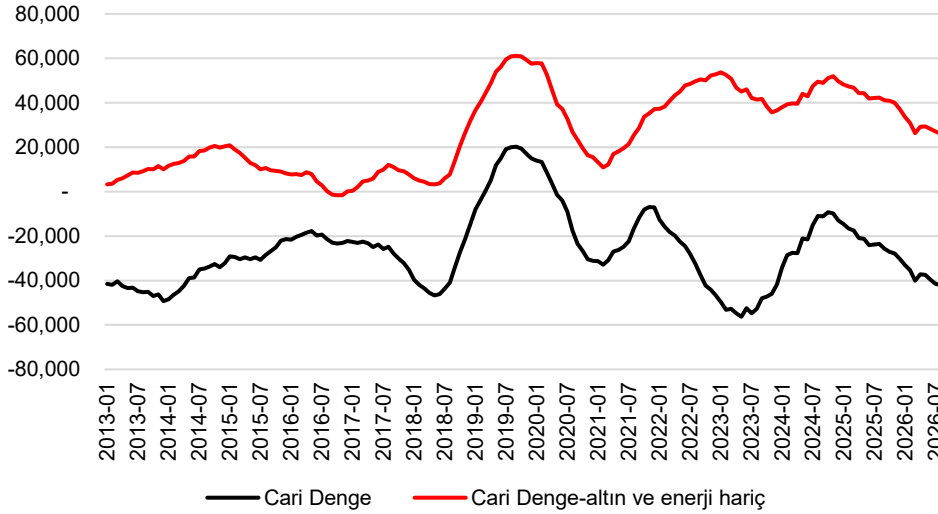


Cari dengede bozulma

Ağustos ayında 4,1 milyar dolar cari fazla... Cari işlemler dengesi, ağustos ayında piyasa beklentisi olan 3,5 milyar doların üzerinde, 4,1 milyar dolar fazla verdi. Geçen yılın aynı ayında kaydedilen 4,6 milyar dolarlık fazlayla karşılaştırıldığında, 12 aylık birikimli cari açık bir önceki aydaki 41,5 milyardan 42,1 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık %2,4'ü) yükseldi. Enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi ise geçen yılki 9,2 milyar dolarlık fazlaya kıyasla 8,2 milyar dolar fazla verdi. Böylece, 12 aylık birikimli enerji ve altın hariç cari fazla ağustos ayında 26,0 milyara geriledi. Ağustos ayında ihracat yıllık bazda %9,0, ithalat ise %11,8 artarken, dış ticaret açığı 2,8 milyardan 3,7 milyara yükseldi. Öte yandan, turizm gelirleri bir önceki ay kaydedilen yıllık %3,8'lik düşüşün ardından ağustos ayında da %4,4 geriledi. Birincil gelir dengesi 1,9 milyar dolar, ikincil gelir dengesi ise 18 milyon dolar net çıkış verdi. Önümüzdeki dönemde cari açığın genişlemeye devam ederek 2026 yılını yaklaşık 50 milyar dolar seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz.

Grafik 1: Cari Denge (12 aylık toplam, milyar dolar)



Kaynak: TCMB, MacroHub

Tablo 1: Cari Denge (milyar dolar)

	yılbaşından beri		yılbaşından beri		12-aylık toplam	12-aylık toplam
	2026-08	2025-08	2026-08	2025-08	2026-08	2026-07
Cari İşlemler Hesabı	4,053	4,622	-31,498	-19,671	-42,103	-41,534
sak: Enerji Dışı	9,031	8,190	4,521	11,715	9,807	8,967
sak: Enerji ve Altın Dışı	8204	9,177	11,626	22,670	26,030	27,002
Mal Dengesi	-3,746	-2,800	-53,338	-44,196	-78,448	-77,502
Toplam Mal İhracatı	23,327	21,409	181,563	177,028	275,175	273,257
yıllık, %	8.96	-1.44	2.56	5.83	2.98	2.14
Toplam Mal İthalatı	27,073	24,209	234,901	221,224	353,623	350,759
yıllık, %	11.83	-1.62	6.18	7.82	7.32	6.33
Hizmetler Dengesi	9,711	9,343	41,502	40,625	63,872	63,504
sak: Turizm	7,285	7,623	32,417	32,673	50,815	51,153
yıllık, %	-4.43	0.95	-0.78	1.21	3.05	3.89
Birincil Gelir Dengesi	-1894	-1900	-17,788	-15,560	-25,649	-25,655
sak: Faiz Giderleri	885	877	8,009	9297	13,661	13,653
İkincil Gelir Dengesi	-18	-21	-1874	-540	-1878	-1881

