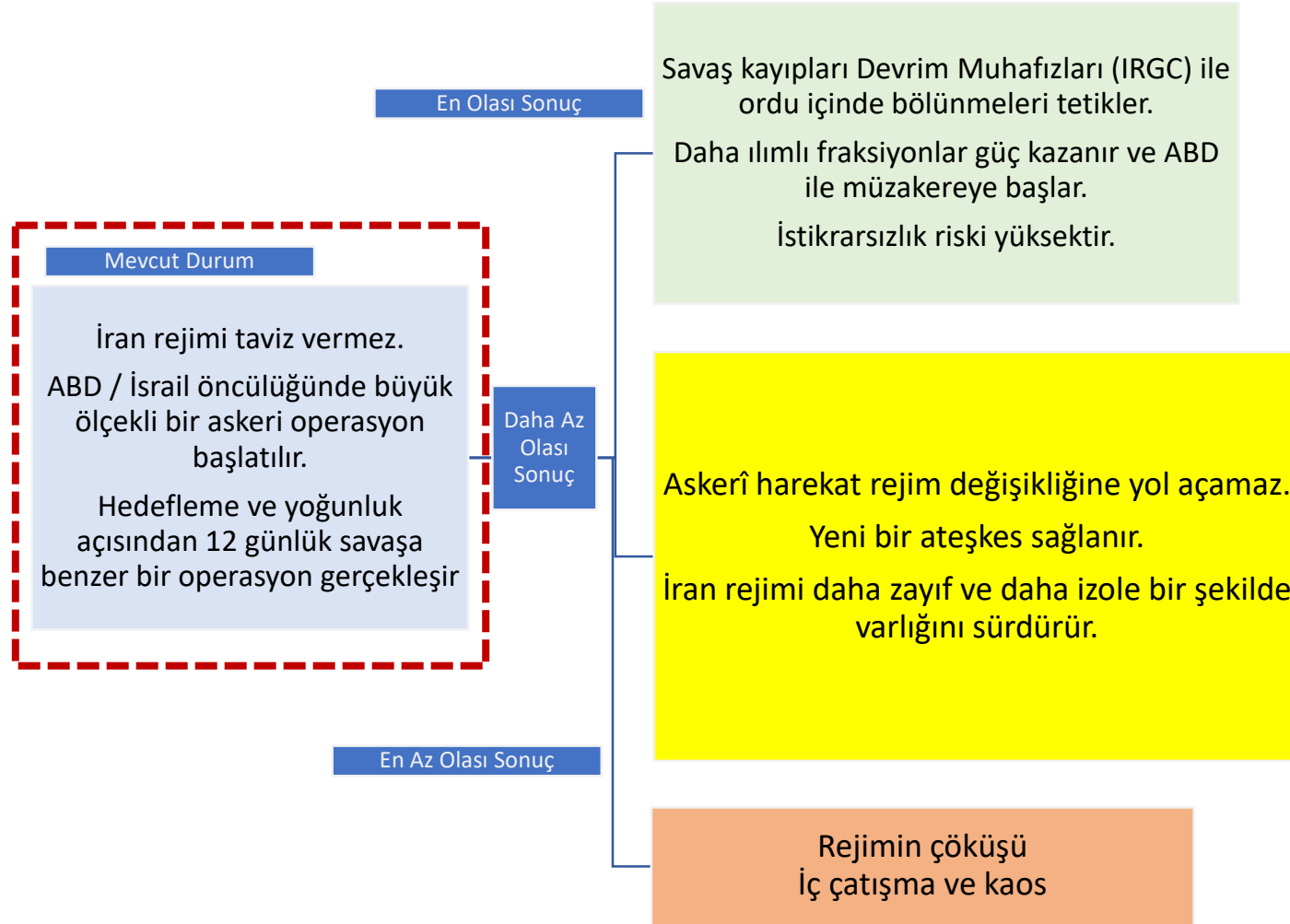


İran-ABD Savaşının Dış Ticaretimize Etkileri

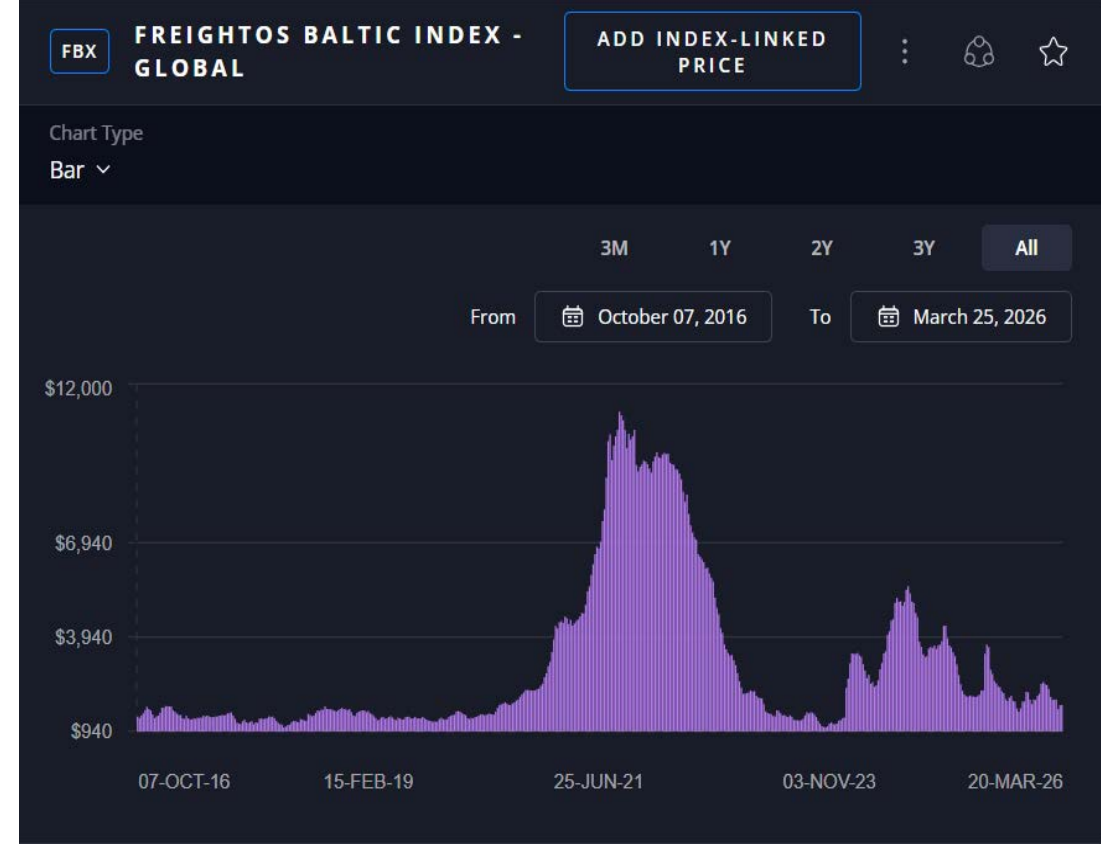
