

MAKRO BAKIŞ

AĞUSTOS 2026

ÖDEMELER DENGESİ

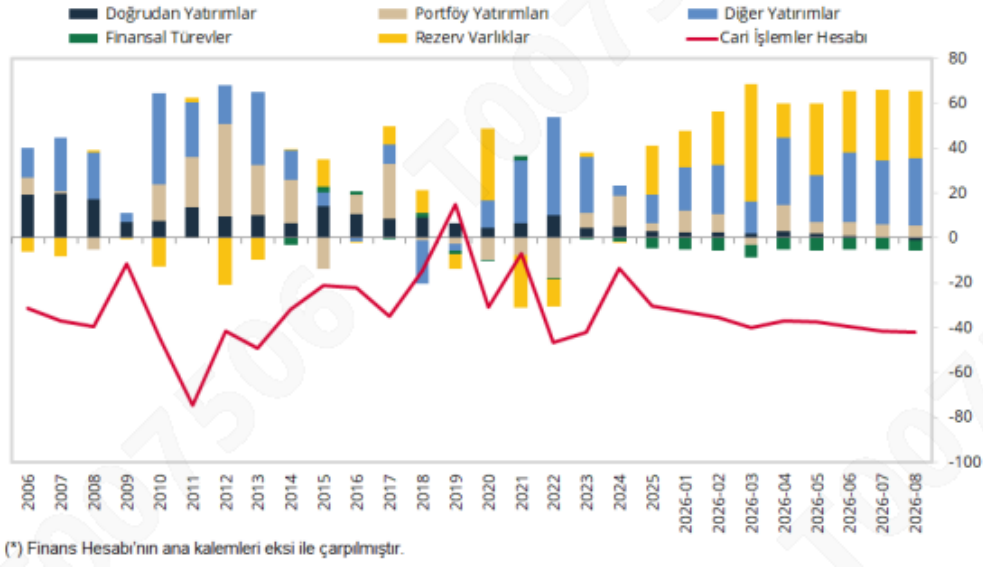


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Ağustos ayında cari işlemler hesabı 4.053 milyon ABD doları fazla kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 8.205 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 3.746 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Ağustos ayında cari açık yaklaşık 42,1 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 78,4 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2026 yılı Ağustos ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net portföy yatırımları 5,5 milyar ABD doları, krediler 47,1 milyar ABD doları ve ticari krediler 0,5 milyar ABD doları katkı verirken; finansal türevler 4,8 milyar ABD doları, net doğrudan yatırımlar 0,9 milyar ABD doları ve net efektif ve mevduatlar 17,7 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 30,1 milyar ABD doları olmuştur.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Ağustos ayında cari işlemler hesabı, beklentilerin üzerinde bir performans sergileyerek 4,05 milyar dolar fazla verdi. Altın ve enerji hariç tutulduğunda cari fazla 8,2 milyar dolara ulaşırken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 3,7 milyar dolar oldu.

Dış ticaret dengesi bünyesindeki altın kaleminde uzun bir aradan sonra pozitif bir görünüm yakalandı. Öte yandan, hizmetler dengesindeki güçlü seyir de bu dönemde korundu ve bu kalemden sağlanan net girdi aylık bazda %18 artışla 9,7 milyar dolara ulaştı. Bu çerçevede taşımacılık hizmetlerinden 3,3 milyar dolar, seyahat kaleminden ise 7,3 milyar dolar net gelir elde edildi. Seyahat gelirleri incelendiğinde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %4 oranında hafif bir düşüş göze çarpıyor. Temmuz ayını yüksek seviyelerde kapatan CDS risk primi, ağustos ayı sonunda son 7 ayın en düşük seviyesine geriledi. Ancak, 2026 yılı genelinde reel ticaret ve piyasalar üzerinde Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin varlığını göz önüne aldığımızda, seyahat kaleminin direncini koruduğunu söyleyebiliriz.

Portföy yatırımlarında toplam 1,3 milyar dolarlık net çıkış gerçekleşti. Bu dönemde yurt dışında yerleşikler, hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 1 milyar 50 milyon dolar, Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) piyasasında ise 77 milyon dolarlık net alım yaptı.

Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 50,1 milyar dolar olarak korundu. Orta Doğu'daki çatışmaların etkisiyle tırmanan enerji fiyatları, ithalat maliyetlerini artırarak ödemeler dengesi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Bu çerçevede jeopolitik risklerin seyri, önümüzdeki dönemde ödemeler dengesi görünümünü belirleyen en kritik faktör olmaya devam edecektir.