CARİ İŞLEMLER DENGESİ

Eylül 2026 – 12 aylık cari açık/GSYH oranı %2,2 oldu

Eylül ayında cari işlemler dengesi 2,7 mlr USD fazla ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. 12 aylık cari açık ağustosa göre 2,1 mlr USD azalarak 39,2 mlr USD'ye daraldı. Önceki yıla göre gelir dengesindeki 0,9 mlr USD kötüleşmeye rağmen dış ticaret açığındaki 1,7 mlr USD daralma ve hizmet fazlasındaki 1,3 mlr USD artış cari işlemler fazlasındaki yükselişte etkili oldu. Tahmini GSYH'a göre, 12 aylık cari işlemler açığı/GSYH oranı önceki çeyreğe göre 0,1 puan azalarak %2,2'ye düştü. 12 aylık altın ve enerji hariç cari fazla eylülde 27,9 mlr USD ile önceki aya göre 1,1 mlr USD iyileşti.

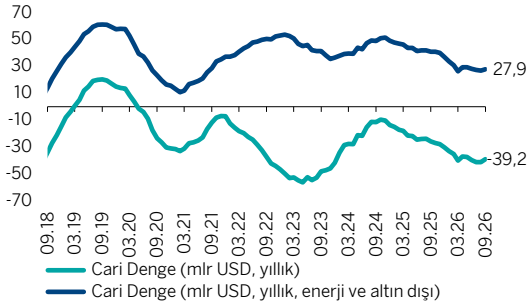
12 aylık değişimlere göre, toplam cari açık genişlemeye devam etti. Eylül itibariyle enerji&altın hariç ithalatın 20 mlr USD ve net enerji ithalatının 5 mlr USD artması cari işlemler açığındaki genişlemeye neden oldu. Enerji&altın hariç ihracatın 10 mlr USD, turizm&yolcu taşımacılık gelirlerinin 5 mlr USD artması ve net altın ithalatının 5 mlr USD azalması ise 12 aylık cari işlemler açığındaki genişlemeyi sınırladı. Net altın ithalatı ve net altın&enerji hariç ihracatın daraltıcı etkisi önceki aya göre sırasıyla 4 mlr USD ve 2 mlr USD arttı. Genişletici etkiler ise net enerji ithalatında 2 mlr USD yükseldi.

Öncü dış ticaret verilerine göre, ekimde dış ticaret açığı yıllık %11 azalarak 6,7 mlr USD oldu. Bu etkiyle 12 aylık cari işlemler açığında önemli bir değişiklik beklemiyoruz. 2026 yılsonu cari işlemler açığı/GSYH tahminimiz %2,7.

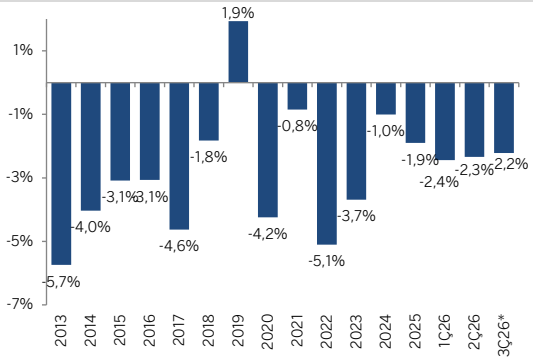
Eylül 2026'da finansman hareketleri;

- Cari işlemler fazlasına rağmen nette sermaye çıkışı etkisiyle TCMB rezervi 10,0 mlr USD azaldı.
- Nette sermaye çıkışı olan ana kalemler; 7,7 mlr USD net portföy (yurtiçi yerleşiklerin net 2,0 mlr USD yurtdışı varlık edinimi, yurtdışı yerleşiklerin 5,8 mlr USD net yatırım fonu satışı), 6,2 mlr USD net mevduat, 0,5 mlr USD finansal türevler, 0,1 mlr USD net borç ödeme. 12 aylık uzun vadeli dış borç çevirme oranı, bankalarda %149'dan %144'e düşerken, reel sektörde %216 ile değişmedi.
- Nette sermaye girişi olan ana kalemler; 1,0 mlr USD net hata ve noksan, 0,9 mlr USD net doğrudan yatırım. 12 aylık net doğrudan yatırım ise 0,2 mlr USD sınırlı girişe işaret etti.