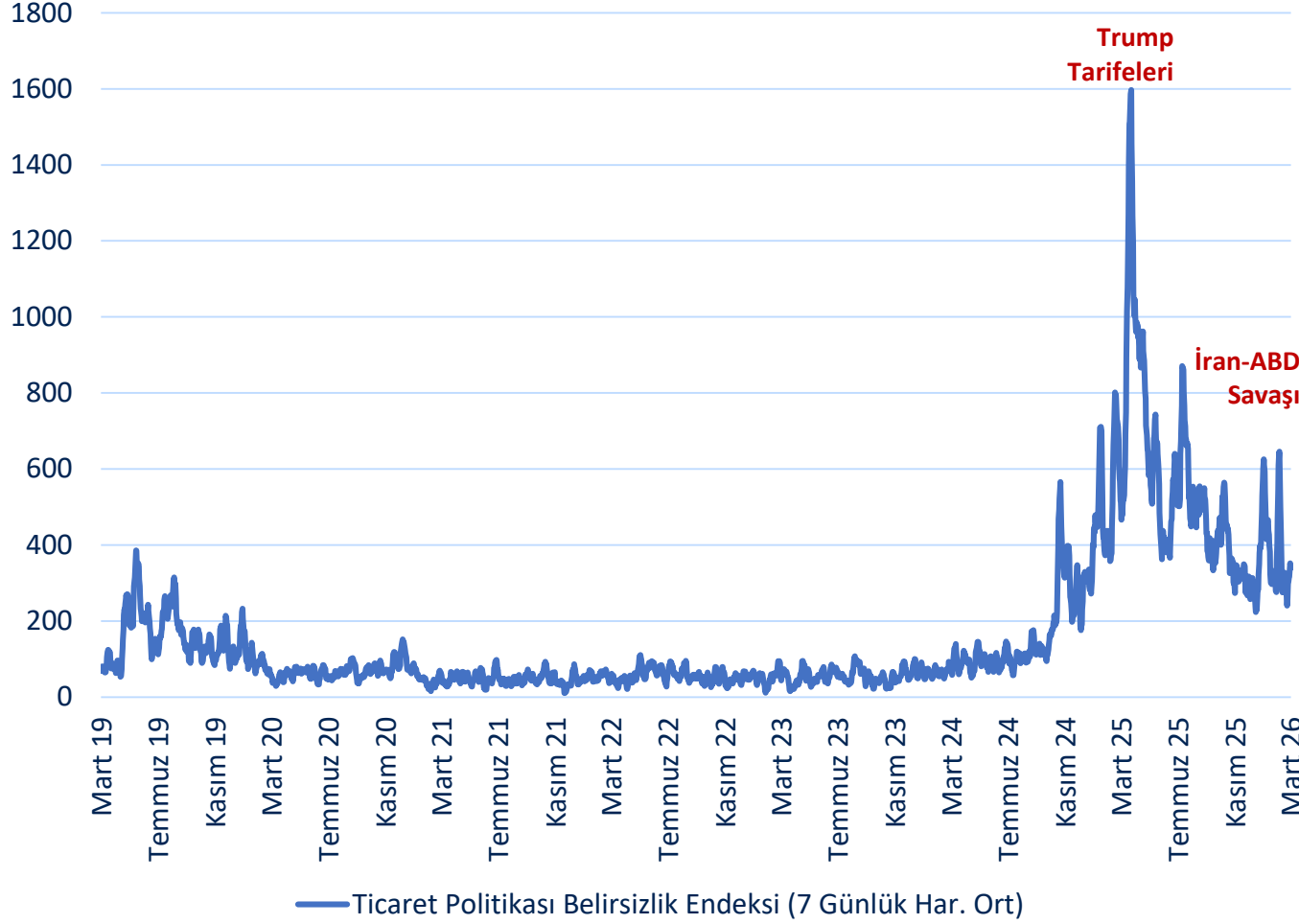
Hürmüz Boğazı'nın Kapanması Günlük 15 Milyon Varil Petrolü Riske Atıyor



