

Ödemeler Dengesi – Nisan 2026

12-aylık birikimli cari açık Nisan'da 37 milyar \$'a geriledi

12 Haziran 2026

Cari açık Nisan'da 5,7 milyar \$ olarak gerçekleşirken, 12-aylık birikimli açık 40 milyar \$'dan 37 milyar \$'a geriledi. Nisan ayında cari açık 5,4 milyar \$'lık beklentimiz ve 5,6 milyar \$'lık medyan piyasa beklentisine karşılık 5,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayında cari açık 8,4 milyar \$ olmuştu. Bu sonuçla, Ekim 2024'ten bu yana yükseliş trendinde olan 12 ay birikimli cari açıkta ilk kez bu ölçüde sert bir düşüş yaşanmış oldu. Hatırlatmak gerekirse, 12-aylık birikimli cari açık Ekim 2024'te 9,3 milyar \$'a kadar gerilemişti (revizyonlar olmadan 7,0 milyar \$ idi). Ocak-Nisan dönemi açığı ise 29,4 milyar \$'a ulaşarak geçen yılın aynı ayındaki 22,6 milyar \$'lık rakamın oldukça üzerinde gerçekleşti.

Resmi rezervlerde Mart'taki sert düşüşün ardından Nisan'da kısmen toparlanma gerçekleşti. Mart'taki olumsuz sonuçların ardından hem cari işlemler hem de sermaye hesabında önemli bir iyileşme olduğunu söyleyebiliriz. Cari açık Mart ayındaki 9,7 milyar \$ seviyesinden 5,7 milyar \$'a gerilerken, 26,7 milyar \$ açık veren sermaye hesabı da Nisan'da 19,2 milyar \$ fazlaya döndü. Mart ayında aynı zamanda net-hata-noksan kaleminden de 7,0 milyar \$'lık çıkış gerçekleştiren, Nisan'daki çıkış 1,5 milyar \$ ile sınırlı kaldı. Bu sayede, resmi rezervlerde Mart'taki 43,4 milyar \$'lık düşüşün ardından Nisan'da 12,4 milyar \$'lık bir artış olduğunu görüyoruz. Nisan'daki bu iyileşmeye karşın, son 12-aylık döneme bakıldığında resmi rezervlerden 15,5 milyar \$, net-hata-ve-noksan üzerinden de 29,1 milyar \$'lık sert çıkışlar var.

Sermaye girişlerinin kırılımını şöylece özetleyebiliriz:

Portföy yatırımları: Mart ayında 11,5 milyar \$'a ulaşan portföy çıkışlarının ardından Nisan'da 6,4 milyar \$'lık portföy girişi yaşandığı görülüyor. Bunun da 892 milyon \$'ını hisse senetleri, 382 milyon \$'ını DİBS yatırımları, 2,1 milyar \$'ını Hazine Eurobondları ve 3,4 milyar \$'ını yatırım fonu payları oluşturuyor. Bu girişlere karşın, yurtdışında yapılan portföy yatırımlarının da yaklaşık 2,4 milyar \$'a ulaşmasıyla, portföy yatırımları kanalından nette 4,1 milyar \$'lık bir giriş olduğunu görüyoruz. Yurtdışında yapılan portföy yatırımlarının son 12-aylık dönemde de 20 milyar \$'ı aştığını takip ediyoruz.

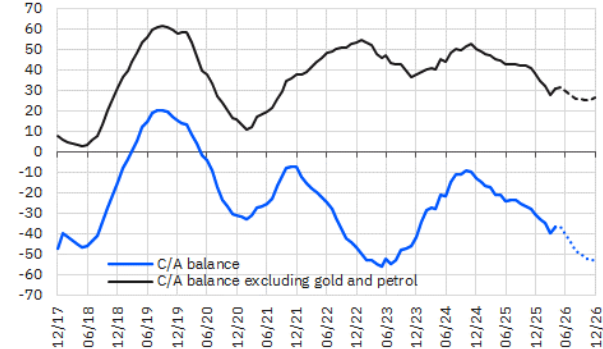
Özel sektörün yurtdışından kredi borçlanması: En önemli finansman kalemi haline gelen özel sektörün yurtdışından kredi borçlanmasının Nisan'da da 3,3 milyar \$'ı şirketlerden, 1,4 milyar \$'ı bankalar üzerinden olmak üzere 4,7 milyar \$'lık finansman sağladığı görülüyor. Uzun vadeli kredilerde yeniden borçlanma oranı ise bankalar için %162, şirketler için %347 olarak gerçekleşmiş görünüyor. Son 12-aylık dönemde özel sektörün 41 milyar \$'ın üzerinde net kredi borçlanması gerçekleştirdiğini söyleyebiliriz.

