

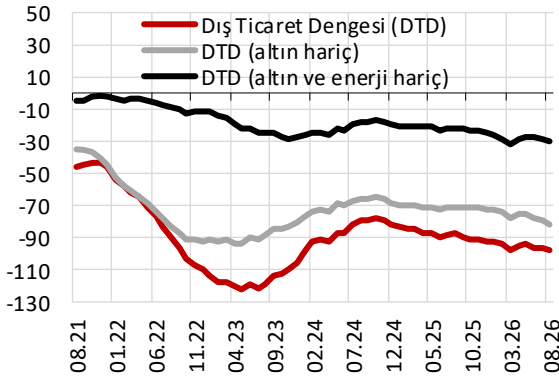
Ma kro: İthalatın seyri faaliyette ılımlı soğumayı teyit ediyor

Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, dış ticaret açığı ağustos ayında yıllık bazda 1,0 milyar \$ artarak 5,2 milyar \$'a, 12 aylık birikimli açık da 96,8 milyar \$'dan 97,8 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret açığında sınırlı bozulma gözlemlendi. Altın ithalatındaki sert yavaşlama ve altın ihracatının son 10 yılın en yüksek değerini alması enerji ithalatında artan emtia fiyatları kaynaklı artışın etkilerini sınırladı. Diğer taraftan altın ve enerji hariç ithalatın seyri son dönemde ekonomik aktivitedeki soğuma eğilimini teyit eder nitelikte. Faaliyetteki yavaşlama ve altın dengesindeki iyileşme yıl sonunda cari açığın 50 milyar \$ altında gerçekleşmesi ihtimalini oldukça yükseltti. Diğer taraftan, jeopolitik riskler petrol ve doğal gaz fiyatları üzerinden önemini korumaya devam ediyor.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, ağustos ayında ihracat yıllık bazda %8,1 artışla 23,5 milyar \$, ithalat ise %10,5 artışla 28,7 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,0 milyar \$ artarak 5,2 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 97,8 milyar \$'a yükseldi (Tablo 1 ve Grafik 1).

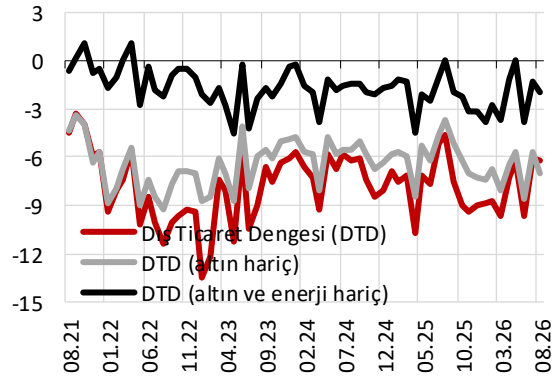
Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre; dış ticaret dengesi aylık bazda sınırlı bozuldu (Grafik 2). İthalat tarafında enerji dışı ithalat aylık bazda gerilerken, uluslararası enerji emtia fiyatlarındaki artışın etkisiyle enerji ithalatı arttı. Bu çerçevede, çekirdek dış ticaret dengesindeki bozulma bir miktar daha kuvvetli oldu.

