

Cari İşlemler Dengesi

13.07.2026
13:30

Mayıs 2026 – Cari işlemler açığı beklentinin üstünde

Mayıs ayında cari işlemler açığı 1,5 mlr USD ile piyasa beklentisi olan 1,0 mlr USD'nin üstünde gerçekleşti. 12 aylık cari açık nisana göre 0,4 mlr USD artarak 37,3 mlr USD'ye yükseldi. Önceki yıla göre dış ticaret açığı 0,4 mlr USD azalsa da hizmet ve gelir dengesindeki toplam 0,8 mlr USD kötüleşme cari işlemler açığındaki genişlemede etkili oldu. 12 aylık altın ve enerji hariç cari fazla mayısta 29,5 mlr USD ile önceki aya göre değişmedi.

12 aylık değişimlere göre, toplam cari açık genişlemeye devam etti. Mayıs itibarıyla enerji&altın hariç ithalatın 19 mlr USD, net altın ithalatının 2 mlr USD artması cari işlemler açığındaki genişlemeye neden oldu. Enerji&altın hariç ihracatın 7 mlr USD, turizm&yolcu taşımacılık gelirlerinin 4 mlr USD artması ve net enerji ithalatının 1 mlr USD azalması ise 12 aylık cari işlemler açığındaki genişlemeyi sınırladı. Önceki aya göre, daraltıcı etkiler net enerji ithalatında 2 mlr USD ve enerji&altın hariç ihracatta 4 mlr USD azaldı. Genişletici etkiler ise enerji&altın hariç ithalatta 5 mlr USD, net altın ithalatında 2 mlr USD düştü.

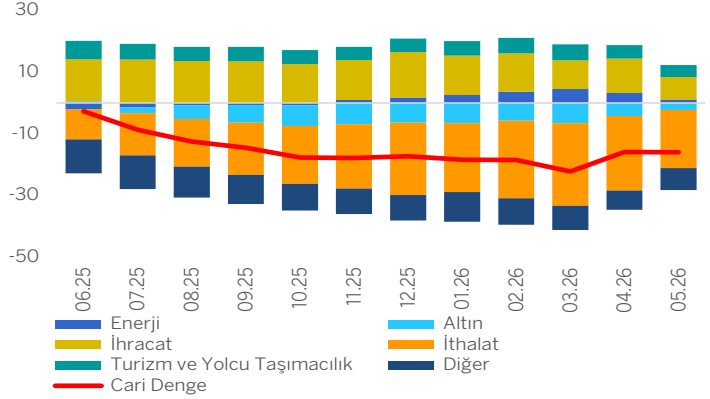
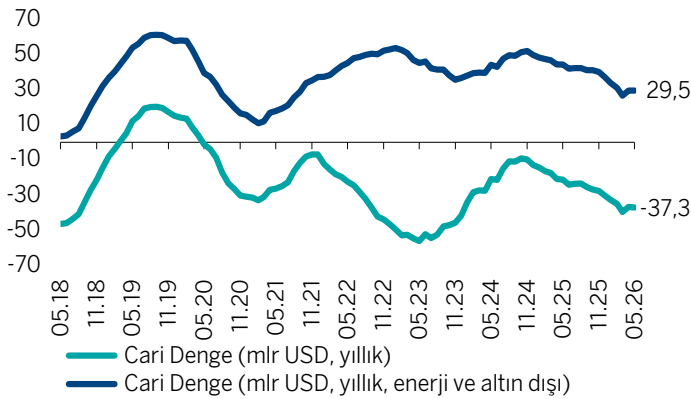
Öncü dış ticaret verilerine göre, haziranda dış ticaret açığı önceki yıla göre %26 artarak 10,4 mlr USD oldu. Bu etkiyle 12 aylık cari işlemler açığının belirgin artmasını bekliyoruz. Enerji maliyet artışları ve turizm gelirlerindeki zayıflama ile 2026 yılsonunda cari işlemler açığının 63 mlr USD'ye (GSYH'nın %3,5'i) genişleyeceğini tahmin ediyoruz.

Mayıs 2026'da finansman hareketleri;

- Cari işlemler açığı ve nette sermaye çıkışı etkisiyle TCMB rezervi 3,3 mlr USD azaldı.
- Nette sermaye çıkışı olan ana kalemler; 3,1 mlr USD net portföy (yurtdışı yerleşiklerin 2,3 mlr USD yatırım fonu payı düşüşü, yurtiçi yerleşiklerin 1,3 mlr USD yurtdışı portföy artışı), 0,5 mlr USD net doğrudan yatırım, 0,1 mlr USD net hata ve noksan.
- Nette sermaye girişi olan ana kalemler; 1,6 mlr USD net borçlanma, 0,2 mlr USD net mevduat. 12 aylık uzun vadeli dış borç çevirme oranı, bankalarda %150'den %153'e yükselirken, reel sektörde %225'ten %222'ye düştü.

