

## Ödemeler Dengesi – Mart 2026

12-aylık birikimli cari açık Mart'ta 40 milyar \$ sınırına yaklaştı

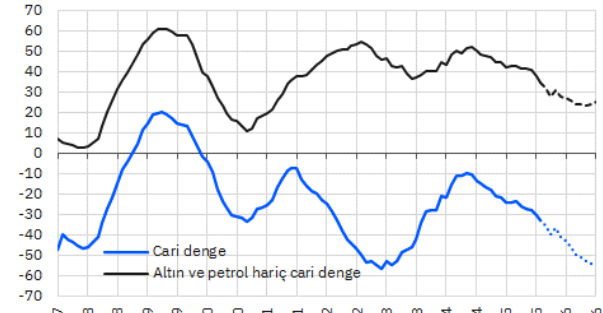
14 Mayıs 2026

**Cari açık Mart'ta beklentilere yakın gerçekleşirken, 12-aylık birikimli açık 40 milyar \$ sınırına yaklaştı.** Mart ayında cari açık 9,7 milyar \$ ile medyan piyasa beklentisine paralel açıklanırken, bu rakam bizim 9,4 milyar \$'lık tahminimizin üzerinde kaldı. Ekim 2024'ten bu yana yükseliş trendindeki 12-aylık birikimli açık da 35,0 milyar \$'dan 39,7 milyar \$'a yükseldi. Hatırlatmak gerekirse, 12-aylık birikimli cari açık Ekim 2024'te 9,3 milyar \$'a kadar (revizyonlar öncesinde 7,0 milyar \$ idi) gerilemişti. Ocak-Mart dönemi açığı ise 23,7 milyar \$'a ulaşarak geçen yılın aynı ayındaki 14,1 milyar \$'lık rakamın oldukça üzerinde gerçekleşti.

**Mart'ta rezervlerdeki düşüş ise 43 milyar \$'ı buldu.** Mart'ta 9,7 milyar \$'lık cari açığa ek olarak, sermaye hesabından 26,7 milyar \$ ve net-hata-noksan kalemi üzerinden 7,0 milyar \$'lık çıkışlarla birlikte resmi rezervlerde 43,4 milyar \$'lık düşüş yaşandı. Son 12-aylık dönemdeki rezerv kaybı ise 52,5 milyar \$'a ulaşırken, net-hata-ve-noksan kalemi üzerinden çıkışlar ise 33,3 milyar \$'ı buldu. Mart'ta sermaye hesabından çıkışların 14,8 milyar \$'ı portföy yatırımları kanalından gerçekleşti. Bunun kırılımına bakıldığında, **DİBS** piyasasında net çıkışlar 6,4 milyar \$, **hisse senetlerinden** 1,1 milyar \$, **Hazine Eurobondlarından** 1,2 milyar \$ ve TCMB'nin bu ay yayınlamaya başladığı **yatırım fonu paylarından** ise 3,1 milyar \$ çıkış yaşanırken, **yurtdışında yapılan portföy yatırımlarında** ise 3,4 milyar \$'lık artış olduğu görülüyor. Yurtdışına yapılan portföy yatırımları son 12-aylık dönemde 19,1 milyar \$'a ulaşarak önemli bir sermaye çıkışına işaret etmekte. Carry-trade kaynaklı çıkışların da etkisiyle, **efektif ve mevduatlar** kaleminden ise 17,1 milyar \$'lık çıkış gerçekleşti. **Doğrudan yatırımlar** kanalından 1,0 milyar \$'lık giriş olsa da, yurtdışına yapılan 1,2 milyar \$'lık yatırım nedeniyle nette 0,2 milyar \$'lık çıkış var. 12-ay birikimli bakıldığında da bu kanaldan 2,1 milyar \$ gibi sınırlı sermaye girişi sağlanmış. Öte yandan, **özel sektörün yurtdışından kredi borçlanması** 2,2 milyar \$'a ulaşarak pozitif finansman katkısı sağlamaya devam etmiş görünüyor. Özel sektörün net uzun vadeli kredi borçlanması son 12-aylık dönemde 40,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti (önceki ay: %42).

