



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Ocak 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

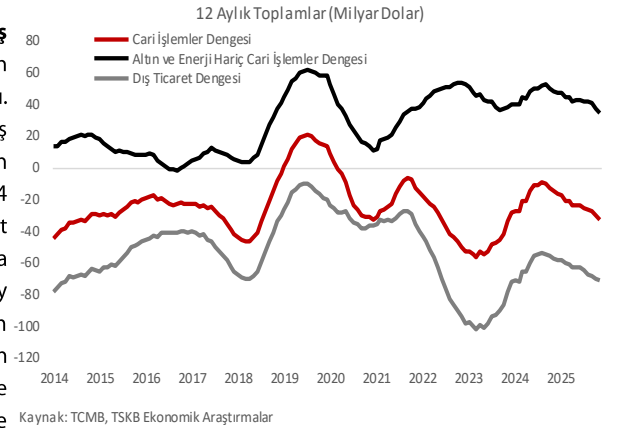
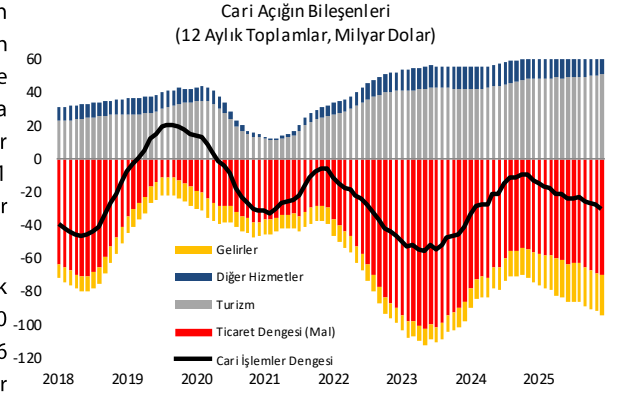
Ocak'ta cari işlemler dengesi açık verdi. 2025 yılı Ocak ayında 4,0 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2026 Ocak'ta 6,8 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 2,9 milyar dolardan 5,4 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç cari denge ise 1,1 milyar dolar fazladan 2,6 milyar dolar açığa döndü. Bu sonuçlarla, geçen yıl Ocak'ta 2,2 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Ocak 2026'da 1,2 milyar dolar açığa döndü. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Ocak ayında Aralık ayındaki 30,1 milyar dolardan 32,9 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 37,3 milyar dolardan 33,9 milyar dolara gerilediğini gösterdi.

