

Makro: Dış ticaret dengesinde son dönemdeki iyileşme kalıcı olmadı

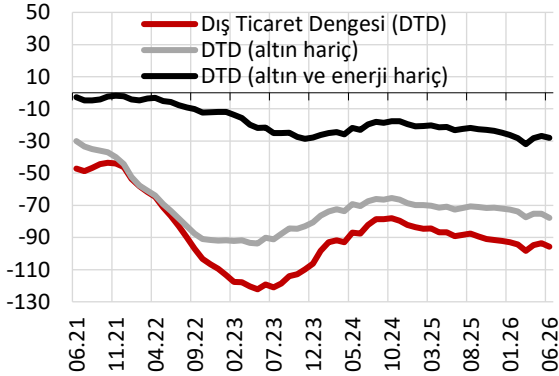
Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, dış ticaret açığı haziran ayında yıllık bazda 2,2 milyar \$ artarak 10,4 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre enerji ithalatındaki azalışa karşın çekirdek ithalattaki artış kaynaklı dış ticaret açığında bozulma görüldü. Dış denge nisan ve mayıs aylarında çekirdek ithalattaki yavaşlama ve ihracattaki artışın etkisiyle iyileşme göstermişti. Haziran ayı verisi bu etkinin geçici olduğuna işaret etti.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre, haziran ayında ihracat yıllık bazda %21,9 artışla 24,9 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %23,1 artışla 35,3 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 2,2 milyar \$ artarak 10,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 93,6 milyar \$'dan 95,8 milyar \$'a geriledi (Tablo 1 ve Grafik 1). Yıllık bazdaki kuvvetli artış oranlarında Kurban Bayramının bu sene hazirandan mayıs ayına kayması kaynaklı takvim etkileri rol oynadı. Aynı etki mayıs ayında da ters yönde etkili olmuştu.

Diğer taraftan, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre; dış ticaret dengesinde aylık bazda belirgin bozulma görüldü. Böylelikle nisan ve mayıs aylarındaki sert iyileşme 2025 yılı temmuz ve ağustos aylarındaki gibi kalıcı olmadı. Haziranda ihracat aylık bazda gerilerken, ithalat altın ve enerji haricinde kalan kalemler aracılığıyla artış kaydetti (Grafik 2).

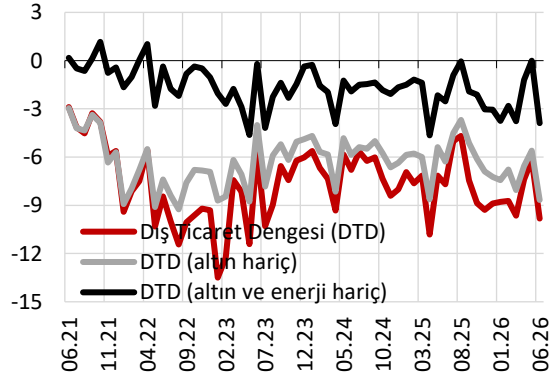
İkinci çeyrek genelinde ise dış ticaret açığı (m.a.) enerji fiyatlarındaki artışa rağmen aylık ortalama 9 milyar \$'dan 7,8 milyar \$'a geriledi. Gerileme altın ve enerji hariç bakıldığında daha belirgin düzeyde gerçekleşti (-3,4 → -1,7).

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



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

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



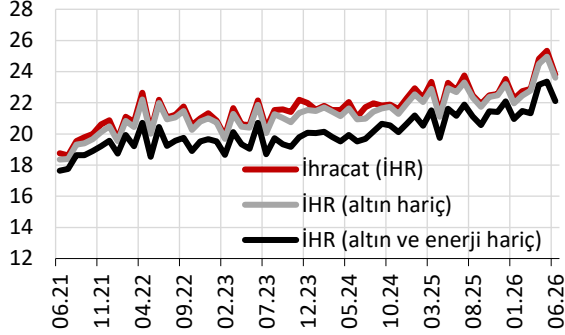
İhracat

İhracat (m.a.) dört aylık artışın ardından haziranda %6,1 daraldı (Tablo 3, Grafik 3). Altın ve enerji ihracattaki azalışın yanı sıra çekirdek ihracattaki düşüş manşet ihracat rakamının gerilemesinde etkili oldu. Hazirandaki sert azalış son dönemdeki hızlı artışın kısmen teknik bir düzeltmesi olarak değerlendirilebilir. İkinci çeyrek genelinde ise ihracat çeyreklik bazda fiyat artışlarının da desteğiyle yükseliş kaydetti.

