



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Mayıs 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mayıs 2026'da cari işlemler dengesi 1,5 milyar dolar açık verdi. Gerçekleşme 1,0 milyar dolar düzeyindeki piyasa beklentisinin üzerinde kalırken, nisan ayındaki 5,6 milyar dolarlık açığa kıyasla belirgin bir iyileşmeye işaret etti. Ancak geçen yılın aynı ayında kaydedilen 1,1 milyar dolarlık açığın üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle yıllık bazda sınırlı bir bozulma görüldü. Böylece ocak-mayıs döneminde birikimli cari açık 30,7 milyar dolara yükselirken, 12 aylık birikimli cari açık da 36,9 milyardan 37,3 milyar dolara çıktı. Bu görünüm, aylık iyileşmeye rağmen dış finansman ihtiyacının yüksek seyrini koruduğunu gösteriyor.

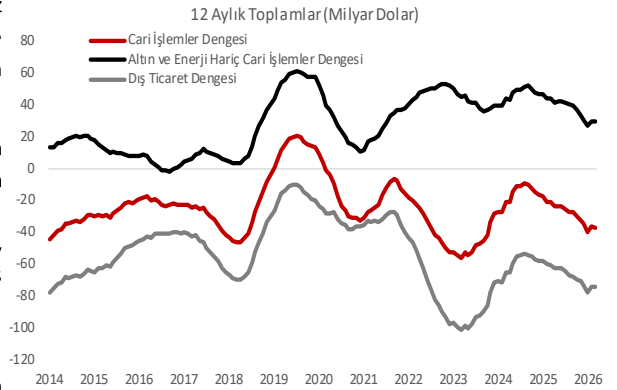
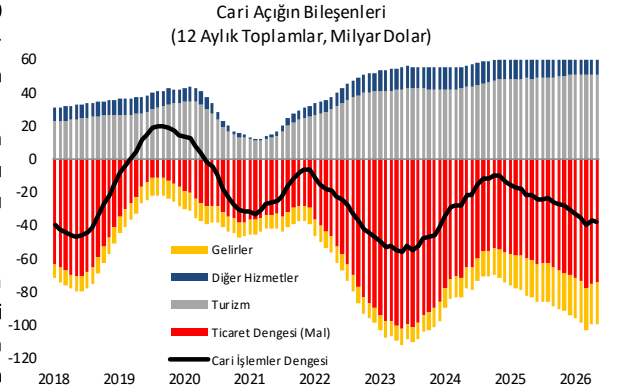
Alt kalemlerde görünüm incelendiğinde mal ticareti açığı geçen yılın aynı aya göre daralırken hizmetler dengesi güçlü fazla vermeyi sürdürdü. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı Mayıs 2025'teki 4,8 milyardan 4,3 milyar dolara gerilerken hizmetler dengesi 5,2 milyar dolar fazla verdi. Hizmet gelirlerinde seyahat gelirleri geçen yılın üzerinde kalmayı sürdürürken taşımacılık gelirleri de dış dengeye güçlü katkı sağlamaya devam etti. Buna karşın birincil gelir dengesindeki 2,2 milyar dolarlık açık, faiz ve yatırım geliri ödemelerinin etkisiyle cari denge üzerindeki baskısını korudu. Böylece mal ticaretindeki iyileşme cari açığı sınırlarken birincil gelir dengesi manşet cari açığın yıllık bazda genişlemesine katkı sağladı.

