

Makro: Dış açık eğiliminde henüz bir iyileşme yok

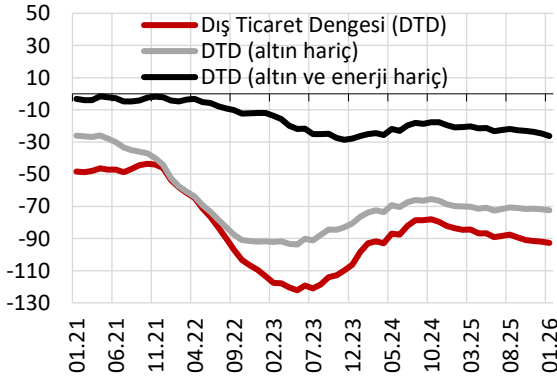
Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, dış ticaret dengesi ocakta yıllık 0,8 milyar \$ artışla 8,4 milyar \$ açık verdi. Altın ve enerji kalemlerindeki görece zayıflama açığın büyümesini sınırladı. Nitekim bu iki kalemi dışladığımızda dış dengede yıllık bazdaki açılma 1,5 milyar \$ ile daha kuvvetli oldu.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret açığında son çeyrekteki görünüm ocak ayına da taşındı. Bu gelişmede yılın ilk çalışma gününün köprü günü olabilecek şekilde cumaya denk gelmesinin ihracat performansında neden olduğu zayıflığın da etkisi olduğunu değerlendiriyoruz. Yine de dış ticaret açığının yüksek seyrini koruması cari denge açısından son dönemde bozulan görünümün yeni yıla da taşındığı anlamına geliyor.

Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, ocak ayında yıllık bazda ihracat %3,9 azalışla 20,3 milyar \$, ithalat ise yatay seyrile 28,7 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,8 milyar \$ artarak 8,4 milyar \$ oldu. Böylelikle, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 92,0 milyar \$'dan 92,9 milyar \$'a yükseldi (Tablo 1 ve Grafik 1). Altın ve enerji hariç dış ticaret açığında yıllık bazdaki artış 1,5 milyar \$ ile daha kuvvetli oldu.

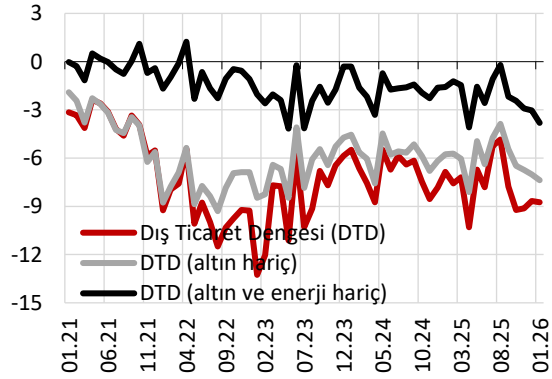
Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret açığı yataya yakın seyrile yüksek seviyesini korudu. Diğer taraftan altın ve enerji hariç (çekirdek) dış açık (m.a.) bozulmaya devam etti ve nisan ayı seviyesine geri döndü (Grafik 2). Dış açığın büyümesinde çekirdek ihracatın ithalattan daha şiddetli daralması etkili oldu.

Grafik 1. Dış Ticaret Dengesi (12 aylık birikimli, milyar \$)



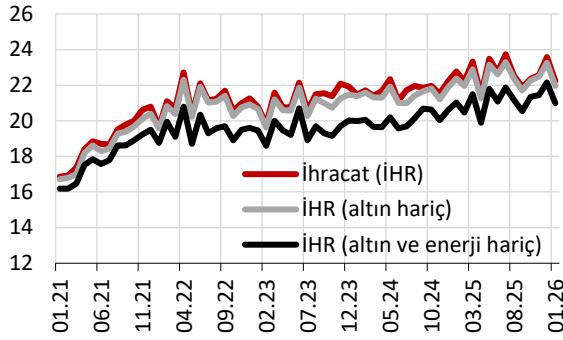
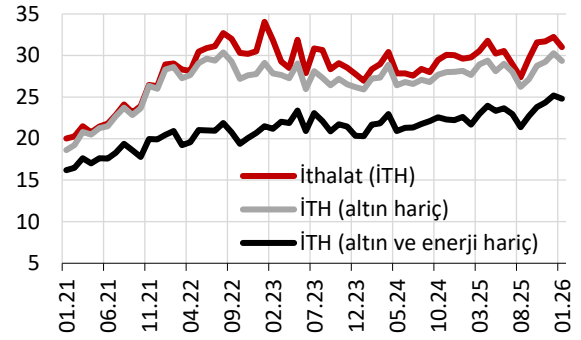
Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

