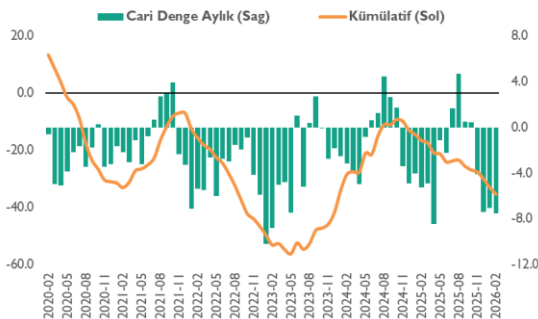


Ödemeler Dengesi – Şubat 2026

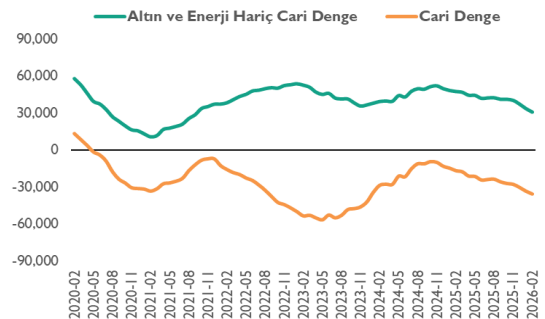
Yıl Sonu Cari Açık Tahminimizi 41,9 Milyar Dolara Yükseltiyoruz...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre Şubat ayında cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi olan 7,35 milyar dolar açığın da üzerinde gerçekleşerek 7,5 milyar dolar açık verdi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde kaydedilen 5,2 milyar dolarlık açığa kıyasla bozulmanın hızlandığını gözlemliyoruz. Altın ve enerji hariç çekirdek cari denge tarafında ise 1,46 milyar dolarlık açık dikkat çekiyor. Hizmetler dengesi tarafında taşımacılık ve seyahat kalemlerinin katkısı sürse de mevsimsel etkilerin belirginleştiğini gözlemliyoruz. Bu dönemde dış ticaret açığındaki belirgin artış, cari dengedeki bozulmanın ana belirleyicisi olmaya devam ediyor.
- 12 aylık kümülatif cari açık, Aralık 2024'teki 13 milyar dolar seviyesinden Şubat 2026 itibarıyla 35,5 milyar dolara yükselerek belirgin bir genişleme eğilimi sergiledi. Finansman tarafında ise net hata ve noksan kalemi 6,5 milyar dolar açık verirken, resmi rezervlerde 10,6 milyar dolarlık azalış kaydedildi.
- Ticaret Bakanlığı'nın Mart ayı öncü dış ticaret verileri de dış dengedeki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Buna göre ihracat yıllık bazda %6,4 azalarak 21,9 milyar dolar seviyesine gerilerken, ithalat %8,4 artışla 33,2 milyar dolara yükseldi. Böylece Mart ayında dış ticaret açığı 11,3 milyar dolar ile yüksek seviyesini korudu.
- Özetle**, cari işlemler dengesinde mevsimsel etkiler ve artan dış ticaret açığı kaynaklı zayıf görünüm devam ederken, yıllık bazda açığın belirgin şekilde genişlediğini gözlemliyoruz. Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin etkisiyle yükselen petrol fiyatları, enerji ithalatı kanalıyla cari denge üzerinde ilave yukarı yönlü riskler oluşturuyor. Buna karşılık turizm gelirleri ve ihracat performansı tarafındaki olası zayıflamalar da tabloyu baskılayan diğer unsurlar olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede 2026 yılı boyunca cari açığın sürmesini bekliyoruz.
- Son yayımlanan Enflasyon Raporu'nda (ER) 2026 yılı için ortalama ham petrol fiyatı 60,9 dolar olarak varsayılmıştı. Ancak yılbaşından bu yana brent petrolün ortalaması 80 doları geçmiş durumda. TCMB analizlerine göre ihracat ve ithalatın fiyat esnekliğini sıfır olduğu varsayımı altında ham petrol fiyatlarında her 10 dolarlık artışın, 12 aylık dönemde cari dengeyi yaklaşık 2,6 milyar dolar artırabileceği tahmin ediliyor. Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketine göre 2026 yılında cari açığın 31,6 milyar dolar, Matriks Haber anketine göre ise 44,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.
- Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, daha önce 29,4 milyar dolar seviyesinde bulunan yıl sonu cari açık beklentimizi; petrol fiyatlarındaki sert yükseliş, dış ticaret açığındaki genişleme eğiliminin sürmesi ve turizm gelirlerinde Orta Doğu kaynaklı zayıflama risklerini dikkate alarak 41,9 milyar dolar seviyesine revize ediyoruz. Bu çerçevede %3,7 seviyesindeki büyüme beklentimiz doğrultusunda cari açık/GSYH oranının %2,4 seviyesinde gerçekleşebileceğini öngörüyoruz.** Orta Doğu'da çatışmanın seyrine bağlı olarak petrol fiyatlarındaki görünüm, küresel sermaye akımlarına duyarlılık, emtia fiyatları ve iç talep kaynaklı ithalat eğilimi cari dengenin seyri açısından belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Mevsimsel etkiler nedeniyle yılın ilk aylarında dış dengedeki zayıf görünümün sürmesi ve öncü verilerdeki bozulma dikkate alındığında, cari açığın Mart ayında da yüksek seviyelerde devam etmesi bekliyoruz.

Grafik 1: Cari Denge – Aylık ve Kümülatif



Grafik 2: Cari Denge, kümülatif



Kaynak: TCMB, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

