AnadoluYatırım

ARAŞTIRMA
MAKRO NOT

TÜRKİYE

Ödemeler Dengesi – Eylül 2026

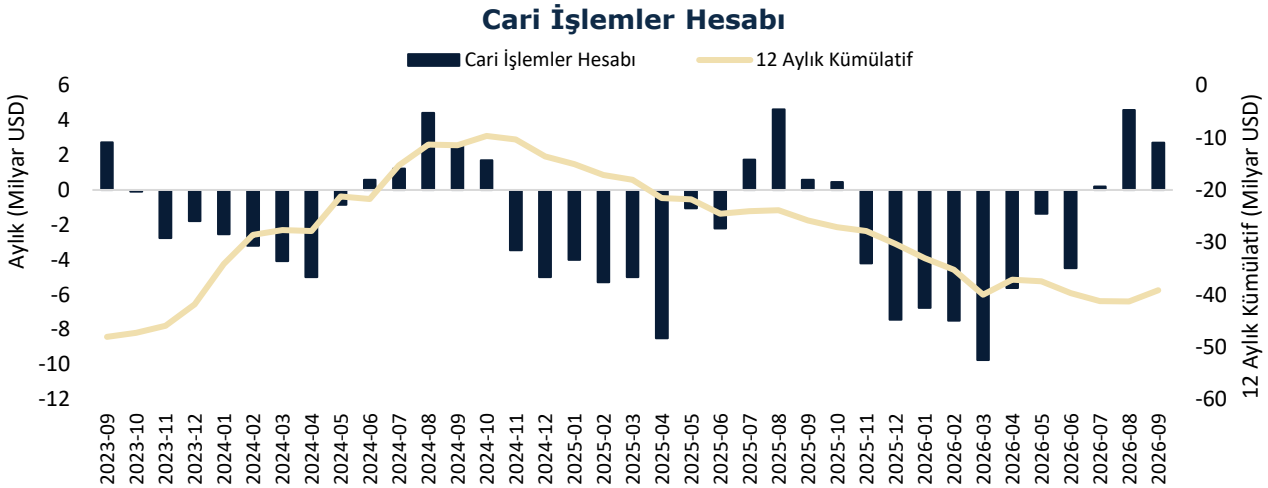
13 Kasım 2026

CARİ DENGE: ÜST ÜSTE ÜÇÜNCÜ AYLIK FAZLA

Eylül 2026'da cari işlemler hesabı **2,72 milyar USD fazla** verdi. Böylece veri, piyasa beklentisi olan 2,30 milyar USD'lik fazlanın 420 milyon USD üzerinde gerçekleşmiş, geçen yılın aynı ayındaki 585 milyon USD'lik fazlayı da 2,14 milyar USD aşmıştır. Önceki ay verileri yukarı yönlü revize edilmiştir; Ağustos verisi 4,05 milyar USD fazladan 4,58 milyar USD fazlaya, Temmuz verisi ise 89 milyon USD açıktan 201 milyon USD fazlaya revize edilmiştir. Bu revizyonlarla birlikte cari denge Temmuz'dan bu yana üst üste üçüncü ay fazla vermiştir. Hizmetler dengesinin 9,01 milyar USD ile 2020'den bu yana en yüksek Eylül fazlasını vermesi ve dış ticaret açığının geçen yılın aynı ayındaki 5,35 milyar USD'den 3,64 milyar USD'ye daralması manşet rakamı desteklemiştir.

Aylık fazlanın geçen yılın üzerinde gerçekleşmesiyle **12 aylık birikimli cari açık** revize Ağustos verisindeki 41,29 milyar USD'den **39,15 milyar USD'ye** gerilemiştir. Böylece 12 aylık açık Nisan'dan bu yana ilk kez daralmış ve Mayıs'tan bu yana en düşük seviyesine inmiştir. Yılın ilk dokuz ayında cari açık 27,96 milyar USD olarak gerçekleşmiş ve geçen yılın aynı dönemindeki 19,10 milyar USD'nin 8,86 milyar USD üzerine çıkmıştır.