Grafik 2. Dış Ticaret Dengesi (mev. ard., milyar \$)

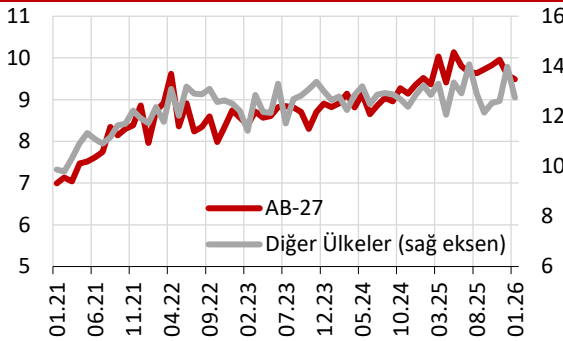
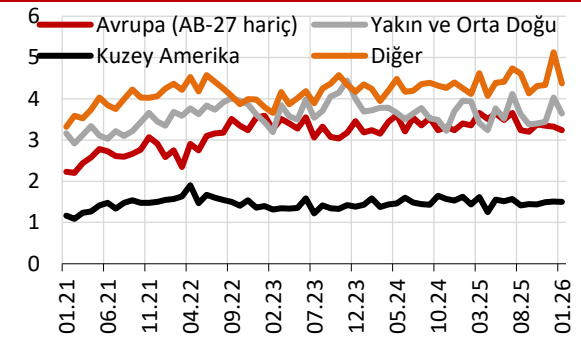
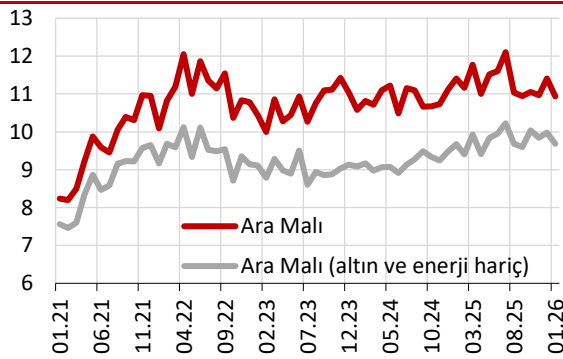
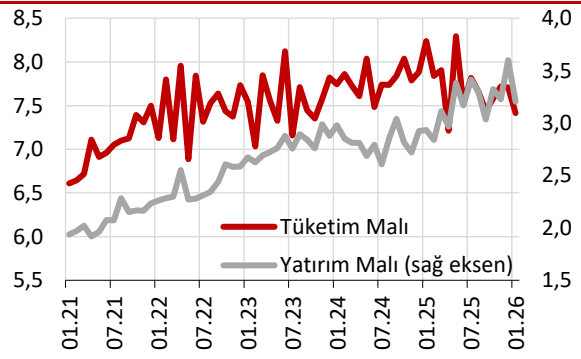


İhracat

İhracat (m.a.) aylık bazda üç aylık artışın ardından ocakta %5,7 geriledi. (Tablo 3, Grafik 3). Altın ihracatı aralıkta 338 milyon \$ iken ocakta 287 milyon \$ olarak gerçekleşti. Enerji ihracatı (m.a.) aralıktaki %4,2 artışın ardından ocakta %11,6 ile belirgin geriledi. Altın ve enerji hariç bakıldığında ihracattaki (m.a.) aylık azalış %5,2 oldu. Yılın ilk çalışma gününün köprü günü olabilecek şekilde cumaya denk gelmesi ihracat performansının zayıflığına katkı sağlamış olabilir.

