13/11/2026



# MAKRO GÖRÜŞ

## Ödemeler Dengesi Eylül 2026

Emre Aylar aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Eylül'de cari işlemler dengesi fazla verdi.** 2025 yılı eylül ayında 0,6 milyar dolar olan cari işlemler fazlası 2026 Eylül'de 2,7 milyar dolara yükseldi. Geçen yıl eylülde 6,3 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Eylül 2026'da 7,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yıllıklandırılmış cari açık ağustos ayındaki 41,3 milyar dolardan 39,2 milyar dolara gerilerken, çekirdek cari fazla 26,8 milyar dolardan 27,9 milyar dolara yükseldi.

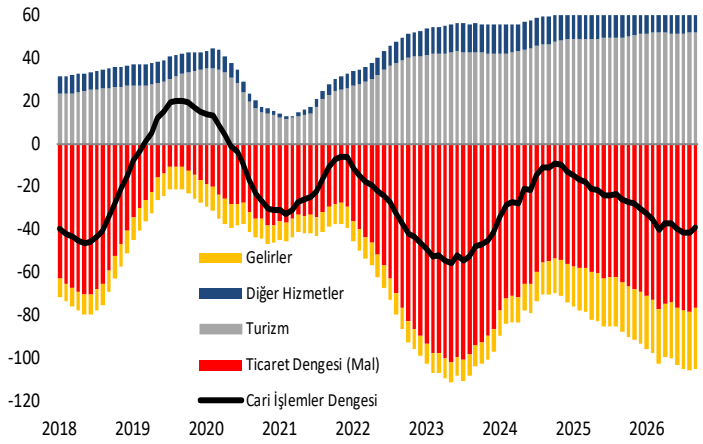
**Dış ticaret ve hizmetler dengesindeki iyileşmeye karşın gelir dengesinde bozulma görüldü.** Eylül 2025'te 5,4 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2026 Eylül'de 3,6 milyar dolara geriledi. Hizmet dengesi de geçen yıla oranla yaklaşık 1,3 milyar dolar iyileşerek 9,0 milyar dolar fazla verdi. Toplam gelir dengesi kaleminde ise bozulma gerçekleşti. Birincil ve ikincil gelir hesabından sırasıyla 2,5 milyar dolar ve 0,2 milyar dolar çıkış görüldü.

**Finansman tarafında portföy yatırımlarından çıkışların hızlanması ve rezervlerdeki gerileme dikkat çekti.** Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları yaklaşık 1,6 milyar dolar artarken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları yaklaşık 0,6 milyar dolar yükseldi. Böylece doğrudan yatırımlar kaleminde nette yaklaşık 0,9 milyar dolarlık giriş gerçekleşti. Portföy yatırımlarında bir önceki aya göre olumsuz bir tablo ortaya çıkarken, ağustos ayındaki 1,0 milyar dolarlık net çıkış eylülde 7,7 milyar dolara yükseldi. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 5,9 milyar dolar ve DİBS piyasasında 0,5 milyar dolar net satış yaptığı görüldü. Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak; yurt dışı yerleşiklerin bankalar, genel hükümet ve diğer sektörler ihraçlarında sırasıyla 0,8 milyar dolar, 0,7 milyar dolar ve 32 milyon dolar net alış yaptığı gözlendi. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar 0,8 milyar dolar net geri ödeme gerçekleştirirken, genel hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 4 milyon dolar ve 1,9 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Bu sonuçlarla birlikte resmi rezervler 10,0 milyar dolar düşüş kaydetti.

**Eylül ayında yıllık bazda enerji ithalatındaki yükselişi altın ithalatındaki düşüş dengelerken, çekirdek dış ticaret fazlasındaki yükseliş cari dengeyi destekledi. Hizmetler dengesinde taşımacılık ve seyahat net gelirlerindeki iyileşme de cari dengeye olumlu katkı yaptı. Finansman tarafında ise portföy yatırımlarındaki çıkışların etkisiyle rezervlerdeki hızlı gerileme dikkat çekti.**

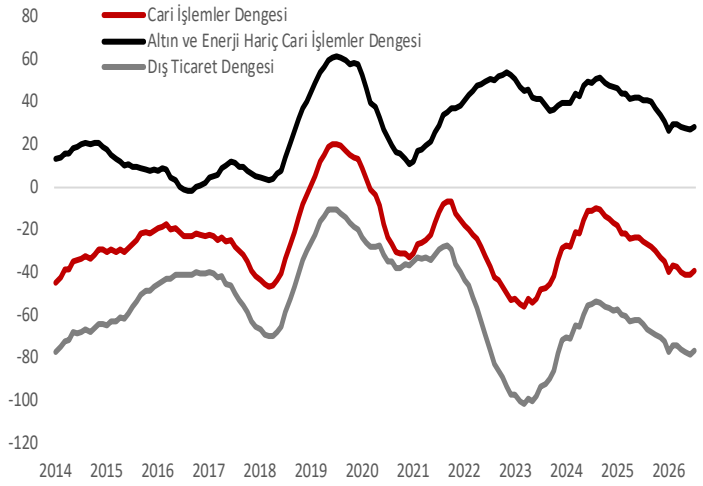
**Ekim ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre daraldığına işaret ediyor. Dolayısıyla yıllıklandırılmış cari açıkta eylülde görülen iyileşmenin ekim ayında da sürmesi beklenebilir. Kasım ayında enerji fiyatlarının gerileme kaydetmesi ve altın fiyatlarının seviyesi de cari açık üzerindeki yukarı yönlü riskleri bir miktar daha sınırlıyor. Finansman tarafında ekim ayında haftalık veriler hisse ve tahvil tarafında çıkışların süreceğine işaret ediyor. Benzer şekilde haftalık veriler rezervlerdeki kaybın ekim ayında da devam edebileceği yönünde sinyaller veriyor.**

