



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Temmuz 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Temmuz 2026'da cari işlemler dengesi 36 milyar dolar ile sınırlı bir fazla verdi.

Gerçekleşme Bloomberg anketindeki 0,7 milyar dolarlık fazla beklentisinin altında kalırken haziran ayındaki 4,3 milyar dolarlık açığa kıyasla belirgin bir iyileşmeye işaret etti. Geçen yılın aynı ayında 1,8 milyar dolar fazla verilmiş olması nedeniyle cari dengede yıllık bazda yaklaşık 1,7 milyar dolarlık bozulma kaydedildi. Böylece ocak-temmuz döneminde birikimli cari açık geçen yılın aynı dönemindeki 24,3 milyar dolardan 34,8 milyar dolara yükselirken 12 aylık birikimli cari açık hazirandaki 39,0 milyar dolardan 40,7 milyar dolara çıktı.

Alt kalemlerde mal ticareti açığındaki genişleme öne çıkarken hizmetler dengesi güçlü katkısını sürdürdü.

Dış ticaret açığı Temmuz 2025'teki 4,6 milyar dolar seviyesinden 5,6 milyar dolara yükselirken hizmetler dengesi 8,2 milyar dolar fazla verdi. Hizmetler fazlası geçen yılın aynı ayındaki 8,0 milyar doların hafif üzerinde gerçekleşirken bu görünümde taşımacılık gelirlerindeki güçlenme etkili oldu. Net taşımacılık gelirleri 2,4 milyar dolardan 2,9 milyar dolara yükselirken seyahat gelirleri kaynaklı net fazla 6,2 milyar dolardan 6,0 milyar dolara geriledi. Birincil gelir dengesi geçen yılki 1,5 milyar dolarlık açığa kıyasla 2,6 milyar dolar açık verirken ikincil gelir dengesindeki açık 153 milyon dolardan 56 milyon dolara geriledi. Dolayısıyla hizmet gelirlerinin yüksek seyri cari dengeyi desteklemeye devam etse de dış ticaret açığındaki genişleme ile birincil gelir dengesindeki bozulma, cari dengenin geçen yılın aynı ayına göre daha zayıf gerçekleşmesinin temel nedenleri oldu.

Altın ve enerji hariç cari denge temmuz ayında 5,0 milyar dolar fazla verdi.

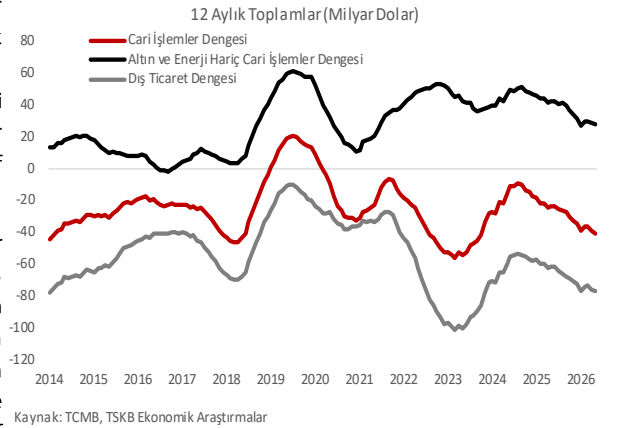
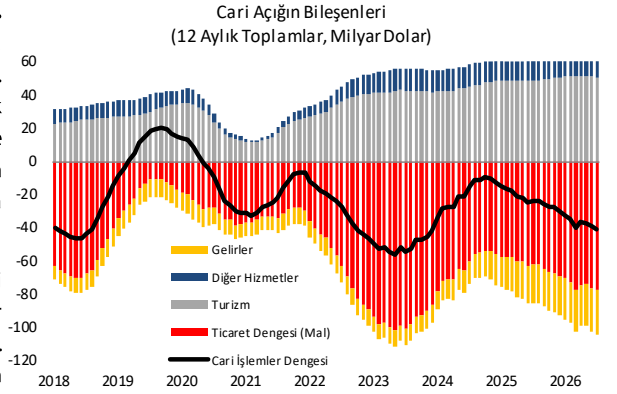
Bu tutar geçen yılın aynı ayındaki 6,0 milyar dolarlık fazlanın altında kalırken haziran ayındaki 1,3 milyar dolarlık fazlaya kıyasla belirgin bir iyileşme olduğunu gösteriyor. Altın ticaretinden kaynaklanan açık geçen yılın aynı ayındaki 501 milyon dolar seviyesinden 462 milyon dolara sınırlı ölçüde gerilerken enerji ticareti açığı 3,8 milyar dolardan 4,5 milyar dolara yükseldi. Enerji açığı haziran ayındaki 4,5 milyar dolarlık seviyesine kıyasla büyük ölçüde yatay seyretti. Bu görünüm çekirdek cari dengenin yaz aylarında güçlü biçimde pozitif bölgede kalmasına karşın enerji ithalatının dış denge üzerindeki baskısının sürdüğüne işaret ediyor.