Grafik 3. İhracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**Grafik 4. İthalat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**

Bölgesel ihracat verilerine göre (m.a.), ihracatta en belirgin aylık azalış AB-27 (-%8,8) ve Yakın ve orta Doğu (-%9,6) bölgelerine yapılan ihracatta kaydedildi. Kuzey Amerika'ya yapılan ihracattaki azalış ise daha sınırlı kaldı (Grafik 5 ve 6, Tablo 3). **Mal gruplarına göre (m.a.)** ise yatırım mallarında ihracat aralıktaki %11,6'lık güçlü artışın ardından ocakta %11,0 ile sert düştü. Ara malları ve tüketim malları ihracatı da sırasıyla %4,2 ve %3,8 azaldı (Grafik 7 ve 8, Tablo 3).

Grafik 5. Bölgesel ihracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**Grafik 6. Bölgesel ihracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)****Grafik 7. Ara Mali ihracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)****Grafik 8. Yatırım ve Tüketim Mali ihracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

İthalat

İthalat (m.a.) art arda dört aylık artış eğiliminin ardından yılın ilk ayında aylık bazda %3,9 geriledi. (Grafik 4, Tablo 3). **Altın ithalatı**, altın fiyatlarındaki artışa rağmen 1,66 milyar \$ ile önceki dört aya göre azalırken, yıllık bazda artış kaydetmiş oldu (Grafik 9). **Enerji ithalatında** (m.a.) aralık ayında gerçekleşen kuvvetli artış kalıcı olmadı ve aylık bazda belirgin (%10,6) bir düzeltme hareketi gerçekleşti.

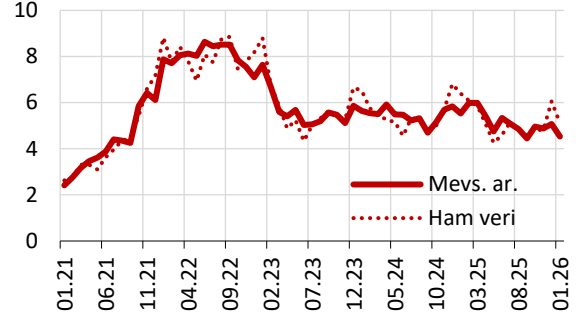
Mal grupları sınıflamasına göre, en yüksek düşüş %7,7 ile yatırım mallarında gerçekleşirken, tüketim malları ithalatı %3,6, ara malları ithalatı ise %3,1 geriledi. Altın ve enerji hariç bakıldığında ise ara malları ithalatı aylık %1,4 ile artış eğilimini sürdürdü. Mücevherat ithalatındaki %304 ile güçlü artış hariç bakıldığında tüketim malı ithalatında aylık düşüş %21,3 oldu (Grafik 12, Tablo 3). Çekirdek göstergelerde yavaşlama işaretleri görüldü.

Böylece ocak ayında altın ve enerji hariç ihracatın ithalatı karşılama oranı (m.a.) %88,0'den Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviye olan %84,6'ya geriledi.

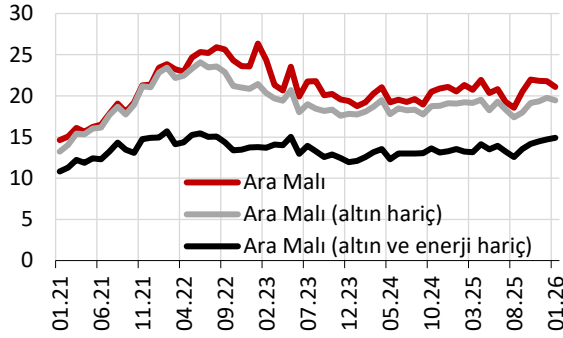
Grafik 9. Altın ithalatı (milyar \$)



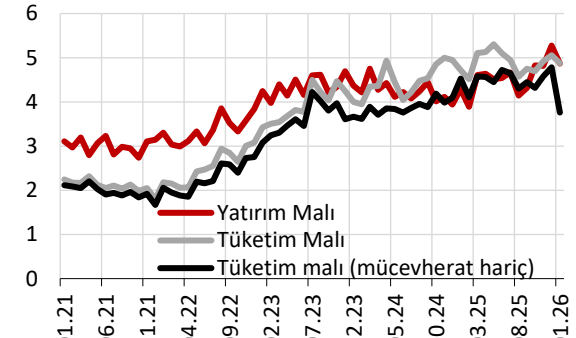
Grafik 10. Enerji ithalatı (milyar \$)



