

14 Temmuz 2026  
Ödemeler Dengesi  
(Mayıs 2026)

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

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

Gürol Atay  
gataay@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: Mayıs Ayı Cari İşlemler Dengesi

### Beklentilerin üzerinde cari açık

**Mayıs ayında aylık bazda cari denge** piyasa beklentilerinin kısmen üzerinde **1,46 milyar USD seviyesinde açık** verdi, beklentiler ise aylık 1 milyar USD seviyesinde açık verilmesi yönündeydi. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yoğunlaştığı mart ayında ise aylık cari açık 9,57 milyar USD ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, nisan ayında ise 5,62 milyar USD açık gerçekleşmişti. Mayıs 2025'te ise cari denge 1,1 milyar USD açık vermişti. Bu kapsamda aylık bazda bir önceki aya göre cari açıkta belirgin iyileşme gözlenirken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise kısmen artış görülüyor. Mayıs ayında bir önceki seneye göre **dış ticaret açığının kısmen daralmasına karşın net hizmetler gelirinin gerilemesinin yanı sıra birincil ve ikincil gelir dengesindeki açıklardaki artışların sonucunda cari denge bir önceki seneye göre daha yüksek seviyede açık verdi.**

- 12 aylık kümülatif cari açık** nisan ayındaki 36,9 milyar USD'den **mayıs ayında 37,3 milyar USD'ye kısmen yükselirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,3 seviyesinde yatay seyretti** (Kümülatif GSYH verisi olarak 2026 yılı 1. çeyrek gerçekleşme baz alındı). Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü. Böylece cari açık/GSYH oranı eylülün sonraki yükselişine nisanda ara vermesinin ardından mayısta yatay seyre geçti. Kümülatif cari açık martta 39,8 milyar USD ile Aralık 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.
- Mayıs ayında altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi aylık bazda 3,6 milyar USD seviyesinde fazla** verirken son iki ayda fazla vermeyi sürdürdü, **12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası** ise bir önceki aya benzer şekilde **29,5 milyar USD seviyesinde kaydedildi.**
- 12 aylık kümülatif bazda enerji ithalatı** Aralık 2022'de 96,5 milyar USD ile rekor seviyede gerçekleştiikten sonra görece düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmekte. Bu kapsamda, nisan ayında 61,4 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından mayıs ayında kısmen yükselerek 63,2 milyar USD seviyesine yükseldi. (Aylık bazda enerji ithalatı nisanda 6,5 milyar USD seviyesinde gerçekleşmesinin ardından mayısta 6,1 milyar USD seviyesine geriledi.)
- 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 13 aydır 20 milyar USD'nin üzerinde seyrettiği gözleniyor, bu kapsamda nisan ayında 22,3 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından mayıs ayı itibarıyla hafif düşüşle 21,1 milyar USD seviyesinde gerçekleştiği görülüyor (Aylık bazda bakıldığında ise altın ithalatı nisanda 1,2 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından mayısta 0,9 milyar USD seviyesine geriledi ve Nisan 2022'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi).
- Mayıs ayında cari denge bir önceki yılın aynı ayına göre daha yüksek seviyede açık verirken, yabancı sermaye çıkışının da olmasıyla rezervlerde 3,3 milyar USD'lik düşüş kaydedildi. Net hata ve noksan kalemi ise yaklaşık 77 milyon USD ile çıkış yönünde gerçekleşerek rezervlerdeki düşüşü sınırlı miktarda artırdı. **Rezervler aylık bazda nisandaki 12 milyar USD'lik artış sonrası mayıs ayında 3,3 milyar USD seviyesinde düşüş kaydetti.** Bu kapsamda, aylık bazda cari açık verilirken portföy yatırımları ve doğrudan yatırımlardaki çekişle birlikte rezervlerde düşüş gözlemlendi, diğer yatırımlardaki artış ise rezervlerdeki düşüşü kısmen sınırlandırdı. Mayısta diğer yatırımlarda 1,77 milyar USD'lik net girişe karşın portföy yatırımlarında 3,07 milyar USD'lik net çıkış ve doğrudan yatırımlarda ise 455 milyon USD'lik daha sınırlı net çıkış görüldü.

| Milyon USD                    | May.25  | 12 Aylık Kümülatif | May.26  | 12 Aylık Kümülatif |
|-------------------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|
| <b>Cari İşlemler Dengesi</b>  | (1.105) | (21.301)           | (1.459) | (37.287)           |
| <b>Dış Ticaret Dengesi</b>    | (4.782) | (60.685)           | (4.340) | (74.363)           |
| İhracat                       | 24.296  | 263.193            | 21.918  | 268.815            |
| İthalat                       | 29.078  | 323.878            | 26.258  | 343.178            |
| <b>Hizmetler Dengesi</b>      | 5.545   | 61.479             | 5.207   | 62.476             |
| Turizm                        | 4.298   | 49.079             | 3.815   | 51.051             |
| Taşımacılık                   | 1.866   | 20.537             | 2.243   | 23.524             |
| <b>Birincil Gelir Dengesi</b> | (1.843) | (22.001)           | (2.165) | (24.080)           |
| <b>İkincil Gelir Dengesi</b>  | (25)    | (94)               | (161)   | (1.320)            |