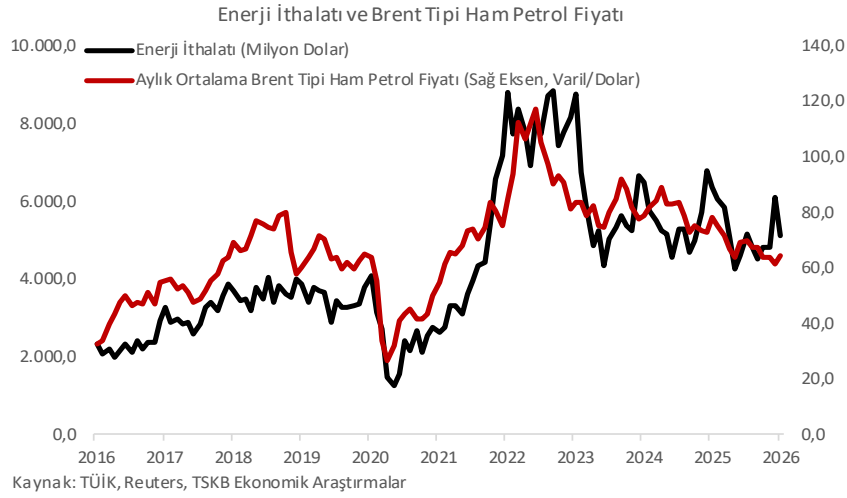
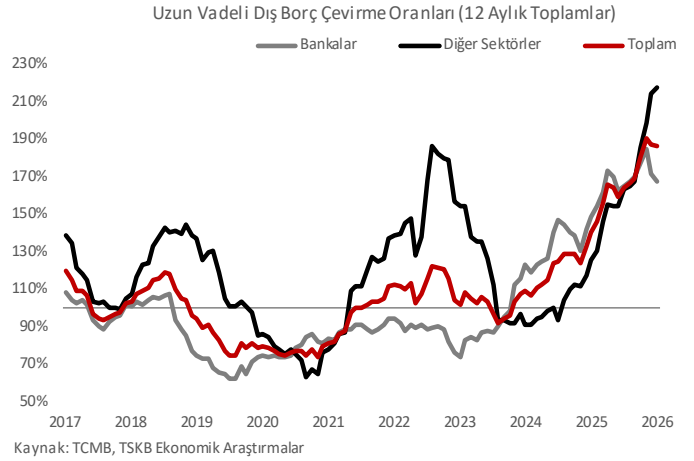
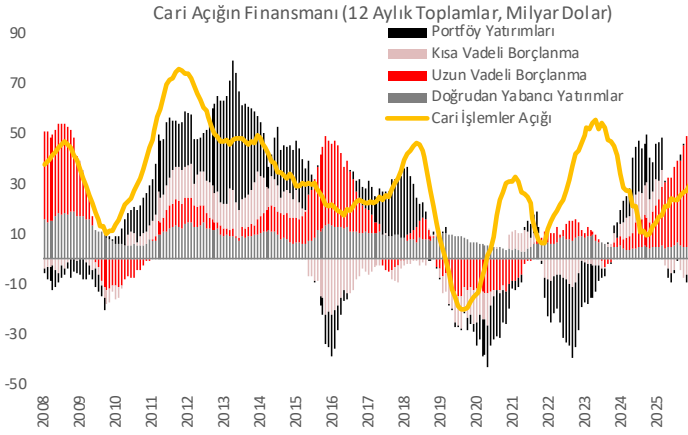
Dış ticaret açığı yıllık bazda genişlerken, hizmetler dengesi hafif bozuldu. Ocak 2025'te 5,6 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2026 Ocak'ta 7,0 milyar dolara yükseldi. Hizmetler dengesi ise geçen yıla oranla 403 milyon azalarak 2,6 milyar dolar fazla verdi. Birincil gelir hesabından çıkış 808 milyon dolar artışla 2,2 milyar dolar seviyesine çıkarken, ikincil gelir hesabından ise 307 milyon dolarlık çıkış oldu.

Finansman tarafında, portföy yatırımlarında bu ay 8,4 milyar dolarlık giriş kaydedildi. Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları 716 milyon dolar, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları da 694 milyon dolar arttı. Böylece doğrudan yatırımlar kaleminde nette yaklaşık 22 milyon dolarlık giriş gerçekleşti. Portföy yatırımlarında 8,4 milyar dolarlık net giriş oldu. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 1,5 milyar dolarlık alış yaptığı, ayrıca DİBS piyasasında da 4 milyar dolar net alış yaptığı görüldü. Öte yandan, yurt dışındaki tahvil ihraçlarında yurt dışı yerleşikler banka, genel hükümet ve reel sektör tahvil ihraçlarında toplamda yaklaşık 3,5 milyar dolar net alış yaptı. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 1,4 milyar dolar ve 1,7 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Genel hükümet ise 69 milyon dolar net geri ödeme gerçekleştirdi. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %215,5, diğer sektörlerde %204,1 ve toplamda %210,9 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamlarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %167,4, diğer sektörlerde %218,0 ve toplamda %186,1 oldu. Net hata noksan kalemindeki 1,2 milyar dolarlık çıkışa rağmen resmi rezervler 12,0 milyar dolar artış kaydetti.

Dış ticaret açığındaki genişleme ve gelir dengesindeki bozulmanın etkisiyle cari açık yıllık bazda yükseliş kaydetti. Finansman tarafında portföy yatırımlarındaki güçlü girişlerin etkisiyle net rezervlerde artış gerçekleşti.

Şubat ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre genişlediğine işaret ediyor. Finansman tarafında ise Şubat ayı haftalık portföy hareketi verilerinde girişlerin yavaşlayarak da olsa sürdüğü görülüyor. Bunun da rezervleri destekleyebileceği düşünülüyor. Kısa vadede, ihracatta son dönemde görülen yavaşlamanın, enerji fiyatları üzerinde artan yukarı yönlü risklerin ve Orta Doğu kaynaklı gerilimler nedeniyle turizmde olası gelir kayıplarının cari açık üzerinde yukarı yönlü baskı yapabileceğini değerlendiriyoruz.





TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri
Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDİKLİ İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.