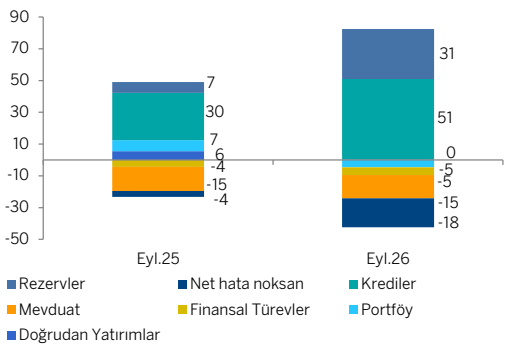
Cari İşlemler Dengesi



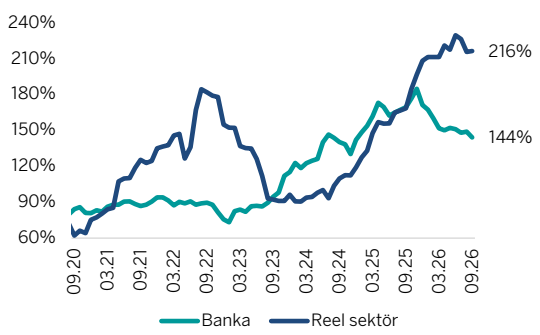
12 Ay Cari İşlemler Dengesi/GSYH



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

	Aylık			12 aylık kümüle		
Milyar Dolar	**Eyl 25**	**Eyl 26**	**Değişim**	**Eyl 25**	**Eyl 26**	**Değişim**
CARİ İŞLEMLER HESABI	0,6	2,7	345%	-25,7	-39,1	52%
DIŞ TİCARET DENGESİ	-5,3	-3,6	-32%	-64,4	-76,8	19%
Toplam Mal İhracatı	22,1	25,7	16%	267,7	278,7	4%
Toplam Mal İthalatı	27,5	29,4	7%	332,1	355,5	7%
HİZMETLER DENGESİ	7,7	9,0	16%	62,0	66,1	7%
Net Turizm Gelirleri	6,3	6,6	5%	49,7	52,0	5%
TOPLAM GELİR DENGESİ	-1,8	-2,7	48%	-23,3	-28,4	22%
SERMAYE VE FİNANS HESAPLARI	0,1	3,7	5268%	-29,8	-59,3	99%
Doğrudan Yatırımlar (- giriş)	0,3	-0,9	-400%	-5,6	-0,2	-96%
Yurtdışında	0,9	0,6	-27%	9,5	9,9	4%
Yurtiçinde	0,6	1,5	152%	15,1	10,1	-33%
Gayrimenkul (Net)	0,2	0,3	62%	2,2	2,9	29%
Portföy Yatırımları (- giriş)	-2,4	7,7	-421%	-6,9	4,6	-167%
Varlıklar	2,9	2,0	-31%	11,8	24,1	105%
Yükümlülükler	5,3	-5,8	-209%	18,6	19,5	5%
Hisse Senetleri ve Yatırım Fonu Payl	0,4	-5,9	-1568%	5,2	2,9	-43%
Tahvil	4,9	0,1	-98%	13,5	16,6	23%
Hükümet'in Eurobond İhracı (Net)	1,7	0,7	-62%	2,6	3,7	42%
Bankaların Toplam Tahvil İhracı	1,4	0,8	-43%	3,0	4,6	53%
Finansal Türevler (- giriş)	0,5	0,5	0%	4,3	4,9	13%
Diğer Yatırımlar (- giriş)	10,4	6,4	-39%	-14,6	-36,1	147%
Efektif ve Mevduatlar	7,1	6,2	-12%	15,2	14,7	-3%
Varlıklar	7,1	5,1	-27%	14,1	14,4	2%
Yükümlülükler	0,0	-1,1	2741%	-1,1	-0,3	-75%
Krediler	3,0	-2,6	-188%	-27,7	-52,7	90%
Bankalar	-1,2	-0,8	-34%	17,3	17,1	-1%
Uzun Vade (Net)	1,4	-0,3	-121%	21,0	18,1	-14%
Kısa Vade (Net)	-2,6	-0,5	-80%	-3,8	-1,0	-73%
Diğer Sektörler	1,9	1,9	-1%	14,4	25,7	78%
Uzun Vade (Net)	1,5	1,7	12%	12,0	23,3	94%
Kısa Vade (Net)	0,3	0,1	-62%	2,4	2,4	-1%
Ticari Krediler	0,3	2,7	742%	-2,1	1,9	-190%
Rezerv Varlıklar	-8,7	-10,0	15%	-6,8	-31,4	361%
NET HATA NOKSAN	-0,6	1,0	-261%	-3,7	-18,3	398%

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 dayanılarak yatırım kararverilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine 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.

Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1, 34340 Beşiktaş/İstanbul

Telefon: 212 384 1121

Faks: 212 352 4240