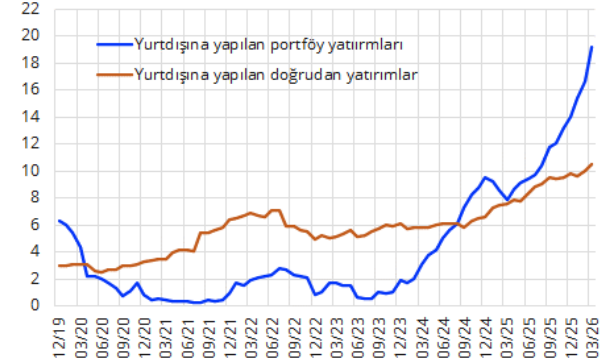
**Sene sonu cari açık beklentimizi 55 milyar \$ (GSYH'nin yaklaşık %3'ü) seviyesinde korumaya devam ediyoruz.** Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre, dış ticaret açığı Nisan'da geçen yılın aynı ayındaki 12,1 milyar \$ seviyesinden belirgin şekilde gerileyerek 8,5 milyar \$ oldu. Buna göre cari açığın da geçen yılın aynı ayındaki 8,4 milyar \$'a göre gerileyerek 5,3-5,4 milyar \$ civarında gerçekleşmesi beklenebilir. Bu gelişme, son dönemde gözlenen bozulma eğiliminde uzun zaman sonra bir kırılmaya işaret ediyor. İyileşmenin temel sürükleyicisi yıllık %22 artan ihracat olurken, ithalat da enerji ithalatındaki %28'lik güçlü artışa (6,5 milyar \$) rağmen, yıllık bazda sınırlı bir artışla %3,1 yükselmiş. Bu çerçevede, Nisan verisi cari açıktaki bozulma hızını geçici olarak sınırlayabilecek olumlu bir sinyal veriyor. Bununla birlikte, küresel talepte yavaşlama sinyalleri, emtia fiyatlarındaki yükseliş ve Türkiye'nin enerji ithalatına olan bağımlılığı göz önüne alındığında, bu iyileşmenin kalıcılığı konusunda temkinli duruşumuzu koruyoruz. Sene sonu cari açık beklentimizi 55 milyar \$ (GSYH'nin yaklaşık %3'ü) seviyesinde korumaya devam ediyoruz.

Grafik 1: Cari denge, 12-ay birikimli (Milyar \$)



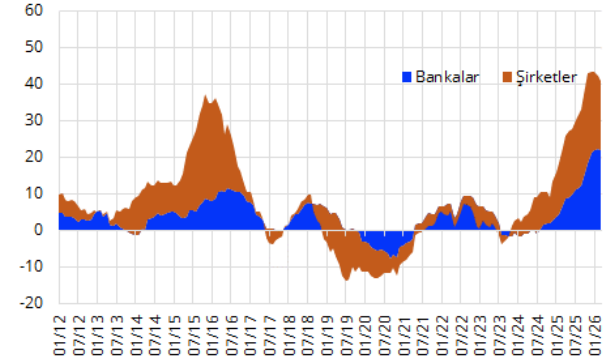
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

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	
	Mart 2026	Mart 2025	Mart 2026	Mart 2025	Mart 2026	Şubat 2026
Cari Açık	9.7	4.9	23.7	14.1	39.7	35.0
Sermaye Hesabı (rezervler hariç)	-26.7	-7.6	-2.1	4.8	20.7	39.9
Doğrudan Yatırımlar (net)	-0.2	0.3	-0.3	0.7	2.1	2.6
Portföy Yatırımlar (net)	-14.8	-3.5	-4.6	2.1	-3.3	8.0
Krediler (net)	4.3	3.7	13.8	12.6	38.6	38.1
Mevduat (net)	-17.1	-7.6	-14.5	-9.1	-19.7	-10.2
Ticari Krediler (net)	1.1	-0.5	3.5	-1.6	3.0	1.4
Net Hata Noksan	-7.0	-2.6	-16.2	-2.3	-33.3	-28.9
Rezerv Varlıklar	-43.4	-15.1	-42.1	-11.6	-52.5	-24.2

