

CARİ İŞLEMLER DENGESİ

Ağustos 2026 – 12 ayda net doğrudan yatırım çıkışı var

Ağustos ayında cari işlemler dengesi 4,1 mlr USD fazla ile piyasa beklentisi olan 3,8 mlr USD'nin üstünde gerçekleşti. 12 aylık cari açık temmuza göre 0,6 mlr USD artarak 42,1 mlr USD'ye yükseldi. Önceki yıla göre hizmet fazlasındaki 0,4 mlr USD artışa rağmen dış ticaret açığındaki 1,0 mlr USD genişleme cari işlemler açığındaki yükselişte etkili oldu. 12 aylık altın ve enerji hariç cari fazla ağustosta 26,0 mlr USD ile önceki aya göre 1,0 mlr USD kötüleşti.

12 aylık değişimlere göre, toplam cari açık genişlemeye devam etti. Ağustos itibarıyla enerji&altın hariç ithalatın 20 mlr USD ve net enerji ithalatının 3 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 ve net altın ithalatının 1 mlr USD azalması ise 12 aylık cari işlemler açığındaki genişlemeyi sınırladı. Önceki aylarda genişletici etki yapan net altın ithalatı 2 mlr USD azalarak daraltıcı etkiye döndü. Genişletici etkiler ise net enerji ithalatında 2 mlr USD ve enerji&altın hariç ithalatı 1 mlr USD arttı.

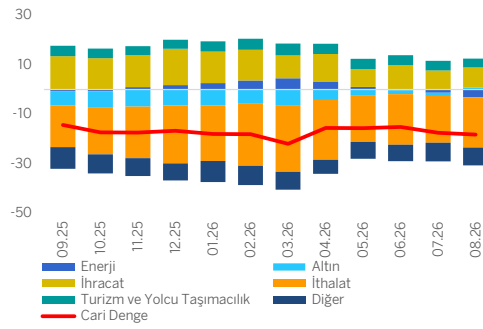
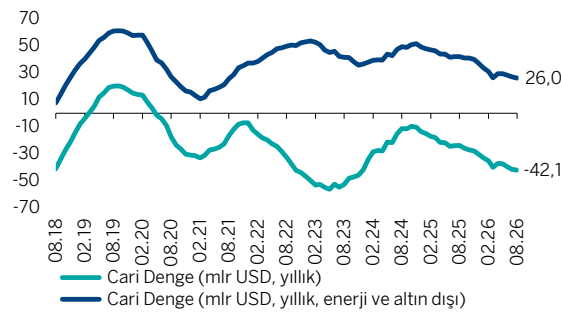
Öncü dış ticaret verilerine göre, eylülde dış ticaret açığı önceki yıla göre %25 azalarak 5,2 mlr USD oldu. Bu etkiyle 12 aylık cari işlemler açığının eylülde daralmasını bekliyoruz. 2026 yılsonu cari işlemler açığı tahminimiz 49 mlr USD (GSYH'nın %2,7'si).

Ağustos 2026'da finansman hareketleri;

- Cari işlemler fazlası ve nette sermaye girişi etkisiyle TCMB rezervi 7,1 mlr USD arttı.
- Nette sermaye girişi olan ana kalemler; 4,5 mlr USD net hata ve noksan, 0,5 mlr USD net mevduat, 0,1 mlr USD net doğrudan yatırım. 12 aylık net doğrudan yatırım ise 1,0 mlr USD çıkışa işaret etti.
- Nette sermaye çıkışı olan ana kalemler; 1,0 mlr USD net portföy (yurtiçi yerleşiklerin net 2,6 mlr USD yurtdışı varlık edinimi, yurtdışı yerleşiklerin 1,1 mlr USD net hisse senedi&yatırım fonu alımı), 0,8 mlr USD net borç ödeme, 0,1 mlr USD finansal türevler. 12 aylık uzun vadeli dış borç çevirme oranı, bankalarda %148'den %149'a yükselirken, reel sektörde %227'den %216'ya düştü.

