

MAKRO BAKIŞ

ŞUBAT 2026

ÖDEMELER DENGESİ

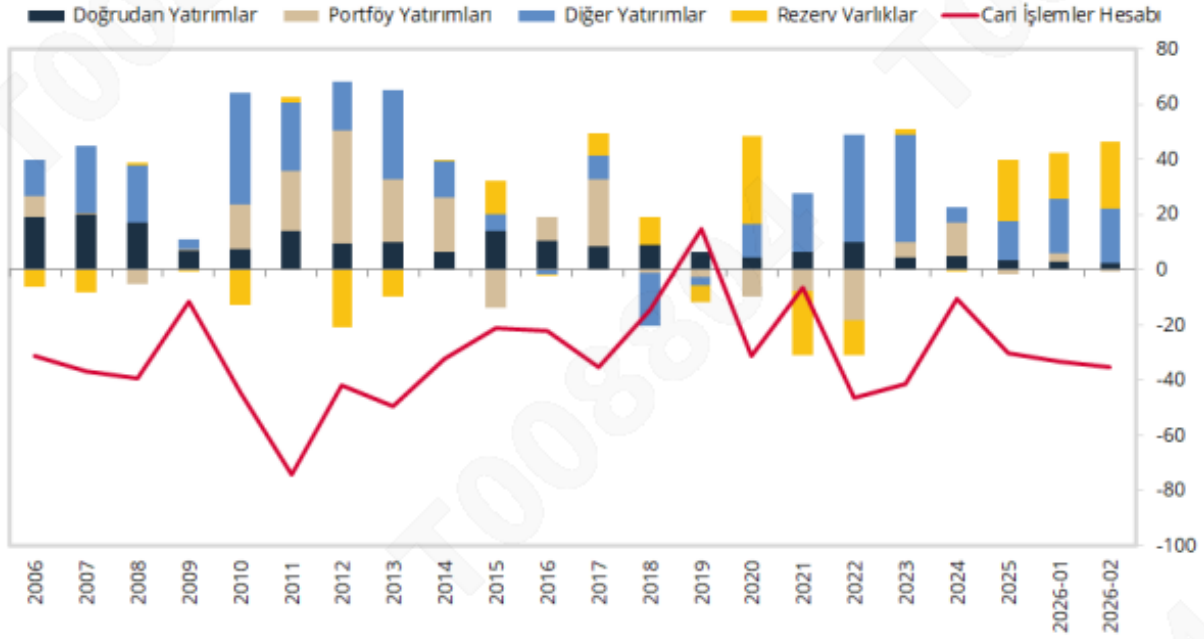


CARİ İŞLEMLER HESABI

- Şubat ayında cari işlemler hesabı 7.501 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.462 milyon ABD doları açık vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 7.478 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre, Şubat ayında cari açık yaklaşık 35,4 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 73,2 milyar ABD doları açık vermiştir.

FİNANS HESABI

- 2026 yılı Şubat ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 2,6 milyar ABD doları, net portföy yatırımları 2,4 milyar ABD doları, krediler 38,0 milyar ABD doları ve ticari krediler 1,3 milyar ABD doları katkı verirken; net efektif ve mevduatlar 11,5 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 24,2 milyar ABD doları olmuştur.



(*) Finans Hesabı'nın ana kalemleri eksi ile çarpılmıştır.

Kaynak: TCMB

DEĞERLENDİRME

Cari dengede, Şubat ayında 7,5 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde açık gerçekleşirken, yıllıklandırılmış verilere göre de 35,4 milyar dolarlık açık verildi.

2025 yılını 25,2 milyar dolarlık açık ile kapatırken, 2026 yılına ilişkin cari açık beklentileri ise Orta Doğu'da yükselen tansiyon ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin artan belirsizliklerle yukarı yönlü revize ediliyor. Söz konusu gelişmeler, 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 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. TCMB'nin savaş öncesinde yayımladığı Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi verilerine göre yıl sonu cari açık beklentisi 26,3 milyardır 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.

İlgili bu durum, para politikasının manevra alanını daraltma ihtimali taşırken, TCMB rezervlerinin etkin bir şekilde kullanıldığına da şahitlik ediyoruz. Türkiye'nin her ne kadar enerji ithalatına bağımlılığı yüksek olsa da yenilenebilir enerji alanına yapılan yatırımların yanı sıra Türk ürünlerine "Made in EU" statüsünün verilecek olmasının cari işlemler açığı üzerindeki baskıyı hafifletebileceğini hatırlatmakta fayda görüyoruz.