

MAKRO BAKIŞ

MAYIS 2026

ÖDEMELER DENGESİ

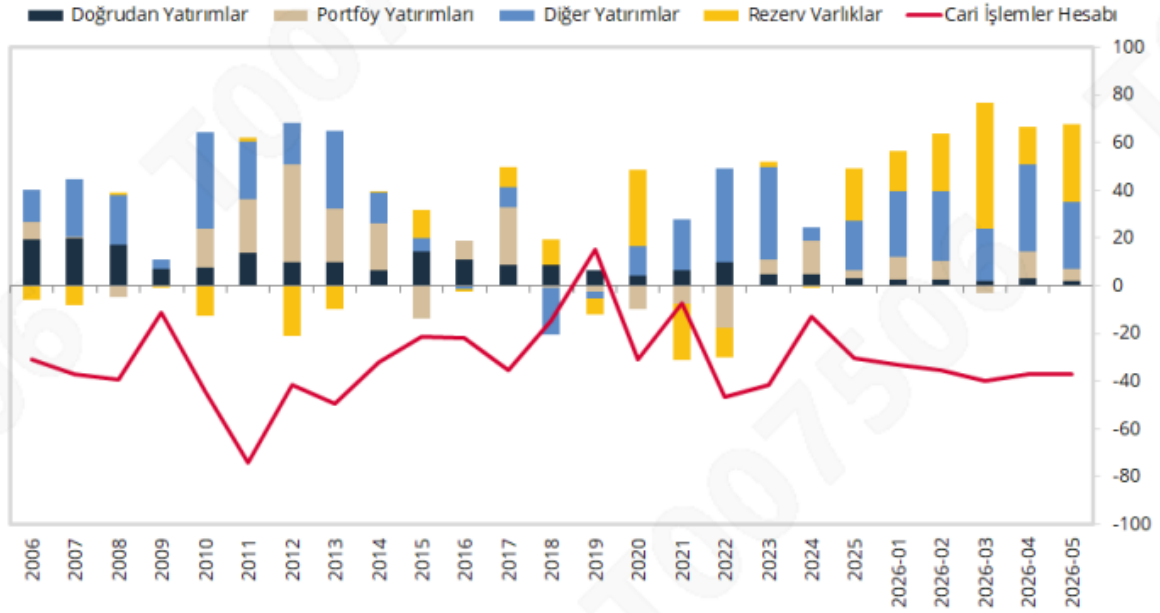


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Mayıs ayında cari işlemler hesabı 1.459 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 3.626 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 4.340 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Mayıs ayında cari açık yaklaşık 37,3 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 74,4 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2026 yılı Mayıs ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 1,8 milyar ABD doları, net portföy yatırımları 5,3 milyar ABD doları, krediler 46,7 milyar ABD doları ve ticari krediler 0,2 milyar ABD doları katkı verirken; net efektif ve mevduatlar 18,8 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 32,3 milyar ABD doları olmuştur.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Cari dengede, Mayıs ayında 1,46 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde açık gerçekleşti. Böylelikle cari dengede açık eğilimi devam etse de Nisan ayına göre düşüş gözlemlendi. Cari açığın finansmanında ise 46,7 milyar dolar ile krediler öne çıktı.

Bu dönemde hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 5.207 milyon dolar seviyesinde gerçekleşerek güçlü bir görünüm sergilerken, seyahat gelirlerindeki artış bu tabloyu destekledi.

Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu cari açık beklentisi yaklaşık 49,2 milyar dolar olarak açıklandı. Mayıs ayında beklentilerin üst bandına yaklaşan mevcut tablo, küresel jeopolitik hareketliliklerin değişken yapısı ışığında okunabilir. Enerji maliyetlerinde meydana gelen artışlar ödemeler dengesi görünümünü hizmet sektörü odaklı bir dış ticaret ekonomisine dönüştürüyor. Rezervlerde gözlenen azalmalarda bu dinamikler çerçevesinde açıklanabilir.

Orta Doğu'daki gerilimlerin dalgalı seyri, enerji fiyatlarını doğrudan etkilediği için ödemeler dengesi üzerinde daraltıcı bir etkiye yol açmaya devam ediyor. Bu süreçte makroekonomik görünümü ve rezerv etkinliğini destekleyen en önemli unsurlardan biri de uluslararası doğrudan yatırımlardaki kararlılık olarak görülüyor. Nitekim Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Başkan Yardımcısı Matteo Patrone, 2026'nın ilk yarısında Türkiye'ye sağlanan 1,2 milyar euroluk kaynağın ardından yılın kalanı için de güçlü bir proje havuzuna sahip olduklarını ve yüksek yatırım seviyelerini korumayı hedeflediklerini açıkladı. Bu minvalde, sürdürülebilir dış kaynak girişlerinin küresel risklere karşı tampon işlevi görerek mevcut ekonomik tabloyu desteklemeye devam edeceği değerlendirilebilir. Ayrıca Haziran ayında ABD ve İran'ın imzaladığı mutabakatın ardından enerji fiyatlarında sert geri çekilmeler gördük, söz konusu fiyatların Haziran ayı ödemeler dengesi veri setine olumlu katkı sağlayabileceğini öngörüyoruz.