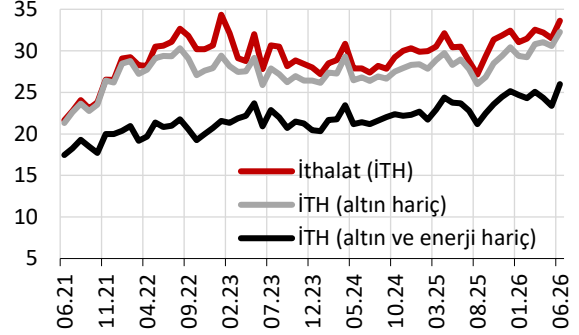
Bölgesel ihracat verilerine göre (m.a.), AB-27 ülkelerine yapılan ihracat son iki aydır düşüş gösteriyor; haziranda %3,3 geriledi. Yakın ve Orta Doğu bölgesine yapılan ihracat mart ayında jeopolitik gelişmelerle %12,0 ile sert düşüş göstermesinin ardından nisan ve mayıs aylarında belirgin artış kaydetmişti. Haziran ayında ise %3,9 gerilediği görüldü. Kuzey Amerika'ya yapılan ihracatta da bu ay belirgin düşüş kaydedildi (Grafik 5 ve 6, Tablo 3).

Mal gruplarına göre (m.a.) ise ihracatta düşüş genele yayıldı. En belirgin azalış tüketim mallarında gözlemlendi. Yatırım malları ihracatında azalış ise %1,9 ile daha sınırlı gerçekleşti (Grafik 7 ve 8, Tablo 3). Çeyreklik bazda ise artış ara mallarında daha kuvvetli olmak üzere genele yayıldı.

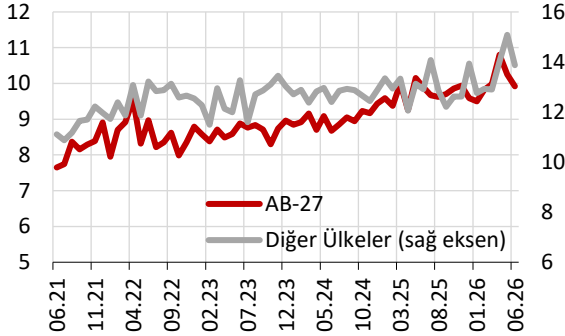
Grafik 3. İhracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



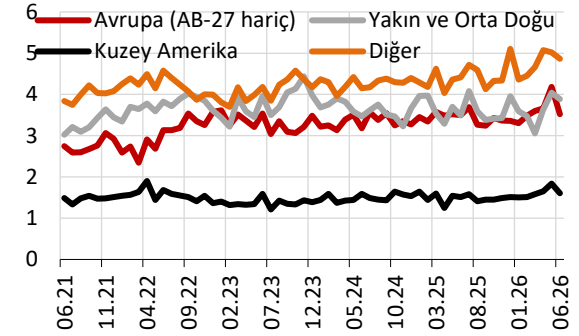
Grafik 4. İthalat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



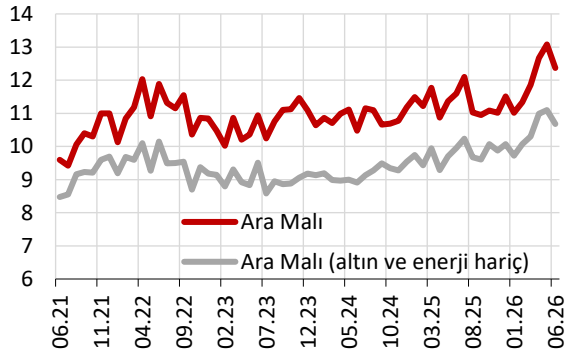
Grafik 5. Bölgesel ihracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



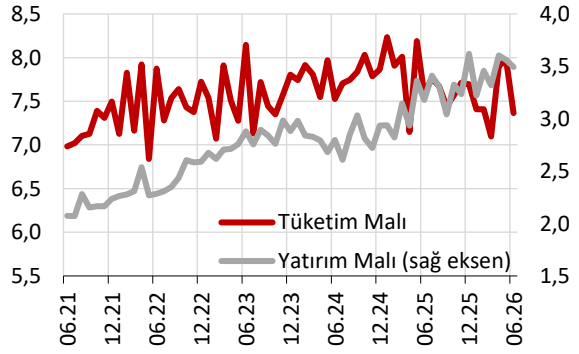
Grafik 6. Bölgesel ihracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



