



Cari açık Ocak'ta 6,8 milyar USD oldu.

Ocak ayında cari işlemler hesabı 6,8 milyar USD ile piyasa beklentilerinin üzerinde açık verdi. Bu dönemde ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının yanı sıra birincil gelir dengesindeki açığın genişlemesi ve net hizmet gelirlerinin azalması cari açığın yıllık bazda %69,1 artmasına neden oldu. Böylece Eylül 2025'ten bu yana artan 12 aylık kümülatif cari açık, Ocak ayı itibarıyla 32,9 milyar USD seviyesine yükseldi.

Ödemeler dengesi verilerinde revizyon...

TCMB, Ödemeler Dengesi İstatistiklerinde veri kalitesini artırmak amacıyla borçlanma senetlerine yönelik faiz giderlerinin hesaplanmasında yöntem değişikliğine gittiğini, revizyon sonucunda Birincil Gelir Dengesi altındaki "Portföy Yatırımları/Gider" kaleminin Eylül 2020'den itibaren toplamda 8,9 milyar USD arttığını ve cari denge ve net hata noksan kalemlerinde de aynı tutarda geçmişe dönük güncellemeler yapıldığını açıkladı. Yapılan revizyonun ardından cari açığın milli gelire oranı 2024 yılında %1, 2025 yılında %1,9 oldu.

Ocak'ta dış ticaret açığı yıllık bazda %25,6 genişledi.

İhracatın yıllık bazda %6,0 gerilediği ithalatın ise nispeten yatay seyrettiği Ocak ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %25,6 genişleyerek 7,0 milyar USD'ye yükseldi. Aynı dönemde birincil gelir hesabındaki açık da yatırım gelirlerindeki azalışın etkisiyle yıllık bazda %59,2 genişleyerek 2,2 milyar USD'ye çıktı. Öte yandan, Ocak'ta seyahat ve taşımacılık gelirlerindeki olumlu görünüme karşılık telekomünikasyon ve diğer iş hizmetleri gibi kalemlerde net gelirlerdeki düşüşün etkisiyle net hizmet gelirleri yıllık bazda %13,2 gerileyerek 2,6 milyar USD seviyesine indi.

Ocak'ta parasal olmayan altın ithalatı altın fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle yıllık bazda %12,6 artarak 1,7 milyar USD düzeyine çıkarken, enerji ithalatı %19,6 daralarak 5,1 milyar USD oldu. Net altın ve enerji ticareti hariç tutularak hesaplanan cari işlemler hesabı Ocak'ta 1,2 milyar USD açık verdi.

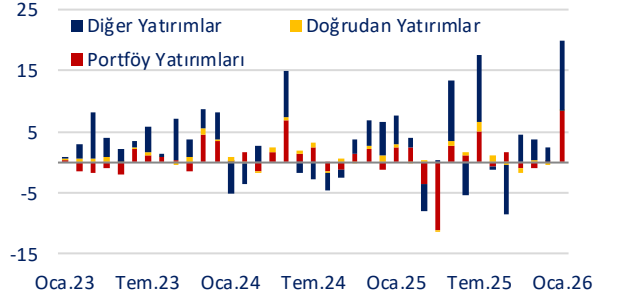
Net doğrudan yatırımlarda sınırlı sermaye girişi...

Ocak ayında yurt içine yönelik 22 milyon USD tutarında net doğrudan yatırım gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi yerleşikler yurt dışında 208 milyon USD'lik gayrimenkul edinirken (Ocak 2025: 144 milyon USD), yurt dışı yerleşikler Türkiye'de 163 milyon USD değerinde gayrimenkul yatırımı yaptı (Ocak 2025: 132 milyon USD).

Portföy yatırımlarında 8,4 milyar USD'lik net sermaye girişi...

2025 yılının tamamında 1,7 milyar USD'lik net sermaye çıkışı kaydedilen portföy yatırımları kaleminde Ocak ayında 8,4 milyar USD ile Nisan 2013'ten bu yana en yüksek net sermaye girişi gerçekleşti. Bu gelişmede, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında 1,5 milyar USD'lik net varlık edinimine karşılık yurt dışı yerleşiklerin yurt içine yönelik 9,9 milyar USD'lik net yükümlülük oluşumu belirleyici oldu. Söz konusu yükümlülüklerin yaklaşık 1,5 milyar USD'lik kısmı hisse senetleri piyasasında, 8,5 milyar USD'lik kısmı borç senetleri piyasasında gerçekleşti. Genel hükümetin ve bankaların borç senetleri kalemlerinde sırasıyla 6,4 milyar USD ve 1,4 milyar USD'lik sermaye girişleri kaydedilirken, bankacılık dışı sektörlerin borç senetlerine girişi 552 milyon USD oldu.