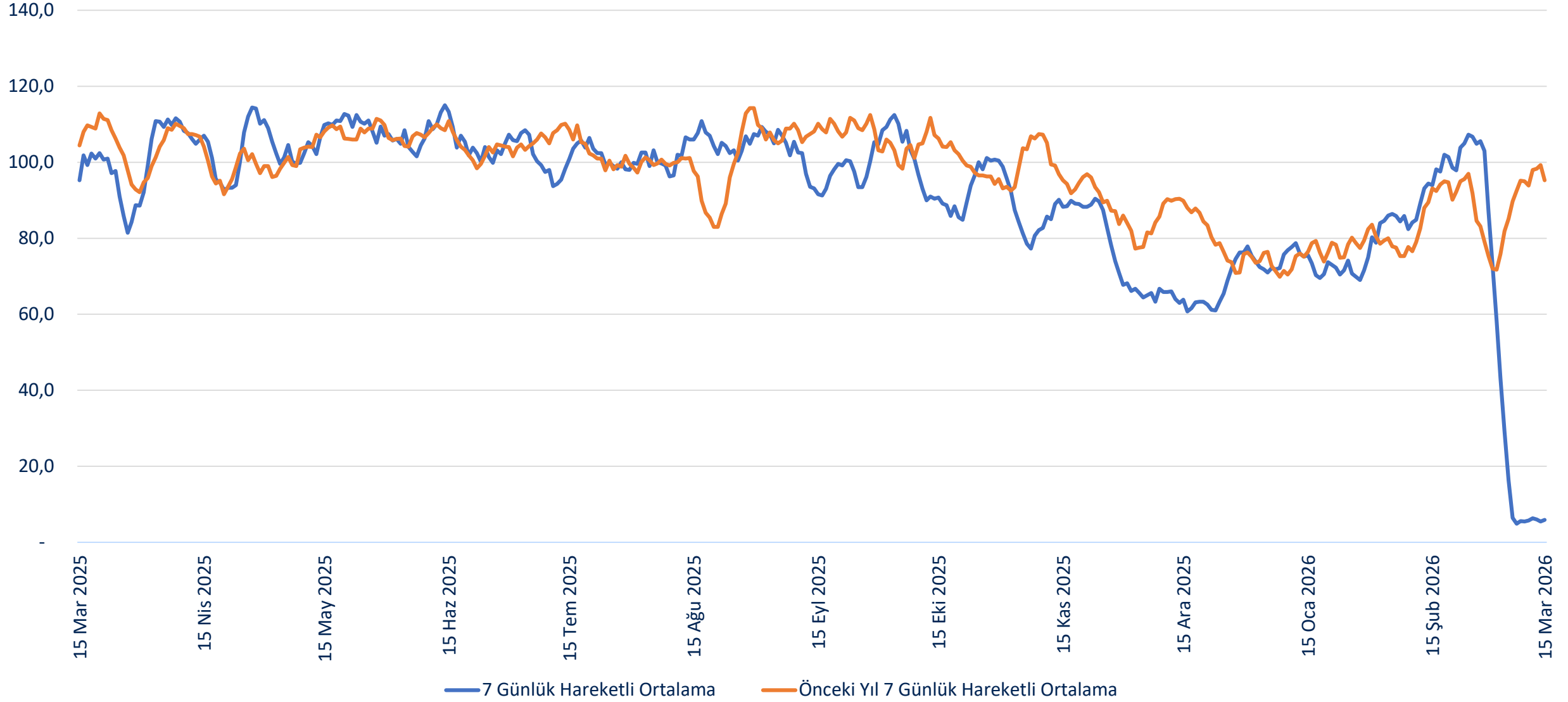
- Hürmüz Boğazı'nın kapanması, günde yaklaşık **15 milyon varil petrolün** küresel piyasalara akışını riske atmaktadır.
- Bu nedenle ABD ve müttefikleri, gemilere sigorta ve konvoyla güvenli geçiş gibi garantiler vererek ticaret akışını korumaya çalışmaktadır.
- Kızıldeniz'deki Husi tehdidinin tamamen ortadan kalkmamış olması, ticaret rotalarının Süveyş yerine Güney Afrika'daki Ümit Burnu üzerinden yönlendirilmesine neden olmaktadır.

Ticaret Politikası Belirsizliği Artıyor, Freightos Baltic Index'te Kısmi Artışlar Görülüyor

Ticaret Politikası Belirsizlik Endeksi



Hürmüz Boğazında Gemi Geçişleri Durma Noktasına Geldi



Kaynak: IMF Portwatch

Hürmüz Boğazı Enerji Ürünlerinde Stratejik Öneme Sahip



Kritik Hacim Göstergeleri

17-20M

Varil/Gün. Küresel petrol ticaretinin ~%20'si.

Kritik Hacim Göstergeleri

%27-29

Deniz Yolu Payı. Denizden taşınan petrolün üçte biri.

Kritik Hacim Göstergeleri

%20

Küresel LNG ticaretindeki pay. (Özellikle Katar çıkışlı)

