

Cari İşlemler Dengesi

11.09.2026
15:30

Temmuz 2026 – Cari işlemler sınırlı fazla verdi

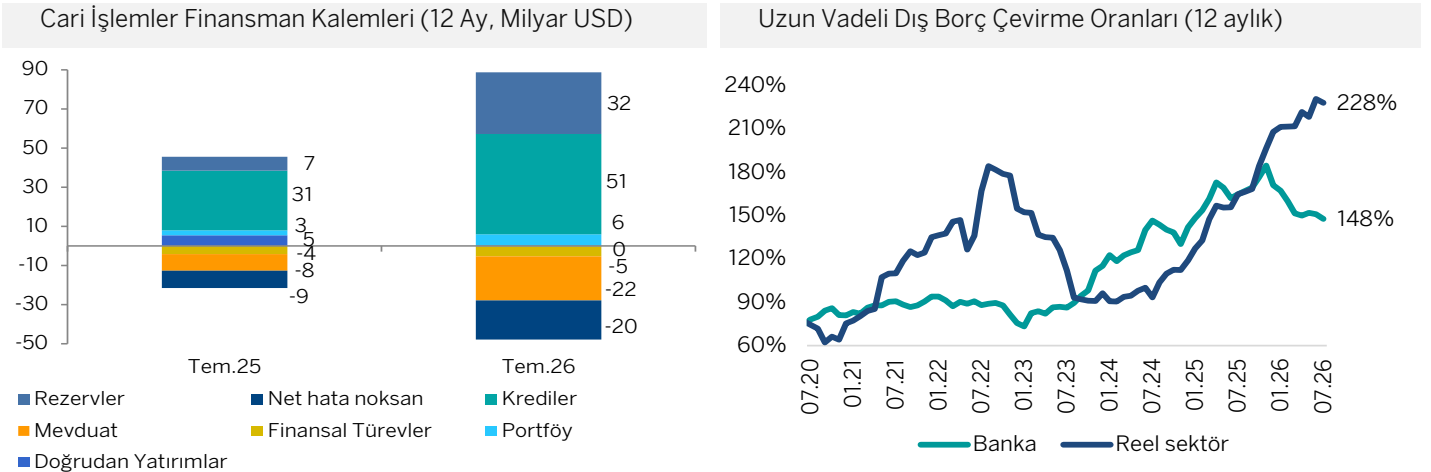
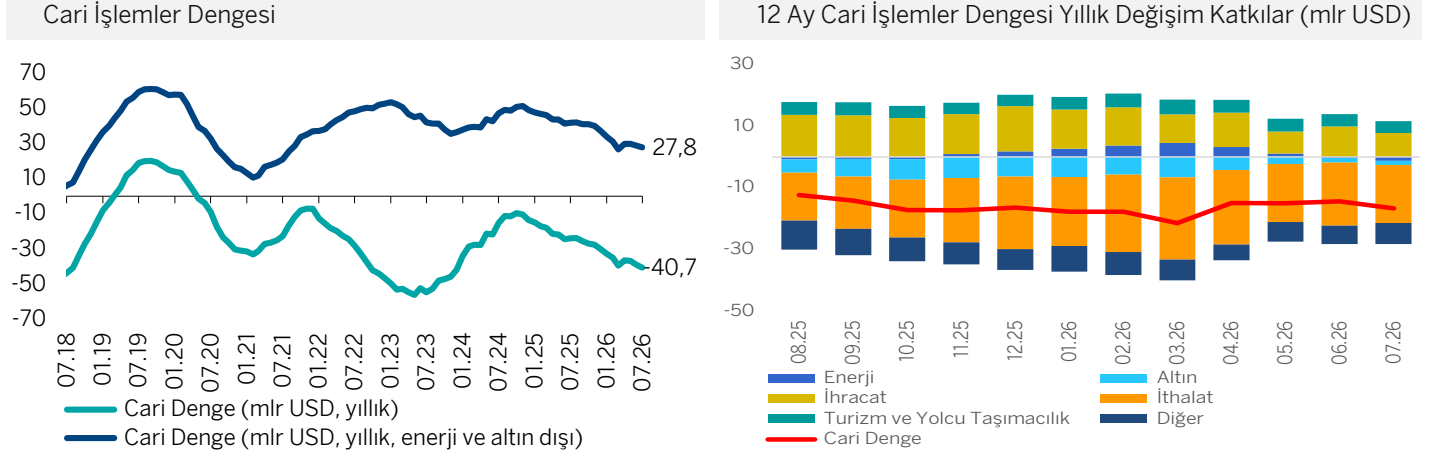
Temmuz ayında cari işlemler dengesi 36 mln USD fazla ile piyasa beklentisi olan 0,7 mlr USD'nin altında gerçekleşti. 12 aylık cari açık hazirana göre 1,7 mlr USD artarak 40,7 mlr USD'ye yükseldi. Önceki yıla göre dış ticaret açığındaki 1,0 mlr USD artış ve gelir dengesindeki 0,9 mlr USD kötüleşme cari işlemler açığındaki genişlemede etkili oldu. 12 aylık altın ve enerji hariç cari fazla temmuzda 27,8 mlr USD ile önceki aya göre 1,1 mlr USD kötüleşti.