Grafik 1: Cari İşlemler Dengesi (Milyar USD)



Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

DIŞ TİCARET: YILLIK BAZDA BELİRGİN DARALMA

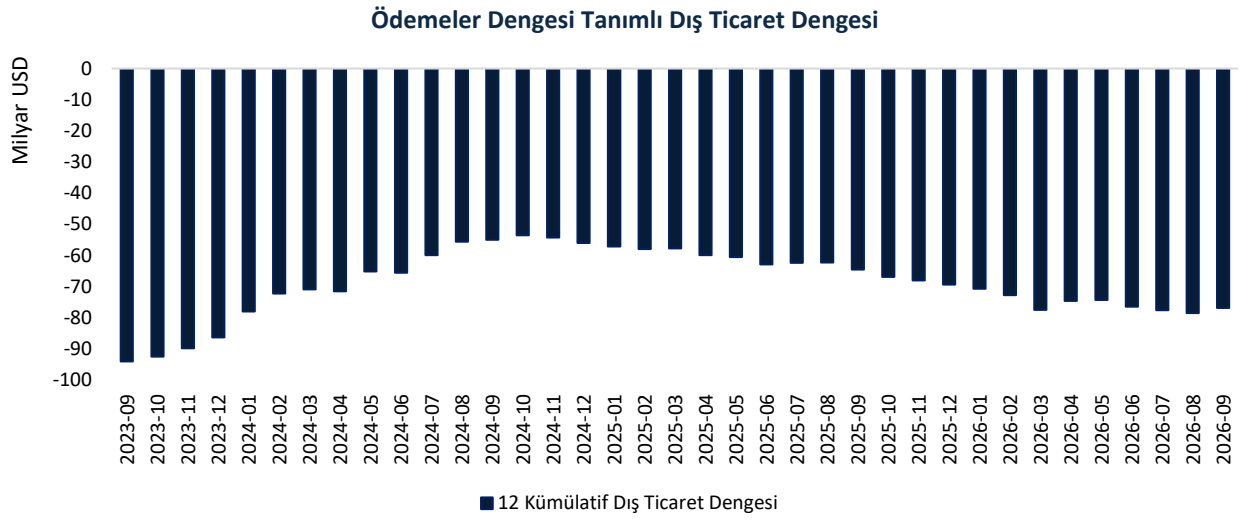
Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı Eylül'de **3,64 milyar USD** olmuştur. Açık, revize Ağustos verisindeki 3,80 milyar USD'ye göre 160 milyon USD, geçen yılın aynı ayındaki 5,35 milyar USD'ye göre ise 1,71 milyar USD daralmıştır. Ödemeler dengesi tanımlı ihracat yıllık %16,3 artışla 25,74 milyar USD'ye, ithalat ise %6,9 artışla 29,38 milyar USD'ye yükselmiştir. Altın ve enerji ayrıştırmasına göre net enerji ithalatı Eylül'de 5,25 milyar USD ile geçen yılın aynı ayındaki 3,36 milyar USD'nin 1,88 milyar USD üzerinde gerçekleşmiştir. Buna karşın parasal olmayan altın ticareti 625 milyon USD fazla vermiştir (Eylül 2025: 2,33 milyar USD açık). Altın kalemindeki yaklaşık 2,95 milyar USD'lik olumlu dönüş, enerji faturasındaki artışı fazlasıyla telafi etmiştir.

12 aylık birikimli dış ticaret açığı 78,53 milyar USD'den **76,82 milyar USD'ye** gerileyerek Haziran'dan bu yana en düşük seviyesine inmiştir. Ocak–Eylül döneminde ödemeler dengesi tanımlı ihracat %4,1, ithalat ise %6,3 artmıştır.

Ödemeler Dengesi – Eylül 2026

13 Kasım 2026

Grafik 2: Ödemeler Dengesi Tanımlı Dış Ticaret Dengesi – 12 Aylık Kümülatif (Milyar USD)



Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

HİZMETLER VE GELİR DENGESİ

Hizmetler dengesi Eylül'de **9,01 milyar USD** net giriş kaydetmiştir. Bu tutar 10,30 milyar USD'ye revize edilen Ağustos fazlasının altında kalsa da geçen yılın aynı ayındaki 7,74 milyar USD'nin 1,28 milyar USD üzerinde gerçekleşmiş ve 2020'den bu yana en yüksek Eylül değeri olmuştur. Yıllık bazda hizmet gelirleri 13,05 milyar USD'den 14,09 milyar USD'ye yükselirken hizmet giderleri 5,31 milyar USD'den 5,07 milyar USD'ye gerilemiştir. Alt kırılımda taşımacılık hizmetlerinden 3,09 milyar USD, seyahat kaleminden ise 6,57 milyar USD net giriş sağlanmıştır. 12 aylık hizmet fazlası 64,78 milyar USD'den 66,06 milyar USD'ye yükselmiştir.

