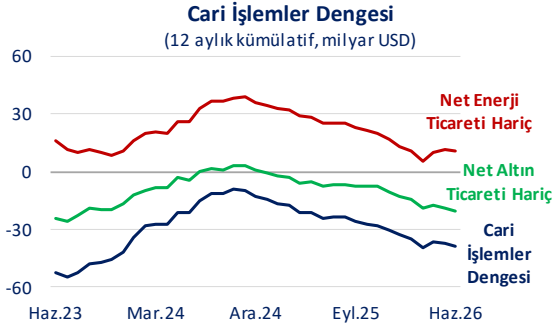




Haziran'da cari açık 4,2 milyar USD oldu.

Haziran'da ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığındaki yükseliş cari açığın geçen yılın aynı dönemine kıyasla %85 artmasına neden oldu. Bununla birlikte cari işlemler hesabı hizmet gelirlerindeki olumlu görünümün etkisiyle 4,2 milyar USD ile 5,0 milyar USD düzeyindeki piyasa beklentisinin altında açık verdi. Cari açık Ocak-Haziran döneminde yıllık bazda %33 oranında artarak 34,5 milyar USD, 12 aylık kümülatif cari verilere göre de 38,9 milyar USD düzeylerinde gerçekleşti.



Yılın ilk yarısında dış ticaret açığı %18,0 arttı.

Haziran'da ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %31 oranında genişleyerek 8,5 milyar USD oldu. Bu dönemde net parasal olmayan altın ithalatı 1,2 milyar USD, net enerji ithalatı da 4,5 milyar USD olurken, net altın ve enerji ticareti hariç tutularak hesaplanan cari işlemler hesabı 1,5 milyar USD fazla verdi. İthalattaki hızlı artış paralelinde Ocak-Haziran döneminde dış ticaret açığındaki yıllık artış %18,0 düzeyinde gerçekleşti. Fiyat gelişmelerinin de etkisiyle net parasal olmayan altın ithalatının %21 azaldığı bu dönemde net enerji ithalatındaki yükseliş %10,3 oldu.

Haziran'da net hizmet gelirleri yıllık bazda %12,5 arttı.

Net hizmet gelirleri Haziran'da yıllık bazda %12,5 artarak 6,9 milyar USD ile cari işlemler hesabını destekledi. Bu dönemde hizmet gelirleri %7,2 artarken, hizmet giderleri %1,1 ile sınırlı bir artış sergiledi. Bu gelişmede hizmet gelirlerinin %35'ini oluşturan taşımacılık gelirindeki belirgin gerileme etkili oldu. Öte yandan, hizmet gelirlerinin %48'ini oluşturan turizm gelirleri yıllık bazda %2,6 daralarak 5,8 milyar USD olurken, turizm giderleri yatay bir seyirle 942 milyon USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, net turizm gelirleri %3,2 azalışla 4,9 milyar USD'ye geriledi. Yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine kıyasla net turizm gelirleri %1,7, toplam net hizmet gelirleri de %1,0 yükseldi.

TCMB, finans hesabı ile net hata ve noksan kalemlerinde revizyona gitti.

TCMB'nin finans hesabında yaptığı revizyonlar sonucunda net hata noksan kalemindeki Ocak 2023-Mayıs 2026 dönemine ilişkin birikimli çıkış 57,8 milyar USD'den 23,5 milyar USD'ye güncellendi. Haziran'da 39 milyon USD'lik sınırlı artış kaydeden net hata ve noksan kalemi yılın ilk yarısında toplamda 14,7 milyar USD açık verdi.

TCMB yaptığı revizyonlarla hâlihazırda istatistiklerde yer almayan finansal türev işlemleri de finans hesabı altında ayrı bir kalem olarak izlemeye başladı. Söz konusu kalemden, Haziran'da 1,6 milyar USD'lik net varlık edinimine karşılık 2,1 milyar USD'lik net yükümlülük oluşumu kaydedilerek 467 milyon USD düzeyinde net sermaye çıkışı gözlemlendi.

TCMB Güncellemelerinin Net Hata Noksan (NHN) Kalemine Etkisi

(milyar USD)	2014-2024	2025	2026*	Toplam
Revizyon Öncesi NHN	3,0	-18,8	-18,5	-34,3
Yurt Dışı Mevduat Hareketleri	-7,3	-4,9	-1,1	-13,3
Finansal Türevler	0,6	-4,8	-2,3	-6,5
Yurt İçi Efektif Hareketleri	3,9	-3,0	-0,9	0,0
Revizyon Sonrası NHN	5,8	-6,1	-14,2	-14,5

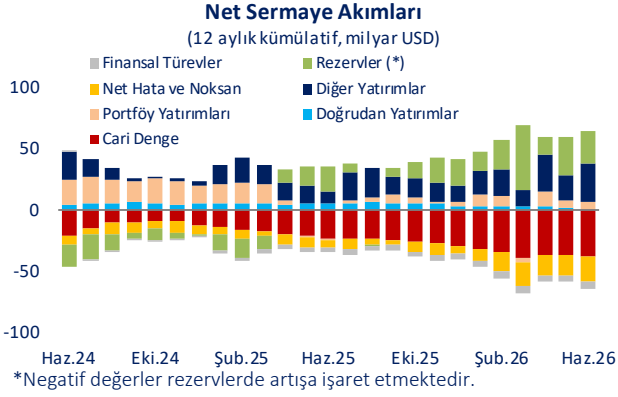
*Ocak-Mayıs

Doğrudan yatırımlarda çıkış eğilimi devam etti.

