



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Haziran 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Haziran 2026'da cari işlemler dengesi 4,2 milyar dolar açık verdi. Gerçekleşme yaklaşık 5,0 milyar dolar düzeyindeki piyasa beklentisinden daha olumlu olurken revize edilmiş Mayıs ayındaki 1,3 milyar dolarlık açığa kıyasla belirgin bir bozulmaya işaret etti. Geçen yılın aynı ayında 2,3 milyar dolar açık verilmiş olması nedeniyle yıllık bazda da cari açık yaklaşık 1,9 milyar dolar genişledi. Böylece Ocak-haziran döneminde birikimli cari açık geçen yılın aynı dönemindeki 26,0 milyar dolardan 34,5 milyar dolara yükselirken 12 aylık birikimli cari açık 37,0 milyar dolardan 38,9 milyar dolara çıktı.

Alt kalemlerde mal ticareti açığındaki genişleme öne çıkarken hizmetler dengesi güçlü katkısını sürdürdü. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı Haziran 2025'teki 6,5 milyar dolardan 8,5 milyar dolara yükselirken hizmetler dengesi 6,9 milyar dolar fazla verdi. Hizmetler fazlasının yüksek seyrinde seyahat ve taşımacılık gelirleri öne çıkarken yıllık artışta özellikle taşımacılık kalemindeki güçlenme etkili oldu. Birincil gelir dengesi 1,8 milyar dolar açıkla geçen yılın aynı ayına yakın seyrederken ikincil gelir dengesindeki açık 82 milyon dolardan 727 milyon dolara yükseldi. Böylece hizmet gelirlerindeki güçlenme cari dengeyi desteklese de dış ticaret açığındaki belirgin artış manşet açığın yıllık bazda genişlemesinin başlıca nedeni olurken ikincil gelir dengesindeki bozulma da cari açık üzerindeki baskıyı artırdı.

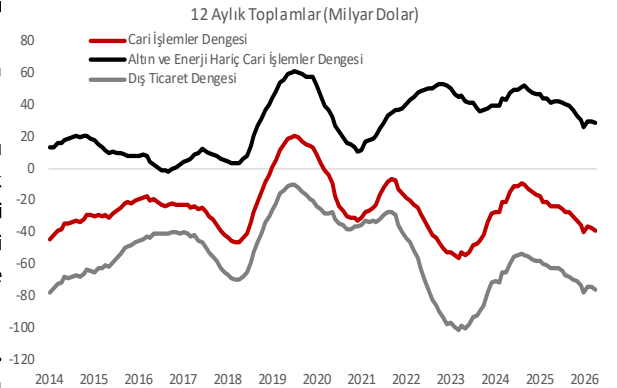
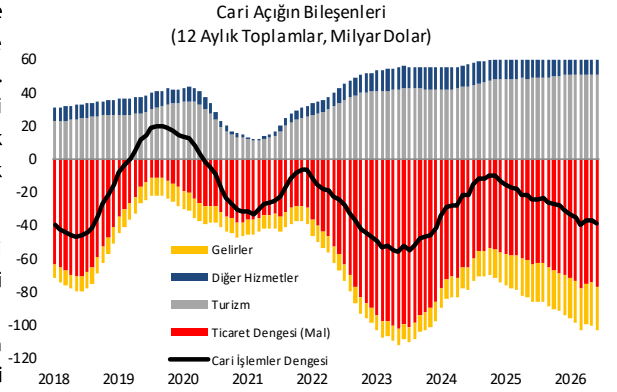
Altın ve enerji hariç cari denge Haziran ayında 1,5 milyar dolar fazla verdi. Ancak bu rakam geçen yılın aynı ayındaki 2,3 milyar dolarlık ve Mayıs ayındaki 3,8 milyar dolarlık fazlanın altında kaldı. Altın ticaretinden kaynaklanan açık geçen yıla göre daralırken enerji ticareti açığı 3,2 milyar dolardan 4,5 milyar dolara yükseldi. Bu görünüm çekirdek cari dengenin pozitif bölgede kalmasına karşın enerji ithalatındaki artışın dış denge üzerinde belirgin baskı oluşturduğuna işaret ediyor.

