



# MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Nisan 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Nisan 2026'da cari işlemler dengesi 5,7 milyar dolar açık verdi.** Gerçekleşme, 5,5 milyar dolar düzeyindeki piyasa beklentisinin sınırlı üzerinde kalırken, Mart 2026'daki 9,7 milyar dolarlık açığa kıyasla belirgin bir iyileşmeye işaret etti. Nisan 2025'te verilen 8,5 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında da yıllık bazda daha olumlu bir tablo ortaya çıktı. Böylece Ocak-Nisan 2026 döneminde kümülatif cari açık 29,4 milyar dolara ulaşırken 12 aylık birikimli cari açık Mart ayındaki 39,7 milyar dolar seviyesinden Nisan'da yaklaşık 37,0 milyar dolara geriledi. Bu görünüm, aylık bazda dış denge üzerindeki baskının hafiflediğini ancak yılın ilk dört ayı itibarıyla finansman ihtiyacının halen yüksek seyrettiğini gösteriyor.

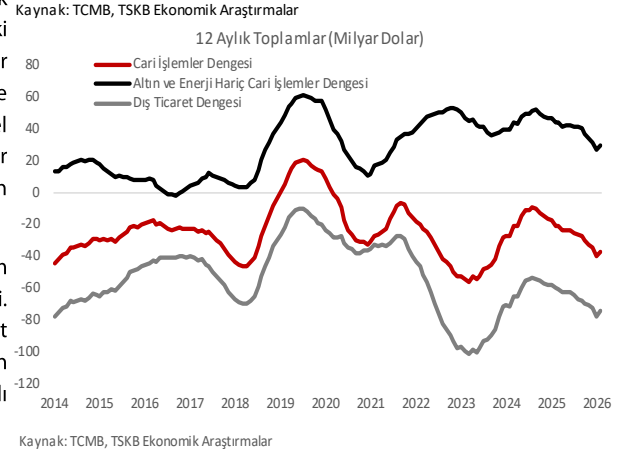
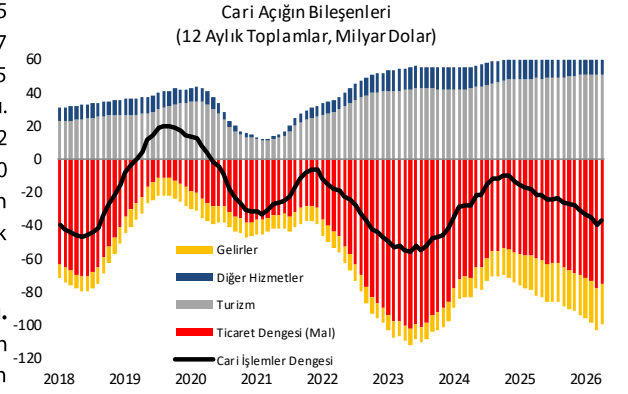
**Alt kalemlerde iyileşmenin ana kaynağı dış ticaret açığındaki daralma oldu.** Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi Nisan'da 6,8 milyar dolar açık verirken hizmetler dengesi 3,7 milyar dolar fazla ile cari açığı sınırlayan temel unsur olmaya devam etti. Hizmet gelirleri içinde seyahat kalemi 2,9 milyar dolar net gelir yaratırken, taşımacılık net gelirlerinin de 1,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi hizmetler tarafındaki destekleyici görünümü korudu. Mart 2026'da dış ticaret açığı 9,5 milyar dolar, hizmetler fazlası ise 2,6 milyar dolar seviyesindeydi. Bu nedenle Nisan'daki bir önceki aya göre iyileşme mal dengesindeki toparlanmadan ve hizmet gelirlerindeki mevsimsel güçlenmeden beslendi. Nisan 2025'e kıyasla dış ticaret açığının daha düşük, hizmetler fazlasının ise sınırlı zayıf olması, yıllık iyileşmenin ağırlıklı olarak mal dengesi üzerinden geldiğine işaret ediyor.

