olarak öngörülmektedir. **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak ise mevsimsel avantajların, turizm gelirlerindeki artışın ve dış ticarete gözlenen kademeli dengelenmenin etkisiyle yıl sonu cari açık beklentimizi 41,9 milyar dolar seviyesinde korumaya devam ediyoruz.**

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

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 dayanarak 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 paylaşılabilir.

