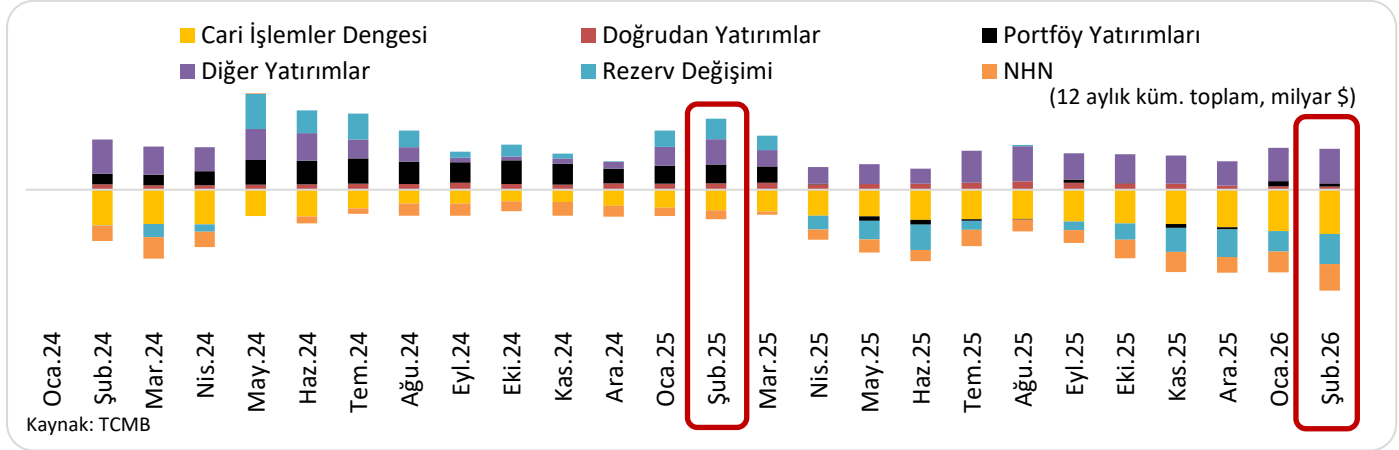


Cari işlemler açığı Şubat ayında 7.5 milyar dolar ile piyasa beklentisine yakın gerçekleşti.



Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %44 artan cari işlemler dengesi 7.5 milyar dolar açık verdi. Dış ticaret açığı yıllık bazda %36.5 artarken; net hizmet gelirleri turizm gelirleri öncülüğünde yıllık bazda %11 geriledi. Diğer yandan net hizmet gelirlerinde Şubat ayında yaşanan yıllık gerilemeyi taşımacılık gelirlerindeki artış sınırladı. 2025 yılı Aralık ayında enerji ve altın hariç cari denge yedi ayın ardından ilk defa "açık" vermesinin akabinde Ocak ayında güçlendirdiği bu görünümünü Şubat ayında da 1.5 milyar dolarlık açık ile korudu. 12 aylık cari işlemler açığı geçen ay gelen revizyonlarla birlikte 33 milyar dolar açıklanmıştı. Şubat ayında ise ithalattaki artış öncülüğünde dış ticaretteki genişlemenin etkisiyle 12 aylık kümülatif cari açık 35.5 milyar dolara yükseldi.

Şubat ayı verilerine göre finansman hesabı tarafında ise 138 milyon dolar sınırlı bir doğrudan yatırım çıkışı olurken, portföy yatırımlarından 780 milyon dolar sermaye girişi yaşandı. Diğer yatırımlarda ise 2.7 milyar dolar sermaye girişi gerçekleşti. Portföy yatırımlarının detayına bakıldığında yabancıların hisse senetleri piyasasından 932 milyon dolar, borç senetleri piyasasından ise 1.4 milyar dolar net alım gerçekleştirdiği görülüyor. Böylece, BIST 100 endeksinin 1997'den sonra gördüğü en iyi performansının gerçekleştiği Ocak ayının ardından Şubat ayında bu görünümünü sürdürmesiyle, hisse senetleri piyasasından net alımlar görece ivme kaybetse de devam etti. Diğer yatırımların detayında ise, bankacılık sektöründe uzun vadeli kredi kullanımı gerçekleşmesine rağmen geri ödemenin kullanıma yakın gerçekleşmesi sebebiyle nete sınırlı bir kredi kullanıcısı konumunda olurken, diğer sektörlerde bu konumu daha belirgin oldu. Ocak ayında portföy ve diğer yatırımlardaki sermaye girişlerinin desteğiyle rezerv varlıklar Temmuz 2025'ten sonra en yüksek seviyesini görmesinin akabinde Şubat ayında 10.6 milyar dolar rezerv azalışı gerçekleşti. Net hata noksan kaleminde ise 6.5 milyar dolar döviz çıkışı yaşandı.

Sonuç olarak, piyasa beklentisine yakın gerçekleşen Şubat ayı cari işlemler açığının belirleyicisi, ithalatta yaşanan yıllık artışla birlikte ihracattaki gerileme kaynaklı dış ticaret açığındaki genişleme oldu. Bir süredir fazla verilen enerji ve altın hariç cari dengede son üç aydır açık görünümü devam ediyor. Şubat ayında cari açığın finansmanı ise diğer yatırımlar ve portföy kanallarıyla gerçekleşse de, ağırlıklı olarak TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklardan karşılanmış oldu.

Geçici dış ticaret verilerine göre Mart ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %56.6 artış gösterdi. Şubat sonunda yaşanan jeopolitik gerilimin enerji fiyatları kanalıyla cari denge üzerinde olan etkisini Mart ayında hem cari işlemler hesabı hem de finansman hesabı kalemlerinde görülmesi bekleniyor. Bununla birlikte Ticaret Bakanlığı tarafından yayınlanan Dış Ticaret Beklenti Anketi'ne göre ihracat ve ithalat beklenti endekslerinde 2.çeyrekte bir bozulma olduğu görülüyor. İthalat beklenti endeksindeki bozulmanın sebepleri olarak siparişlerde yaşanan düşüş, ithalat birim fiyatı beklentisinde ise yaşanan artış ön plana çıkıyor. Cari işlemler dengesinin 2026 yılı görünümünde jeopolitik gelişmeler öncülüğünde enerji fiyatlarındaki gelişmelerin kalıcı olup olmaması belirleyici olacaktır.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.