

13 Mayıs 2026 Ödemeler Dengesi (Mart 2026)

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



[Sunum Erişim Linki](#)



Türkiye Ekonomisi: Mart Ayı Cari İşlemler Dengesi

Jeopolitik risklerin yoğunlaşmasıyla yüksek cari açık

Orta Doğu'daki çatışmaların etkisiyle jeopolitik risklerin yoğunlaştığı mart ayında aylık bazda cari denge piyasa beklentileriyle uyumlu olarak **9,67 milyar USD seviyesinde açık** verdi. Söz konusu aylık açık Ocak 2023'ten (10,2 milyar USD) bu yanaki en yüksek aylık açık oldu, beklentiler 9,70 milyar USD seviyesinde cari açık verilmesi yönündeydi. Cari denge aylık bazda şubat ayında 7,32 milyar USD açık verirken, Mart 2025'te ise cari denge 4,9 milyar USD açık vermişti. Bu kapsamda aylık bazda bir önceki aya göre cari açığa kısmen yükseliş gözlenirken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise belirgin artış görülüyor. Mart ayında bir önceki seneye göre **dış ticaret açığının belirgin şekilde artmasının yanında, net hizmet gelirinin kısmen gerilemesi sonucunda cari denge bir önceki seneye göre belirgin şekilde yüksek seviyede açık verdi. Birincil gelir dengesindeki açığın kısmen iyileşmesi ise ikincil gelir dengesindeki kötüleşmeyi dengeledi.**

- 12 aylık kümülatif cari açık** şubat ayındaki 35 milyar USD'den **mart ayında 39,7 milyar USD'ye yükselerek Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,2 seviyesinden %2,5 seviyesine yükseldi** (Kümülatif GSYH verisi olarak 2025 yılı 4. çeyrek gerçekleşme baz alındı). Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü.
- Mart ayında altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi aylık bazda 3,9 milyar USD açık** verirken son dört ayda art arda açık vermiş oldu, **12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası** ise bir önceki aydaki 31,2 milyar USD seviyesinden **26,7 milyar USD'ye geriledi ve Ağustos 2021'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi.**
- 12 aylık kümülatif bazda enerji ithalatı** Aralık 2022'de 96,5 milyar USD ile rekor seviyede gerçekleşikten sonra görece düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmekte. Bu kapsamda, şubat ayında 60,1 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından mart ayında 59,9 milyar USD seviyesine hafif gerileyerek Ocak 2022'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. (Aylık bazda enerji ithalatı şubatta 4,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşmesinin ardından martta 5,7 milyar USD seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.)
- 12 aylık kümülatif bazda altın ithalatı** da Ağustos 2023'te 33,7 milyar USD ile rekor seviyeye ulaşmasının ardından bu seviyenin altında kalmayı sürdürse de son 11 aydır 20 milyar USD'nin üzerinde seyrettiği gözleniyor, bu kapsamda şubat ayında 23,4 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından mart ayı itibarıyla hafif yükselişle 23,6 milyar USD seviyesinde gerçekleştiği görülüyor (Aylık bazda bakıldığında ise altın ithalatı şubatta 2,2 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından martta 1,7 milyar USD seviyesine geriledi).
- Mart ayında cari denge yüksek seviyede açık verirken, yabancı sermaye çıkışının da yüksek seviyede kaydedilmesiyle rezervlerde 43,4 milyar USD'lik sert düşüş kaydedildi. Net hata ve noksan kalemi ise yaklaşık 7 milyar USD ile çıkış yönünde gerçekleşerek rezervlerdeki düşüşü hızlandırdı. **Rezervler aylık bazda şubattaki 10,6 milyar USD'lik gerileme sonrası mart ayında 43,4 milyar USD seviyesinde sert düşüş gösterdi.** Bu kapsamda, aylık bazda cari açık verilirken portföy yatırımları öncülüğünde diğer yatırımlardaki ve doğrudan yatırımlardaki çıkışla birlikte rezervlerde sert düşüş gözlemlendi. Martta portföy yatırımlarında 14,80 milyar USD'lik net çıkış ve diğer yatırımlarda 11,73 milyar USD'lik net çıkış görülürken, doğrudan yatırımlarda ise 0,21 milyar USD'lik sınırlı net çıkış kaydedildi.

