

MAKRO BAKIŞ

MART 2026

ÖDEMELER DENGESİ

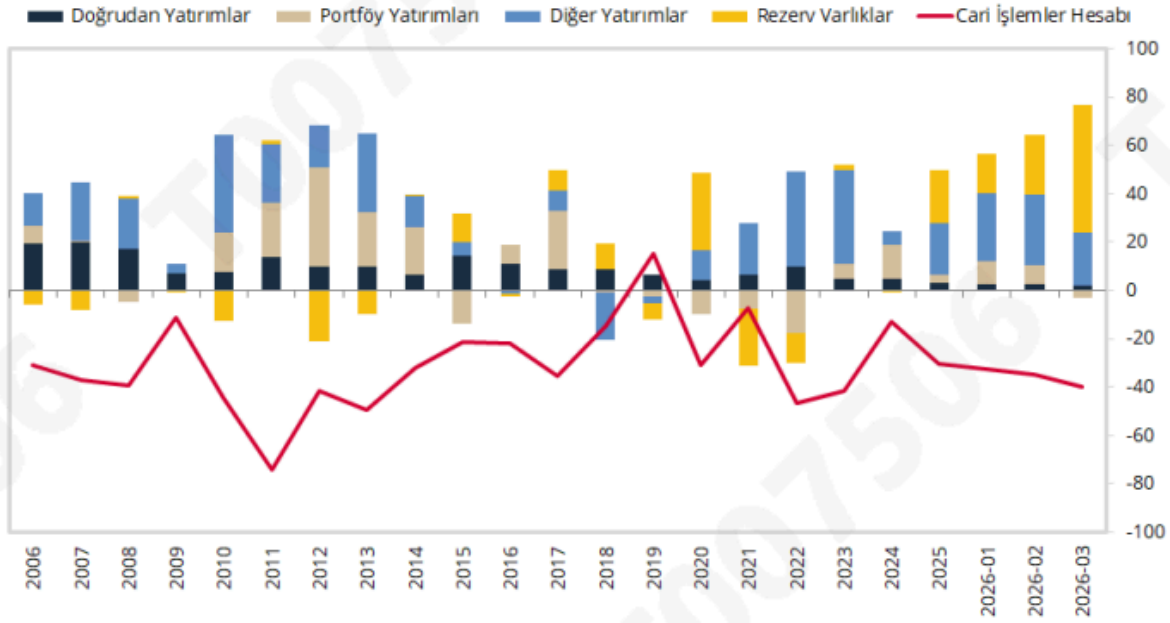


CARI İŞLEMLER HESABI

- Mart ayında cari işlemler hesabı 9.672 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 3.886 milyon ABD doları açık vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 9.515 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Mart ayında cari açık yaklaşık 39,7 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 77,8 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2026 yılı Mart ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 2,1 milyar ABD doları, krediler 38,6 milyar ABD doları ve ticari krediler 3,0 milyar ABD doları katkı verirken; net portföy yatırımları 3,3 milyar ABD doları ve net efektif ve mevduatlar 19,7 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 52,5 milyar ABD doları olmuştur.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Cari dengede, Mart ayında 9,7 milyar dolar ile beklentilere paralel açık gerçekleşirken, yıllıklandırılmış verilere göre de 39,7 milyar dolarlık açık verildi.

2025 yılını 25,2 milyar dolarlık açık ile kapatırken, 2026 yılına dair öngörüler Orta Doğu'da tırmanan gerilim ve Hürmüz Boğazı eksenindeki belirsizlikler nedeniyle daha temkinli bir noktaya evriliyor. Söz konusu gelişmeler, petrol ve enerji fiyatlarını yukarı yönlü desteklerken, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) kendi analizini burada hatırlatmakta fayda görüyoruz. Bu analiz, ham petrol fiyatındaki 10 dolarlık artışın, mevcut varsayımlar altında, cari açığı en az 2,5 milyar dolar ve enflasyonu yaklaşık 1 puan yükseltebileceği yönündeydi.

Orta Vadeli Program'da 2026 için petrol fiyatı 65 dolar, son Enflasyon Raporu'nda ise 60,59 dolar varsayılmıştı. Bu kapsamda baktığımızda, petrolün 100 dolar seviyesinde tutunması cari açığın 9-10 milyar dolar, enflasyonun ise 3-3,5 puan artma riskini ortaya çıkarabilir. TCMB'nin savaş öncesinde yayımladığı Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi verilerine göre yıl sonu cari açık beklentisi 26,3 milyar dolardı ancak güncel piyasa anketlerinde beklentinin 40 milyar doların üzerine çıktığını görüyoruz. Söz konusu beklentilerin revizyonunda, petrol fiyatlarının 100 doların üzerinde tutunmaya devam edeceğine ilişkin öngörülerin etkisi olduğunu ifade edebiliriz. Öte yandan, ilerleyen dönemlerde turizm sezonunun resmen açılması, hizmetler dengesi kanalıyla cari açık üzerinde tampon oluşturmaya başlayabilir.

Söz konusu gelişmelerin para politikası üzerindeki daraltıcı etkisine karşın, TCMB rezervlerinin etkin bir şekilde kullanıldığına da şahitlik ediyoruz. Türkiye'nin her ne kadar enerji ithalatına bağımlılığı yüksek olsa da enerji dönüşümü hamlelerinin ve Türk ürünlerine "Made in EU" statüsünün verilecek olmasının cari işlemler açığı üzerindeki yükü hafifletebileceğini hatırlatmakta fayda görüyoruz.