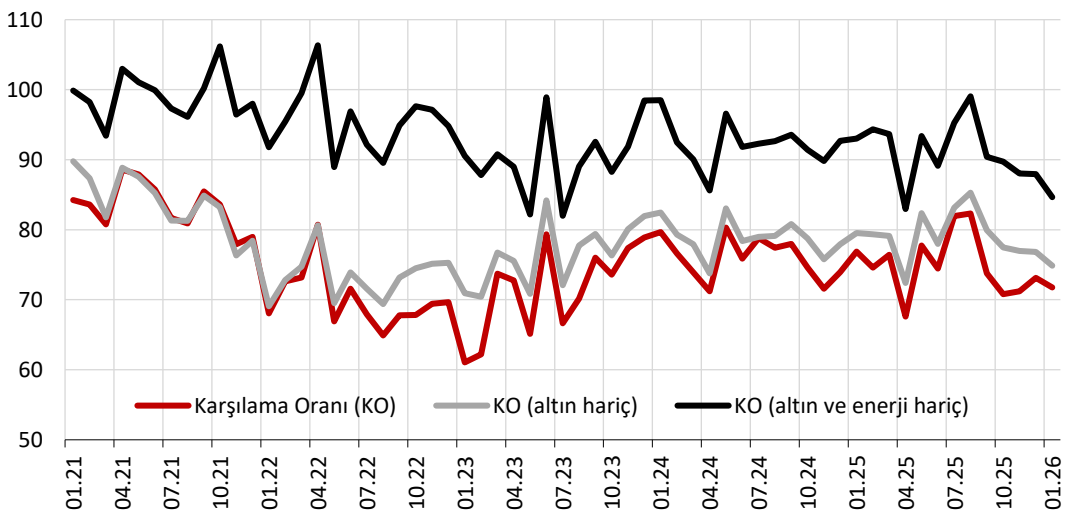
Grafik 11. Ara Malı İthalatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



Grafik 12. Yatırım ve Tüketim Malı İthalatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



Grafik 13. İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (% , mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

Tablo 1. Dış Ticaret (Ham Veri, milyar dolar)

	2021	2022	2023	2024	2025	12 Ay Birikimli	Ocak	
						Ocak 2026	2025	2026
Dış Ticaret Dengesi	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-92,0	-92,9	-7,5	-8,4
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,4	272,5	21,2	20,3
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	365,4	28,7	28,7
Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)	-2,1	-11,9	-27,9	-19,6	-24,7	-26,2	-1,3	-2,8
İhracat (altın ve enerji hariç)	213,2	234,8	234,9	241,7	255,0	254,7	19,5	19,1
İthalat (altın ve enerji hariç)	215,2	246,7	262,8	261,3	279,8	280,9	20,8	21,9
Dış Ticaret Dengesi (altın)	-1,9	-17,5	-25,7	-13,6	-20,1	-20,4	-1,1	-1,4
Altın ihracatı	3,6	2,9	4,3	3,5	3,1	3,0	0,4	0,3
Altın ithalatı	5,5	20,4	30,0	17,1	23,1	23,3	1,5	1,7
Dış Ticaret Dengesi (enerji)	-42,2	-80,1	-52,7	-49,0	-47,2	-46,3	-5,1	-4,2
Enerji ihracatı	8,5	16,4	16,4	16,6	15,3	14,9	1,3	0,9
Enerji ithalatı	50,7	96,5	69,1	65,6	62,5	61,2	6,4	5,1
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,4	272,5	21,2	20,3
İhracat (AB-27)	93,1	103,0	104,3	108,5	116,9	116,7	9,0	8,8
İhracat (AB-27 Dışı)	132,2	151,1	151,3	153,3	156,5	155,8	12,2	11,6
İhracat (Diğer Avrupa)	31,5	36,6	39,7	40,1	41,2	41,0	3,1	2,9
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	38,4	45,0	45,6	43,6	43,9	43,5	3,8	3,4
İhracat (Kuzey Amerika)	16,4	18,8	16,5	18,1	17,9	17,8	1,5	1,3
İhracat (Diğer)	45,9	50,7	49,6	51,5	53,5	53,5	3,8	3,9
İhracat (Yatırım Malları)	24,8	29,0	33,7	33,9	38,7	38,9	2,5	2,6
İhracat (Ara Malları)	115,2	133,4	129,0	130,6	135,9	135,4	10,7	10,2
Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)	103,1	114,1	108,3	110,6	117,6	117,5	9,0	9,0
İhracat (Tüketim Malları)	83,8	89,8	90,7	93,7	92,9	92,0	7,8	7,0
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	365,4	28,7	28,7
İthalat (Yatırım Malları)	35,9	40,5	52,7	50,6	54,9	55,3	3,7	4,1
İthalat (Ara Malları)	210,1	292,4	261,3	238,3	250,1	249,9	20,9	20,7
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	204,6	272,0	231,3	221,2	226,9	226,5	19,4	19,0
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	154,0	175,4	162,2	155,6	164,5	165,4	13,0	13,9
İthalat (Tüketim Malları)	24,9	30,5	47,6	54,5	59,2	59,0	4,0	3,8
Mücevherat İthalatı	1,6	3,0	3,9	7,8	5,0	5,7	0,2	0,9
Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)	23,4	27,5	43,7	46,7	54,3	53,3	3,8	2,9
Karşılama Oranı	83,1	69,8	71,1	76,2	75,0	74,7	73,8	70,9
Karşılama Oranı (altın hariç)	83,7	73,2	76,0	79,1	79,1	78,9	76,4	74,2
Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)	99,2	95,2	89,9	92,7	91,4	90,9	93,6	87,3

