Ziraat Bankası

13 Kasım 2026
Ödemeler Dengesi (Eylül 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

Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin Bağlantıyı Tıklayınız

Tüm Çalışmalara Erişim Linki

Türkiye Ekonomisi: Eylül Ayı Cari İşlemler Dengesi

Beklentilere yakın aylık cari fazla

Eylül ayında aylık bazda cari denge piyasa beklentilerine yakın **2,72 milyar USD seviyesinde fazla** verdi ve böylece son üç ayda fazla vermiş oldu, beklentiler ise aylık 2,75 milyar USD seviyesinde fazla verilmesi yönündeydi. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin yoğunlaştığı mart ayında aylık cari açık 9,48 milyar USD ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilirken, haziranda 4,48 milyar USD açık, temmuzda 0,20 milyar USD fazla ve ağustosta 4,58 milyar fazla gerçekleşmişti, Eylül 2025'te ise cari denge 0,59 milyar USD fazla vermişti. Bu kapsamda aylık bazda bir önceki aya göre cari fazlada azalış gözlenirken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise cari fazlada belirgin toparlanma görülüyor. Eylül ayında bir önceki seneye göre **birincil gelir dengesindeki açığın artışına ve ikinci gelir dengesinin fazladan açığa yönelmesine karşın net hizmetler gelirinin artması ve dış ticaret açığının daralmasının sonucunda cari denge bir önceki seneye göre daha yüksek seviyede fazla verdi.**

- **12 aylık kümülatif cari açık** ağustos ayındaki 41,3 milyar USD'den **eylül ayında 39,2 milyar USD'ye kısmen gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, cari açık/GSYH oranı ise %2,4'ten %2,3 seviyesine hafif geriledi** (Kümülatif GSYH verisi olarak 2026 yılı 2. çeyrek gerçekleşme baz alındı). Böylece cari açık/GSYH oranı dört aylık yükselişin ardından hafif düşüş kaydetti. Bunun yanında cari açık/GSYH oranı, uzun dönem ortalamasının altında kalmayı sürdürdü.
- **Eylül ayında altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi aylık bazda 7,34 milyar USD seviyesinde fazla** verirken son altı ayda fazla vermeyi sürdürdü, **12 aylık kümülatif altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası** ise **26,8 milyar USD'den 27,9 milyar USD seviyesine yükseldi.**
- **12 aylık kümülatif bazda enerji ithalatı** Aralık 2022'de 96,5 milyar USD ile rekor seviyede gerçekleştikten sonra görece düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmekte. Bu kapsamda, enerji ithalatı ağustos ayında 66,8 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından eylül ayında kısmen yükselerek 69,1 milyar USD seviyesinde kaydedildi. (Aylık bazda enerji ithalatı ağustosta 6,5 milyar USD seviyesinde gerçekleşmesinin ardından eylül ayında 6,8 milyar USD seviyesine kısmen yükseldi.)
- **12 aylık kümülatif bazda altın ithalatı** da Ağustos 2023'te 33,7 milyar USD ile rekor seviyeye ulaşmasının ardından bu seviyenin altında kalmayı sürdürmekle birlikte 16 aylık aranın ardından ilk kez 20 milyar USD'nin altına sarktığı seyrettiği gözleniyor, bu kapsamda altın ithalatı ağustos ayında 20,1 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından eylül ayı itibarıyla kısmen düşüşle 18 milyar USD seviyesinde gerçekleştiği görülüyor (Aylık bazda bakıldığında ise altın ithalatı ağustosta 0,3 milyar USD seviyesinde kaydedilmesinin ardından eylül ayında 0,4 milyar USD seviyesine yükseldi).
- Eylül ayında cari denge bir önceki yılın aynı ayına göre daha yüksek seviyede fazla verirken, yabancı sermaye çıkışının yüksek seviyede olmasıyla rezervlerde 10 milyar USD'lik düşüş kaydedildi. Net hata ve noksan kalemi ise yaklaşık 0,96 milyar USD ile giriş yönünde gerçekleşerek rezervler üzerinde sınırlı olumlu etkide bulundu. **Rezervler aylık bazda ağustostaki 7,14 milyar USD'lik artış sonrası eylül ayında 10 milyar USD seviyesinde düşüş kaydetti.** Bu kapsamda, aylık bazda cari fazla verilirken doğrudan yatırımlardaki girişe karşın portföy yatırımları, finansal türevler ve diğer yatırımlar kalemlerindeki çıkışlarla birlikte rezervlerde düşüş gözlendi. Eylül ayında doğrudan yatırımlarda 859 milyon USD'lik net girişe karşın portföy yatırımlarında 7,73 milyar USD'lik net çıkış, finansal türevler kaleminde 482 milyon USD'lik net çıkış ve diğer yatırımlarda 6,35 milyar USD'lik net çıkış görüldü.

Milyon USD	Eyl.25	12 Aylık Kümülatif	Eyl.26	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	585	(25.847)	**2.720**	**(39.150)**
Dış Ticaret Dengesi	(5.354)	(64.527)	**(3.642)**	**(76.820)**
İhracat	22.126	267.697	**25.737**	**278.708**
İthalat	27.480	332.224	**29.379**	**355.528**
Hizmetler Dengesi	7.736	62.007	**9.014**	**66.056**
Turizm	6.273	49.667	**6.573**	**52.017**
Taşımacılık	2.274	21.721	**3.088**	**25.861**
Birincil Gelir Dengesi	(1.886)	(22.995)	**(2.477)**	**(26.254)**
İkincil Gelir Dengesi	89	(332)	**(175)**	**(2.132)**

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.

