

# MAKRO BAKIŞ

NİSAN 2026

## ÖDEMELER DENGESİ

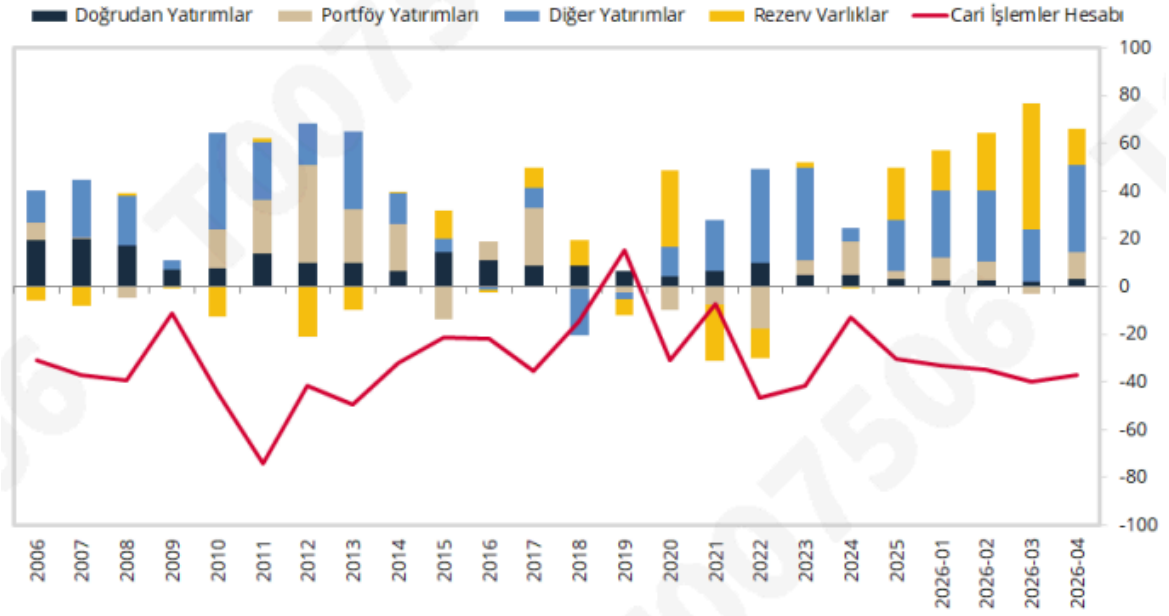


## CARI İŞLEMLER HESABI

- Nisan ayında cari işlemler hesabı 5.695 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 319 milyon ABD doları fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6.819 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllıklandırılmış verilere göre cari açık, Eylül 2025 döneminden itibaren ilk defa düşüş göstererek Nisan ayında yaklaşık 37,0 milyar ABD dolarına gerilemiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi 74,8 milyar ABD doları açık vermiştir.

## FİNANS HESABI

- 2026 yılı Nisan ayı yıllıklandırılmış cari açığın finansmanına net doğrudan yatırımlar 2,9 milyar ABD doları, net portföy yatırımları 11,7 milyar ABD doları, krediler 48,2 milyar ABD doları ve ticari krediler 0,7 milyar ABD doları katkı verirken; net efektif ve mevduatlar 12,6 milyar ABD doları negatif yönlü etki etmiştir.
- Merkez Bankası döviz cinsinden net rezerv azalışı 15,5 milyar ABD doları olmuştur



Kaynak: TCMB

## DEĞERLENDİRME

Cari dengede, Nisan ayında 5,7 milyar dolar ile beklentilerin biraz üzerinde açık gerçekleşirken, yıllıklandırılmış verilere göre de Eylül 2025 döneminden itibaren ilk defa düşüş gerçekleşerek yaklaşık 37,0 milyarlık dolarlık açık verildi.

Bu dönemde hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 3.670 milyon dolar seviyesinde gerçekleşerek güçlü bir görünüm sergilerken, finans hesabında rezerv varlıklarda 12.019 milyon dolarlık net artış öne çıktı.

Piyasa Katılımcıları Anketleri'nde de görüldüğü üzere Orta Doğu'da yükselen gerilim ve Hürmüz Boğazı eksenindeki belirsizlikler, 2026 yılına ilişkin öngörülerini daha temkinli bir zemine taşıyor. Söz konusu gelişmeler, petrol ve 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.

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. Bu revizyonda, petrol fiyatlarının uzun süre yüksek kalacağına yönelik beklentilerin etkili olduğu söylenebilir.

Orta Doğu'daki gerilimlerin dalgalı seyri, enerji fiyatları kanalıyla para politikası üzerinde her ne kadar daraltıcı bir etkiye yol açabilecek olsa da TCMB rezervlerinin etkin şekilde kullanıldığını gözlemliyoruz. Ayrıca, son dönemde Avrupa Yatırım Bankası (AYB) ile imzalanan 200 milyon avro tutarındaki anlaşma gibi temiz enerji ve enerji verimliliği projelerini teşvik etmeye yönelik adımların, enerji fiyatlarının cari işlemler açığı üzerindeki potansiyel etkisini sınırlayabileceğini değerlendiriyoruz.