Doğrudan yatırımlar: Doğrudan yatırım kanalından girişler ise sınırlı kalmaya devam ediyor. Nisan'da bu kanaldan 1,1 milyar \$ giriş olsa da, yurtdışına yapılan 0,6 milyar \$'lık yatırım nedeniyle nette giriş sadece 0,4 milyar \$. Son 12-aylık dönemdeki net girişler de 2,9 milyar \$ ile sınırlı.

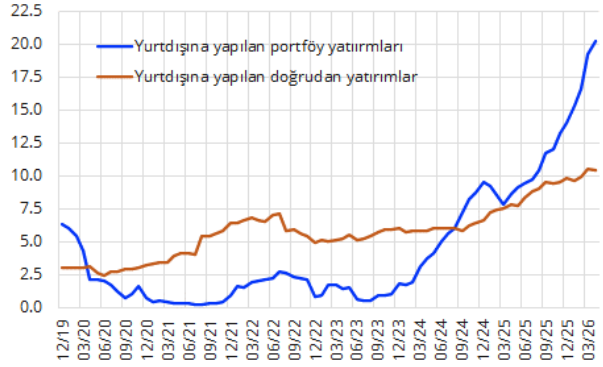
Efektif ve mevduatlar: Mart'ta carry-trade kaynaklı çıkışların da etkisiyle 17,1 milyar \$'lık çıkışların ardından, bu kanaldan Nisan'da 9,6 milyar \$'lık giriş gerçekleşmesiyle en önemli finansman kalemi olduğunu söyleyebiliriz.

Cari açık Nisan ardından Mayıs'ta da (sınırlı da olsa) bir gerileme görülebilir.

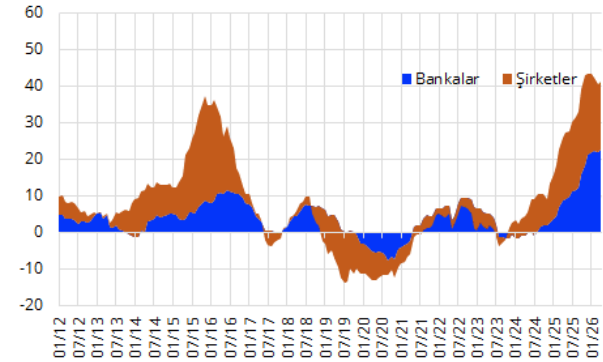
Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre, Mayıs ayında dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayındaki 6,6 milyar \$ seviyesinden 5,6 milyar \$'a geriledi. Buna göre, cari açık da geçen yılki 1,1 milyar \$ seviyesinden sınırlı bir düşüşle kabaca 0,9 milyar \$ civarında gerçekleşebilir. Bununla birlikte, uzun tatil dönemi nedeniyle geçen yılın aynı ayına göre 5 iş günü daha az olması nedeniyle Mayıs verilerinin temkinli değerlendirilmesi gerektiğini ve temel eğilimi daha sağlıklı değerlendirebilmek için Haziran ayı verilerinin daha belirleyici olacağını belirtmek gerek. 2026 sonu cari açık beklentimiz halihazırda 55 milyar \$ (GSYH'nin kabaca %3,0'ü) seviyesinde bulunuyor. Emtia fiyatlarının seyrine ve Haziran verisine göre burada sınırlı bir revizyonu değerlendirebiliriz.

Lütfen raporun sonundaki vasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.**Grafik 1: Cari denge, 12-ay birikimli (Milyar \$)**

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: Yurtdışında yapılan portföy ve doğrudan yatırımlar, 12-ay birikimli (Milyar \$)

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 3: Özel sektörün uzun vadeli net kredi borçlanması, 12-ay birikimli (Milyar \$)

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gönençler
Baş Ekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 1: Cari Açığın Finansmanı, Özet Tablo (Milyar \$)

	Aylık		Yılbaşından beri		12-aylık	
	Nisan 2026	Mart 2026	Nisan 2026	Nisan 2025	Nisan 2026	Mart 2026
Cari Açık	5.7	9.7	29.4	22.6	37.0	39.7
Sermaye Hesabı (rezervler hariç)	19.2	-26.7	17.1	-6.0	50.8	20.8
Doğrudan Yatırımlar (net)	0.4	-0.2	0.2	0.5	2.9	2.1
Portföy Yatırımlar (net)	4.1	-14.8	-0.6	-8.8	11.7	-3.3
Krediler (net)	4.7	4.2	18.4	7.6	48.2	38.6
Mevduat (net)	9.6	-17.1	-4.8	-6.5	-12.6	-19.7
Ticari Krediler (net)	0.4	1.1	3.9	1.2	0.7	3.0
Net Hata Noksan	-1.5	-7.0	-17.7	-8.0	-29.1	-33.3
Rezerv Varlıklar	12.0	-43.4	-30.0	-36.6	-15.5	-52.5