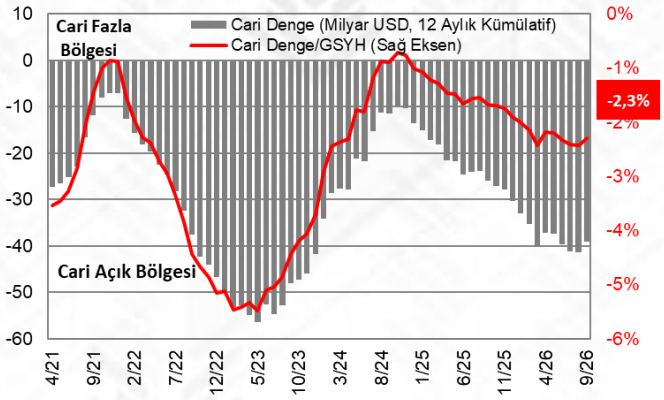
Milyon USD	Eyl.25	12 Aylık Kümülatif	Eyl.26	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	585	(25.847)	**2.720**	**(39.150)**
Net Yabancı Sermaye Akımı	(8.737)	22.557	**(13.707)**	**27.006**
Doğrudan Yatırımlar	(286)	5.514	**859**	**200**
Portföy Yatırımlar	2.407	6.861	**(7.733)**	**(4.591)**
Finansal Türevler	(480)	(4.310)	**(482)**	**(4.852)**
Diğer Yatırımlar	(10.378)	14.492	**(6.351)**	**36.249**
Net Hata ve Noksan	(463)	(2.300)	**964**	**(17.949)**
Diğer (Sermaye Hesabı)	(77)	(1.229)	**10**	**(1.350)**
Rezervler	8.692	6.819	**10.013**	**31.443**

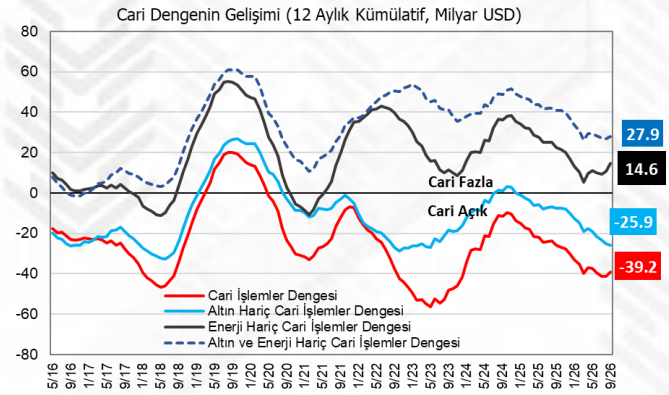
Rezervlerdeki (+) değeri rezervlerdeki azalışı, rezervlerdeki (-) değeri rezervlerdeki artışı göstermektedir.

Kaynak: TCMB, TÜİK.

13 Kasım 2026: Ödemeler Dengesi (Eylül 2026)

Genel Görünüm ve Beklentiler

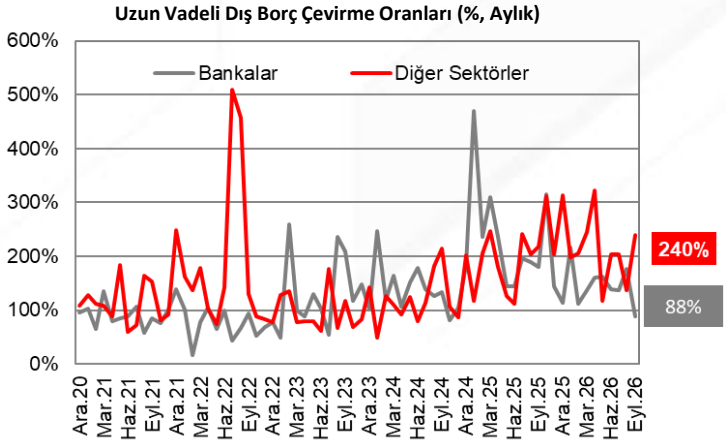




Eylül ayında **<u>doğrudan yatırımların detaylarına</u>** bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları 1,51 milyar USD artarken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları 649 milyon USD artış kaydetti. **Gayrimenkul yatırımlarına** bakıldığında, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 183 milyon USD gayrimenkul alımı ve yurt dışı yerleşiklerin ise Türkiye'de 290 milyon USD net gayrimenkul alımı yaptıkları gözlendi.

<u>Portföy yatırımlarının detaylarına</u> bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin **hisse senedi** ve **yatırım fonu piyasasında** 5,86 milyar USD ve DİBS piyasasında 495 milyon USD net satış yaptığı görüldü. Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak; yurt dışı yerleşiklerin bankalar, Genel Hükümet ve diğer sektörler ihraçlarında sırasıyla 780 milyon USD, 662 milyon USD ve 32 milyon USD net alış yaptığı görüldü.

<u>Diğer yatırımların detaylarına bakıldığında</u>, **yurt dışından kredi kullanımlarında** ilgili ayda bankalar 820 milyon USD net geri ödeme gerçekleştirirken, Genel Hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 4 milyon USD ve 1,86 milyar USD net kullanım gerçekleştirdi. Diğer yatırımlar altında, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları, Türk lirası cinsinden 782 milyon USD net artış ve yabancı para cinsinden 2,27 milyar USD net azalış olmak üzere toplam 1,49 milyar USD net azalış kaydetti.



Eylül uzun vadeli dış borç çevirme oranı reel sektörde %137'den %240 seviyesine yükselmekle birlikte 2025 yılı ortalaması olan %206'nın üzerinde kaydedildi, bankalarda borç çevirme oranı %176'dan %88 seviyesine gerilemekle 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 arasında devam eden jeopolitik gerilimler ve barış müzakerelerine ilişkin 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.