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



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

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

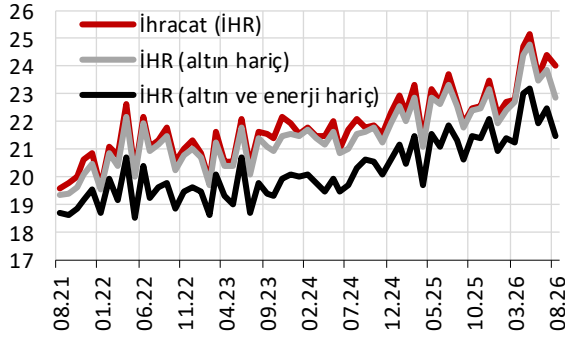
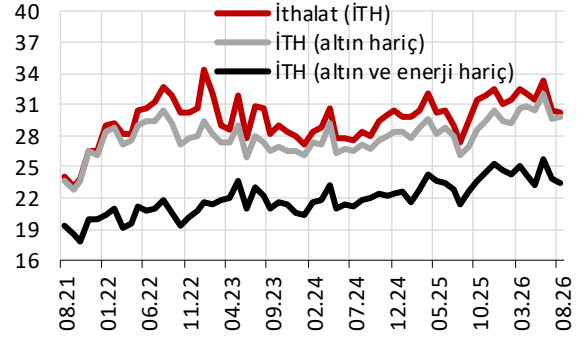
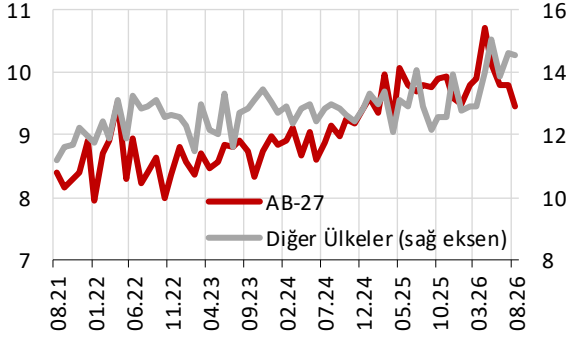
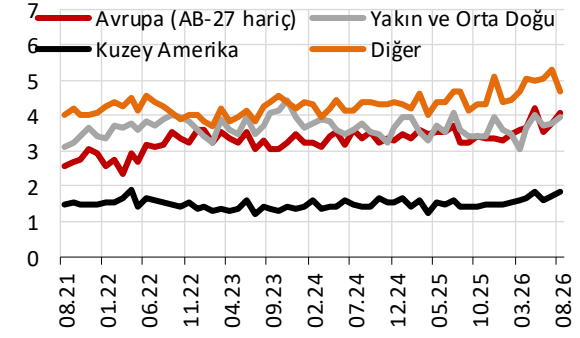
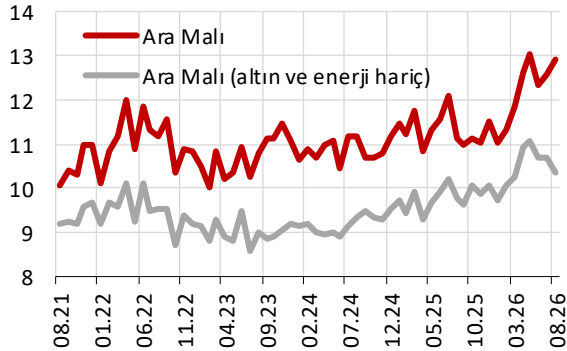
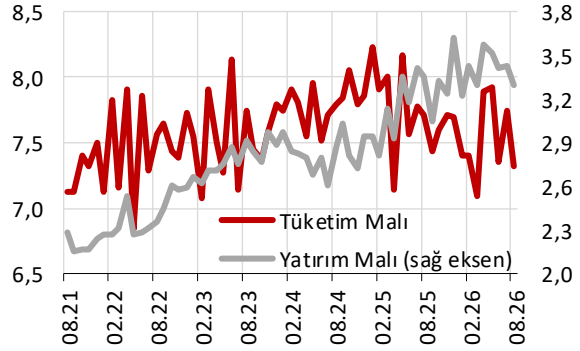


İhracat

İhracat (m.a.) temmuzdaki aylık %3,1 artışın ardından ağustosta %1,5 geriledi (Tablo 3, Grafik 3). Aylık bazda enerji ihracatı iki aylık sert düşüşün ardından ağustosta sınırlı artarken, altın ihracatı 1,1 milyar \$ ile Mayıs 2016'dan bu yana ilk kez 1 milyar \$ eşliğini aştı. İhracattaki aylık bazda düşüş altın ve enerji hariç kalemlerden kaynaklandı.

Bölgesel ihracat verilerine göre (m.a.), AB-27 ülkelerine yapılan ihracatta azalış devam etti. Yakın ve Orta Doğu bölgesine yapılan ihracat son iki ayda artış göstererek hazirandaki düşüşün büyük bir kısmını telafi etti. Kuzey Amerika'ya yapılan ihracat artmaya devam etti (Grafik 5 ve 6, Tablo 3).

Mal gruplarına göre (m.a.) bakıldığında ise ara malları ihracatı son iki aydır artış eğiliminde. Yatırım malları ve tüketim malları ihracatı ise temmuzdaki artışın ardından yeniden geriledi (Grafik 7 ve 8, Tablo 3).