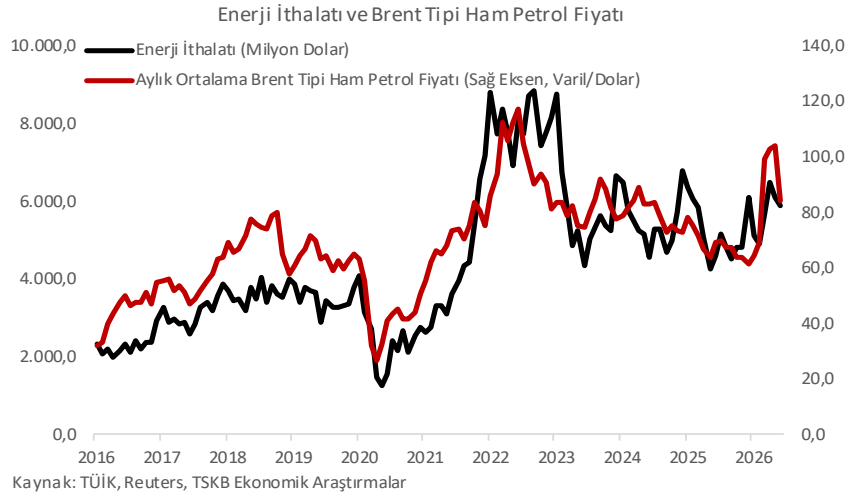
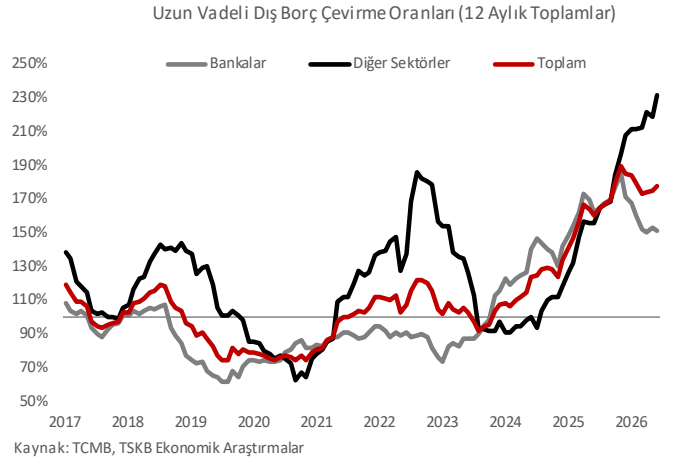
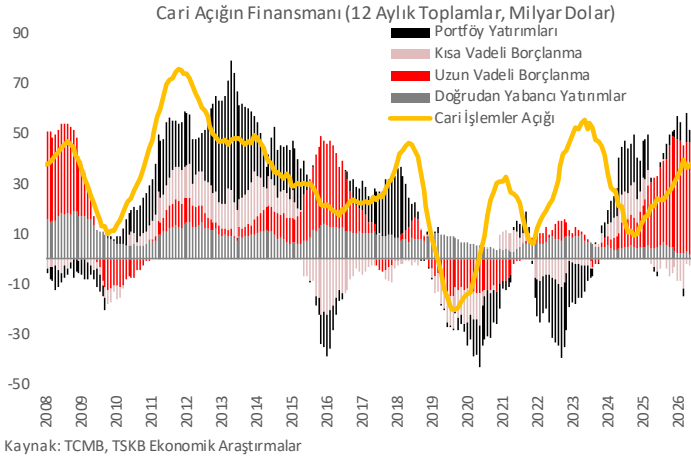
Finansman tarafında ise Mayıs ayına kıyasla daha olumlu bir görünüm izlendi.

Haziran ayında doğrudan yatırımlarda 899 milyon dolarlık net çıkış gerçekleşti. Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye doğrudan yatırımları 210 milyon dolar artarken yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları 1,1 milyar dolar yükseldi. Buna karşılık portföy yatırımları 2,5 milyar dolarlık net giriş kaydetti. Yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonlarında 2,9 milyar dolar, DİBS piyasasında ise 1,2 milyar dolar net alım gerçekleştirdi. Yurt dışından kredi kullanımlarında bankalar 3,5 milyar dolar, diğer sektörler 1,8 milyar dolar net kullanım sağlarken genel hükümet tarafındaki net kullanım sınırlı kaldı. Böylece cari açığın finansmanında portföy girişleri ve dış krediler öne çıktı ve bu sonuçlarla resmi rezervlerde 1,0 milyar dolarlık artış gerçekleşti.

TCMB, Haziran 2026 Ödemeler Dengesi verileriyle birlikte Net Hata ve Noksan kaleminde geçmişe dönük önemli revizyonlar yaptı. Revizyon öncesinde özellikle 2023 sonrasında görülen yüksek negatif Net Hata ve Noksan, kaynağı belirlenemeyen sermaye çıkışları konusunda soru işaretleri yaratıyordu. Yeni çalışmayla yurt içi yerleşiklerin yurt dışı mevduat hareketleri daha kapsamlı izlenmeye başlanırken finansal türev işlemlerinden doğan kar ve zararlar Finans Hesabı kalemine dahil edildi ve bankacılık sistemine giren ve çıkan efektif dövizin yurt içi ve yurt dışı kaynaklı bölümleri ayrıştırılmış oldu. Bu değişiklikler sonucunda Ocak 2014 ve Mayıs 2026 dönemindeki birikimli Net Hata ve Noksan -34,3 milyar dolardan -14,5 milyar dolara gerilerken özellikle 2023 - 2026 dönemindeki -57,8 milyar dolarlık negatif birikim -23,5 milyar dolara revize edildi. Revizyon cari işlemler dengesini veya ekonomiye giren ve çıkan toplam kaynağı değiştirmiyor. Değişiklik cari denge görünümünden ziyade dış finansmanın kaynaklarının daha doğru izlenmesini ve ödemeler dengesi verilerinin kalitesinin artmasını sağlıyor.

Haziran ayı verileri güçlü hizmet gelirlerine rağmen mal ticareti açığındaki genişlemenin cari dengede belirgin bozulmaya yol açtığını gösterdi. Yılın ilk yarısında cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 8,6 milyar dolar artması dış denge üzerindeki baskının sürdüğüne işaret ederken portföy girişlerinin yeniden güçlenmesi, dış kredi kullanımının yüksek seyretmesi ve rezervlerde artış görülmesi finansman tarafında daha olumlu bir görünüm sundu. Yaz aylarında güçlenmesi beklenen turizm gelirleri cari dengeyi destekleyebilecek olmakla birlikte enerji ithalatındaki artış dış denge açısından temel risk unsurlarından 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.