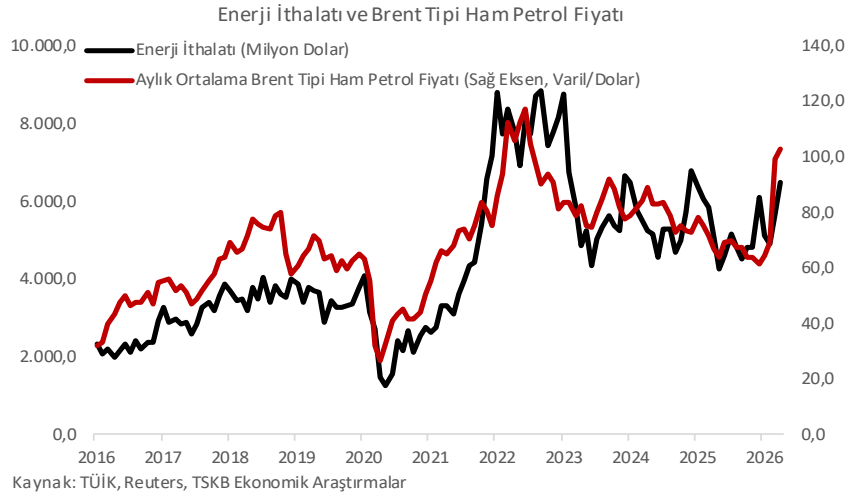
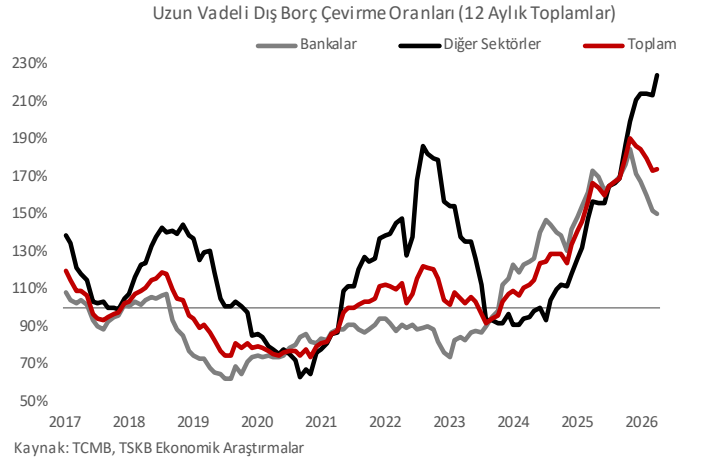
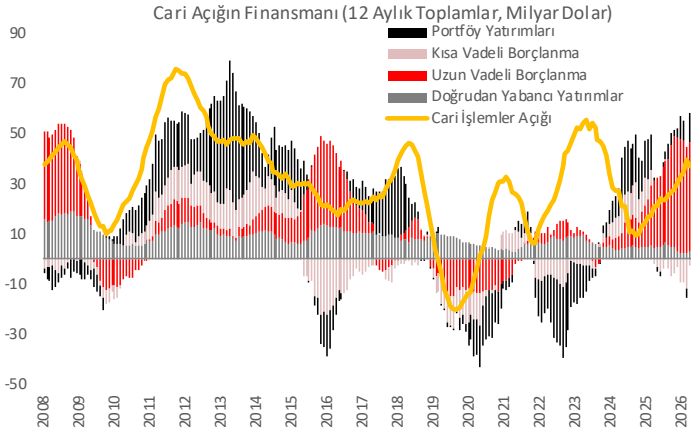
**Altın ve enerji hariç cari denge Nisan 2026'da 0,3 milyar dolar fazla verdi.** Bu kalem Mart 2026'da 3,9 milyar dolar açık, Nisan 2025'te ise 2,5 milyar dolar açık vermişti. Dolayısıyla çekirdek cari denge açısından Nisan verisi daha olumlu bir tabloya işaret ediyor. Bu göstergedeki fazla dış dengesindeki bozulmanın tamamının yapısal baskılardan kaynaklanmadığını ancak manşet cari açık seviyesinin halen enerji ve altına duyarlı olduğunu gösteriyor.

**Finansman tarafında Nisan ayında sermaye girişleri güçlü seyretti.** Doğrudan yatırımlar 0,4 milyar dolar net giriş kaydederken, portföy yatırımlarında 4,1 milyar dolar net giriş gerçekleşti. Portföy tarafında hisse senedi ve yatırım fonu paylarına 4,3 milyar dolar, devlet iç borçlanma senetlerine ise 0,4 milyar dolar giriş oldu. Borçlanma kanallarında da belirgin bir finansman sağlandı. Bankalar 1,5 milyar dolar, genel hükümet 0,2 milyar dolar ve diğer sektörler 3,4 milyar dolar net kredi kullanımı gerçekleştirdi. Böylece kredi kanalı üzerinden sağlanan toplam net finansman yaklaşık 5,0 milyar dolar oldu. Mevduat tarafında yurt dışı bankaların yurt içi bankalardaki mevduatı 4,0 milyar dolar artarken, bunun 2,2 milyar doları TL cinsi, 1,8 milyar doları yabancı para cinsi mevduatlardan oluştu. Bu kompozisyon cari açığın finansmanında Nisan ayında güçlü bir sermaye girişi sağlandığını ve rezerv birikimine alan açıldığını gösteriyor.

**Rezerv varlıklar Nisan ayında 12,0 milyar dolar arttı.** Bu artış net hata noksan kalemindeki 1,5 milyar dolar çıkışa rağmen cari açığın finansmanının üzerinde sermaye girişi sağlandığını ve dış finansman koşullarının rezervler açısından destekleyici olduğunu ortaya koydu. Bununla birlikte finansman kalitesinin kompozisyonu karmaşık bir görünüm sundu. Doğrudan yatırımların katkısı sınırlı kalırken, finansman ağırlıklı olarak portföy girişleri, kredi kullanımları ve mevduat hareketleri üzerinden sağlandı. Bu yapı kısa vadede rezervler ve TL açısından destekleyici olsa da küresel risk iştahına, yüksek seyreden küresel faizlere ve gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik yabancı ilgisine duyarlılığı artırıyor.

**Nisan verisi, Mart ayına kıyasla cari açıktaki belirgin bir daralma ve çekirdek dengede fazla verilmesi nedeniyle TL üzerindeki baskı, rezerv görünümü ve dış finansman algısı açısından olumlu okunabilir.** Rezervlerdeki 12,0 milyar dolarlık artış, sermaye girişlerinin ilgili ayda cari açığı fazlasıyla karşıladığını göstererek olumlu bir tablo sundu. Bununla birlikte 37,0 milyar dolar civarındaki 12 aylık açık, dış finansman ihtiyacının halen yüksek olduğunu gösteriyor. Hürmüz Boğazı hemen açılrsa bile enerji fiyatlarının savaş öncesi beklentilere göre yüksek kalacağı tahminleri cari açık dolayısıyla dış finansman ihtiyacı üzerindeki risklerin canlı kaldığını ortaya koyuyor. Yaz sezonuna girerken jeopolitik gelişmelerin turizm sektöründe yaratabileceği riskler de yakından takip edilecek.





## TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.