Grafik 3. İhracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**Grafik 4. İthalat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)****Grafik 5. Bölgesel İhracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)****Grafik 6. Bölgesel İthalat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)****Grafik 7. Ara Mali İhracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)****Grafik 8. Yatırım ve Tüketim Mali İhracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

İthalat

İthalat (m.a.) temmuzda aylık %8,7, ağustosta ise %0,8 geriledi. (Grafik 4, Tablo 3). İthalattaki düşüşün sınırlı kalmasında enerji ithalatında artan petrol ve doğal gaz fiyatları kaynaklı artış etkili oldu. Buna karşın **altın ithalatında** yavaşlama devam etti; ağustosta 323 milyon \$ ile Aralık 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Böylelikle net altın dengesi Aralık 2021'den bu yana ilk kez aylık bazda pozitif değer aldı. Ocak-Ağustos döneminde ise toplam altın ithalatı bir önceki yılın aynı döneminin 3,0 milyar \$ altında 10,3 milyar \$ oldu (Grafik 9). **Enerji ithalatı** ise (m.a.) bir önceki ayki notumuzda da belirttiğimiz gibi, emtia fiyatlarının temmuz ayının ikinci haftası ile birlikte yeniden yükselişe geçmesinin etkisiyle aylık %11,7 arttı. Yılın ilk sekiz ayında toplam enerji ithalatı bir önceki yıla göre 4,3 milyar \$ artışla 46,5 milyar \$'a ulaştı.

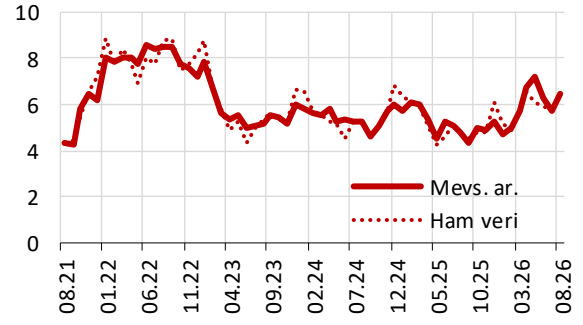
Altın ve enerji hariç çekirdek ithalattaki (m.a.) aylık düşüş ivme kaybetmekle birlikte devam etti (temmuz: -%7,6, ağustos: -%1,2). Çekirdek ithalattaki seyir son dönemdeki açıklanan verilere paralel olarak ekonomideki soğumayla uyumlu bir seyir izliyor. Buna karşın jeopolitik gelişmeler kaynaklı emtia fiyatlarındaki oynak seyir ithalat üzerinde baskı unsuru olmaya devam ediyor.

Mal grupları sınıflamasına göre bakıldığında düşüş mal gruplarının geneline yayıldı (Grafik 12, Tablo 3). En belirgin düşüş ise tüketim malları ithalatında kaydedildi (-%1,6). Mücevherat hariç bakıldığında ise tüketim malları ithalatı %0,2 arttı. Yatırım malları ithalatında genel eğilim düşüş yönünde olmakla birlikte bu ayki düşüş daha sınırlı kaldı. Altın ve enerji hariç ara malları ithalatı ise temmuzdaki aylık %8,9 düşüşün ardından ağustosta da %1,5 azaldı. Ağustos ayında altın ve enerji hariç ihracatın ithalatı karşılama oranı (m.a.) %94,7'den %91,4'e geriledi.

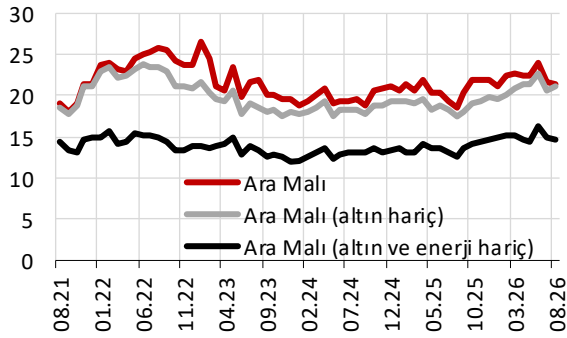
Grafik 9. Altın İthalatı (milyar \$)