Kritik Hacim Göstergeleri

%84

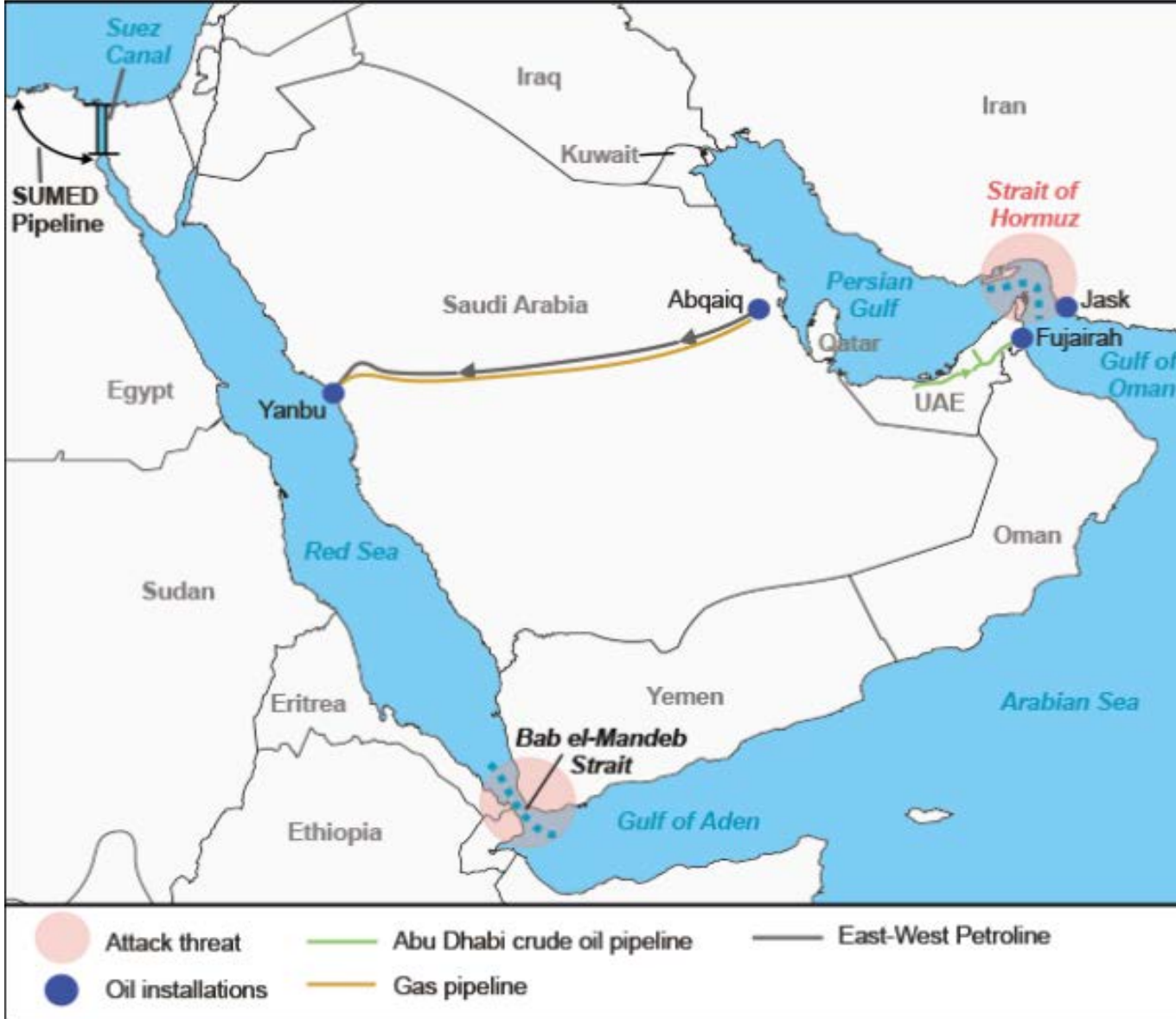
Asya'ya Yönelen. Petrolün %84'ü, LNG'nin %83'ü doğrudan Asya'ya.

Dünya petrol ve LNG tüketiminin beşte biri, tek bir dar deniz geçidine bağımlıdır.

ABD-İran Çatışması ve Küresel Ekonomiye Yansıması



Körfez'deki Alternatif Rotalar, Hürmüz'deki Arz Açığını Kapatmaya Yetmiyor



- Hürmüz Boğazı'nı baypas etmeye yönelik alternatif ham petrol altyapısı bulunsa da, bu kapasite olası kesintileri telafi etmeye yetecek ölçekte değildir.
- Suudi Arabistan ve BAE'nin toplam baypas kapasitesi 8,8 milyon varil/güne ulaşırken, Suudi Arabistan'ın 7 milyon varil/gün kapasiteli Petroline hattında yalnızca yaklaşık 2 milyon varil/gün kullanım söz konusu olup 3–5 milyon varil/gün atıl kapasite bulunmaktadır.
- BAE'nin Habshan–Fuveyre hattı ise 1,8 milyon varil/gün kapasiteye sahiptir.
- Ancak Yanbu ve Fuveyre terminallerine yönelik güvenlik tehditleri, Irak–Türkiye hattının devre dışı olması ve diğer Körfez ülkelerinde alternatif batı yönlü hatların bulunmaması, Körfez petrol ihracat altyapısının yapısal olarak kırılgan olduğunu göstermektedir.

Hürmüz Boğazı Küresel Ticarete Kırılganlıkları Artırıyor

Japonya

Kritik Risk

Bağımlılık Oranı:

%80 - %90

- Ham petrol ihtiyacının neredeyse tamamı Hürmüz üzerinden karşılanıyor.
- Boğazdaki bir aksama Japonya için doğrudan bir enerji arz krizidir.

Güney Kore

Yüksek Risk

Bağımlılık Oranı:

%70 - %80

- Endüstriyel çarkların dönmesi için gereken petrol ithalatının büyük çoğunluğu bu rotaya bağlı.
- Sanayi üretimi durma noktasına gelebilir.

Hindistan

Stratejik Risk

Bağımlılık Oranı:

%55 - %65

- Hızla büyüyen enerji ihtiyacının yarısından fazlası Hürmüz'den geçiyor.
- Enerji maliyetlerindeki artış Hindistan'ın ekonomik büyümesini doğrudan yavaşlatabilir.

Çin

Yüksek Risk

Bağımlılık Oranı:

%40 - %50

- Enerji güvenliği açısından kritik eşikte.
- Stratejik ham petrol ithalatının yarısı bu dar geçide bağımlı durumda.

