



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Şubat 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

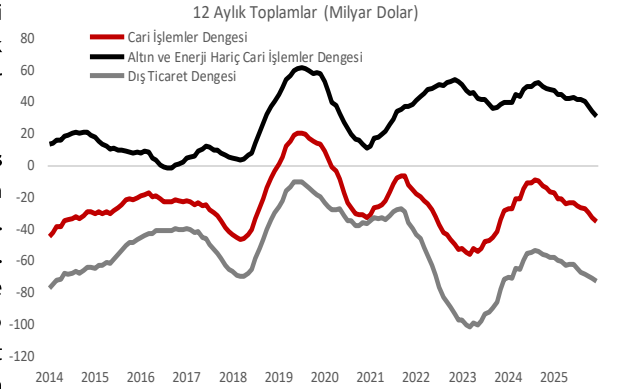
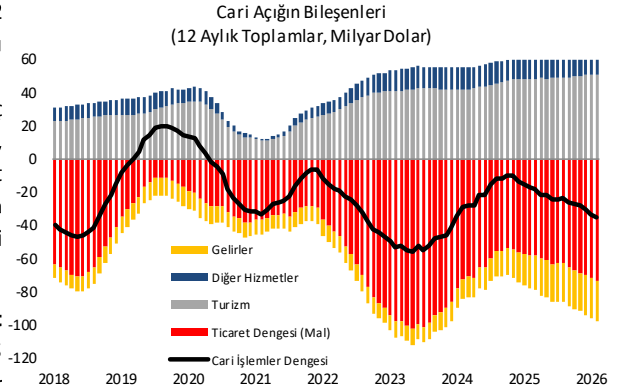
TSKB Ekonomik Araştırmalar

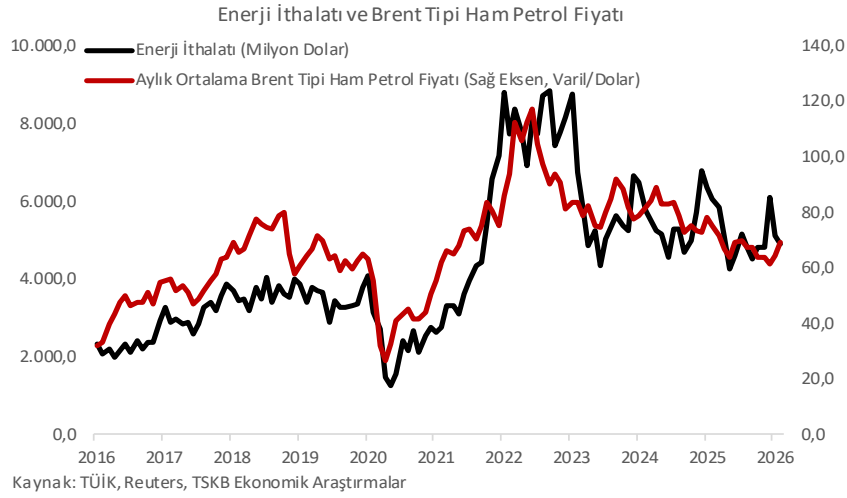
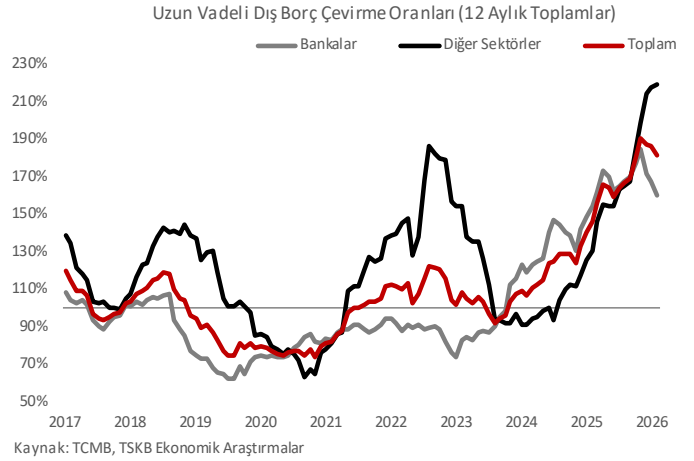
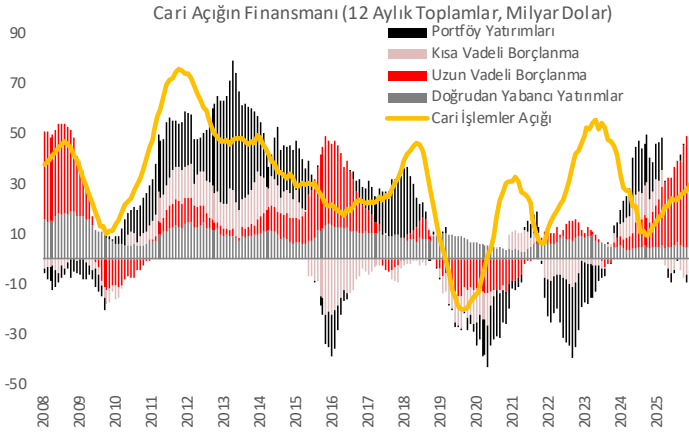
Şubat'ta cari işlemler dengesi belirgin şekilde bozuldu. 2025 yılı Şubat ayında 5,2 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2026 Şubat'ta 7,5 milyar dolara yükseldi. Ayrıca bu veri Nisan 2025'ten bu yana görülen en yüksek aylık açığa işaret ediyor. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 3,4 milyar dolardan 5,6 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç cari denge ise 0,5 milyar dolar açıktan 1,5 milyar dolar açığa yükseldi. Bu sonuçlarla, geçen yıl Şubat'ta 2,2 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Şubat 2026'da 1,5 milyar dolar açığa döndü. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Şubat ayında Ocak ayındaki 33,2 milyar dolardan 35,4 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 33,6 milyar dolardan 30,8 milyar dolara gerilediğini gösterdi.

