

10 Ağustos 2018 Cuma

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

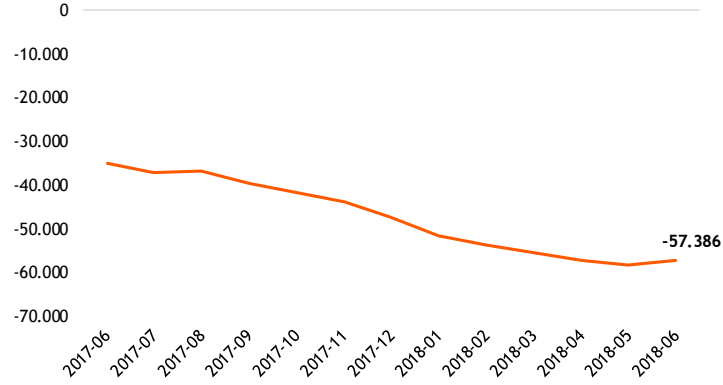
nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Cari işlemler açığı haziran ayında beklentilerin altında 2,97 mlr \$ olarak gerçekleşti

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Haziran ayında, piyasa beklentisi olan 3,05 mlr \$ seviyesinin altında 2,97 mlr \$ açık verdi. 2018 Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 818 mn \$ azalış gösteren cari işlemler açığı, son on iki ayda 57,4 mlr \$'a ulaştı.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif)

Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 yılının ilk 6 ayında cari açık 31,2 mlr \$ seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Yılın ilk aylarında cari açıktaki artışta belirleyici olan dış ticaret açığının haziran ayında etkisinin azalması dikkat çekti. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %5 azalarak 4,4 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde ihracatta %2, ithalatta ise %2,7 düşüş gerçekleşti. 2018'in ilk 6 ayında altın ithalatı 2017 yılının aynı dönemine göre %4,9 artış kaydetti.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Ocak - Haziran (mn \$)

	2017 Ocak - Haziran	2018 Ocak - Haziran
Cari İşlemler Hesabı	-21.298	-31.247
Dış Ticaret Dengesi	-22.582	-33.599
Hizmetler Dengesi	5.645	8.226
Birincil Gelir Dengesi	-5.503	-6.050
İkincil Gelir Dengesi	1142	176
Finans Hesabı	-26.960	-22.894
Doğrudan Yatırımlar	-3367	-2862
Portföy Yatırımları	-17.467	-79
Diğer Yatırımlar	-3726	-12194
Rezerv Varlıklar	-2.400	-7.759
Net Hata Noksan	-5.663	8.322

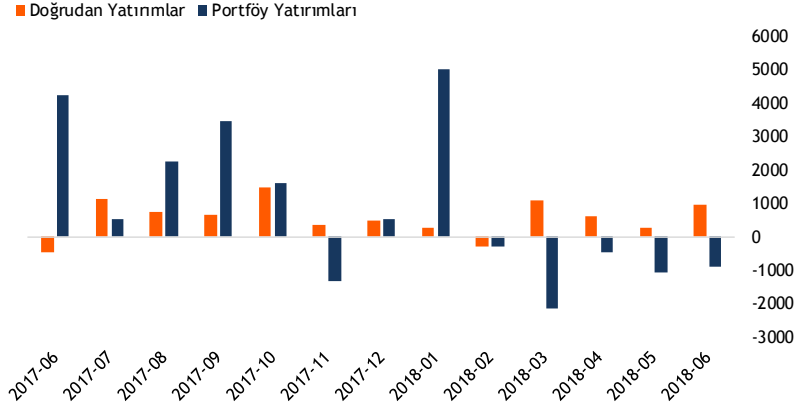
Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler haziran ayında 951 mb \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 6,99 mlr \$ azalış görülürken, net hata noksan kalemine 455 mn \$ giriş kaydedildi. Böylece 2018 Ocak-Haziran döneminde net hata noksan kalemine 8,3 mlr \$ giriş oldu.

2018 Haziran ayında portföy yatırımları 883 mn \$ net çıkış kaydetti. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 76 mn \$ net alış, DİBS piyasasında ise 262 mn \$ net satış gerçekleştirmiştir.

10 Ağustos 2018 Cuma

Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Haziran ayında azalan ithalata bağlı olarak dış ticaret açığındaki düşüş, cari açığın beklentilerin altında gerçekleşmesine neden oldu. Turizm gelirlerindeki yıllık %32,4 oranındaki artış da cari açığı sınırlandırıcı etkide bulundu. Böylece cari açık son 10 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde ekonomideki yavaşlamaya bağlı olarak dış ticaret açığının ılımlı seyretmesi ve turizm gelirlerinin artması ile cari açıktaki düşüşün sürebileceğini düşünüyoruz. Ancak, Fed faiz artırımları ve ticaret savaşlarının artan etkileri ile portföy yatırımlarındaki çıkışın devam etmesi, finansman tarafında baskı kurmaya devam edebilir.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.