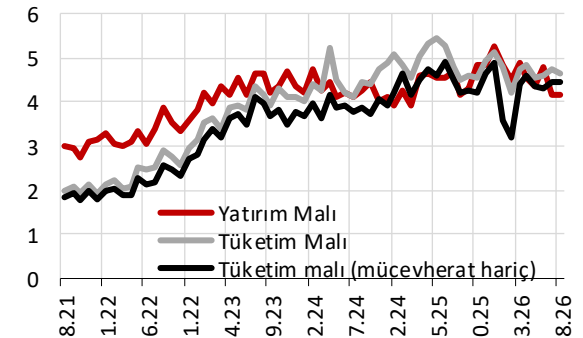
Grafik 10. Enerji İthalatı (milyar \$)



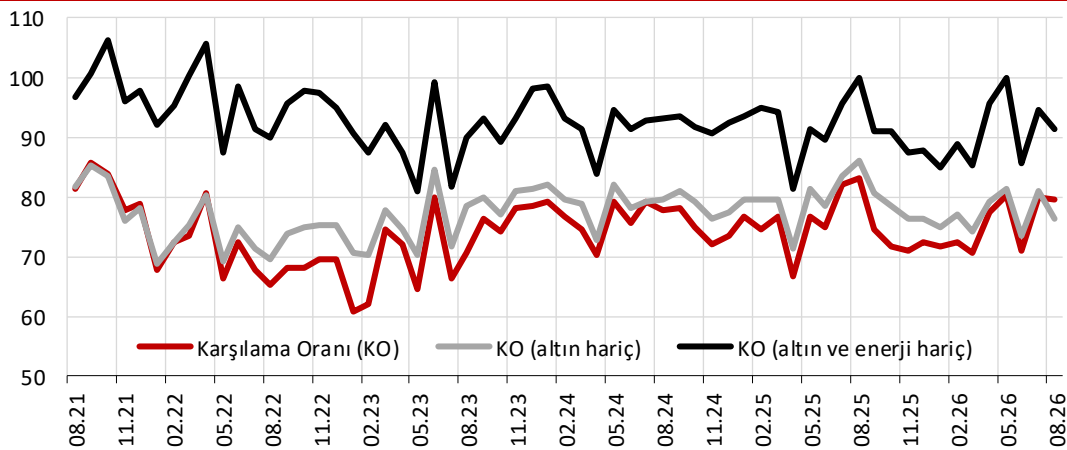
Grafik 11. Ara Mali İthalatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



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 Ağu. 2026	İlk 8 Ay 2025	2026
Dış Ticaret Dengesi	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-92,2	-97,8	-60,2	-65,8
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	280,3	178,0	185,0
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	378,0	238,2	250,8
Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)	-2,1	-11,9	-27,9	-19,6	-24,8	-29,7	-17,9	-22,7
İhracat (altın ve enerji hariç)	213,2	234,8	234,9	241,7	254,9	261,4	164,7	171,3
İthalat (altın ve enerji hariç)	215,2	246,7	262,8	261,3	279,7	291,1	182,6	194,0
Dış Ticaret Dengesi (altın)	-1,9	-17,5	-25,7	-13,6	-20,1	-16,2	-11,0	-7,1
Altın ihracatı	3,6	2,9	4,3	3,5	3,1	3,9	2,4	3,2
Altın ithalatı	5,5	20,4	30,0	17,1	23,1	20,1	13,3	10,3
Dış Ticaret Dengesi (enerji)	-42,2	-80,1	-52,7	-49,0	-47,3	-51,9	-31,4	-36,0
Enerji ihracatı	8,5	16,4	16,4	16,6	15,3	14,9	10,9	10,5
Enerji ithalatı	50,7	96,5	69,1	65,6	62,5	66,8	42,2	46,5
İhracat	225,2	254,2	255,6	261,8	273,2	280,3	178,0	185,0
İhracat (AB-27)	93,1	103,0	104,3	108,5	116,8	118,3	76,7	78,2
İhracat (AB-27 Dışı)	132,2	151,1	151,3	153,3	156,4	162,0	101,3	106,9
İhracat (Diğer Avrupa)	31,5	36,6	39,7	40,1	41,2	43,0	27,0	28,7
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	38,4	45,0	45,6	43,6	43,9	43,3	28,4	27,9
İhracat (Kuzey Amerika)	16,4	18,8	16,5	18,1	17,9	19,1	11,7	12,9
İhracat (Diğer)	45,9	50,7	49,6	51,5	53,4	56,6	34,2	37,4
İhracat (Yatırım Malları)	24,8	29,0	33,7	33,9	38,7	40,4	24,3	26,0
İhracat (Ara Malları)	115,2	133,4	129,0	130,6	135,9	142,4	90,6	97,0
Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)	103,1	114,1	108,3	110,6	117,6	123,5	77,3	83,3
İhracat (Tüketim Malları)	83,8	89,8	90,7	93,7	92,9	90,5	60,3	57,9
İthalat	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	378,0	238,2	250,8
İthalat (Yatırım Malları)	35,9	40,5	52,7	50,6	54,9	55,6	34,4	35,1
İthalat (Ara Malları)	210,1	292,4	261,3	238,3	250,1	264,4	164,2	178,5
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	204,6	272,0	231,3	221,2	226,9	244,3	150,8	168,2
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	154,0	175,4	162,2	155,6	164,4	177,5	108,6	121,6
İthalat (Tüketim Malları)	24,9	30,5	47,6	54,5	59,2	56,6	39,0	36,4
Mücevherat İthalatı	1,6	3,0	3,9	7,8	5,0	4,9	3,6	3,6
Tüketim Malı İth. (mücevherat hariç)	23,4	27,5	43,7	46,7	54,3	51,7	35,4	32,9
Karşılama Oranı	83,1	69,8	71,1	76,2	74,9	74,3	74,9	73,9
Karşılama Oranı (altın hariç)	83,7	73,2	76,0	79,1	79,1	77,4	78,3	75,7
Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)	99,2	95,2	89,9	92,7	91,4	90,1	90,6	88,6