Avrupa Birliği

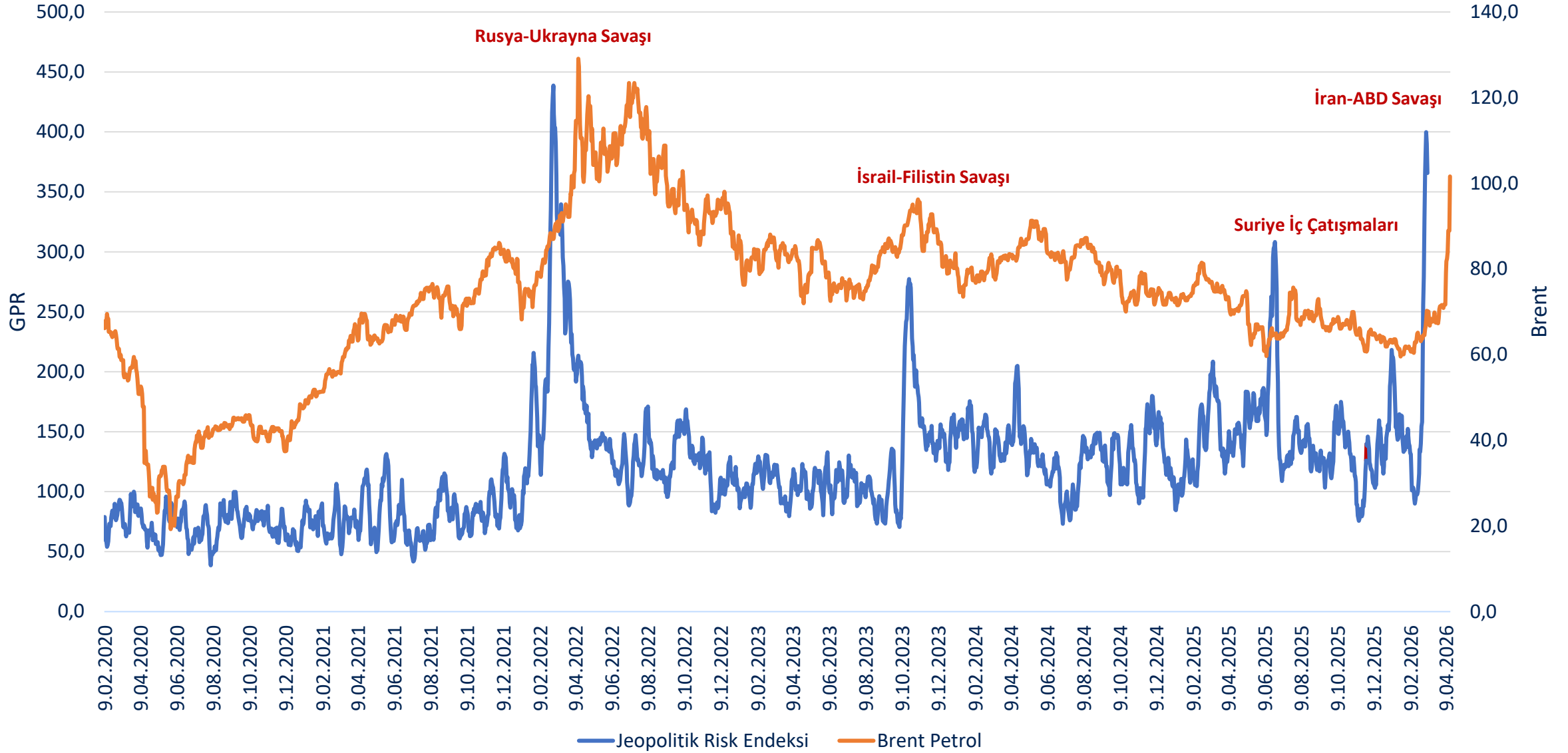
Sınırlı/Orta Risk

Bağımlılık Oranı:

%12 - %15

- Arz çeşitlendirme çabaları sayesinde bağımlılık görünüşte düşük.
- Ancak küresel fiyat artışları nedeniyle enerji enflasyonu baskısı altında.

Jeopolitik Risk Artışıyla Brent Petrol Fiyatları Yükseliyor



Irak ve S. Arabistan Petrol İthalatımızda %15,2 Pay Alıyor

Ülke	2025 İthalatı (Milyon Ton)	Pay (%)
Toplam	50,3	100
Liste Toplamı	47,9	95,2
Rusya Federasyonu	30,2	60,0
Irak	5,1	10,0
Kazakistan	3,8	7,5
Suudi Arabistan	2,6	5,2
Nijerya	1,6	3,3
Libya	1,6	3,1
İtalya	0,9	1,8
Guyana	0,8	1,7
Mısır	0,8	1,6
Hindistan	0,6	1,1

İran Doğalgaz İthalatımızda %13,5 Pay Alıyor

2024 (Ocak-Aralık)		
Ülke	Miktar	Pay (%)
Genel Toplam	52.213	%100,0
Liste Toplamı	51.935	%99,5
Rusya	21.572	%41,3
Azerbaycan	11.478	%22,0
İran	7.043	%13,5
ABD	5.587	%10,7
Cezayir	5.380	%10,3
Ekvator Ginesi	208	%0,4
Fransa	198	%0,4
Mısır	181	%0,4
Trinidad ve Tobago	185	%0,4
Kamerun	103	%0,2