Net Sermaye Girişi
(aylık, milyar USD)

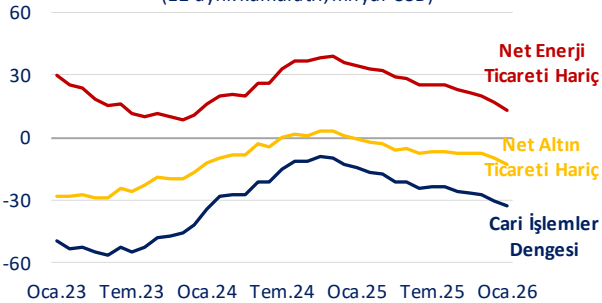


Diğer yatırımlar Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyesinde...

Ocak'ta diğer yatırımlar kaleminde 11,7 milyar USD ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde, yurt dışı bankaların yurt içi muhabirlerindeki efektif ve mevduatının 5,7 milyar USD ile tarihi yüksek düzeyde gerçekleşmesi dikkat çekti. Krediler tarafında da net 5,4 milyar USD sermaye girişi gözlenen Ocak ayında, bankalar ve bankacılık dışı sektörler yurt dışından sırasıyla 1,4 milyar USD ve 1,7 milyar USD net kredi kullanımı gerçekleştirdi. 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %167,2, diğer sektörlerde %214,4 oldu.

Cari İşlemler Dengesi

(12 aylık kümülatif, milyar USD)

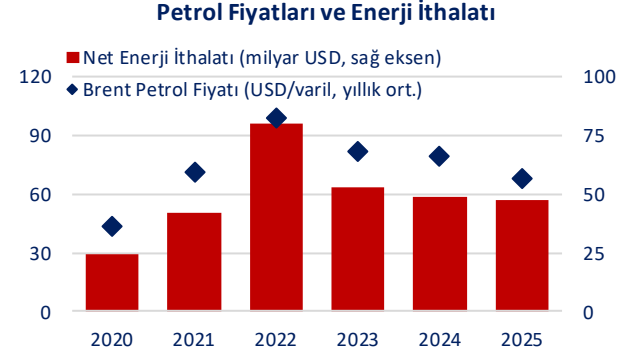


Rezervler ve net hata noksan...

2025 yılının tamamında 22 milyar USD azalan rezerv varlıklar kaleminde, Ocak ayında 12 milyar USD'lik artış kaydedildi. Net hata noksan kaleminde ise 2025'te kaydedilen toplam 12,7 milyar USD sermaye çıkışının 2026 yılının ilk ayında da 1,2 milyar USD ile devam ettiği gözlemlendi.

Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre Şubat ayında dış ticaret açığının bir önceki yılın aynı ayına göre %18,1 artarak 9,2 milyar USD'ye çıkması cari açıktaki genişleme eğiliminin Şubat ayında da devam ettiğine işaret ediyor. Ayrıca, Mart ayı başında artan jeopolitik endişelerin enerji fiyatlarında neden olduğu yükselişin kalıcı olup olmayacağı cari denge görünümü açısından yakından takip edilecek.



Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Ocak 2025	Ocak 2026	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-4.025	-6.807	69,1	-32.880
Dış Ticaret Dengesi	-5.549	-6.967	25,6	-71.223
Hizmetler Dengesi	3.042	2.639	-13,2	63.105
Seyahat (net)	2.399	2.471	3,0	51.100
Birincil Gelir Dengesi	-1.364	-2.172	59,2	-24.067
İkincil Gelir Dengesi	-154	-307	99,4	-695
Sermaye Hesabı	48	-29	-	-225
Finans Hesabı	-1.189	-8.071	578,8	-49.780
Doğrudan Yatırımlar (net)	-570	-22	-96,1	-2.691
Portföy Yatırımları (net)	-2.431	-8.392	245,2	-4.222
Net Varlık Edinimi	173	1.465	746,8	15.340
Net Yükümlülük Oluşumu	2.604	9.857	278,5	19.562
Hisse Senetleri	12	1.463	12.091,7	3.531
Borç Senetleri	2.592	8.394	223,8	16.031
Diğer Yatırımlar (net)	-4.618	-11.653	152,3	-26.406
Efektif ve Mevduatlar	642	-4.952	-	10.016
Net Varlık Edinimi	-397	1.113	-	14.689
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.039	6.065	-	4.673
Merkez Bankası	-3.472	-277	-92,0	-8.613
Bankalar	2.433	6.342	160,7	13.286
Yurt Dışı Bankalar	-71	2.077	-	5.544
Yabancı Para	2.335	3.617	54,9	7.072
Türk Lirası	169	648	283,4	670
Yurt Dışı Kişiler	2.264	5.694	151,5	12.616
Krediler	-6.425	-5.399	-16,0	-36.089
Net Varlık Edinimi	335	-2.318	-	70
Net Yükümlülük Oluşumu	6.760	3.081	-54,4	36.159
Bankacılık Sektörü	5.725	1.410	-75,4	10.077
Bankacılık Dışı Sektörler	888	1.740	95,9	24.283
Ticari Krediler	1.167	-1.301	-	-304
Diğer Varlıklar ve Yükümlülük	-2	-1	-	-29
Rezerv Varlıklar (net)	6.430	11.996	86,6	-16.461
Net Hata ve Noksan	2.788	-1.235	-	-16.675

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.