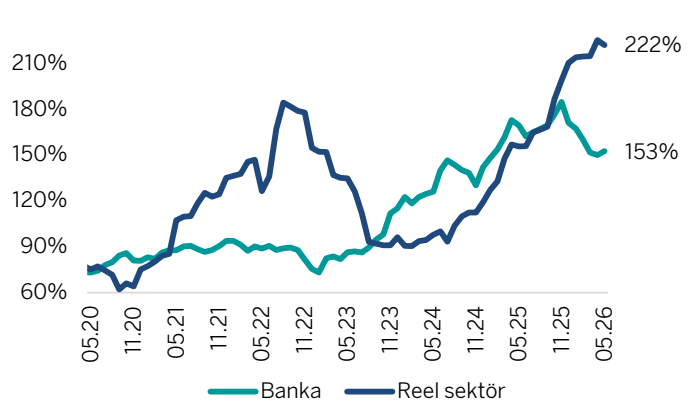
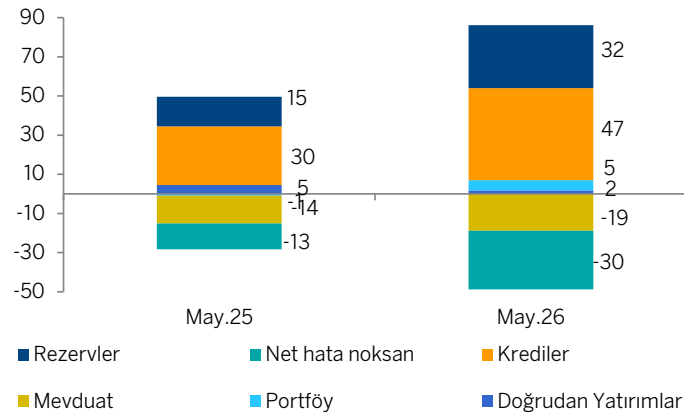
Cari İşlemler Dengesi

12 Ay Cari İşlemler Dengesi Yıllık Değişim Katkıları (mlr USD)



Cari İşlemler Finansman Kalemleri (12 Ay, Milyar USD)

Uzun Vadeli Dış Borç Çevirme Oranları (12 aylık)



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Cari İşlemler Dengesi Detaylar

Milyar Dolar	Aylık			12 aylık kümüle		
	May 25	May 26	Değişim	May 25	May 26	Değişim
CARİ İŞLEMLER HESABI	-1,1	-1,5	32%	-21,3	-37,3	75%
DIŞ TİCARET DENGESİ	-4,8	-4,3	-9%	-60,7	-74,4	23%
Toplam Mal İhracatı	24,3	21,9	-10%	263,2	268,8	2%
Toplam Mal İthalatı	29,1	26,3	-10%	323,9	343,2	6%
HİZMETLER DENGESİ	5,5	5,2	-6%	61,5	62,5	2%
Net Turizm Gelirleri	4,3	3,8	-11%	49,1	51,1	4%
TOPLAM GELİR DENGESİ	-1,9	-2,3	25%	-22,1	-25,4	15%
SERMAYE VE FİNANS HESAPLARI	-0,6	-1,5	173%	-34,7	-67,7	95%
Doğrudan Yatırımlar (- giriş)	-0,7	0,5	-163%	-4,5	-1,8	-61%
Yurtdışında	0,7	0,8	11%	7,8	10,6	36%
Yurtiçinde	1,4	0,3	-79%	12,3	12,3	0%
Gayrimenkul (Net)	0,2	0,2	8%	2,1	2,6	23%
Portföy Yatırımları (- giriş)	-3,3	3,1	-193%	1,0	-5,3	-655%
Varlıklar	1,1	1,3	15%	9,2	20,3	122%
Yükümlülükler	4,4	-1,8	-141%	8,2	25,6	212%
Hisse Senetleri ve Yatırım Fonu Payları	1,0	-2,8	-370%	0,0	6,6	55233%
Tahvil	3,4	1,0	-71%	8,2	19,0	132%
Hükümet'in Eurobond İhracı (Net)	0,9	-0,2	-118%	-1,5	5,4	-459%
Bankaların Toplam Tahvil İhracı	-0,1	0,6	-1100%	0,4	4,7	1094%
Diğer Yatırımlar (- giriş)	-10,0	-1,8	-82%	-16,0	-28,1	76%
Efektif ve Mevduatlar	-6,7	-0,2	-97%	14,1	18,8	33%
Varlıklar	-4,2	3,7	-189%	6,4	21,4	234%
Yükümlülükler	2,5	3,9	58%	-7,7	2,6	-133%
Krediler	-4,1	-2,4	-42%	-25,8	-46,7	81%
Bankalar	1,8	2,7	50%	18,5	15,5	-16%
Uzun Vade (Net)	2,0	3,0	45%	18,3	19,7	8%
Kısa Vade (Net)	-0,3	-0,3	10%	0,2	-4,2	-2476%
Diğer Sektörler	1,2	0,8	-37%	10,4	25,0	140%
Uzun Vade (Net)	0,4	0,4	-3%	9,0	22,7	153%
Kısa Vade (Net)	0,7	0,3	-57%	1,4	2,2	57%
Ticari Krediler	0,8	0,8	2%	-4,3	-0,2	-95%
Rezerv Varlıklar	13,5	-3,3	-125%	-15,0	-32,3	114%
NET HATA NOKSAN	0,6	-0,1	-114%	-13,2	-29,9	127%

Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist

Direkt Tel :+90 212 384 11 31

Tel :+90 212 384 10 10

NihanZ@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240