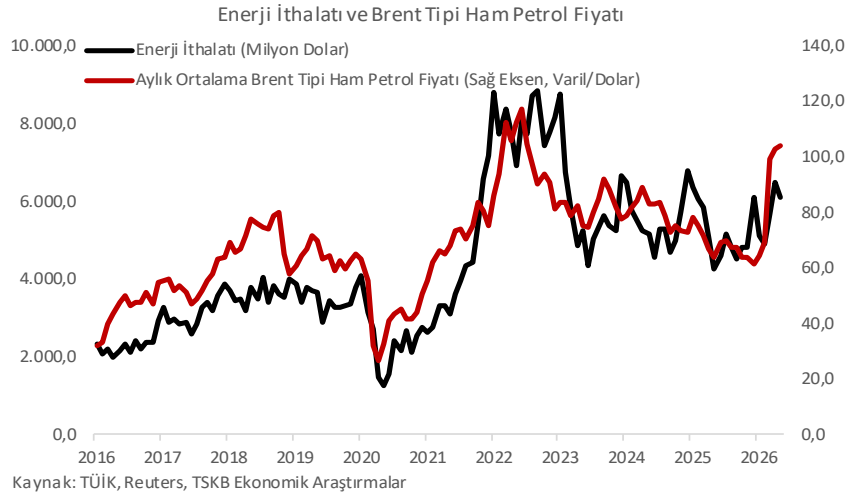
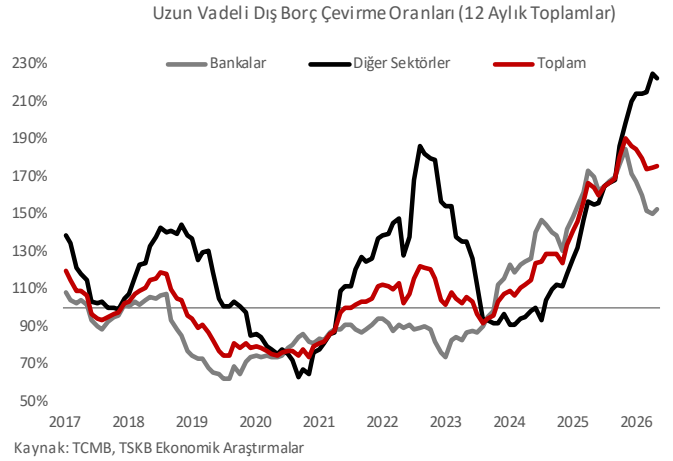
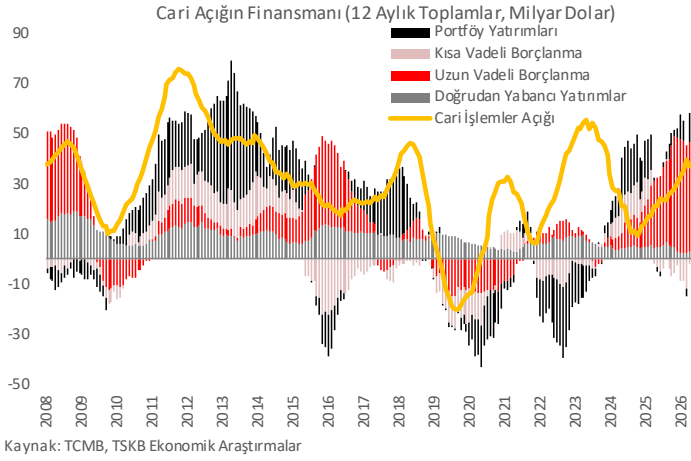
Altın ve enerji hariç cari denge Mayıs ayında 3,6 milyar dolar fazla verdi. Geçen yılın aynı ayında da benzer büyüklükte fazla verilmiş olması çekirdek dış denge görünümünün güçlü seyrini koruduğuna işaret etti. Buna karşılık enerji ithalatı kaynaklı açık ve altın ticaretinin etkisi manşet cari dengeyi negatif bölgede tutmaya devam etti. Bu görünüm, dış dengenin temel dinamiklerinin güçlü kalmasına rağmen enerji kaynaklı dış kırılganlığın sürdüğünü gösteriyor.

Finansman tarafında ise görünüm nisan ayına kıyasla zayıfladı. Mayıs ayında doğrudan yatırımlarda 455 milyon dolarlık net çıkış gerçekleşti. Bu görünüm, yabancıların Türkiye'ye 296 milyon dolarlık doğrudan yatırım girişine karşın, yurt içi yerleşiklerin yurt dışına 751 milyon dolarlık doğrudan yatırım yapmasından kaynaklandı. Portföy yatırımları ise Mayıs ayında 3,1 milyar dolar tutarında net çıkış kaydetti. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 2,7 milyar dolar ve 755 milyon dolar net kullanım gerçekleştirirken genel hükümet 180 milyon dolar net geri ödeme gerçekleşti. Böylece cari açık ağırlıklı olarak borç yaratan finansman kalemleriyle karşılanırken finansman kompozisyonunun bir önceki aya göre daha kırılgan bir görünüm sergilediği izlendi.

Resmi rezerv varlıklar Mayıs ayında 3,3 milyar dolar azaldı. Nisan ayında görülen güçlü rezerv birikiminin ardından yeniden rezerv kullanımına dönüşmesi portföy çıkışlarının ve zayıflayan sermaye girişlerinin etkisini yansıttı. Net hata ve noksan kaleminin sınırlı seyretmesi nedeniyle rezervlerdeki azalış finansman görünümünde daha belirgin hale geldi. Bu durum, çekirdek cari dangedeki güçlü seyre rağmen finansman kalitesinin dış denge görünümünde yakından izlenmeye devam edeceğini gösteriyor.

Mayıs ayı verisinin detayları dış ticaret açığındaki iyileşmeye rağmen, hizmetler ve gelir dengesindeki bozulma nedeniyle cari açığa yıllık bazda sınırlı yükselişe işaret etti. Finansman tarafında doğrudan ve portföy yatırımlarındaki zayıflık nedeniyle resmi rezervlerde düşüş görüldü. Son günlerde ABD-İran arasında artan gerilim enerji fiyatları üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tutarken, yaz aylarında turizm gelirleri cari dengeye katkı sağlayabilir.





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.