

MAKRO BAKIŞ

HAZİRAN 2026

ÖDEMELER DENGESİ

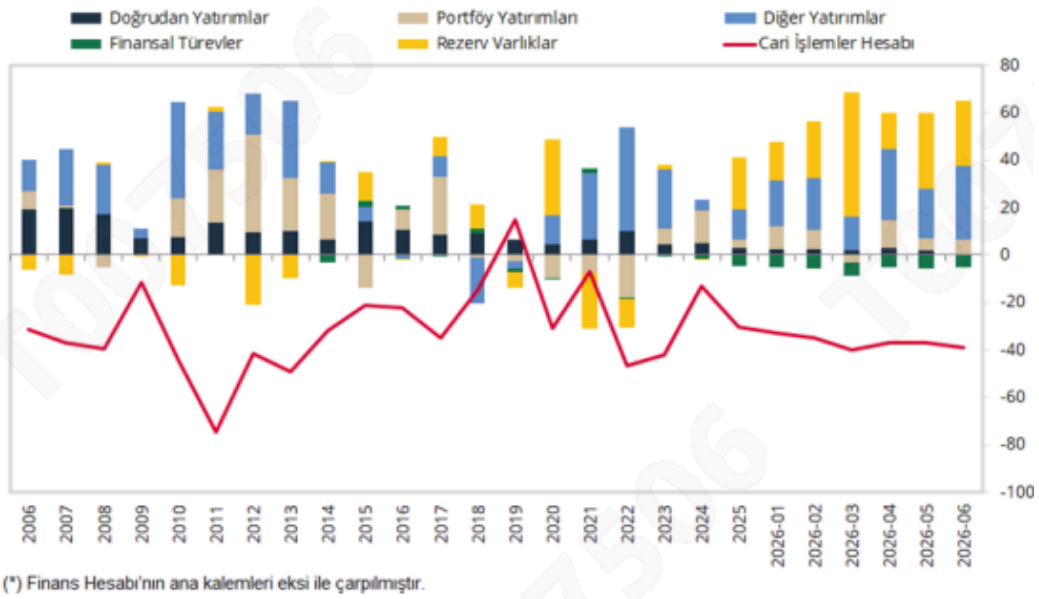


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Haziran ayında cari işlemler hesabı 4.194 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.462 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 8.533 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Haziran ayında cari açık yaklaşık 38,9 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 76,5 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2026 yılı Haziran ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 0,3 milyar ABD doları, net portföy yatırımları 6,4 milyar ABD doları ve krediler 52,9 milyar ABD doları katkı verirken; finansal türevler 5,3 milyar ABD doları, ticari krediler 0,1 milyar ABD doları ve net efektif ve mevduatlar 21,8 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 27,2 milyar ABD doları olmuştur.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Haziran ayında cari açık, 4,2 milyar dolarla beklenenden iyi gerçekleşti. Cari açığın finansmanında ise 52,9 milyar dolar ile krediler öne çıktı.

Bu dönemde hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 6.851 milyon dolar seviyesinde gerçekleşerek güçlü bir görünüm sergiledi. Taşımacılık hizmetleri ve seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler sırasıyla 2.597 milyon ABD doları ve 4.857 milyon ABD doları oldu.

Haziran ayında petrol fiyatlarında kısmi bir gerileme görülürken Orta Doğu'daki savaş nedeniyle daha önce artan enerji ve emtia fiyatlarının gecikmeli yansımaları hissedilmeye devam edildi. Savaş nedeniyle artan enerji ve emtia fiyatları turizm gelirlerini olumsuz etkilese de söz konusu gelirler Haziran ayında cari açığa olumlu katkı sunmaya devam etti. Turizm gelirlerindeki bu görünümün Temmuz ayında da devam edeceğini öngörüyoruz.

Orta Doğu'daki gerilimler enerji fiyatlarını doğrudan etkileyerek ödemeler dengesi üzerinde daraltıcı bir baskı oluşturmaktadır. Bu nedenle jeopolitik risklerin seyri, cari açığın yönünü tayin eden en büyük etkenlerden biri olarak öne çıkıyor.

2025 yıl sonu cari açık 25,2 milyar dolar gerçekleşmişti. 2026 yılı Haziran ayına gelindiğinde bu rakamın 38,9 milyar ABD dolarına ulaştığını görüyoruz. Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise 2026 yıl sonu cari açık beklentisi 49,3 milyar dolar olarak açıklandı. Jeopolitik gerilimlerin etkisini azaltmak amacıyla turizm sektörünü destekleyen adımların, savaşın hizmet ihracatı kanalıyla cari denge üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlayacağını; böylece kısa vadede cari açığın azalmasına destek olarak yıl sonu hedefine ulaşılmasını kolaylaştıracağını düşünüyoruz.