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

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

	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2	2026-Ç3*
Dış Ticaret Dengesi	-5,7	-10,4	-7,3	-5,2	-25,0	-28,6	-24,6	-12,6
İhracat	22,4	24,9	25,6	23,5	72,8	63,3	72,7	49,1
İthalat	28,1	35,3	33,0	28,7	97,8	91,9	97,3	61,7
Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)	-0,6	-4,7	-2,4	-1,1	-5,7	-11,3	-7,8	-3,5
İhracat (altın ve enerji hariç)	20,4	23,3	23,8	20,8	69,0	59,2	67,4	44,6
İthalat (altın ve enerji hariç)	21,0	28,0	26,2	21,9	74,7	70,5	75,3	48,1
Dış Ticaret Dengesi (altın)	-0,6	-1,2	-0,5	0,8	-6,8	-4,9	-2,5	0,4
Altın ihracatı	0,4	0,2	0,5	1,1	0,5	0,7	0,9	1,6
Altın ithalatı	0,9	1,4	0,9	0,3	7,3	5,6	3,4	1,3
Dış Ticaret Dengesi (enerji)	-4,5	-4,5	-4,5	-5,0	-12,5	-12,3	-14,2	-9,4
Enerji ihracatı	1,6	1,4	1,4	1,5	3,2	3,4	4,3	2,8
Enerji ithalatı	6,1	5,9	5,8	6,4	15,7	15,7	18,5	12,3
İhracat	22,4	24,9	25,6	23,5	72,8	63,3	72,7	49,1
İhracat (AB-27)	9,3	10,7	10,1	8,8	30,1	28,0	31,2	19,0
İhracat (AB-27 Dışı)	13,1	14,1	15,5	14,7	42,6	35,2	41,5	30,1
İhracat (Diğer Avrupa)	3,9	3,5	4,0	4,1	10,9	9,6	11,0	8,1
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	3,3	3,7	4,0	4,0	12,0	9,3	10,6	8,0
İhracat (Kuzey Amerika)	1,6	1,7	1,8	1,9	4,7	4,2	5,0	3,7
İhracat (Diğer)	4,3	5,3	5,7	4,6	15,0	12,2	14,9	10,3
İhracat (Yatırım Malları)	3,0	3,7	3,7	3,0	11,4	8,9	10,4	6,6
İhracat (Ara Malları)	11,7	13,4	13,3	13,2	33,9	32,3	38,2	26,5
Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)	9,8	11,8	11,5	10,5	30,2	28,2	33,0	22,0
İhracat (Tüketim Malları)	7,0	7,5	7,9	7,0	24,9	20,7	22,3	15,0
İthalat	28,1	35,3	33,0	28,7	97,8	91,9	97,3	61,7
İthalat (Yatırım Malları)	3,8	5,0	4,8	3,9	16,1	13,0	13,4	8,7
İthalat (Ara Malları)	20,4	25,2	22,9	20,3	65,5	65,6	69,7	43,2
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	19,5	23,9	21,9	20,0	58,2	60,0	66,3	41,9
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	13,4	17,9	16,1	13,5	42,5	44,3	47,7	29,6
İthalat (Tüketim Malları)	3,9	5,0	5,3	4,5	15,6	12,8	13,9	9,7
Mücevherat İthalatı	0,2	0,2	0,2	0,1	1,1	2,5	0,7	0,3
Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)	3,7	4,8	5,0	4,3	14,6	10,3	13,2	9,4
Karşılama Oranı	79,8	70,5	77,7	81,7	74,4	68,9	74,7	79,7
Karşılama Oranı (altın hariç)	81,2	72,8	78,5	78,6	79,9	72,5	76,5	78,6
Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)	97,3	83,1	90,8	95,0	92,4	83,9	89,6	92,9