Cari Açığın Bileşenleri
(12 Aylık Toplamlar, Milyar Dolar)



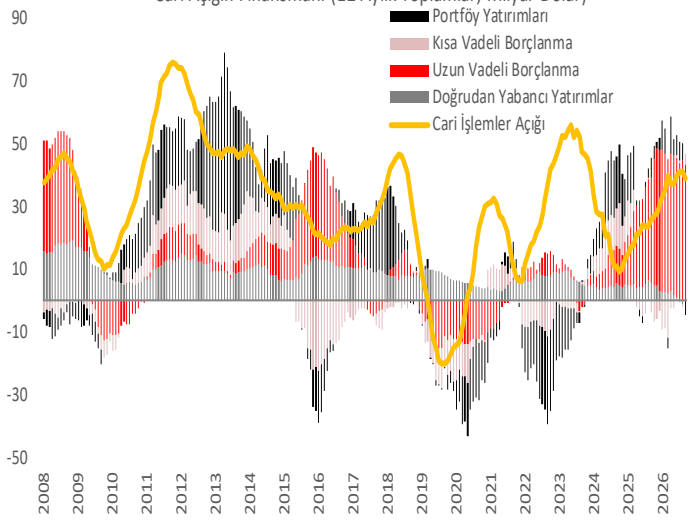

Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

12 Aylık Toplamlar (Milyar Dolar)



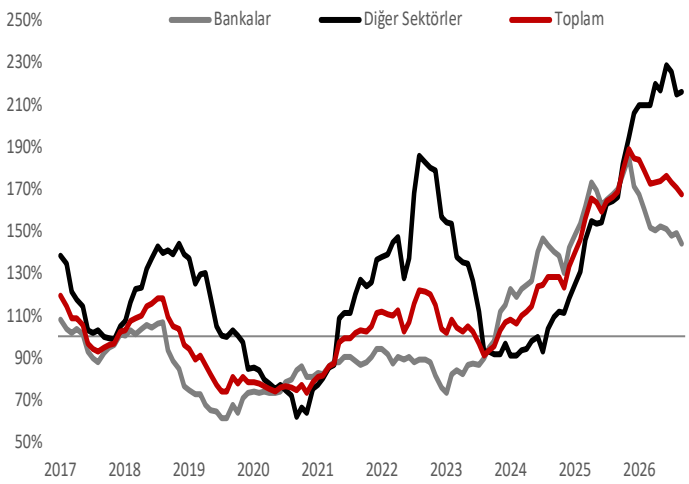

Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Cari Açığın Finansmanı (12 Aylık Toplamlar, Milyar Dolar)



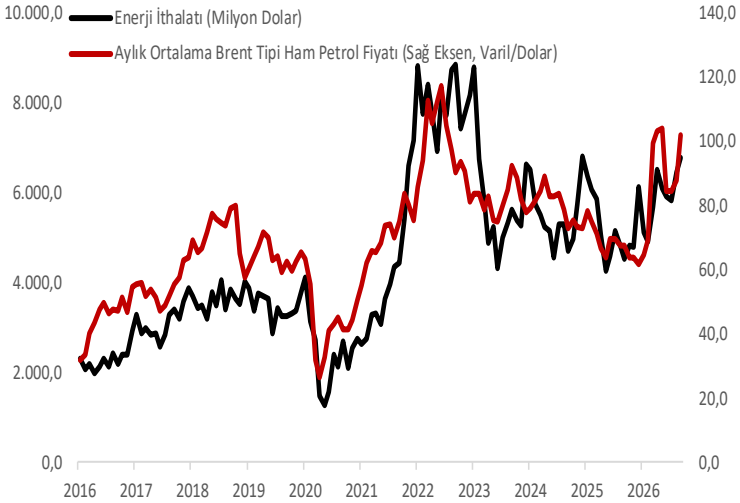

Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Uzun Vadeli Dış Borç Çevirme Oranları (12 Aylık Toplamlar)




Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Enerji İthalatı ve Brent Tipi Ham Petrol Fiyatı




Kaynak: TÜİK, Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

# TSKB


## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE
**tel: (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 değişmenin 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.