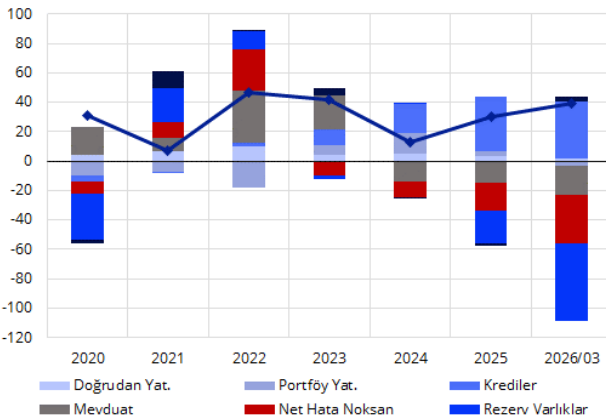
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

TABLO 2: Ödemeler Dengesi (Milyar \$)

	Aylık		Yılbaşından beri		12-aylık	
	Mart 2026	Mart 2025	Mart 2026	Mart 2025	Mart 2026	Şubat 2026
Cari İşlemler Hesabı	-9.7	-4.9	-23.7	-14.1	-39.7	-35.0
Dış Ticaret Dengesi (ÖİB Tanımlı)	-9.5	-4.9	-23.9	-15.9	-77.8	-73.2
Dış Ticaret Dengesi	-11.2	-7.2	-28.7	-22.5	-98.3	-94.3
Bavul Ticareti, Navlun, vb.	1.7	2.3	4.8	6.6	20.5	21.1
Hizmetler Dengesi	2.6	2.7	7.6	8.0	63.1	63.2
Gelir Dengesi	-2.5	-2.7	-6.6	-6.1	-23.8	-24.0
Cari Transferler	-0.2	0.0	-0.8	-0.2	-1.1	-0.9
Finans Hesapları; rezervler hariç (-)	26.7	7.6	2.1	-4.8	-20.7	-39.9
Doğrudan Yatırımlar (-)	0.2	-0.3	0.3	-0.7	-2.1	-2.6
Net Varlık Edinimi (-)	1.2	0.7	2.8	2.1	10.5	10.0
Net Yükümlülük Oluşumu	1.0	1.0	2.6	2.9	12.6	12.6
Portföy Yatırımları (-)	14.8	3.5	4.6	-2.1	3.3	-8.0
Net Varlık Edinimi (-)	3.4	0.8	6.3	1.2	19.2	16.7
Net Yükümlülük Oluşumu	-11.4	-2.7	1.7	3.4	15.9	24.6
Hisse senedi	-1.1	-0.4	1.3	-0.4	3.8	4.4
Devlet tahvili	-6.4	-1.5	-2.0	0.8	0.4	5.3
Yatırım fonu payları	-3.1	0.0	-2.1	0.7	2.4	5.5
Eurobono (kamu)	-1.2	-1.2	1.9	0.1	2.1	2.1
Eurobono (bankalar)	-0.9	0.8	0.6	1.0	3.3	4.9
Eurobono (şirketler)	0.8	-0.5	1.6	1.1	3.6	2.3
Krediler (-)	-4.3	-3.7	-13.8	-12.6	-38.6	-38.1
Net Varlık Edinimi (-)	-2.1	1.3	-6.6	0.6	-4.5	-1.2
Net Yükümlülük Oluşumu	2.2	5.0	7.1	13.2	34.1	36.9
o/w Bankalar	1.0	2.7	2.6	8.8	8.4	10.1
o/w Şirketler	1.2	2.4	4.4	4.4	23.5	24.6
Efektif ve Mevduatlar (-)	17.1	7.6	14.5	9.1	19.7	10.2
Net Varlık Edinimi (-)	10.6	7.5	11.5	7.0	16.3	13.1
Net Yükümlülük Oluşumu	-6.5	-0.1	-3.1	-2.1	-3.4	3.0
Ticari Krediler (-)	-1.1	0.5	-3.5	1.6	-3.0	-1.4
Net Varlık Edinimi (-)	0.6	-0.1	-1.8	-1.5	4.1	3.4
Net Yükümlülük Oluşumu	1.7	-0.6	1.8	-3.1	7.1	4.8
Rezerv Varlıklar	-43.4	-15.1	-42.1	-11.6	-52.5	-24.2
Net Hata Noksan	-7.0	-2.6	-16.2	-2.3	-33.3	-28.9

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.