Brent Petrolün 100 \$ Düzeyinde Olması Bekleniyor

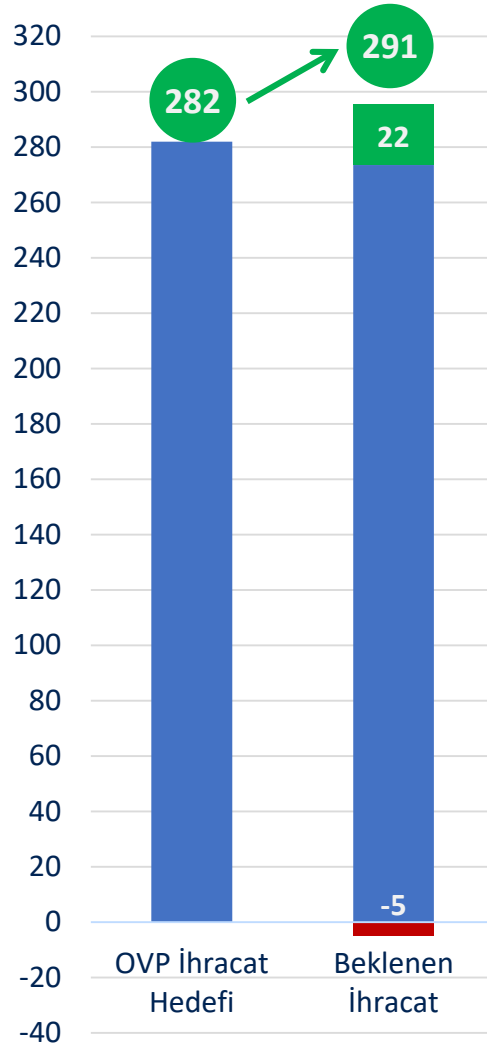
Senaryo	Gidiş Yönü	Açıklama	Brent Petrol (USD)
Senaryo 1: Kararlı, Kısa Süreli, Bölgesel Sıçramaları Sınırlı Büyük Operasyon	Geçmiş	ABD, İsrail ile koordineli şekilde kısa süreli fakat geniş çaplı bir operasyonla İran'ın savunma sistemlerini etkisiz hale getirmeye ve ABD varlıklarına yönelik misilleme riskini en aza indirmeye çalışacaktır. Hedefler arasında Hürmüz Boğazı'ndaki deniz taşımacılığı ve bölgedeki daha geniş alan yer alacaktır. Operasyon, ABD'nin müzakere edeceği aktörleri değiştirmek veya rejimde önemli bir yeniden yapılandırma sağlamak amacıyla üst düzey liderleri de hedef alabilir.	—
Senaryo 2: Kısa Süreli Büyük Operasyon, Daha Geniş Bölgesel Yayılma, Kısmi/Tam Hürmüz Kapanması (2–3 hafta)	Şu Anda Buradayız	Eğer Senaryo 1, ABD'nin operasyonel hataları veya İran'ın beklenenden daha güçlü karşılığı nedeniyle başarısız olursa, ABD'nin rejime ait varlıklar ve altyapıya yönelik saldırılarını artırması beklenir. Buna karşılık İran, ABD'nin bölgesel varlıklarına yönelik saldırıları sürdürebilir ve Hürmüz Boğazı'ndaki deniz taşımacılığını aksatarak gerilimi tırmandırabilir. Olayların kontrolden çıkmasını önlemek için bir ateşkes ihtimali de göz ardı edilmemektedir.	75 – 110
Senaryo 3: Uzun Süreli Büyük Ölçekli Operasyon, Daha Geniş Bölgesel Yayılma, Kısmi/Tam Hürmüz Kapanması (yaklaşık 8 hafta)	Buna Doğru Gidebilir	Senaryo 2 ne kadar uzun sürerse, Senaryo 3'e geçiş olasılığı o kadar artar. Tarafların askeri kabiliyetlerindeki asimetri nedeniyle varoluşsal bir senaryoda İran, sınırlı sayıda hedefe karşı yoğun füze saldırıları gerçekleştirmeyi tercih edebilir. Tahran'ın Hürmüz Boğazı'nı kısmen veya uzun süreli tamamen kapatmaya çalışması durumunda petrol piyasasında daha büyük bir kesinti yaşanması beklenir.	110 – 130

Brent Petrol Fiyatlarındaki %1'lik Artış İhracatımızı Yaklaşık %0,18, İthalatımızı ise %0,38 Artırıyor

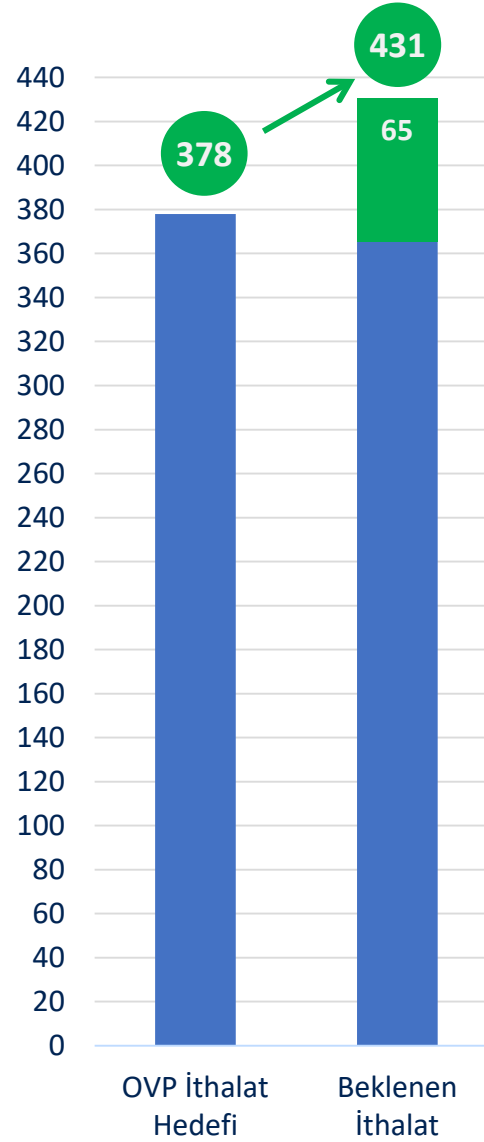
Senaryo	Brent Petrol	İhracat (milyar \$)	Bir Önceki Yıla Göre Değ. (%)	İthalat (milyar \$)	Bir Önceki Yıla Göre Değ. (%)	Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)	Dış Ticaret Dengesi Farkı (milyar \$)
Geçtiğimiz Yıl	68 \$	273,4	%4,5	365,5	%6,3	92	-
Senaryo 1	75 \$	278,3	%1,8	379,4	%3,8	101	9
Senaryo 2	100 \$	295,5	%8,5	430,8	%17,9	134	42
Senaryo 3	125 \$	314,7	%15,1	482,2	%31,9	167	75
Senaryo 4	150 \$	332,9	%21,8	533,6	%46,0	201	109

