

MAKRO BAKIŞ

TEMMUZ 2026

ÖDEMELER DENGESİ

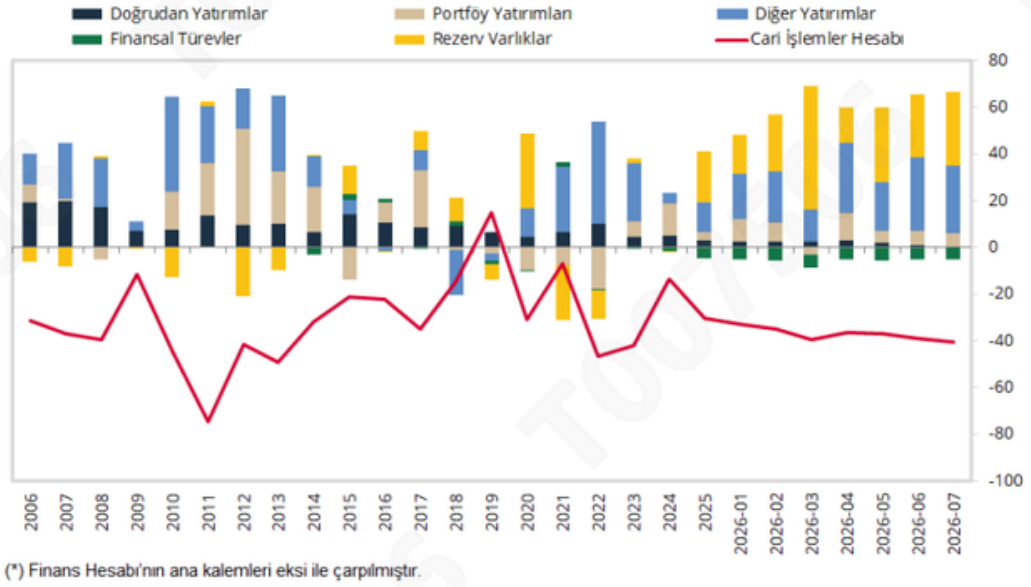


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Temmuz ayında cari işlemler hesabı 36 milyon ABD doları fazla kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 4.972 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5.579 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Temmuz ayında cari açık yaklaşık 40,7 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 77,2 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2026 yılı Temmuz ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net portföy yatırımları 6,0 milyar ABD doları, krediler 50,9 milyar ABD doları ve ticari krediler 0,4 milyar ABD doları katkı verirken; finansal türevler 5,1 milyar ABD doları, net doğrudan yatırımlar 0,3 milyar ABD doları ve net efektif ve mevduatlar 22,5 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 31,5 milyar ABD doları olmuştur.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Temmuz ayında cari işlemler hesabı, beklentilerin altında kalarak 36 milyon dolar fazla verirken sekiz ayın ardından ilk kez aylık bazda artıya geçti. Cari açığın finansmanında kredilerin payı Haziran ayına kıyasla gerilese de 50,9 milyon dolar ile öne çıkan kalem olmayı sürdürdü.

Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 8.228 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Hem Haziran ayına hem de geçen yılın aynı dönemine göre artış kaydeden bu kalem, güçlü görünümünü korudu. Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler kaleminin altında taşımacılık hizmetlerinden 2.893 milyon dolar, seyahat kaleminden ise 5.968 milyon dolar net gelir elde edildi.

Haziran ayının ikinci yarısından Temmuz ayının ikinci yarısına kadar nispeten düşük seyreden CDS risk primlerinin etkisiyle, Temmuz ayında yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye yaptığı doğrudan yatırımlar ivme kazandı. Temmuz ayında doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net giriş 514 milyon dolar olurken yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye doğrudan yatırımları 1.154 milyon dolar yükseldi. Yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 1.969 milyon dolar, Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) piyasasında ise 2.368 milyon dolar net alım gerçekleştirdi.

Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle yükselen enerji fiyatları turizm potansiyelini baskılasa da turizm gelirleri Temmuz ayında cari dengeye olumlu katkı sunmaya devam etti. Buna karşın tırmanan jeopolitik gerilimler, enerji maliyetlerini doğrudan artırarak ödemeler dengesi üzerinde daraltıcı bir baskı oluşturmaktadır. Bu çerçevede jeopolitik risklerin seyri, ödemeler dengesi görünümünü belirleyen en kritik etkenlerden biri olmayı sürdürüyor. Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 50,1 milyar dolar olarak açıklandı. Ocak-Temmuz döneminde ise toplam cari açığın 34,8 milyar dolar seviyesine ulaştığı görülüyor. Önümüzdeki dönemde dış dengenin korunması açısından, fiyat istikrarını hedefleyen adımların yanı sıra enerji verimliliğini artıracak uygulamalar da sürece katkı sağlayacaktır.