Grafik 7. Ara Malı ihracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



Grafik 8. Yatırım ve Tüketim Malı ihracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



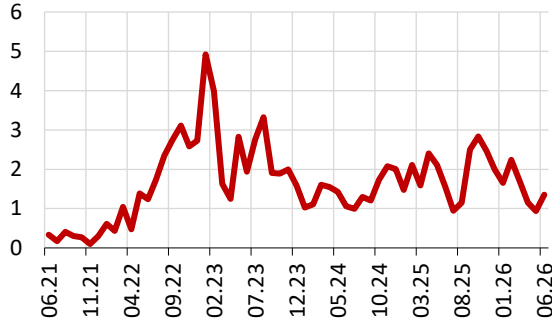
Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

İthalat

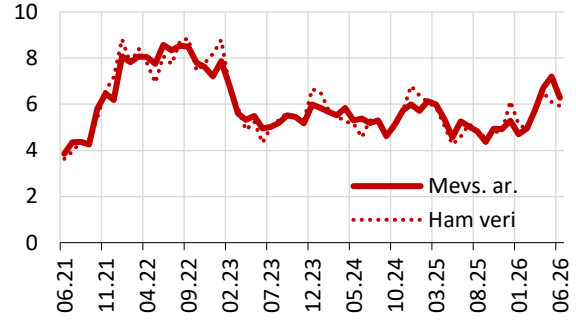
İthalat (m.a.) iki aylık düşüşün ardından haziran ayında aylık %6,7 arttı (Grafik 4, Tablo 3). **Altın ithalatı** 1,35 milyar \$ ile son aylara kıyasla hızlansa da geçmiş dönemlere kıyasla düşük kalmaya devam etti (Grafik 9). **Enerji ithalatı** (m.a.) ise jeopolitik gerilimin azalması neticesinde azalan petrol ve doğal gaz fiyatlarının etkisiyle geriledi. Enerji ithalatı (m.a.) aylık bazda %12,8 azalmakla birlikte önceki aylardaki artışları telafi edemedi. Düşüşün temmuzda da sürmesini bekleriz. Altın ve enerji hariç ithalatındaki (m.a.) aylık %11,2 ile güçlü artış da toplam ithalatın ivmelenmesinde etkili oldu.

Mal grupları sınıflamasına göre ithalattaki artış ana grupların geneline yayıldı (Grafik 12, Tablo 3). En belirgin artış ise altın ve enerji hariç ara mallarında kaydedildi. Yatırım malları ithalatı da iki aylık düşüşün ardından haziranda aylık artış %9,5 oldu. Tüketim mallarında ise artış daha sınırlı kaldı. Mücevherat hariç bakıldığında tüketim malları ithalatı %0,4 daraldı. **İkinci çeyrekte** çekirdek ithalat (m.a.) sınırlı azalırken, yatırım mallarında düşüş, enerji ve altın hariç ara mallarında yataya yakın bir seyir, tüketim mallarında (mücevherat hariç) ise baz etkisiyle kuvvetli artış kaydedildi. Son olarak, haziranda altın ve enerji hariç ihracatın ithalatı karşılama oranı (m.a.) %85,0'e geriledi.

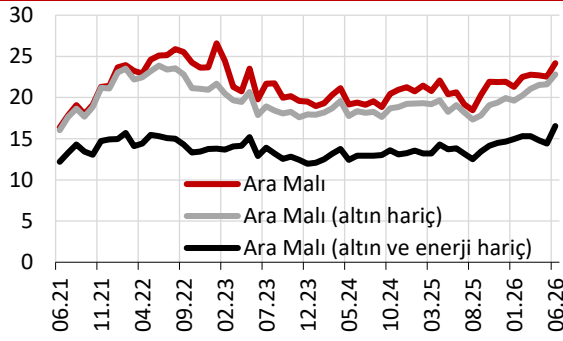
Grafik 9. Altın İthalatı (milyar \$)



