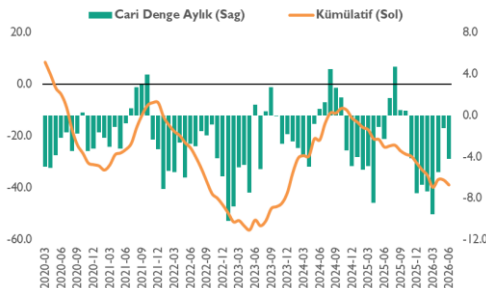


Ödemeler Dengesi – Haziran 2026

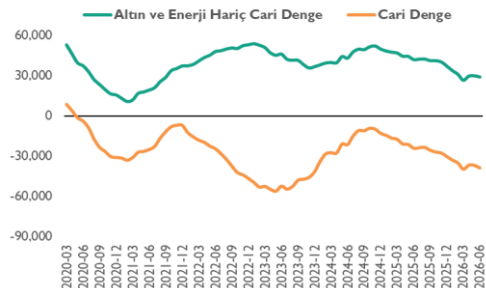
■ Öncü Göstergeler Temmuz'da Toparlanmaya İşaret Ediyor...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre cari işlemler dengesi, Haziran ayında piyasa beklentisi olan 5 milyar doların altında, 4,2 milyar dolar açık verdi. Bununla birlikte, altın ve enerji hariç çekirdek cari denge, bir önceki ayki 3,8 milyar dolar fazladan 1,5 milyar dolar fazlaya geriledi. Cari işlemler dengesinin alt kalemleri incelendiğinde, hizmetler dengesinin pozitif katkısını sürdürdüğü gözlemliyoruz. Özellikle taşımacılık ve seyahat gelirleri, mevsimsel etkilerin de desteğiyle bir önceki aya göre güçlenirken, dış ticaret açığındaki artış cari denge üzerinde baskı oluşturuyor.
- Öte yandan, 12 aylık kümülatif cari açık Aralık 2024'teki 13 milyar dolar seviyesinden Haziran 2026 itibarıyla 38,9 milyar dolara yükseldi. Finansman tarafında ise net hata ve noksan kalemi 39 milyon dolar fazla verirken, resmi rezervlerde 1,04 milyar dolarlık artış kaydedildi. **Finansa hesabı revizyonları ardından net hata ve noksan (NHN) kaleminde Ocak 2014-Mayıs 2026 dönemine ilişkin birikimli NHN -34,3 milyar dolardan -14,5 milyar dolara geriledi.** Ayrıca, Haziran ayında 2,5 milyar dolarlık portföy yatırımı girişi gerçekleşmesi dikkat çekerken, yabancı yatırımcıların hisse senedi ve DİBS piyasasındaki alımları cari açığın finansmanını destekledi.
- Ticaret Bakanlığı'nın Temmuz ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri ise dış dengedeki baskının devam ettiğine işaret ediyor. Buna göre ihracat yıllık bazda %2,9 artışla 25,6 milyar dolara yükselirken, ithalat %5,2 artışla 33 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece Temmuz ayında dış ticaret açığı 7,4 milyar dolar olurken, dış ticaret hacmi %4,1 artışla 58,6 milyar dolara ulaştı. Söz konusu görünüm, Haziran ayında belirginleşen dış ticaret açığının Temmuz ayında yüksek seyrini koruduğunu gösteriyor. Bununla birlikte, sınırlı iyileşen dış ticaret dengesi ve hizmet gelirlerindeki mevsimsel toparlanmanın etkisiyle cari açığın aylık bazda sınırlı bir iyileşme kaydetmesini bekliyoruz.
- **Özetle,** Mayıs ayında iyileşme kaydeden cari açığın Haziran'da tekrardan yükseliş kaydettiğini gözlemliyoruz. Temmuz ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri, dış ticaret açığındaki baskının sürdüğüne işaret etse de yaz sezonunun etkisiyle güçlenen turizm gelirlerinin cari dengeyi desteklemesini ve aylık cari açığın sınırlı bir iyileşme göstermesini bekliyoruz. Bununla birlikte, Orta Doğu'da ABD-İran eksenindeki jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü baskı, enerji ithalatı kanalıyla cari denge açısından en önemli risk unsurlarından biri olmaya devam ediyor. Jeopolitik risklerin yüksek seyretmesi ve enerji fiyatlarının mevcut seviyelerini koruması durumunda, 2026 yılının geri kalanında cari açık üzerindeki baskının devam edebileceğini değerlendiriyoruz.
- Matriks Haber anketine göre 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 52 milyar dolar, 2027 yıl sonu beklentisi ise 48 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise beklentiler 2026 yıl sonu için 49,3 milyar dolar düzeyinde bulunuyor. **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, 84 ABD doları/varil Brent petrol varsayımımız doğrultusunda 2026 yıl sonu cari açık beklentimizi 52,9 milyar dolar seviyesinde koruyoruz.** Yaz aylarında güçlenen turizm sezonunun hizmet gelirleri kanalıyla cari dengeyi desteklemeye devam etmesini bekliyoruz. 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



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Yönetmen

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

Furkan Ataş

Uzman Yardımcısı

Uğur Kara

Uzman Yardımcısı

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 zararla 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.