Kaynak: TCMB, MacroHub

Ağustos ayında portföy çıkışları... Doğrudan yabancı yatırımlar ağustos ayında 141 milyon dolar net giriş kaydetti. Yabancıların gayrimenkul alımları yıllık bazda %20,8 artarak 244 milyon dolara ulaştı. Bununla birlikte, 12 aylık birikimli net doğrudan yatırım dengesi 0,9 milyar dolar ile negatif bölgede kalırken, 35 yıllık serinin en düşük seviyesine geriledi. Brüt doğrudan yatırım girişleri son yıllarda kademeli olarak yaklaşık 9 milyar dolara gerilerken, beş yıllık ortalama 12,5 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Buna karşılık, yurt dışına yapılan doğrudan yatırımlar önemli ölçüde artarak Ağustos 2026 itibarıyla 10,1 milyar dolara ulaştı. Portföy yatırımlarında ağustos ayında 1,0 milyar dolar net çıkış kaydedildi. Bununla birlikte, hisse senetlerine 1,1 milyar dolar net giriş olurken, yabancı yatırımcılar 0,1 milyar dolar tutarında devlet iç borçlanma senedi (DİBS) satın aldı. Böylece, 12 aylık birikimli portföy yatırımları girişi 5,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

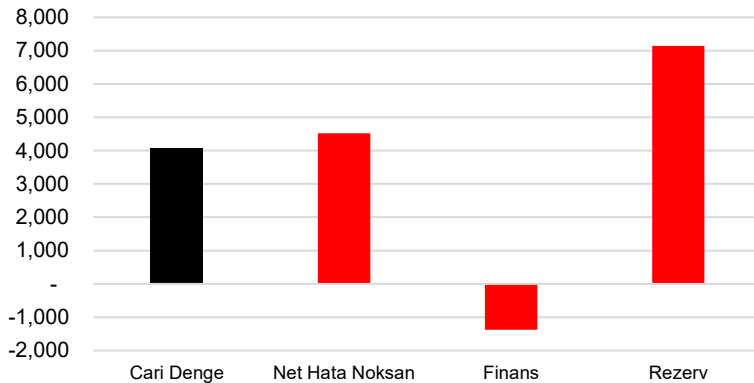
Ağustos ayında rezerv birikimi... Bankalar ve reel sektör, ağustos ayında sırasıyla 2,2 milyar dolar ve 1,2 milyar dolar dış borçlanma gerçekleştirdi. Böylece, altı aylık hareketli ortalama üzerinden hesaplanan borç çevirme oranları bankalarda %117,2, reel sektörde ise %154,7 seviyesine ulaştı. Son 12 aylık dönemde toplam kredi kaynaklı net girişler 47,1 milyar dolara ulaşarak dış finansmanın başlıca kaynağı oldu. Öte yandan, efektif ve mevduat hareketleri ağustos ayında 0,5 milyar dolar net giriş kaydetti. TCMB rezervleri ay boyunca 7,1 milyar dolar artarken, önceki 12 aylık dönemdeki kümülatif rezerv kaybı 30,1 milyar dolar oldu. Ağustos ayında kaydedilen 4,1 milyar dolarlık cari fazla, 1,4 milyar dolarlık sermaye çıkışı ve rezervlerdeki 7,1 milyar dolarlık artış dikkate alındığında, net hata ve noksan kalemi 4,5 milyar dolar giriş kaydetti.

Tablo 2: Sermaye Dengesi (milyar dolar)

	2026-08	2025-08	12-aylık toplam 2026-08	12-aylık toplam 2026-07
Cari İşlemler Hesabı	4,053	4,622	-42,103	-41,534
Sermaye Hesabı	-54	-71	-209	-226
Finans Hesabı	1,379	1,589	-29,654	-29,444
Doğrudan Yatırımlar	-141	-1057	946	30
sak: Gayrimenkul	244	202	2,767	2,725
Portföy Yatırımları	1034	613	-5,549	-5,970
Net Varlık Edinimi	2557	1175	24,984	23,602
Net Yükümlülük Oluşumu	1523	562	30,533	29,572
sak: Hisse Senetleri	1050	328	9,184	8,462
Borç Senetleri	473	234	21,349	21,110
sak: Yurtiçinde İhraç Edilen	77	1572	4,315	5,810
Diğer Yatırımlar	355	1,687	-29,901	-28,569
Efektif ve Mevduatlar	-457	4,331	17,721	22,509
sak: Merkez Bankası	0	-1,446	-5,123	-6,569
Krediler	-632	-4172	-47,096	-50,636
sak: Bankalar	2,186	2,988	16,686	17,488
Diğer Sektörler	1230	1321	25,652	25,743
Ticari Krediler	1449	1533	-483	-399
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	-5	-43	-43
Net Hata Noksan	4518	2785	-17464	-19197
Rezerv Varlıklar	7,138	5,747	-30,122	-31,513

Kaynak: TCMB, MacroHub

Tablo 3: Ödemeler Dengesi: Ağustos 2026 (milyon dolar)



Uyarı Metni

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 kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.