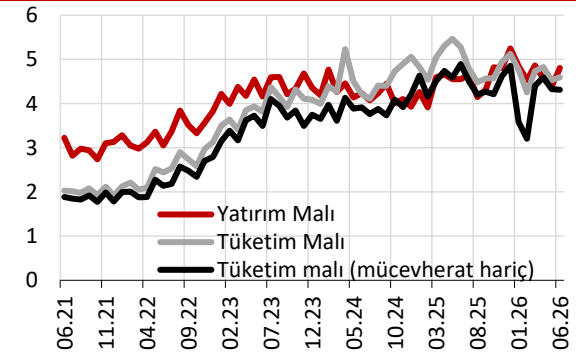
Grafik 10. Enerji İthalatı (milyar \$)



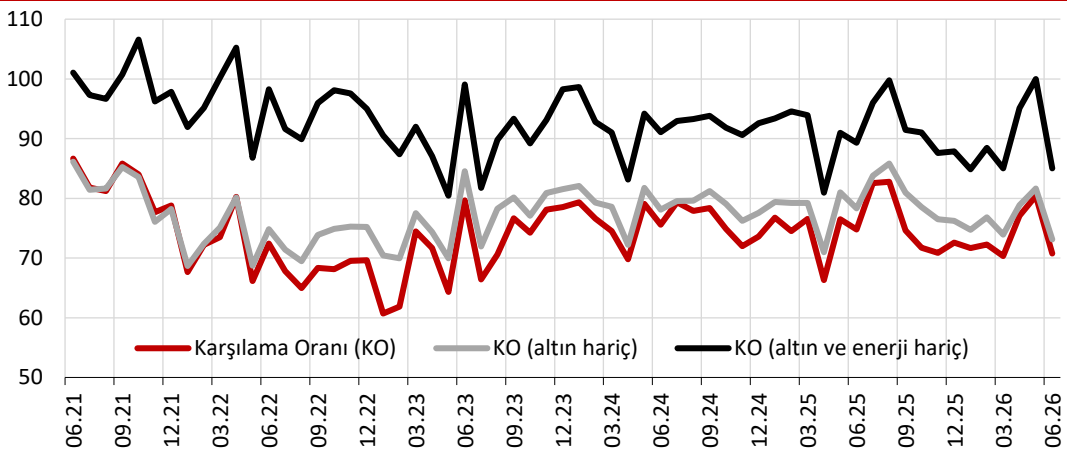
Grafik 11. Ara Mali İthalatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



Grafik 12. Yatırım ve Tüketim Mali 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	İlk 6 Ay	
						Haz. 2026	2025	2026
Dış Ticaret Dengesi	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-92,2	-95,8	-49,5	-53,1
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	277,9	131,4	136,1
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	373,7	180,8	189,2
Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)	-2,1	-11,9	-27,9	-19,6	-24,8	-28,0	-15,9	-19,1
İhracat (altın ve enerji hariç)	213,2	234,8	234,9	241,7	254,9	260,3	121,4	126,8
İthalat (altın ve enerji hariç)	215,2	246,7	262,8	261,3	279,7	288,3	137,3	145,8
Dış Ticaret Dengesi (altın)	-1,9	-17,5	-25,7	-13,6	-20,1	-18,1	-9,5	-7,5
Altın ihracatı	3,6	2,9	4,3	3,5	3,1	2,9	1,8	1,6
Altın ithalatı	5,5	20,4	30,0	17,1	23,1	20,9	11,2	9,0
Dış Ticaret Dengesi (enerji)	-42,2	-80,1	-52,7	-49,0	-47,3	-49,8	-24,1	-26,5
Enerji ihracatı	8,5	16,4	16,4	16,6	15,3	14,8	8,2	7,7
Enerji ithalatı	50,7	96,5	69,1	65,6	62,5	64,5	32,3	34,3
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	277,9	131,4	136,1
İhracat (AB-27)	93,1	103,0	104,3	108,5	116,8	118,4	57,6	59,2
İhracat (AB-27 Dışı)	132,2	151,1	151,3	153,3	156,4	159,6	73,7	76,9
İhracat (Diğer Avrupa)	31,5	36,6	39,7	40,1	41,2	42,0	19,9	20,7
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	38,4	45,0	45,6	43,6	43,9	43,4	20,5	20,0
İhracat (Kuzey Amerika)	16,4	18,8	16,5	18,1	17,9	18,5	8,6	9,2
İhracat (Diğer)	45,9	50,7	49,6	51,5	53,4	55,7	24,7	26,9
İhracat (Yatırım Malları)	24,8	29,0	33,7	33,9	38,7	40,6	17,5	19,4
İhracat (Ara Malları)	115,2	133,4	129,0	130,6	135,9	139,6	66,8	70,5
Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)	103,1	114,1	108,3	110,6	117,6	122,0	56,8	61,2
İhracat (Tüketim Malları)	83,8	89,8	90,7	93,7	92,9	90,7	45,2	43,0
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	373,7	180,8	189,2
İthalat (Yatırım Malları)	35,9	40,5	52,7	50,6	54,9	56,2	25,1	26,4
İthalat (Ara Malları)	210,1	292,4	261,3	238,3	250,1	259,4	126,0	135,3
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	204,6	272,0	231,3	221,2	226,9	238,5	114,7	126,3
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	154,0	175,4	162,2	155,6	164,4	174,0	82,5	92,0
İthalat (Tüketim Malları)	24,9	30,5	47,6	54,5	59,2	56,5	29,4	26,7
Mücevherat İthalatı	1,6	3,0	3,9	7,8	5,0	5,1	3,1	3,2
Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)	23,4	27,5	43,7	46,7	54,3	51,5	26,3	23,5
Karşılama Oranı	83,1	69,8	71,1	76,2	74,9	74,6	72,7	72,1
Karşılama Oranı (altın hariç)	83,7	73,2	76,0	79,1	79,1	78,2	76,5	74,8
Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)	99,2	95,2	89,9	92,7	91,4	90,7	88,7	87,3