Dış ticaret dengesinde görülen bozulmanın kaynağı mal ticareti olurken hizmet ticareti, cari açığı sınırlandıran temel unsur olmaya devam etti. Şubat 2025'te 5,5 milyar dolar olan ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2026 Şubat'ta 7,5 milyar dolara yükseldi. Hizmetler dengesi ise geçen yıla oranla 252 milyon azalarak 2,0 milyar dolar fazla verdi. Bu kalemden seyahat alt kalemi 1,8 milyar dolar, taşımacılık alt kalemi ise 1,2 milyar dolar net katkı sağladı. Ancak birincil gelir dengesinde 1,9 milyar dolarlık çıkış hizmetler tarafındaki desteğin önemli bölümünü törpülerken, ikincil gelir hesabından ise 178 milyon dolarlık çıkış oldu.

Finansman tarafında, portföy yatırımlarında bu ay 780 milyon dolarlık giriş kaydedildi. Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye toplam doğrudan yatırımları 780 milyon dolar, yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki doğrudan yatırımları da 918 milyon dolar arttı. Böylece doğrudan yatırımlar kaleminde net 138 milyon dolarlık çıkış gerçekleşti. Portföy yatırımlarında 780 milyon dolarlık net giriş oldu. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 932 milyon dolarlık alış yaptığı, ayrıca DİBS piyasasında da 366 milyon dolar net alış yaptığı görüldü. Öte yandan, yurt dışındaki tahvil ihraçlarında yurt dışı yerleşikler banka, genel hükümet ve reel sektör tahvil ihraçlarında toplamda yaklaşık 636 milyon dolar net alış yaptı. Yurt dışından kredi kullanımlarında bu ay bankalar, genel hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 17 milyon dolar, 226 milyon dolar ve 1,5 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Net hata noksan kalemindeki 6,5 milyar dolarlık çıkışın da etkisiyle resmi rezervler 10,6 milyar dolar düşüş kaydetti. Tüm bu rakamlar Şubat 2026'da cari açığın finansmanında düzenli ve sağlıklı sermaye girişlerinden çok, rezerv kullanımının etkili olduğunu ortaya koydu. Uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %109,4, diğer sektörlerde %223,9 ve toplamda %140,4 olarak kaydedildi. 12 aylık toplamlarda ise bankacılıkta borç çevirme oranı %159,8, diğer sektörlerde %219,0 ve toplamda %181,1 oldu.

Şubat verisi Türkiye'nin cari açıktaki kırılganlığını sürdürdüğünü ortaya koydu. Hizmet gelirleri hala güçlü bir tampon olmayı sürdürse de mal ticareti açığı ve birincil gelir kalemindeki çıkışlar yüksek seyrederek cari dengenin bozulmasına neden oluyor. Bir önceki aya göre 12 aylık açıktaki artış bu baskının kısa sürede kuvvetlendiğine işaret ediyor. Açığın finansmanında doğrudan yatırımların zayıf, portföy girişinin sınırlı ve rezerv kaybının ise yüksek kaldığı göze çarpıyor. Bu nedenle cari açığın büyümesi sorun teşkil ederken bu açığın finansman kalitesinin de bozulması dikkat çekiyor. Önümüzdeki dönemde cari denge açısından izlenecek başlıklar ABD-İsrail-İran Savaşı'nın gölgesinde enerji başta olmak üzere mal ithalatının seyri, enerji ve altın fiyatları kaynaklı oynaklık ve rezervlerdeki hareketlilik olacak. Mart ayı öncü verileri dış ticaret açığının bir önceki yıla göre genişlediğine işaret ediyor. Finansman tarafında ise Mart ayı haftalık portföy hareketi verileri Türk varlıklarından sert bir çıkışa işaret ediyor. Bunun da rezervleri önemli ölçüde baskı altına alabileceği düşünülüyor. Ayrıca savaşın etkisiyle turizmde olası gelir kayıplarının da cari açık üzerinde yukarı yönlü riskleri artırdığını değerlendiriyoruz.





TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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 demek 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.