- Yapılan çalışmalara göre Brent petrol fiyatlarındaki %1'lik artış ihracatımızı yaklaşık %0,18, ithalatımızı ise %0,38 artırmaktadır. (*Ceteris Paribus*)
- Bu durumda brent petrolün 100 \$ civarında seyretmesi durumunda ihracatımız 295,5 milyar \$ seviyesine ulaşacaktır.
- Fitch tarafından hazırlanan temel senaryoya göre, çatışmalar yoğun olacak ancak sadece birkaç hafta sürecektir. Bu senaryoda, TCMB'nin liranın değerini koruyacak yeterli döviz likiditesine sahip olup olmadığı belirsizdir; likiditenin azalabileceği endişesi oluşursa baskılar artabilir.
- Fitch, Türk Lirasının **2026 sonunda 1 USD = 53,5 TRY** seviyesinde bulunacağı öngörüsünü şimdilik korumaktadır.

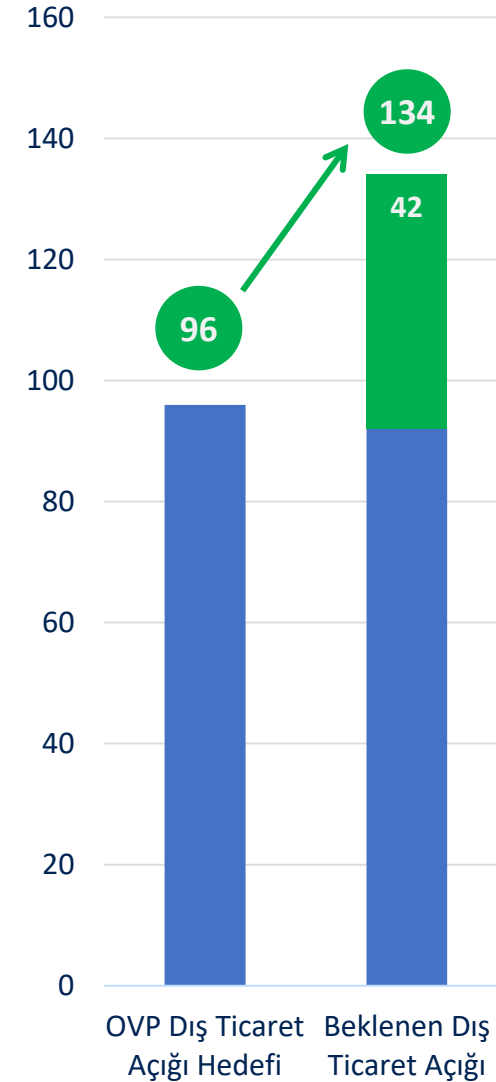
Baz Senaryoda İhracat, İthalat ve Dış Ticaret Açığı Artıyor



- Körfez Ülkelerine Azalış
- Brent Artışı Kaynaklı Artış
- İhracat



- Brent Artışı Kaynaklı Artış
- İthalat



- Körfez Ülkelerine Azalış
- Brent Artışı Kaynaklı Artış

Baz senaryoda Brent Petrol 100 \$ olarak alınmıştır.

Petrol Fiyat Şoku, Yıl Sonuna Kadar Enflasyonu 4,7 Puan Artırıyor



Baz Senaryo:

Brent Petrol 100 \$
(70\$ - 100\$ - %43 Artış)

Hızlı Geçiş:

Enflasyona etkinin yarıdan fazlası ilk 3 ayda yansıyor.

12 Ay Sonunda:

Birikimli toplam maliyet 4,7 puan.

2022'deki Petrol Fiyatı Artışında Kimyevi Maddeler Sektörü İhracatında Önemli Artışlar Görülüyor

Sektör	2021	2022	21/22 Değ.
Brent Petrol	70,6 \$	96,6 \$	%37,0
Kimyevi Maddeler	25.425	33.560	%32,0
Otomotiv	29.333	30.974	%5,6
Hazır Giyim ve Konf.	20.239	21.191	%4,7
Çelik	22.247	21.025	-%5,5
Makine ve Aks.	9.407	10.354	%10,1

2025'te Körfez Ülkelerine 30 Milyar \$'ı Aşkın İhracat Gerçekleştirdik

Ülke	2023	2024	2025	24/23 Değ.	25/24 Değ.
Körfez Toplam	29.155	30.364	30.173	%4,1	-%0,6
Irak	12.759	13.001	12.379	%1,9	-%4,8
BAE	8.573	8.296	9.281	-%3,2	%11,9
Suudi Arabistan	2.621	3.985	3.807	%52,0	-%4,5
İran	3.226	3.231	3.058	%0,2	-%5,4
Katar	800	714	580	-%10,7	-%18,7
Kuveyt	583	561	574	-%3,8	%2,2
Umman	432	422	346	-%2,2	-%18,1
Bahreyn	161	153	147	-%4,9	-%3,5