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

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

	Mar.26	Nis.26	May.26	Haz.26	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2
Dış Ticaret Dengesi	-11,2	-8,5	-5,6	-10,4	-17,7	-25,0	-28,6	-24,5
İhracat	21,9	25,4	22,5	24,9	69,1	72,8	63,3	72,8
İthalat	33,1	33,9	28,1	35,3	86,8	97,8	91,9	97,3
Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)	-5,4	-2,5	-0,5	-4,7	-3,2	-5,7	-11,3	-7,8
İhracat (altın ve enerji hariç)	20,3	23,7	20,5	23,3	64,5	69,0	59,2	67,6
İthalat (altın ve enerji hariç)	25,7	26,2	21,0	28,0	67,7	74,7	70,5	75,3
Dış Ticaret Dengesi (altın)	-1,6	-0,8	-0,6	-1,2	-3,8	-6,8	-4,9	-2,5
Altın ihracatı	0,1	0,3	0,4	0,2	0,8	0,5	0,7	0,9
Altın ithalatı	1,7	1,2	0,9	1,4	4,6	7,3	5,6	3,4
Dış Ticaret Dengesi (enerji)	-4,1	-5,2	-4,5	-4,5	-10,7	-12,5	-12,3	-14,2
Enerji ihracatı	1,6	1,3	1,6	1,4	3,8	3,2	3,4	4,3
Enerji ithalatı	5,7	6,5	6,1	5,9	14,5	15,7	15,7	18,5
İhracat	21,9	25,4	22,5	24,9	69,1	72,8	63,3	72,8
İhracat (AB-27)	10,0	11,2	9,3	10,7	29,0	30,1	28,0	31,2
İhracat (AB-27 Dışı)	11,9	14,2	13,2	14,2	40,1	42,6	35,2	41,6
İhracat (Diğer Avrupa)	3,5	3,6	3,9	3,6	10,4	10,9	9,6	11,0
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	2,6	3,5	3,3	3,9	11,3	12,0	9,3	10,8
İhracat (Kuzey Amerika)	1,5	1,7	1,6	1,7	4,6	4,7	4,2	5,0
İhracat (Diğer)	4,3	5,3	4,4	5,1	13,7	15,0	12,2	14,8
İhracat (Yatırım Malları)	3,1	3,8	3,0	3,7	9,8	11,4	8,9	10,5
İhracat (Ara Malları)	11,6	13,1	11,7	13,4	35,2	33,9	32,3	38,2
Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)	9,9	11,5	9,8	11,7	30,6	30,2	28,2	33,0
İhracat (Tüketim Malları)	6,7	7,9	7,0	7,5	22,8	24,9	20,7	22,3
İthalat	33,1	33,9	28,1	35,3	86,8	97,8	91,9	97,3
İthalat (Yatırım Malları)	4,8	4,7	3,8	5,0	13,7	16,1	13,0	13,5
İthalat (Ara Malları)	23,2	24,1	20,4	25,2	58,6	65,5	65,6	69,7
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	21,5	23,0	19,5	23,9	54,0	58,2	60,0	66,3
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	15,8	16,4	13,4	17,9	39,4	42,5	44,3	47,7
İthalat (Tüketim Malları)	4,9	5,0	3,9	5,0	14,2	15,6	12,8	13,9
Mücevherat İthalatı	0,4	0,3	0,2	0,2	0,8	1,1	2,5	0,7
Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)	4,5	4,7	3,7	4,8	13,4	14,6	10,3	13,2
Karşılama Oranı	66,2	74,9	80,0	70,6	79,6	74,4	68,9	75,2
Karşılama Oranı (altın hariç)	69,5	76,5	81,4	72,9	83,1	79,9	72,6	76,9
Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)	78,8	90,4	97,5	83,2	95,3	92,4	83,9	90,4