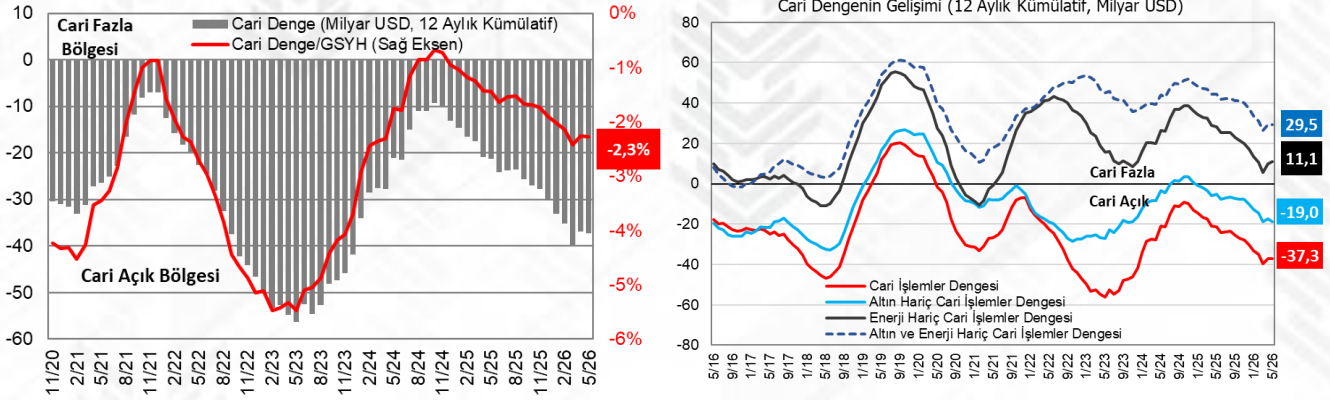
| Milyon USD                       | May.25   | 12 Aylık Kümülatif | May.26  | 12 Aylık Kümülatif |
|----------------------------------|----------|--------------------|---------|--------------------|
| <b>Cari İşlemler Dengesi</b>     | (1.105)  | (21.301)           | (1.459) | (37.287)           |
| <b>Net Yabancı Sermaye Akımı</b> | 14.021   | 19.555             | (1.759) | 35.190             |
| Doğrudan Yatırımlar              | 727      | 4.532              | (455)   | 1.755              |
| Portföy Yatırımlar               | 3.297    | (954)              | (3.069) | 5.295              |
| Diğer Yatırımlar                 | 9.997    | 15.977             | 1.765   | 28.140             |
| <b>Net Hata ve Noksan</b>        | 562      | (13.193)           | (77)    | (29.928)           |
| <b>Diğer (Sermaye Hesabı)</b>    | (12)     | (103)              | (5)     | (232)              |
| <b>Rezervler</b>                 | (13.466) | 15.042             | 3.300   | 32.257             |

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.

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

## 14 Temmuz 2026: Ödemeler Dengesi (Mayıs 2026)

### Genel Görünüm ve Beklentiler

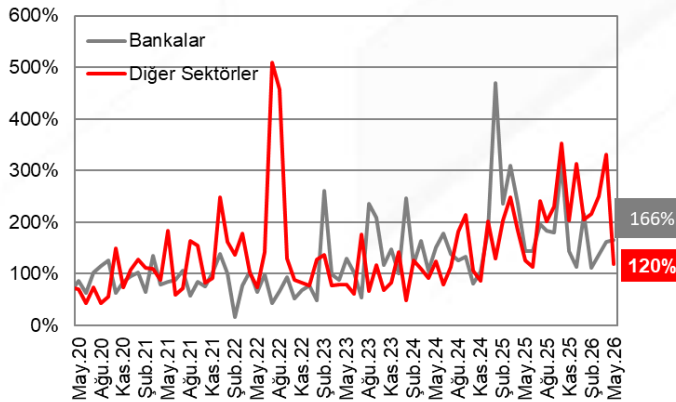


Mayıs ayında **doğrudan yatırımların detaylarına** bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları 296 milyon USD artarken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları 751 milyon USD artış kaydetti. **Gayrimenkul yatırımlarına** bakıldığında, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 143 milyon USD net gayrimenkul alımı ve yurt dışı yerleşiklerin ise Türkiye'de 184 milyon USD net gayrimenkul alımı yaptıkları gözlemlendi.

**Portföy yatırımlarının detaylarına** bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin **hisse senedi** ve **yatırım fonu piyasasında** 2,79 milyar USD ve DİBS piyasasında 287 milyon USD net satış yaptığı görüldü. Yurt dışındaki tahvil ihracıyla ilgili olarak; yurt dışı yerleşiklerin bankalar ve diğer sektörler ihracılarında sırasıyla 562 milyon USD ve 860 milyon USD net alış, Genel Hükümet ihracılarında ise 169 milyon USD net satış yaptığı görüldü.

**Diğer yatırımların detaylarına bakıldığında, yurt dışından kredi kullanımlarında** ilgili ayda bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 2,65 milyar USD ve 755 milyon USD net kullanım gerçekleştirirken, Genel Hükümet 180 milyon USD net geri ödeme gerçekleştirdi. Diğer yatırımlar altında, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları, Türk lirası ve yabancı para cinsinden sırasıyla 1,78 milyar USD ve 1,75 milyar USD net artış olmak üzere toplam 3,53 milyar USD net artış kaydetti.

### Uzun Vadeli Dış Borç Çevirme Oranları (% Aylık)



Mayısta uzun vadeli dış borç çevirme oranı reel sektörde %332'den %120 seviyesine gerilemekle birlikte 2025 yılı ortalaması olan %212'nin altında kaydedildi, bankalarda borç çevirme oranı %162'den %166 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 ve İran arasındaki çatışmalar ve barış müzakerelerine ilişkin devam belirsizliklerin emtia/enerji ve altın ithalat dinamikleri üzerindeki etkileri gibi belirleyiciler kapsamında, 2025'in belirgin üzerinde bir cari açık öngörüsünün daha fazla ağırlık kazandığı görülmüyor.**