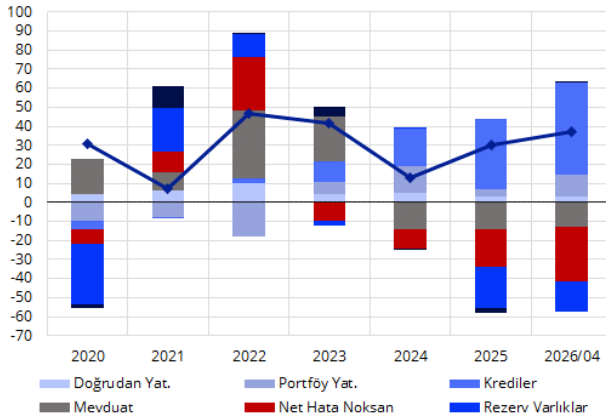
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

TABLO 2: Ödemeler Dengesi (Milyar \$)

	Aylık		Yılbaşından beri		12-aylık	
	Nisan 2026	Mart 2026	Nisan 2026	Nisan 2025	Nisan 2026	Mart 2026
Cari İşlemler Hesabı	-5.7	-9.7	-29.4	-22.6	-37.0	-39.7
Dış Ticaret Dengesi (ÖİB Tanımlı)	-6.8	-9.5	-30.7	-25.8	-74.8	-77.8
Dış Ticaret Dengesi	-8.5	-11.2	-37.1	-34.6	-94.7	-98.3
Bavul Ticareti, Navlun, vb.	1.7	1.7	6.4	8.8	19.9	20.5
Hizmetler Dengesi	3.7	2.6	11.2	11.9	62.8	63.1
Gelir Dengesi	-2.4	-2.5	-9.0	-8.5	-23.8	-23.8
Cari Transferler	-0.1	-0.2	-0.9	-0.3	-1.2	-1.1
Finans Hesapları; rezervler hariç (-)	-19.2	26.7	-17.1	6.0	-50.8	-20.8
Doğrudan Yatırımlar (-)	-0.4	0.2	-0.2	-0.5	-2.9	-2.1
Net Varlık Edinimi (-)	0.6	1.2	3.5	2.8	10.5	10.5
Net Yükümlülük Oluşumu	1.1	1.0	3.7	3.3	13.3	12.7
Portföy Yatırımları (-)	-4.1	14.8	0.6	8.8	-11.7	3.3
Net Varlık Edinimi (-)	2.4	3.4	8.7	2.6	20.2	19.2
Net Yükümlülük Oluşumu	6.4	-11.4	8.1	-6.2	31.8	15.9
Hisse senedi	0.9	-1.1	2.2	-0.5	4.8	3.8
Devlet tahvili	0.4	-6.4	-1.6	-5.6	7.2	0.4
Yatırım fonu payları	3.4	-3.1	1.3	0.8	5.7	2.4
Eurobono (kamu)	2.1	-1.2	4.0	-2.2	6.5	2.1
Eurobono (bankalar)	0.0	-0.9	0.7	0.2	4.1	3.3
Eurobono (şirketler)	0.0	0.8	1.7	1.0	3.8	3.6
Krediler (-)	-4.7	-4.2	-18.4	-7.6	-48.2	-38.6
Net Varlık Edinimi (-)	0.3	-2.1	-6.3	2.5	-6.1	-4.5
Net Yükümlülük Oluşumu	5.0	2.2	12.1	10.2	42.1	34.0
o/w Bankalar	1.4	1.0	4.1	4.2	14.5	8.4
o/w Şirketler	3.3	1.2	7.7	6.0	25.2	23.4
Efektif ve Mevduatlar (-)	-9.6	17.1	4.8	6.5	12.6	19.7
Net Varlık Edinimi (-)	-5.4	10.6	6.0	4.1	13.7	16.2
Net Yükümlülük Oluşumu	4.2	-6.5	1.1	-2.4	1.1	-3.4
Ticari Krediler (-)	-0.4	-1.1	-3.9	-1.2	-0.7	-3.0
Net Varlık Edinimi (-)	0.2	0.6	-1.6	-2.5	5.3	4.1
Net Yükümlülük Oluşumu	0.6	1.7	2.3	-1.3	5.9	7.1
Rezerv Varlıklar	12.0	-43.4	-30.0	-36.6	-15.5	-52.5
Net Hata Noksan	-1.5	-7.0	-17.7	-8.0	-29.1	-33.3

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 4: Cari açığın finansmanı, 12- ay birikimli (Milyar \$)



Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.