Birincil gelir dengesi Eylül'de 2,48 milyar USD açık vermiş ve geçen yılın aynı ayındaki 1,89 milyar USD'lik açığın 591 milyon USD üzerinde gerçekleşmiştir. 12 aylık birincil gelir açığı 25,66 milyar USD'den 26,25 milyar USD'ye yükselmiştir. İkincil gelir dengesi ise 175 milyon USD açık vermiştir (Eylül 2025: 89 milyon USD fazla). 12 aylık ikincil gelir açığı 2,13 milyar USD olmuştur.

ÇEKİRDEK CARİ DENGE

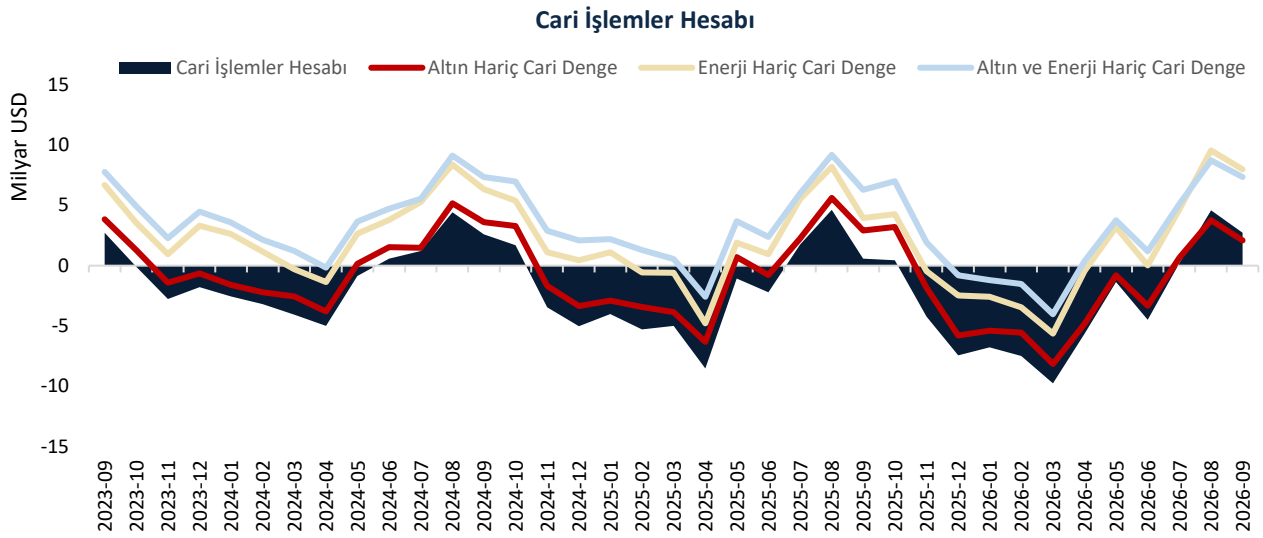
Altın ve enerji hariç cari denge Eylül'de **7,34 milyar USD fazla** vermiştir. Bu rakam revize Ağustos verisindeki 8,72 milyar USD'lik fazlanın altında kalsa da geçen yılın aynı ayındaki 6,28 milyar USD'lik fazlayı 1,06 milyar USD aşmıştır. Enerji hariç cari denge 7,97 milyar USD (Eylül 2025: 3,95 milyar USD), altın hariç cari denge ise 2,10 milyar USD (Eylül 2025: 2,91 milyar USD) fazla vermiştir. Enerji hariç dengedeki belirgin iyileşme altın ticaretindeki olumlu dönüşü, altın hariç dengedeki gerileme ise yükselen enerji faturasını yansıtmaktadır.