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Tablo 2. Dış Ticaret (Ham Veri, milyar dolar)

	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1*
Dış Ticaret Dengesi	-7,6	-8,0	-9,3	-8,4	-27,0	-17,7	-24,9	-8,4
İhracat	24,0	22,5	26,4	20,3	66,1	69,2	72,8	20,3
İthalat	31,5	30,5	35,7	28,7	93,0	86,8	97,7	28,7
Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)	-1,0	-1,9	-2,7	-2,8	-11,7	-3,2	-5,6	-2,8
İhracat (altın ve enerji hariç)	22,8	21,4	24,9	19,1	61,3	64,6	69,1	19,1
İthalat (altın ve enerji hariç)	23,9	23,2	27,6	21,9	73,0	67,7	74,7	21,9
Dış Ticaret Dengesi (altın)	-2,7	-2,4	-1,7	-1,4	-5,4	-3,8	-6,8	-1,4
Altın ihracatı	0,1	0,1	0,3	0,3	0,7	0,8	0,5	0,3
Altın ithalatı	2,8	2,5	2,0	1,7	6,1	4,6	7,3	1,7
Dış Ticaret Dengesi (enerji)	-3,8	-3,7	-4,9	-4,2	-9,8	-10,7	-12,5	-4,2
Enerji ihracatı	1,0	1,1	1,2	0,9	4,1	3,8	3,2	0,9
Enerji ithalatı	4,8	4,8	6,1	5,1	13,9	14,5	15,7	5,1
İhracat	24,0	22,5	26,4	20,3	66,1	69,2	72,8	20,3
İhracat (AB-27)	10,4	9,8	10,0	8,8	29,4	29,1	30,2	8,8
İhracat (AB-27 Dışı)	13,5	12,7	16,4	11,6	36,7	40,1	42,6	11,6
İhracat (Diğer Avrupa)	3,7	3,5	3,7	2,9	10,2	10,4	10,9	2,9
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	3,7	3,5	4,8	3,4	9,7	11,3	12,0	3,4
İhracat (Kuzey Amerika)	1,6	1,5	1,7	1,3	4,3	4,6	4,7	1,3
İhracat (Diğer)	4,6	4,2	6,2	3,9	12,6	13,7	15,0	3,9
İhracat (Yatırım Malları)	3,6	3,2	4,6	2,6	9,3	9,8	11,4	2,6
İhracat (Ara Malları)	11,6	10,6	11,8	10,2	33,8	35,2	33,9	10,2
Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)	10,5	9,4	10,3	9,0	29,0	30,6	30,2	9,0
İhracat (Tüketim Malları)	8,3	8,1	8,5	7,0	21,9	22,8	24,9	7,0
İthalat	31,5	30,5	35,7	28,7	93,0	86,8	97,7	28,7
İthalat (Yatırım Malları)	5,0	4,7	6,4	4,1	13,4	13,7	16,1	4,1
İthalat (Ara Malları)	21,5	20,7	23,3	20,7	63,5	58,6	65,5	20,7
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	18,7	18,2	21,3	19,0	57,4	54,0	58,2	19,0
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	13,9	13,4	15,3	13,9	43,5	39,4	42,6	13,9
İthalat (Tüketim Malları)	4,9	5,0	5,8	3,8	16,0	14,2	15,6	3,8
Mücevherat İthalatı	0,4	0,3	0,3	0,9	1,9	0,8	1,1	0,9
Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)	4,4	4,6	5,5	2,9	14,1	13,4	14,6	2,9
Karşılama Oranı	76,0	73,8	73,9	70,9	71,0	79,6	74,6	70,9
Karşılama Oranı (altın hariç)	83,2	80,0	77,3	74,2	75,2	83,1	80,0	74,2
Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)	95,8	92,0	90,1	87,3	83,9	95,3	92,5	87,3