2025'te Körfez Ülkelerinden 19,6 Milyar \$'ı Aşkın İthalat Gerçekleştirdik

Ülke	2023	2024	2025	24/23 Değ.	25/24 Değ.
Körfez Toplam	20.321	16.347	19.614	-%19,6	%20,0
BAE	11.530	7.363	9.674	-%36,1	%31,4
Suudi Arabistan	3.039	3.055	3.413	%0,5	%11,7
İran	2.181	2.454	2.493	%12,6	%1,6
Irak	1.498	1.827	1.962	%22,0	%7,4
Umman	1.009	899	1.039	-%10,9	%15,5
Katar	543	386	682	-%28,9	%76,7
Kuveyt	104	152	195	%45,3	%28,6
Bahreyn	417	211	156	-%49,4	-%26,0

Körfez Pazarında 1-24 Mart Döneminde Keskin Kayıp Yaşanıyor

Ülke	Ocak Değ. (YoY)	Şubat Değ. (YoY)	1-24 Mart Değ. (YoY)	1 Oca-24 Mar Değ. (YoY)
Körfez Toplam	-%14,7	-%18,6	-%48,4	-%10,8
Katar	-%0,6	-%64,8	-%83,6	-%44,3
Bahreyn	%35,7	%23,1	-%76,4	%24,8
Kuveyt	-%11,1	-%10,9	-%76,4	-%11,0
BAE	-%29,0	-%7,3	-%62,9	-%18,0
Umman	-%6,3	%27,4	-%60,9	%10,7
Suudi Arabistan	-%2,7	-%22,4	-%43,4	-%5,8
İran	-%9,1	-%17,7	-%41,5	-%8,3
Irak	-%6,6	-%23,2	-%40,5	-%5,1

Körfez İhracatındaki 671,8 Milyon Dolarlık Düşüşte Irak ve BAE Belirleyici Oluyor

Ülke	1-24 Mart 2025	1-24 Mart 2026	Değ.	Fark
Körfez Toplam	1.388,1	716,3	-%48,4	-671,8
Irak	669,2	398,4	-%40,5	-270,8
BAE	329,3	122,2	-%62,9	-207,1
Suudi Arabistan	182,9	103,5	-%43,4	-79,5
İran	125,5	73,4	-%41,5	-52,0
Katar	36,3	6,0	-%83,6	-30,3
Kuveyt	24,0	5,7	-%76,4	-18,3
Umman	14,5	5,7	-%60,9	-8,8
Bahreyn	6,5	1,5	-%76,4	-5,0

Körfez Pazarında Düşüş Genele Yayılıyor, Yalnızca Birkaç Sektör Pozitif Ayırılıyor

Sektör	1-24 Mart 2025	1-24 Mart 2026	Değ.	Fark
Mücevher	209.456	1.339	-%99,4	-208.116
Hububat, Bakliyat	195.089	109.094	-%44,1	-85.995
Kimyevi Maddeler	139.435	88.900	-%36,2	-50.534
Mobilya, Kağıt ve Orm.	111.750	63.574	-%43,1	-48.176
Otomotiv Endüstrisi	56.898	11.563	-%79,7	-45.335
Demir ve Demir Dışı	64.866	24.383	-%62,4	-40.483
Elektrik ve Elektronik	91.217	51.860	-%43,1	-39.358
Çelik	60.386	22.042	-%63,5	-38.344
Su Ür. ve Hayv. Mam.	52.517	16.140	-%69,3	-36.377
Hazırgiyim ve Konf.	80.318	48.700	-%39,4	-31.618
Halı	43.577	19.896	-%54,3	-23.681
Makine ve Aksamları	56.199	34.341	-%38,9	-21.858
İklimlendirme Sanayii	37.193	18.778	-%49,5	-18.415

SEKTÖR	1-24 Mart 2025	1-24 Mart 2026	Değ.	Fark
Tekstil ve Ham Mad.	35.499	21.401	-%39,7	-14.098
Madencilik Ürünleri	24.428	10.498	-%57,0	-13.930
Gemi, Yat ve Hizm.	10.514	643	-%93,9	-9.871
Çimento Cam Seramik	19.045	10.774	-%43,4	-8.272
Deri ve Deri Mam.	12.550	5.145	-%59,0	-7.405
Tütün	15.790	8.791	-%44,3	-7.000
Meyve Sebze Mam.	13.672	7.325	-%46,4	-6.346
Zeytin ve Zeytinyağı	6.025	2.440	-%59,5	-3.585
Kuru Meyve ve Mam.	4.643	2.274	-%51,0	-2.368
Fındık ve Mamulleri	3.483	1.859	-%46,6	-1.624
Süs Bitkileri	1.006	181	-%82,0	-825
Yaş Meyve ve Sebze	31.995	66.496	%107,8	34.501
Savunma ve Havacılık	10.512	67.849	%545,4	57.337

Kaynak: TİM, (Bin \$)

TİM

Özet

- **Brent petrolün 100 \$ civarında seyretmesi durumunda ihracatımızın 22 milyar \$ artışla 295,5 milyar \$ seviyesine ulaşacağı öngörülmektedir.**
- Savaşın seyrinin mevcut şekilde devam etmesi durumunda **körfez ülkelerine ihracatımızın yıllık olası kaybının 5 milyar \$ seviyesine ulaşması beklenmektedir.**
- Toplamda artışlar ve azalışlar birlikte değerlendirildiğinde **ihracatımızın geçtiğimiz yıla göre 17,5 milyar \$ artışla (%6,4) 291 milyar \$ seviyesine ulaşabileceği tahmin edilmektedir.**
- **Brent petrolün 100 \$ civarında seyretmesi durumunda ithalatın ise 431 milyar \$ seviyesine ulaşması beklenmektedir.**
- Bu durumda **dış ticaret açığımızın 134 milyar \$ seviyesine yükselmesi öngörülmektedir.**

İran-ABD Savaşının Dış Ticaretimize Etkileri

25 Mart 2026
İstanbul