12 aylık bazda altın ve enerji hariç cari fazla bir yıl önceki 40,89 milyar USD'den **27,90 milyar USD'ye** gerilerken, 12 aylık net enerji ithalatı 48,42 milyar USD'den 53,78 milyar USD'ye yükselmiştir. Ocak–Eylül döneminde çekirdek fazla 19,78 milyar USD ile geçen yılın aynı dönemindeki 28,94 milyar USD'nin yaklaşık üçte ikisi seviyesinde kalmıştır.

Ödemeler Dengesi – Eylül 2026

13 Kasım 2026

Grafik 3: Cari Denge ve Çekirdek Göstergeler (Aylık, Milyar USD)



Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

FİNANS HESABI

Eylül'de doğrudan yatırımlarda **859 milyon USD net giriş** kaydedilirken, portföy yatırımlarında **7,73 milyar USD**, diğer yatırımlarda ise **6,35 milyar USD net çıkış** gerçekleşmiştir. Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'deki doğrudan yatırımları 1,51 milyar USD, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları ise 649 milyon USD artmıştır. Gayrimenkul tarafında yurt dışı yerleşikler Türkiye'de 290 milyon USD net alım yaparken, yurt içi yerleşikler yurt dışında 183 milyon USD gayrimenkul edinmiştir.

Portföy yatırımlarındaki çıkış, Mart'tan bu yana en yüksek aylık çıkış olmuştur. Yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 5,86 milyar USD, DİBS piyasasında ise 495 milyon USD net satış yapmıştır. Yurt dışında ihraç edilen tahvillerde ise yurt dışı yerleşikler bankaların ihraçlarında 780 milyon USD, Genel Hükümet ihraçlarında 662 milyon USD ve diğer sektörlerin ihraçlarında 32 milyon USD net alım gerçekleştirmiştir. Yurt dışından kredi kullanımında bankalar 820 milyon USD net geri ödeme yaparken, diğer sektörler 1,86 milyar USD, Genel Hükümet ise 4 milyon USD net kullanım gerçekleştirmiştir. Yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları, TL cinsinden 782 milyon USD artış ve yabancı para cinsinden 2,27 milyar USD azalış sonucunda toplamda 1,49 milyar USD azalmıştır.

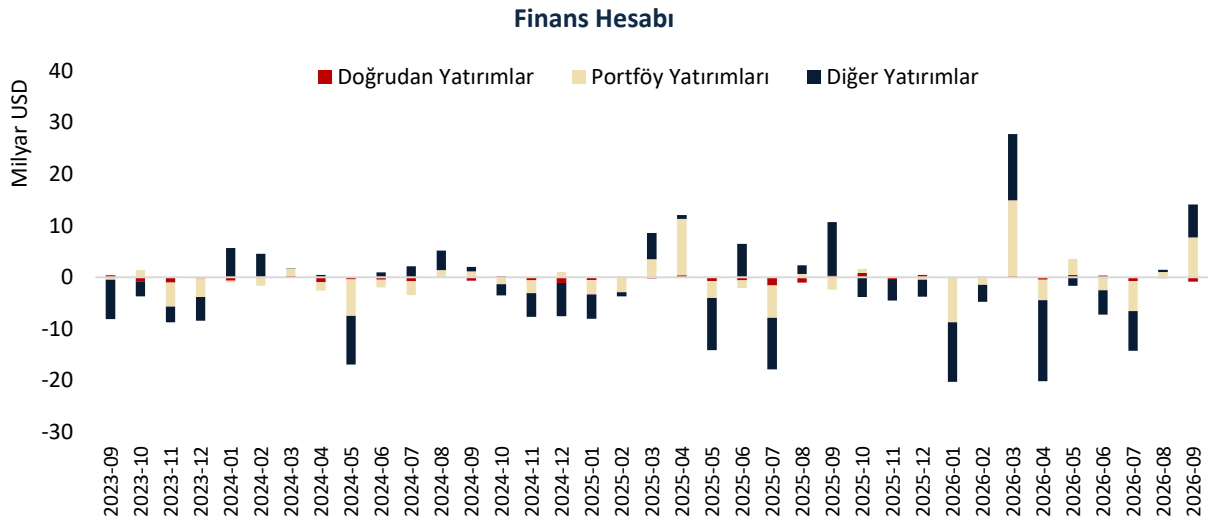
12 aylık bazda cari açığın finansmanında krediler 52,7 milyar USD ile ana kaynak olmuş, net doğrudan yatırımların katkısı ise 0,2 milyar USD ile sınırlı kalmıştır. Buna karşın net efektif ve mevduatlar 14,6 milyar USD, finansal türevler 4,9 milyar USD, net portföy yatırımları 4,6 milyar USD ve ticari krediler 1,9 milyar USD ile finansmanı negatif yönde etkilemiştir. Aynı dönemde TCMB'nin döviz cinsinden net rezerv azalışı 31,4 milyar USD olmuştur.

