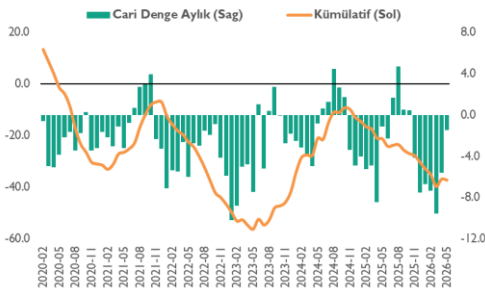


Ödemeler Dengesi – Mayıs 2026

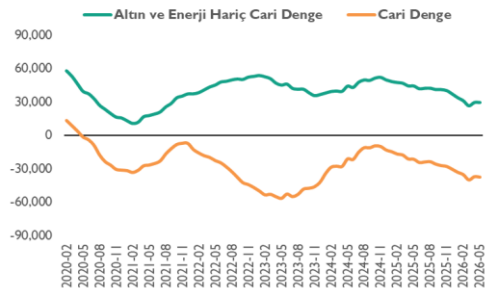
2026 Yıl Sonu Cari Açık Tahminimizi 52,9 Milyar Dolara Revize Ediyoruz...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre cari işlemler dengesi, Mayıs ayında piyasa beklentisi olan 1,3 milyar doların üzerinde gerçekleşerek 1,5 milyar dolar açık verdi. Buna karşın, altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 3,6 milyar dolar fazla vererek Ekim 2025'ten bu yana en güçlü seviyesine ulaştı. Bu görünüm, dış ticaret dengesindeki kademeli toparlanmanın ve hizmet gelirlerindeki güçlü seyrin cari dengeyi desteklemeye devam ettiğine işaret ediyor. Cari işlemler dengesinin alt kalemleri incelendiğinde, hizmetler dengesinin pozitif katkısını sürdürdüğü gözlemleniyor. Özellikle taşımacılık ve seyahat gelirleri, mevsimsel etkilerin de desteğiyle bir önceki aya kıyasla güçlenirken, dış ticaret açığında gözlenen iyileşme cari açığı artışı sınırlayan temel unsurlar arasında yer aldı.
- Öte yandan, 12 aylık kümülatif cari açık Aralık 2024'teki 13 milyar dolar seviyesinden Mayıs 2026 itibarıyla 37,3 milyar dolara yükseldi. Finansman tarafında ise net hata ve noksan kalemi 77 milyon dolar çıkış kaydederken, resmi rezervlerde 3,3 milyar dolarlık azalış gerçekleşti.
- Ticaret Bakanlığı'nın Haziran ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri ise dış dengede yeniden bozulma sinyalleri veriyor. Buna göre ihracat yıllık bazda %21,9 artışla 24,9 milyar dolara yükselirken, ithalat %23,1 artışla 35,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece Haziran ayında dış ticaret açığı 10,4 milyar dolar olarak kaydedildi. Söz konusu görünüm, Mayıs ayında gözlenen görece dengelenmenin ardından cari açığın Haziran ayında yeniden yukarı yönlü hareket edebileceğine işaret ediyor.
- Özetle**, yılın ilk dört ayında yüksek seyreden cari açığın son iki aylık dönemde daha ılımlı bir görünüm sergilediğini gözlemliyoruz. Bununla birlikte, **Haziran ayına ilişkin öncü veriler dış ticaret açığındaki artış nedeniyle cari dengede yeniden bozulma riskini öne çıkarıyor.** Ayrıca Orta Doğu'da ABD ile İran arasında yeniden tırmanan jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatları üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü baskı, enerji ithalatı kanalıyla cari denge açısından en önemli risk unsurlarından biri olmaya devam ediyor. Yaz aylarında turizm sezonunun etkisiyle seyahat ve taşımacılık gelirlerinde beklenen artışın, cari dengeyi destekleyerek açığın daha sınırlı seyretmesine katkı sağlayabileceğini değerlendiriyoruz. Ancak jeopolitik risklerin devam etmesi ve enerji fiyatlarının yüksek seviyelerini koruması halinde, 2026 yılının geri kalanında cari açığındaki yüksek görünümün sürebileceğini düşünüyoruz.
- Matriks Haber anketine göre 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 52 milyar dolar, 2027 yıl sonu beklentisi ise 48 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin enerji fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskısının kalıcı olabileceğini, dış ticaret açığındaki genişleme eğiliminin devam ettiğini ve bölgesel gelişmelerin turizm gelirleri üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğunu değerlendiriyoruz. **Bu çerçevede, 2026 yılı ortalama Brent petrol fiyatı varsayımımızı 84 ABD doları/varil seviyesinde oluştururken, 2026 yıl sonu cari açık beklentimizi 41,9 milyar dolardan 52,9 milyar dolara revize ediyoruz.** Bununla birlikte, yaz aylarında güçlenen turizm sezonunun hizmet gelirleri kanalıyla cari dengeyi desteklemeye devam etmesini bekliyor, ancak enerji fiyatlarının seyri ve jeopolitik gelişmelerin yıl sonu görünümü üzerinde belirleyici olmayı sürdüreceğini 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**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 paylaşılamaz.