Milyon USD	Mar.25	12 Aylık Kümülatif	Mar.26	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	(4.904)	(17.481)	(9.672)	(39.724)
Dış Ticaret Dengesi	(4.852)	(57.827)	(9.515)	(77.845)
İhracat	23.421	260.302	21.694	267.168
İthalat	28.273	318.129	31.209	345.013
Hizmetler Dengesi	2.684	61.010	2.592	63.084
Turizm	2.190	48.918	2.246	51.710
Taşımacılık	1.391	19.804	1.627	23.170
Birincil Gelir Dengesi	(2.727)	(21.067)	(2.503)	(23.818)
İkincil Gelir Dengesi	(9)	403	(246)	(1.145)

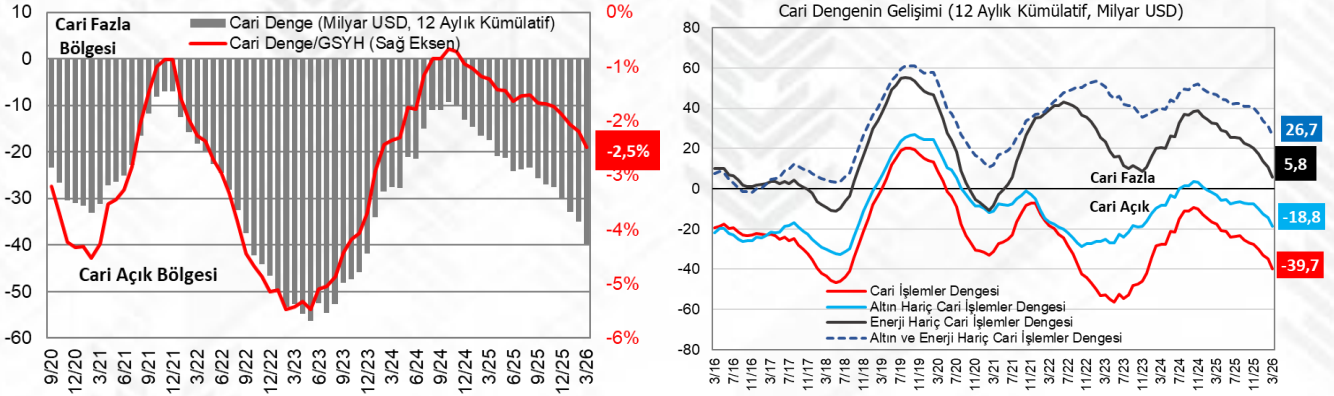
*Birincil gelir dengesi: Çalışan ücretleri, faiz ve kar payları ile temettü transferleri, yatırım geliri.
İkincil gelir dengesi: Karşılıksız olarak yapılan transferler (hibe, yardımlar vb.) ve işçi gelirleri.*

Milyon USD	Mar.25	12 Aylık Kümülatif	Mar.26	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	(4.904)	(17.481)	(9.672)	(39.724)
Net Yabancı Sermaye Akımı	(7.606)	34.056	(26.741)	20.749
Doğrudan Yatırımlar	262	5.442	(212)	2.103
Portföy Yatırımlar	(3.513)	15.400	(14.800)	(3.303)
Diğer Yatırımlar	(4.355)	13.214	(11.729)	21.949
Net Hata ve Noksan	(2.621)	(4.787)	(6.996)	(33.276)
Diğer (Sermaye Hesabı)	5	(107)	(11)	(235)
Rezervler	15.126	(11.681)	43.420	52.486

Rezervlerdeki (+) değeri rezervlerdeki azalışı, rezervlerdeki (-) değeri rezervlerdeki artış göstermektedir.