Öte yandan kripto varlık işlemleri, Merkezi Kayıt Kuruluşu verileri kullanılarak ilk kez ödemeler dengesi istatistiklerine dahil edilmiştir. Sermaye hesabı altında izlenen bu işlemlerde yerleşikler Eylül'de net bazda 21 milyon USD kripto varlık satışı ve 49 milyon USD stablecoin alımı gerçekleştirmiştir.

Ödemeler Dengesi – Eylül 2026

13 Kasım 2026

Grafik 4: Finans Hesabı Ana Kalemleri (Aylık, Milyar USD)



Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma.

RESMİ REZERVLER VE NET HATA NOKSAN

Resmi rezervler Eylül'de **10,01 milyar USD** azalmıştır. Temmuz ve Ağustos'taki artışların ardından rezervler yeniden düşüşe geçmiş ve azalış geçen yılın aynı ayındaki 8,69 milyar USD'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Ocak–Eylül döneminde rezerv varlıklardaki azalış 20,93 milyar USD'ye ulaşırken, 12 aylık bazda 31,44 milyar USD azalış bulunmaktadır.

Net hata ve noksan kalemi Eylül'de 964 milyon USD giriş kaydetmiştir (Eylül 2025: 463 milyon USD çıkış). Kalem son üç ayda giriş yönünde gerçekleşse de 12 aylık bazda 17,95 milyar USD çıkış bulunmaktadır.

GENEL DEĞERLENDİRME

Eylül 2026 ödemeler dengesi verileri, güçlü hizmet gelirleri ve yıllık bazda daralan dış ticaret açığıyla cari dengenin beklentinin üzerinde fazla verdiğini ve üst üste üçüncü ay pozitif bölgede kaldığını göstermektedir. Aylık fazlanın geçen yılın üzerinde gerçekleşmesiyle 12 aylık cari açık 39,15 milyar USD'ye gerilemiştir. Bununla birlikte altın ve enerji hariç çekirdek fazla 12 aylık bazda bir yılda yaklaşık 13,0 milyar USD azalmış, net enerji ithalatındaki artış da dış dengeyi baskılamaya devam etmiştir. Eylül'deki iyileşmede altın ticaretindeki dönüşün payının yüksek olması, çekirdek göstergelerin seyrini önemli kılmaktadır.

Finansman tarafında ise görünüm zayıflamıştır. Portföy yatırımlarındaki 7,73 milyar USD'lik çıkış ve rezervlerdeki 10,01 milyar USD'lik azalış, sermaye akımlarındaki oynaklığın sürdüğüne işaret etmektedir. 12 aylık bazda finansmanın büyük ölçüde kredilere dayanması da dikkat çekmektedir.

Piyasa beklentilerine göre 2026 yıl sonu cari açık tahmini 48,65 milyar USD'den 44,30 milyar USD'ye gerilemiştir. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise 2026 yılı cari açık beklentisi Ekim anketindeki 48,5 milyar USD'den 13 Kasım'da yayımlanan Kasım anketinde 46,1 milyar USD'ye inmiştir. Ocak–Eylül döneminde cari açığın 27,96 milyar USD olarak gerçekleştiği dikkate alındığında, 44,30 milyar USD'lik piyasa beklentisinin gerçekleşmesi için Ekim–Aralık döneminde yaklaşık 16,3 milyar USD açık verilmesi gerekmektedir. Geçen yılın aynı döneminde cari açık 11,19 milyar USD olarak gerçekleşmişti.