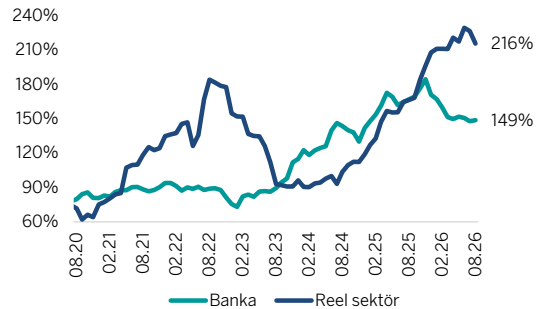
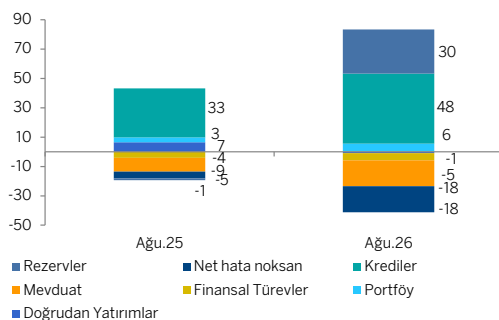
Cari İşlemler Dengesi

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)



Cari İşlemler Dengesi Detaylar

Milyar Dolar	Aylık			12 aylık kümüle		
	Ağu 25	Ağu 26	Değişim	Ağu 25	Ağu 26	Değişim
CARI İŞLEMLER HESABI	4,7	4,1	-13%	-23,7	-42,0	77%
DIŞ TİCARET DENGESİ	-2,8	-3,7	35%	-62,2	-78,4	26%
Toplam Mal İhracatı	21,4	23,3	9%	267,2	275,2	3%
Toplam Mal İthalatı	24,2	27,1	12%	329,4	353,5	7%
HİZMETLER DENGESİ	9,3	9,7	4%	61,5	63,9	4%
Net Turizm Gelirleri	7,6	7,3	-4%	49,3	50,8	3%
TOPLAM GELİR DENGESİ	-1,9	-1,9	-1%	-23,0	-27,5	20%
SERMAYE VE FİNANS HESAPLARI	7,4	8,5	15%	-28,9	-60,1	108%
Doğrudan Yatırımlar (- giriş)	-1,1	-0,1	-87%	-6,5	0,9	-114%
Yurtdışında	0,8	0,6	-26%	9,1	10,1	12%
Yurtiçinde	1,8	0,7	-61%	15,6	9,2	-41%
Gayrimenkul (Net)	0,2	0,2	21%	2,2	2,8	25%
Portföy Yatırımları (- giriş)	0,6	1,0	69%	-3,3	-5,5	68%
Varlıklar	1,2	2,6	118%	10,4	25,0	140%
Yükümlülükler	0,6	1,5	171%	13,7	30,5	123%
Hisse Senetleri ve Yatırım Fonu Payları	0,3	1,1	220%	4,8	9,2	90%
Tahvil	0,2	0,5	102%	8,9	21,3	140%
Hükümet'in Eurobond İhracı (Net)	-0,9	-0,2	-79%	-0,3	4,7	-1677%
Bankaların Toplam Tahvil İhracı	-0,3	-0,3	-19%	1,6	5,2	228%
Finansal Türevler (- giriş)	0,3	0,1	-62%	4,1	4,9	18%
Diğer Yatırımlar (- giriş)	1,8	0,4	-80%	-24,1	-30,0	24%
Efektif ve Mevduatlar	4,3	-0,5	-111%	9,3	17,7	89%
Varlıklar	2,1	-0,4	-117%	8,4	18,5	119%
Yükümlülükler	-2,2	0,1	-104%	-0,9	0,8	-185%
Krediler	-4,1	-0,6	-85%	-31,5	-47,2	50%
Bankalar	2,9	2,2	-24%	20,4	16,7	-18%
Uzun Vade (Net)	1,2	2,5	108%	20,1	19,8	-1%
Kısa Vade (Net)	1,7	-0,3	-116%	0,3	-3,1	-1011%
Diğer Sektörler	1,3	1,2	-8%	13,8	25,7	86%
Uzun Vade (Net)	1,2	1,0	-18%	11,5	23,1	102%
Kısa Vade (Net)	0,1	0,2	97%	2,4	2,6	11%
Ticari Krediler	1,5	1,4	-6%	-1,9	-0,5	-75%
Rezerv Varlıklar	5,7	7,1	24%	1,2	-30,1	-2710%
NET HATA NOKSAN	2,9	4,5	58%	-4,7	-17,7	276%

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 karar 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