Ödemeler Dengesi – Eylül 2026

▪ Cari Dengede Üst Üste İkinci Ay Beklentilerin Üzerinde Fazla…

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, cari işlemler dengesi Eylül ayında piyasa beklentisi olan 2,3 milyar doların üzerinde, ***2,72 milyar dolar*** fazla verdi. Böylece cari fazla üst üste üçüncü ayda da korunurken, Ağustos ayında kaydedilen 4,58 milyar dolarlık fazlaya kıyasla daha sınırlı bir fazla gerçekleşti. Turizm sezonunun sona ermesine rağmen hizmet gelirlerinin güçlü seyrini koruması ve dış ticaret açığındaki daralma, cari dengedeki olumlu görünümü destekledi. ***Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının (çekirdek cari denge) Eylül ayında 7,34 milyar dolar fazla vermesi, dış dengenin temel eğilimi açısından olumlu bir sinyal olarak öne çıkıyor.*** Cari işlemler dengesinin alt kalemleri incelendiğinde, hizmetler dengesinin cari dengeye sağladığı pozitif katkının Eylül ayında da sürdüğünü gözlemliyoruz. Turizm sezonunun sona ermesine rağmen seyahat gelirlerinin güçlü seyrini koruması ve taşımacılık gelirlerinin desteğiyle hizmetler dengesi cari dengeyi desteklemeye devam etti. Öte yandan, dış ticaret açığında aylık bazda kaydedilen daralma da cari işlemler hesabının fazla vermesinde etkili oldu.

- Öte yandan, 12 aylık kümülatif cari açık Aralık 2024'teki 13,6 milyar dolar seviyesinden Eylül 2026 itibarıyla 39,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz aya göre ise yıllıklandırılmış cari açıkta iyileşme eğilimi devam etti (Ağustos 2026: -41,3 milyar dolar). Finansman tarafında net hata ve noksan kaleminde 964 milyon dolarlık fazla kaydedilirken, resmi rezervler 10,01 milyar dolar azaldı. ***Portföy yatırımlarında ise 7,73 milyar dolarlık net çıkış gerçekleşti.*** Bu dönemde yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 5,86 milyar dolar, Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) piyasasında ise 495 milyon dolar net satış yaptı.

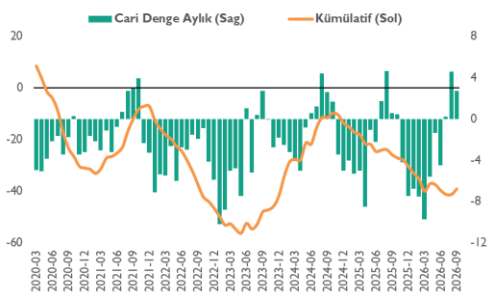
- Ticaret Bakanlığı'nın Ekim ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri ise dış dengede aylık bazda açık bir önceki aya göre artış gösterdi. Buna göre ihracat yıllık bazda %8,1 artışla 25,9 milyar dolara, ithalat ise %3,4 yükselişle 32,6 milyar dolara ulaştı. Böylece dış ticaret açığı 6,7 milyar dolar olurken, dış ticaret hacmi yıllık %5,4 artışla 58,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracattaki artışa karşın ithalatın yüksek seviyesini koruması, Ekim ayında açığı yükseltti.

- **Özetle,** Eylül ayında turizm sezonunun sona ermesine rağmen hizmet gelirlerinin güçlü katkısını koruması ve dış ticaret açığındaki daralma sayesinde cari işlemler dengesi fazla vermeye devam etti. Özellikle altın ve enerji hariç cari işlemler hesabındaki 7,34 milyar dolarlık fazla, manşet verinin ötesinde dış dengenin temel görünümüne ilişkin olumlu tabloyu destekliyor. Ayrıca yıllıklandırılmış cari açığın 39,2 milyar dolara gerilemesi, dış dengede iyileşmenin ılımlı da olsa sürdüğüne işaret ediyor. Portföy yatırımlarında yaşanan yüksek tutarlı çıkış ve resmi rezervlerdeki azalış, finansman tarafında yakından izlenmesi gereken gelişmeler olarak öne çıktığını söyleyebiliriz.

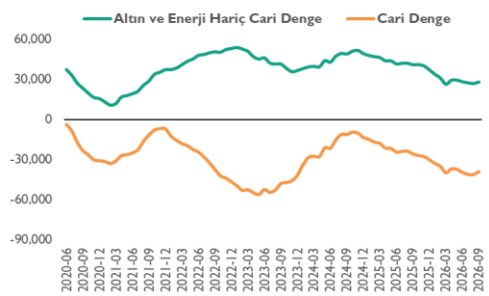
- Yıl sonu beklentilerimiz açısından, piyasa genelinde 2026 yılı cari açık tahminleri ***TCMB Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 46,1 milyar dolar, Matriks Haber anketinde ise 44,3 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Brent petrol için 84 ABD doları/varil varsayımımız doğrultusunda 2026 yıl sonu cari açık beklentimizi 52,9 milyar dolar seviyesinde koruyoruz.*** Piyasa beklentilerinin üzerinde kalan tahminimizde, enerji fiyatlarının seyri, jeopolitik riskler ve yılın son döneminde hizmet gelirlerinin mevsimsel etkilerle normalleşmesini dikkate alıyoruz. Turizm sezonunun sona ermesiyle hizmet gelirlerinin cari dengeye sağladığı katkının kademeli olarak azalmasını, enerji fiyatlarının yüksek seyri ve ithalat talebinin etkisiyle dış ticaret açığı üzerindeki baskının ise devam etmesini bekliyoruz.

- Bu çerçevede, Eylül ayında cari fazla verilmesine ve yıllıklandırılmış açığın gerilemesine karşın, Ekim ayı öncü dış ticaret verileri yılın son çeyreğinde cari dengede daha sınırlı bir görünümle karşılaşabileceğimize işaret ediyor.

Grafik 1: Cari Denge – Aylık ve Kümülatif



Grafik 2: Cari Denge, kümülatif



Kaynak: TCMB, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Yönetmen
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen
Teknik Analist

Eren Bozdoğan
Yönetmen
Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı
Çimento

Furkan Ataş
Uzman Yardımcısı

Uğur Kara
Uzman Yardımcısı

İletişim ve Haberleşme için:
arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararla da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.