AnadoluYatırım

TÜRKİYE

ARAŞTIRMA
MAKRO NOT

Ödemeler Dengesi – Eylül 2026

13 Kasım 2026

Tablo 1: Ödemeler Dengesi Özet Tablo (Milyon USD)

	EYLÜL 2025	EYLÜL 2026	12-AY EYLÜL 2025	12-AY EYLÜL 2026
1. Cari İşlemler Hesabı	**585**	**2.720**	**-25.847**	**-39.150**
1.1. Dış Ticaret Dengesi	-5.354	-3.642	-64.527	-76.820
1.2. Hizmetler Dengesi	7.736	9.014	62.007	66.056
1.3. Birincil Gelir Dengesi	-1.886	-2.477	-22.995	-26.254
1.4. İkincil Gelir Dengesi	89	-175	-332	-2.132
2. Sermaye Hesabı	**-77**	**10**	**-1.230**	**-1.350**
3. Finans Hesabı	**45**	**3.694**	**-29.376**	**-58.449**
3.1. Doğrudan Yatırımlar	286	-859	-5.514	-200
3.2. Portföy Yatırımları	-2.407	7.733	-6.861	4.591
3.3. Diğer Yatırımlar	10.378	6.351	-14.492	-36.249
3.4. Rezerv Varlıklar	-8.692	-10.013	-6.819	-31.443
4. Net Hata ve Noksan	**-463**	**964**	**-2.299**	**-17.949**

Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

Tablo 2: Altın ve Enerji Ayrıştırması (Aylık, Milyon USD)

	EYLÜL 2025	EYLÜL 2026
Cari İşlemler Hesabı	**585**	**2.720**
Altın Hariç Cari Denge	2.914	2.095
Enerji Hariç Cari Denge	3.949	7.967
Altın ve Enerji Hariç Cari Denge	6.278	7.342

Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

Ödemeler Dengesi – Eylül 2026

13 Kasım 2026

EK — VERİ SETİ

2026 yılına ilişkin aylık gerçekleşmeler (Milyon USD)

DÖNEM	CARİ DENGE	DIŞ TİCARET	HİZMETLER	ALTIN-ENERJİ HARİÇ	REZERVLER	12 AYLIK CARİ
Oca 26	-6.755	-6.891	2.680	-1.208	11.996	-33.045
Şub 26	-7.492	-7.509	2.254	-1.510	-10.630	-35.253
Mar 26	-9.747	-9.484	2.552	-4.025	-43.420	-40.006
Nis 26	-5.617	-6.952	3.820	391	12.007	-37.120
May 26	-1.368	-4.498	5.512	3.753	-3.300	-37.431
Haz 26	-4.477	-8.612	6.756	1.194	1.039	-39.703
Tem 26	201	-5.674	8.533	5.124	14.252	-41.241
Ağu 26	4.578	-3.802	10.301	8.717	7.138	-41.285
Eyl 26	2.720	-3.642	9.014	7.342	-10.013	-39.150

Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma

Tablo 3: Finans Hesabı Detay (Milyon USD)

	EYLÜL 2025	EYLÜL 2026	12-AY EYLÜL 2025	12-AY EYLÜL 2026
3. Finans Hesabı	**45**	**3.694**	**-29.376**	**-58.449**
3.1. Doğrudan Yatırımlar	286	-859	-5.514	-200
3.2. Portföy Yatırımları	-2.407	7.733	-6.861	4.591
3.3. Finansal Türevler	480	482	4.310	4.852
3.4. Diğer Yatırımlar	10.378	6.351	-14.492	-36.249
4. Rezerv Varlıklar	**-8.692**	**-10.013**	**-6.819**	**-31.443**
5. Net Hata ve Noksan	**-463**	**964**	**-2.299**	**-17.949**

Kaynak: TCMB EVDS, ADY Araştırma. Not: Finans hesabı kalemleri net varlık edinimi – net yükümlülük oluşumu olarak gösterilmiştir; negatif değerler net girişi, rezerv varlıklarda ise azalışı ifade eder.

AnadoluYatırım

TÜRKİYE

ARAŞTIRMA
MAKRO NOT

Ödemeler Dengesi – Eylül 2026

13 Kasım 2026

ANADOLU YATIRIM ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.