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

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

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	Mar.26	Nis.26	May.26	Haz.26	2025-Ç3	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2
İhracat	0,6	8,5	2,1	-6,1	1,1	0,6	-1,0	8,9
İhracat (altın hariç)	1,5	7,5	1,9	-5,4	1,0	1,0	-1,2	8,7
Enerji ihracatı	49,2	-7,7	18,9	-6,5	-9,7	-18,7	12,1	28,9
İhracat (altın ve enerji hariç)	-0,7	8,6	0,9	-5,4	1,7	2,2	-1,9	7,6
Altın ihracatı	-66,5	235,0	15,2	-49,2	13,1	-34,0	32,5	32,5
İhracat (AB-27)	1,6	8,3	-5,1	-3,3	-1,0	1,3	-0,3	5,7
İhracat (AB-27 Dışı)	-0,2	8,7	7,6	-8,0	2,7	0,1	-1,5	11,4
İhracat (Diğer Avrupa)	3,4	1,6	14,3	-15,8	-2,8	-0,4	2,3	9,4
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	-12,0	18,9	11,1	-3,9	5,5	-2,4	-6,2	14,2
İhracat (Kuzey Amerika)	4,6	4,1	11,3	-12,7	3,3	0,0	3,5	10,7
İhracat (Diğer)	4,7	8,9	-1,1	-3,1	4,9	2,5	-2,2	11,1
İhracat (Yatırım Malları)	-4,0	8,6	-1,2	-1,9	2,9	4,4	-1,8	6,6
İhracat (Ara Malları)	4,6	6,8	3,3	-5,4	0,7	-1,4	1,8	11,4
Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)	2,3	6,7	1,0	-3,8	1,9	1,7	0,2	8,9
İhracat (Tüketim Malları)	-4,2	11,4	0,8	-7,6	-0,2	0,5	-4,6	6,0
İthalat	3,4	-1,0	-2,2	6,7	-8,4	12,1	-0,6	2,4
İthalat (altın hariç)	5,4	0,8	-1,6	5,6	-7,3	9,4	1,3	5,0
İthalat (altın ve enerji hariç)	3,3	-3,0	-4,0	11,2	-7,5	10,1	1,2	-0,5
Enerji ithalatı	16,0	16,9	7,1	-12,8	-6,2	6,4	1,7	31,2
Altın ithalatı	-24,0	-32,3	-18,4	43,8	-24,3	59,0	-23,3	-38,5
İthalat (Yatırım Malları)	7,3	-6,1	-3,9	9,5	-4,8	13,4	-4,2	-3,4
İthalat (Ara Malları)	1,1	-0,3	-0,6	7,1	-8,2	13,4	1,3	4,3
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	0,0	-3,2	-2,7	14,7	-6,5	10,6	5,4	0,5
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	3,9	2,3	0,4	5,5	-6,4	9,4	4,4	8,2
İthalat (Tüketim Malları)	11,2	2,0	-6,3	1,5	-13,7	5,8	-6,1	1,4
Mücevherat İthalatı	-67,9	-30,5	-15,7	42,9	-52,5	10,7	168,1	-72,2
Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)	37,1	4,5	-5,8	-0,4	-8,8	5,5	-18,3	18,4

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 şekilde, 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 şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde 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 bizatihi 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 şekilde ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

