TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK
Gücü, adında.

MAKRO BAKIŞ

EYLÜL 2026

ÖDEMELER DENGESİ



CARİ İŞLEMLER HESABI

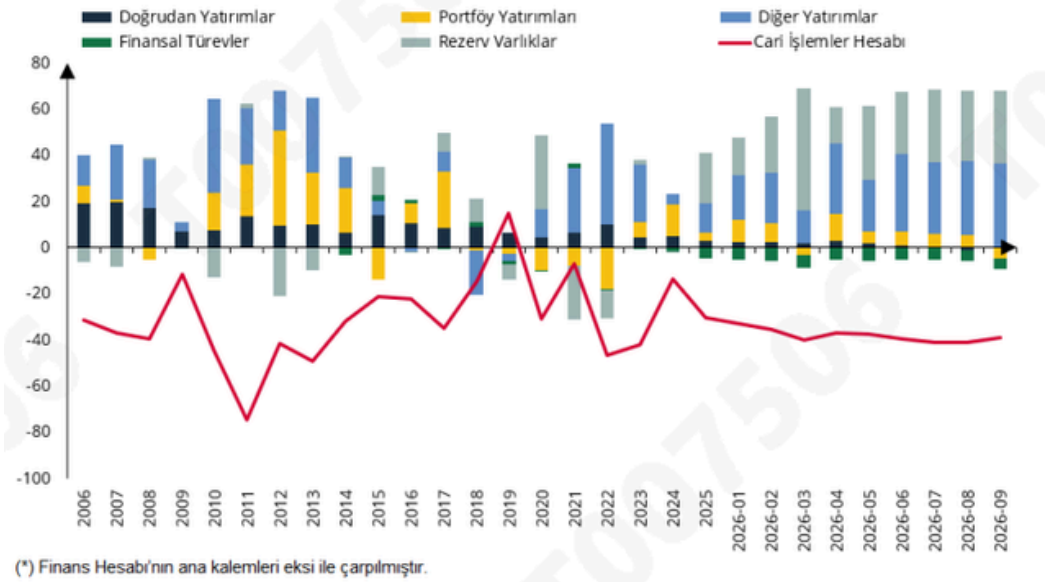
- Eylül ayında cari işlemler hesabı 2.720 milyon ABD doları fazla kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 7.342 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 3.642 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

- Yıllıklandırılmış verilere göre, Eylül ayında cari açık yaklaşık 39,2 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 76,8 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2026 yılı Eylül ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 0,2 milyar ABD doları ve krediler 52,7 milyar ABD doları katkı verirken; finansal türevler 4,9 milyar ABD doları, net portföy yatırımları 4,6 milyar ABD doları, ticari krediler 1,9 milyar ABD doları ve net efektif ve mevduatlar 14,6 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.

- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 31,4 milyar ABD doları olmuştur.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Eylül ayında cari işlemler hesabı, beklentilerin üzerinde bir performans sergileyerek 2,72 milyar dolar fazla verdi. Böylece 2026 yılı temmuz ayından bu yana süregelen pozitif görünüm korunmuş oldu. Altın ve enerji hariç tutulduğunda cari fazla 7,3 milyar dolara ulaşırken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 3,6 milyar dolar oldu.

Kripto varlık işlemleri Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun sağladığı veriler kullanılarak ilk kez ödemeler dengesi istatistiklerine dahil edildi. Eylül ayında yerleşikler 21 milyon dolarlık karşı yükümlülük oluşturmayan kripto varlık satışı yaparken 49 milyon dolarlık stablecoin alımı gerçekleştirildi.

Ağustos ayında dış ticaret dengesi bünyesindeki altın kaleminde uzun bir aradan sonra yakalanan olumlu ivme eylül ayında da devam etti. Öte yandan, hizmetler dengesinde ağustos ayına göre bir miktar gerileme yaşansa da güçlü seyir korundu. Bu kalemden sağlanan net girdi 9 milyar dolar olarak kaydedildi. Bu kalem altında taşımacılık hizmetlerinden 3 milyar 88 milyon dolar, seyahatten ise 6 milyar 573 milyon dolar net gelir elde edildi. Her iki alt kalemde de geçen yılın aynı dönemine göre artış, geçen aya göre ise azalış görüldü. Portföy yatırımları tarafında 7,7 milyon dolar tutarında net çıkış kaydedilirken yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 5,9 milyon dolar ve DİBS piyasasında 495 milyon dolar net satış yaptığı görüldü.

Olumlu gelen cari denge verileri ve jeopolitik risklerdeki gerilemenin petrol fiyatlarını aşağı çekmesi ve enflasyonist endişelerin bir miktar azalmasıyla birlikte, Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ndeki 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 46,1 milyar dolar oldu. Ocak-Eylül döneminde cari işlemler açığının yaklaşık 28 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiği dikkate alındığında, yıl sonu için öngörülen bu beklentinin ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz. Önümüzdeki süreçte jeopolitik gelişmelere bağlı olarak şekillenecek enerji fiyatları, enflasyon dinamikleri ve küresel merkez bankalarının para politikası adımları, ödemeler dengesinin seyri üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.