13 Mayıs 2026: Ödemeler Dengesi (Mart 2026)

Genel Görünüm ve Beklentiler



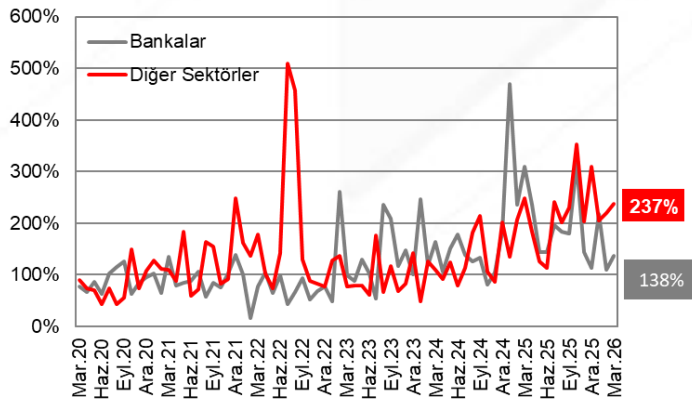
Mart ayında **doğrudan yatırımların detaylarına** bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları 1,02 milyar USD artarken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları 1,23 milyar USD artış kaydetti. **Gayrimenkul yatırımlarına** bakıldığında, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 187 milyon USD net gayrimenkul alımı ve yurt dışı yerleşiklerin ise Türkiye'de 243 milyon USD net gayrimenkul alımı yaptıkları gözlemlendi.

Portföy yatırımlarının detaylarına bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin **hisse senedi** ve **DİBS piyasalarında** sırasıyla 1,08 milyar USD ve 6,40 milyar USD net satış yaptığı görüldü. Yurt dışındaki tahvil ihracılarıyla ilgili olarak; yurt dışı yerleşiklerin diğer sektörler ihracılarında 870 milyon USD net alış, bankalar ve Genel Hükümet ihracılarında sırasıyla 897 milyon USD ve 1,21 milyar USD net satış yaptığı görüldü.

Ayrıca **yurt dışı yerleşiklerin sahipliğinde bulunan yatırım fonu paylarından kaynaklanan yükümlülükler**, Ödemeler Dengesi İstatistikleri'ne Ocak 2022 döneminden itibaren yansıtılmaya başlandı. Buna göre, yurt dışı yerleşikler mart ayında 3,09 milyar USD net satış gerçekleştirdi.

Diğer yatırımların detaylarına bakıldığında, yurt dışından kredi kullanımlarında ilgili ayda bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 1,03 milyar USD ve 1,19 milyar USD net kullanım gerçekleştirirken, Genel Hükümet 22 milyon USD net geri ödeme gerçekleştirdi. Diğer yatırımlar altında, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları, Türk lirası ve yabancı para cinsinden sırasıyla 4,13 milyar USD ve 2,78 milyar USD net azalış olmak üzere toplam 6,92 milyar USD net azalış kaydetti.

Uzun Vadeli Dış Borç Çevirme Oranları (% Aylık)



Martta uzun vadeli dış borç çevirme oranı reel sektörde %219'dan %237 seviyesine yükselmekle birlikte 2025 yılı ortalaması olan %213'ün kısmen üzerinde kaydedildi, bankalarda borç çevirme oranı %109'dan %138 seviyesine yükselmekle birlikte 2025 yılı ortalaması olan %223'ün altında kaydedildi.

2026 yılında, iç ve dış talep kompozisyonu ile özellikle son dönemde Orta Doğu'da ABD-İsrail ve İran arasında devam eden çatışmalar ardından barış müzakerelerine ilişkin süren belirsizliklerin emtia/enerji ve altın ithalat dinamikleri üzerindeki etkileri gibi belirleyiciler kapsamında, 2025'in belirgin üzerinde bir cari açık öngörüsünün daha fazla ağırlık kazandığı görülüyor.