

MAKRO BAKIŞ

OCAK 2026

ÖDEMELER DENGESİ

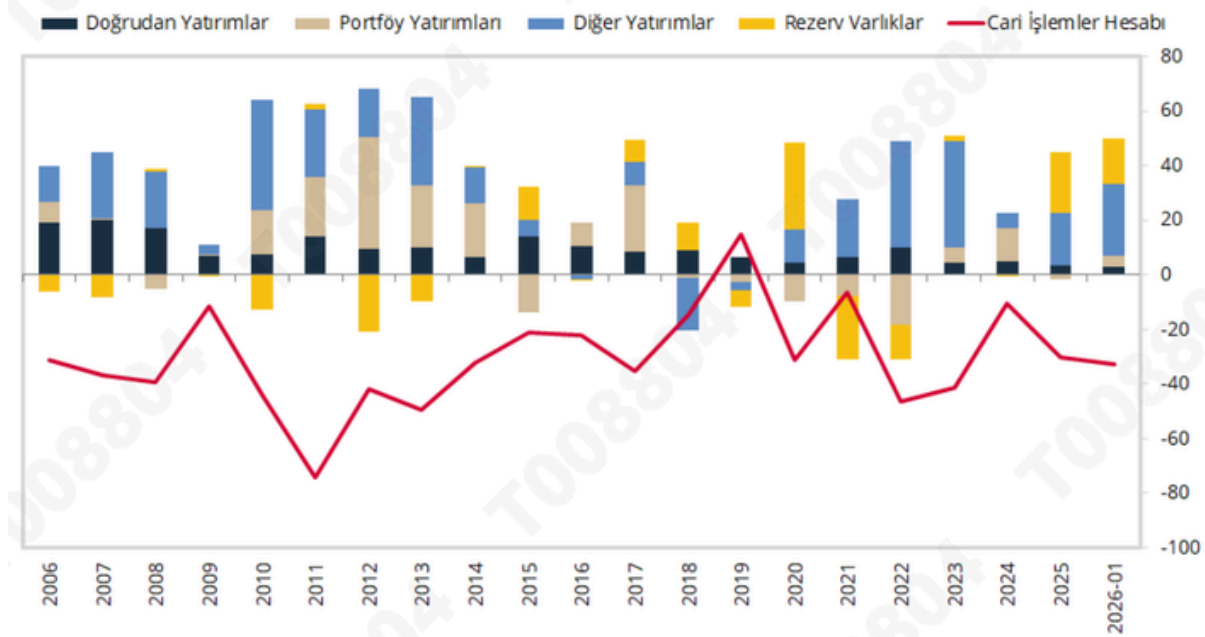


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Ocak ayında cari işlemler hesabı 6.807 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.228 milyon ABD doları açık vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6.967 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Ocak ayında cari açık yaklaşık 32,9 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 71,2 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2026 yılı Ocak ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 2,7 milyar ABD doları, net portföy yatırımları 4,2 milyar ABD doları, krediler 36,1 milyar ABD doları ve ticari krediler 0,3 milyar ABD doları katkı verirken; net efektif ve mevduatlar 10,0 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 16,5 milyar ABD doları olmuştur.



Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Cari dengede, Ocak ayında 6,8 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde açık gerçekleşirken, yıllıklandırılmış verilere göre de 32,9 milyar dolarlık açık verildi. Önceki yılın aynı döneminde ise yıllıklandırılmış cari açık 30,1 milyar dolar seviyesindeydi.

2025 yılını 25,2 milyar dolarlık açık ile kapatırken, 2026 yılına ilişkin beklentiler; Orta Doğu'da yükselen tansiyon ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin artan belirsizlikler ile birlikte yukarı yönlü revize ediliyor. Söz konusu gelişmeler, enerji fiyatlarını yukarı yönlü desteklerken, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (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 yılında petrol fiyatının ortalama 65 dolar, son Enflasyon Raporu sunumunda ise 60,59 dolar olacağı varsayımı yapılmıştı. Bu kapsamda baktığımızda, petrolün 100 dolar seviyesinde tutunması cari açığın 9-10 milyar dolar, enflasyonun ise 3-3,5 puan artma riskini ortaya çıkarabilir. Söz konusu bu durum, para politikasının manevra alanını daraltma ihtimali taşıırken, TCMB'nin yüksek rezervlerinin önemli bir tampon sağlayacağı unutulmamalıdır. Ek olarak, Türk ürünlerine "Made in EU" statüsünün verilecek olmasının cari işlemlere pozitif yansıtacağına değinmekte fayda görüyoruz.

Son olarak, 2025 yılında 25,2 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde gelen cari açığın, Piyasa Katılımcıları Anketine göre 2026 sonunda 26,3 milyar dolar olması öngörülmüyor.