* Temmuz - Ağustos ayları toplamıdır.

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

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

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	May.26	Haz.26	Tem.26	Ağus.26	2025-Ç4	2026-Ç1	2026-Ç2	2026-Ç3*
İhracat	1,8	-6,0	3,1	-1,5	0,3	-1,2	8,5	-1,3
İhracat (altın hariç)	1,6	-5,4	1,9	-4,3	0,7	-1,5	8,3	-3,5
Enerji ihracatı	17,3	-6,1	-6,5	0,4	-18,9	11,9	28,5	-5,5
İhracat (altın ve enerji hariç)	0,7	-5,3	2,4	-4,6	1,8	-2,1	7,2	-3,3
Altın ihracatı	15,2	-49,2	152,4	137,5	-34,0	32,5	32,5	173,1
İhracat (AB-27)	-5,4	-3,2	-0,1	-3,6	0,7	-0,9	5,0	-5,8
İhracat (AB-27 Dışı)	7,3	-7,9	5,3	0,0	0,0	-1,5	11,2	1,9
İhracat (Diğer Avrupa)	14,6	-16,6	7,7	8,6	-0,1	2,6	9,6	3,8
İhracat (Yakın ve Orta Doğu)	10,8	-7,9	2,3	4,0	-2,7	-6,3	12,4	2,1
İhracat (Kuzey Amerika)	11,4	-12,7	6,0	8,8	-0,2	3,6	10,7	4,6
İhracat (Diğer)	-2,0	1,2	5,6	-12,0	2,3	-2,4	11,8	-0,6
İhracat (Yatırım Malları)	-1,6	-2,8	0,6	-4,1	3,7	-2,3	5,5	-3,9
İhracat (Ara Malları)	3,2	-5,2	1,9	2,5	-1,6	1,6	11,2	0,6
Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)	1,0	-3,6	0,4	-3,3	1,4	0,1	8,8	-3,4
İhracat (Tüketim Malları)	0,4	-7,3	5,3	-5,5	0,3	-4,8	5,8	-2,5
İthalat	-2,0	6,3	-8,7	-0,7	11,6	-1,0	2,0	-5,9
İthalat (altın hariç)	-1,4	5,2	-7,7	1,4	8,9	0,8	4,6	-4,4
İthalat (altın ve enerji hariç)	-3,8	10,7	-7,6	-1,2	9,6	0,7	-1,0	-3,1
Enerji ithalatı	7,4	-12,7	-8,3	11,7	5,9	1,6	31,3	-9,4
Altın ithalatı	-18,4	43,8	-30,0	-65,8	59,0	-23,3	-38,5	-44,7
İthalat (Yatırım Malları)	-4,1	9,3	-13,0	-0,1	13,0	-4,4	-4,0	-9,1
İthalat (Ara Malları)	-0,2	6,6	-10,0	-0,8	12,8	0,8	3,9	-6,5
Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)	-2,3	13,9	-8,9	-1,5	9,9	4,5	-0,2	-2,3
Ara Malları İthalatı (altın hariç)	0,8	5,0	-8,8	2,2	8,8	3,8	7,7	-4,5
İthalat (Tüketim Malları)	-6,4	1,4	2,8	-1,6	5,6	-6,2	1,6	0,7
Mücevherat İthalatı	-16,0	44,1	-5,9	-32,7	4,6	168,5	-72,9	-6,2
Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)	-5,9	-0,5	3,4	0,2	5,6	-18,3	18,6	1,0

* Temmuz - Ağustos ayları ortalamasıdır.

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

YASALUYARI: 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.