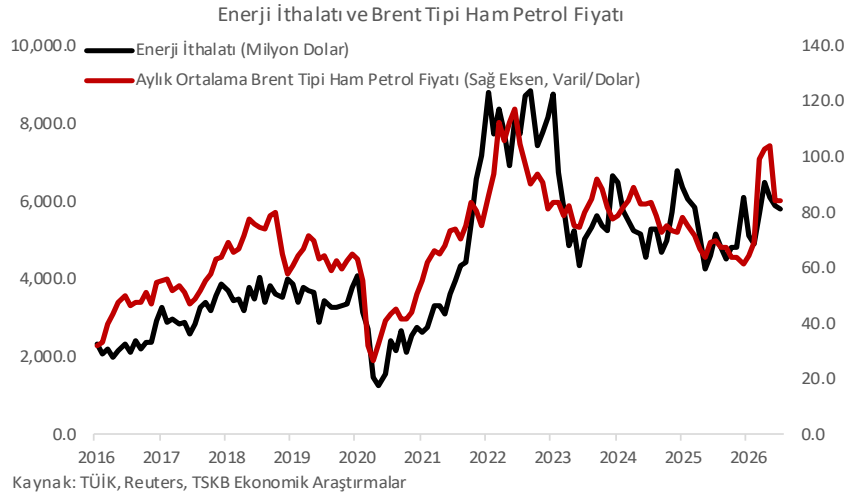
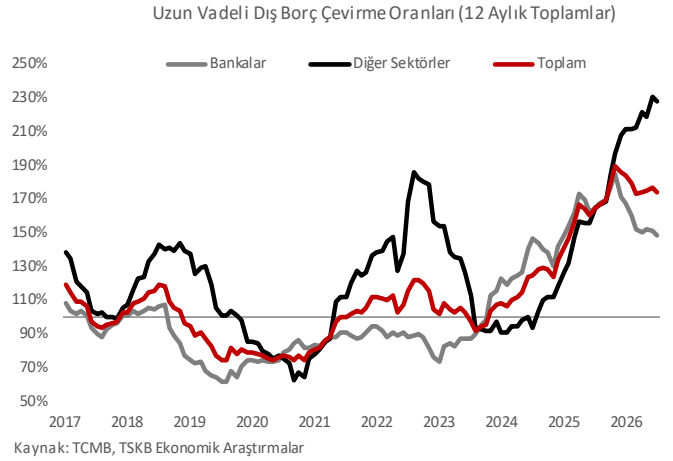
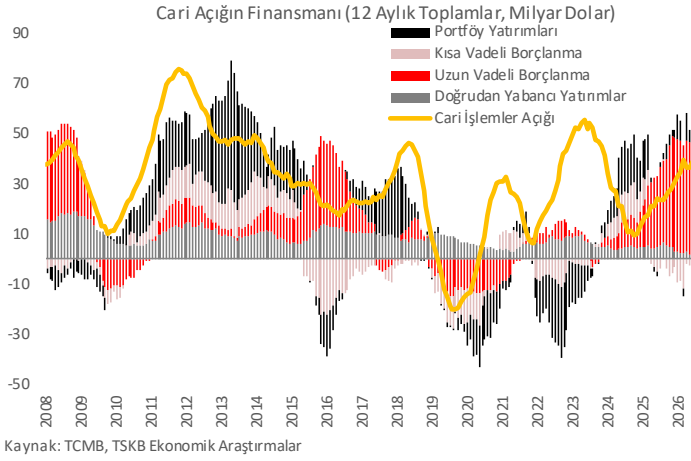
Finansman tarafında temmuz ayında güçlü sermaye girişleri öne çıktı.

Doğrudan yatırımlarda 514 milyon dolarlık net giriş gerçekleşirken yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki net varlık edinimi 640 milyon dolar, yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'deki doğrudan yatırımlarından kaynaklanan net yükümlülük oluşumu ise 1,2 milyar dolar oldu. Portföy yatırımları 5,8 milyar dolarlık net giriş kaydederken yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi ve yatırım fonu paylarındaki net alımları 2,0 milyar dolar, DİBS piyasasındaki net alımları ise 2,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Yurt dışından sağlanan kredilerde bankalar 1,7 milyar dolar, diğer sektörler 2,0 milyar dolar net kullanım sağlarken genel hükümet 130 milyon dolar net geri ödeme yaptı. Ayrıca yurt dışı bankaların Türkiye'deki mevduatları 1,7 milyar dolar arttı. Bu görünümle birlikte resmi rezervlerde temmuz ayında 14,3 milyar dolarlık artış gerçekleşti.

Temmuz ayı verileri güçlü hizmet gelirlerinin etkisiyle cari dengenin yeniden fazla bölgesine geçtiğini ancak gerçekleşmenin hem piyasa beklentisinin hem de geçen yılın aynı ayındaki fazlanın altında kaldığını gösterdi.

Yılın ilk yedi ayında cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 10,6 milyar dolar artması ve 12 aylık açığın 40,7 milyar dolara yükselmesi dış denge üzerindeki baskının sürdüğüne işaret ediyor. Buna karşılık altın ve enerji hariç cari dengenin 5,0 milyar dolar fazla vermesi çekirdek görünümün güçlü kaldığını gösterirken enerji açığındaki yüksek seyir cari denge açısından başlıca baskı unsuru olarak öne çıkıyor. Finansman tarafında portföy girişlerinin belirgin biçimde güçlenmesi, dış kredi kullanımının yüksek seyretmesi ve resmi rezervlerde artış görülmesi ise temmuz ayında daha olumlu bir görünüm sundu. Yaz aylarında hizmet gelirlerinin yüksek seyretmesi cari dengeyi desteklemeye devam edebilecek olmakla birlikte enerji ithalatının seyri dış denge görünümü açısından yakından izlenmesi gereken temel unsurlardan biri olmaya devam ediyor.





TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri
Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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.