Haziran'da yurt dışı yerleşiklerin yurt içine yönelik doğrudan yatırımları 210 milyon USD ile son 8 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışına yönelik doğrudan yatırımları 1,1 milyar USD oldu. Böylece, bu dönemde doğrudan yatırımlar kaleminden 899 milyon USD ile net sermaye çıkışı devam etti. Böylece, geçtiğimiz yılın ilk 6 ayında 1,7 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedilen doğrudan yatırımlar kaleminde bu yılın aynı döneminde 1,1 milyar USD'lik sermaye çıkışı gözlemlendi.

Portföy yatırımlarında 2,5 milyar USD'lik net sermaye girişi...

Jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle yıl başından bu yana dalgalı bir görünüm sergileyen portföy yatırımlarında Haziran'da 2,5 milyar USD'lik net sermaye girişi kaydedildi. Yabancıların yatırım fonu paylarındaki 3,3 milyar USD'lik artış bu girişte belirleyici oldu. Aynı dönemde borç senetleri piyasasındaki yabancı alımları da hızlanarak 1,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Yılın ilk altı aylık döneminde portföy yatırımlarına net sermaye girişi yıllık bazda %72 azalarak 1,1 milyar USD düzeyinde kaydedildi.



Diğer yatırımlarda net sermaye girişi hızlandı.

Diğer yatırımlar kaleminde net sermaye girişi Haziran'da hızlanarak 4,0 milyar USD ile devam etti. Bu dönemde krediler kaleminde net sermaye girişi 6,8 milyar USD ile son 6 ayın en yüksek seviyesine ulaşarak diğer yatırımlar kalemini destekleyen ana unsur oldu. Bankalar yurt dışından 3,5 milyar USD, bankacılık dışı sektörler de 1,8 milyar USD net kredi kullanımı gerçekleştirdi. 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli kredi borç çevirme

oranları Haziran ayı itibarıyla bankacılık sektöründe %151,3, diğer sektörlerde %231,4 ile yüksek seviyelerini korudu. Öte yandan, yurt dışı bankaların yurt içi muhabirlerindeki efektif ve mevduatının 3,6 milyar USD azalması diğer yatırımlardaki sermaye girişini sınırlandırdı.

Yılın ilk 6 ayında diğer yatırımlar kaleminde 22,1 milyar USD'lik net sermaye girişi gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu tutar 3,6 milyar USD düzeyindeydi.

Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü veriler Temmuz'da enerji fiyatlarındaki artış paralelinde dış ticaret açığındaki yıllık genişlemenin %14,0 ile devam ettiğine işaret ediyor. Bu çerçevede Orta Doğu'da süren jeopolitik belirsizliklerin enerji başta olmak üzere emtia fiyatları üzerindeki etkileri cari denge görünümü açısından yakından izlenmeye devam edilecek. Avrupa ülkeleri başta olmak üzere başlıca ihracat pazarlarımızdaki iktisadi faaliyetin ve yaz sezonunun devam etmesiyle turizm gelirlerinin seyri de cari denge görünümü üzerinde belirleyici olacak.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Haziran 2026	Ocak - Haziran 2025	2026	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-4.194	-25.998	-34.548	32,9	-38.888
Dış Ticaret Dengesi	-8.533	-37.063	-43.720	18,0	-76.515
Hizmetler Dengesi	6.851	23.563	23.807	1,0	63.747
Seyahat (net)	4.857	18.848	19.164	1,7	51.344
Birincil Gelir Dengesi	-1.785	-12.132	-12.849	5,9	-24.156
İkincil Gelir Dengesi	-727	-366	-1.786	388,0	-1.964
Sermaye Hesabı	-13	-5	-103	1.960,0	-239
Finans Hesabı	-4.168	-26.238	-49.386	88,2	-59.563
Doğrudan Yatırımlar (net)	899	-1.709	1.118	-	-312
Portföy Yatırımları (net)	-2.537	4.016	1.128	-71,9	-6.368
Net Varlık Edinimi	2.115	4.223	12.098	186,5	21.923
Net Yükümlülük Oluşumu	4.652	207	10.970	5.199,5	28.291
Hisse Senetleri	2.920	2.399	3.603	50,2	8.504
Borç Senetleri	1.732	-2.192	7.367	-	19.787
Diğer Yatırımlar (net)	-4.036	-3.565	-22.052	518,6	-31.048
Efektif ve Mevduatlar	3.078	9.631	9.316	-3,3	21.846
Net Varlık Edinimi	-570	9.989	10.716	7,3	20.444
Net Yükümlülük Oluşumu	-3.648	358	1.400	291,1	-1.402
Merkez Bankası	-8	-6.375	-1.642	-74,2	-7.075
Bankalar	-3.640	6.733	3.042	-54,8	5.673
Yurt Dışı Bankalar	-3.889	6.323	946	-85,0	3.809
Yabancı Para	-1.721	2.935	-1.274	-	-813
Türk Lirası	-2.168	3.388	2.220	-34,5	4.622
Yurt Dışı Kişiler	249	410	2.096	411,2	1.864
Krediler	-6.759	-12.098	-27.904	130,6	-52.938
Net Varlık Edinimi	-1.461	3.152	-6.946	-	-7.375
Net Yükümlülük Oluşumu	5.298	15.250	20.958	37,4	45.563
Bankacılık Sektörü	3.495	7.711	10.300	33,6	17.191
Bankacılık Dışı Sektörler	1.800	7.601	10.459	37,6	26.096
Ticari Krediler	-350	-1.092	-3.446	215,6	88
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	-6	-18	-	-44
Rezerv Varlıklar (net)	1.039	-27.167	-32.308	18,9	-27.168
Net Hata ve Noksan	39	-235	-14.735	-	-20.436

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.