12 aylık değişimlere göre, toplam cari açık genişlemeye devam etti. Temmuz itibariyle enerji&altın hariç ithalatın 19 mlr USD, net altın ithalatının 1 mlr USD ve net enerji ithalatının 1 mlr USD artması cari işlemler açığındaki genişlemeye neden oldu. Enerji&altın hariç ihracatın 8 mlr USD ve turizm&yolcu taşımacılık gelirlerinin 4 mlr USD artması ise 12 aylık cari işlemler açığındaki genişlemeyi sınırladı. Önceki aya göre, enerji&altın hariç ihracatın daraltıcı etkisi 2 mlr USD azaldı. Genişletici etkiler ise enerji&altın hariç ithalatı 2 mlr USD düştü. Önceki aylarda 12 aylık cari işlemler açığını daraltıcı etki yapan net enerji ithalatı temmuz itibariyle genişletici faktöre döndü.

Öncü dış ticaret verilerine göre, ağustosta dış ticaret açığı önceki yıla göre %22 artarak 5,2 mlr USD oldu. Bu etkiyle 12 aylık cari işlemler açığının artmasını bekliyoruz. Enerji ithalatındaki artışın etkisiyle sonraki aylarda da cari işlemler açığı genişlemeye devam edecek.

Temmuz 2026'da finansman hareketleri;

- Cari işlemler fazlası ve nette kuvvetli sermaye girişi etkisiyle TCMB rezervi 14,3 mlr USD arttı.
- Nette sermaye girişi olan ana kalemler; 5,8 mlr USD net portföy (yurtdışı yerleşiklerin 1,9 mlr USD yatırım fonu payı artışı, 6,6 mlr USD borç senedi artışı), 5,5 mlr USD net mevduat, 2,2 mlr USD net borçlanma, 0,6 mlr USD net hata ve noksan, 0,5 mlr USD net doğrudan yatırım. 12 aylık uzun vadeli dış borç çevirme oranı, bankalarda % 151'den %148'e, reel sektörde %231'den %228'e düştü.
- Nette sermaye çıkışı olan ana kalem; 0,3 mlr USD finansal türevler.



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Cari İşlemler Dengesi Detaylar

Milyar Dolar	Aylık			12 aylık kümüle		
	Tem 25	Tem 26	Değişim	Tem 25	Tem 26	Değişim
CARİ İŞLEMLER HESABI	1,8	0,0	-98%	-24,0	-40,7	70%
DIŞ TİCARET DENGESİ	-4,6	-5,6	22%	-62,3	-77,2	24%
Toplam Mal İhracatı	24,6	25,2	2%	267,5	273,3	2%
Toplam Mal İthalatı	29,2	30,8	5%	329,8	350,4	6%
HİZMETLER DENGESİ	8,0	8,2	3%	61,3	63,5	4%
Net Turizm Gelirleri	6,2	6,0	-4%	49,2	51,2	4%
TOPLAM GELİR DENGESİ	-1,7	-2,6	54%	-23,0	-27,1	18%
SERMAYE VE FİNANS HESAPLARI	1,1	0,4	-61%	-33,2	-61,1	84%
Doğrudan Yatırımlar (- giriş)	-1,6	-0,5	-68%	-5,4	0,3	-106%
Yurtdışında	1,0	0,6	-37%	8,8	10,3	17%
Yurtiçinde	2,6	1,2	-56%	14,2	10,0	-30%
Gayrimenkul (Net)	0,4	0,3	-10%	2,2	2,7	23%
Portföy Yatırımları (- giriş)	-6,2	-5,8	-7%	-2,6	-6,0	131%
Varlıklar	1,1	2,8	154%	9,7	23,6	143%
Yükümlülükler	7,3	8,6	17%	12,3	29,6	140%
Hisse Senetleri ve Yatırım Fonu Payı:	2,0	2,0	-2%	4,1	8,5	105%
Tahvil	5,3	6,6	25%	8,2	21,1	158%
Hükümet'in Eurobond İhracı (Net)	2,4	1,7	-29%	-0,6	4,0	-751%
Bankaların Toplam Tahvil İhracı	1,0	1,8	83%	1,5	5,1	246%
Finansal Türevler (- giriş)	0,6	0,3	-47%	4,2	5,1	21%
Diğer Yatırımlar (- giriş)	-10,0	-7,6	-24%	-22,1	-28,8	30%
Efektif ve Mevduatlar	-6,0	-5,5	-9%	8,5	22,5	166%
Varlıklar	-3,7	-3,3	-12%	8,8	21,0	138%
Yükümlülükler	2,3	2,2	-4%	0,4	-1,5	-505%
Krediler	-5,2	-3,0	-43%	-27,1	-50,9	87%
Bankalar	1,5	1,7	14%	17,0	17,3	2%
Uzun Vade (Net)	1,5	1,1	-25%	19,2	18,5	-4%
Kısa Vade (Net)	0,0	0,6	-8243%	-2,2	-1,1	-48%
Diğer Sektörler	2,0	2,0	-1%	13,0	26,2	102%
Uzun Vade (Net)	1,6	1,7	3%	11,0	23,5	113%
Kısa Vade (Net)	0,4	0,3	-16%	2,0	2,7	37%
Ticari Krediler	1,2	0,8	-33%	-3,4	-0,4	-89%
Rezerv Varlıklar	18,6	14,3	-23%	-7,1	-31,5	344%
NET HATA NOKSAN	-0,4	0,6	-260%	-8,9	-20,0	125%

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