* Ocak ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Tablo 3. Dış Ticaret (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış)

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	Eki.25	Kas.25	Ara.25	Oca.26	2025-Ç2	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1*
İhracat	2,2	0,9	4,5	-5,7	-0,9	0,7	0,5	-2,6
İhracat (altın hariç)	2,6	1,0	3,4	-5,5	-0,3	0,5	0,9	-3,1
Enerji ihracatı	-21,2	13,6	4,2	-11,6	-0,3	-10,3	-19,4	-5,5
İhracat (altın ve enerji hariç)	3,9	0,4	3,3	-5,2	-0,3	1,3	2,1	-3,0
Altın ihracatı	-45,4	-15,5	325,5	-15,1	-37,2	13,1	-34,0	68,4
İhracat (AB-27)	1,0	1,3	-3,6	-1,1	1,5	-1,1	1,2	-3,1
İhracat (AB-27 Dışı)	3,1	0,6	10,9	-8,8	-2,7	2,0	0,0	-2,2
İhracat (Diğer Avrupa)	5,6	-1,0	-0,6	-2,6	2,1	-5,1	-0,4	-3,3
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	0,7	0,9	17,2	-9,6	-6,9	5,7	-2,3	0,5
İhracat (Kuzey Amerika)	-0,7	3,6	1,2	-0,6	-7,7	2,6	0,0	1,3
İhracat (Diğer)	4,5	0,5	18,2	-14,7	-1,0	4,8	2,2	-4,7
İhracat (Yatırım Malları)	9,5	-2,9	11,6	-11,0	7,1	2,4	4,1	-5,3
İhracat (Ara Malları)	1,1	-0,8	4,0	-4,2	-0,6	-0,1	-1,9	-1,9
Ara Mali İhracatı (altın ve enerji hariç)	4,6	-2,0	1,4	-3,0	0,7	1,0	1,2	-2,7
İhracat (Tüketim Malları)	1,9	1,8	-0,1	-3,8	-4,0	-0,5	0,4	-3,3
İthalat	6,5	0,3	1,8	-3,9	2,9	-7,0	11,1	-2,7
İthalat (altın hariç)	5,8	1,6	3,5	-3,0	2,0	-5,8	8,4	-0,3
İthalat (altın ve enerji hariç)	4,7	2,3	3,4	-1,5	5,6	-5,5	9,4	1,5
Enerji ithalatı	11,7	-1,7	4,0	-10,6	-11,5	-7,2	3,7	-8,7
Altın ithalatı	13,4	-13,2	-18,9	-17,0	17,2	-24,3	59,0	-31,9
İthalat (Yatırım Malları)	11,8	-0,2	9,6	-7,7	7,0	-4,1	13,6	-2,0
İthalat (Ara Malları)	7,3	-0,7	-0,1	-3,1	0,8	-7,6	12,4	-3,4
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	4,6	2,1	1,7	1,4	4,1	-5,4	10,2	3,2
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	6,4	1,1	2,3	-1,7	-0,6	-5,9	8,5	0,1
İthalat (Tüketim Malları)	-1,2	4,7	2,9	-3,6	8,3	-8,1	2,8	-0,3
Mücevherat İthalatı	26,4	-10,9	-18,2	304,0	59,3	-51,6	14,7	237,0
Tüketim Mali İthalatı (mücevherat hariç)	-3,0	6,1	4,5	-21,3	4,0	-2,5	2,1	-17,5

* Ocak ayı verisidir.

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

