

14 Eylül 2018 Cuma

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

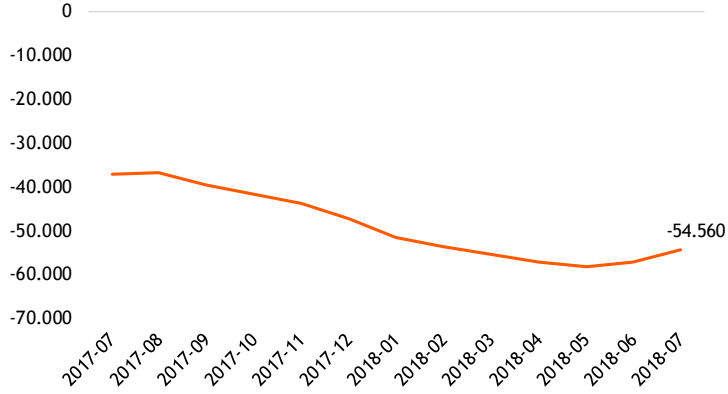
nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Cari işlemler açığı temmuz ayında beklentilere paralel 1,75 mlr \$ olarak gerçekleşti

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Temmuz ayında, piyasa beklentisi olan 1,8 mlr \$ seviyesinin hafif altında 1,75 mlr \$ açık verdi. 2018 Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yaklaşık 3 mlr \$ azalış gösteren cari işlemler açığı, son on iki ayda 54,6 mlr \$'a geriledi.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif)

Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 yılının ilk 7 ayında cari açık 33,1 mlr \$ seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Öncü verilerin de işaret ettiği üzere dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 2,5 mlr \$ azalarak 4,8 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde ihracatta %10 artış görülürken, ithalatta ise %6 düşüş gerçekleşti. 2018'in ilk 7 ayında altın ithalatı 2017 yılının aynı dönemine göre %15 gerileme kaydetti.

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

	2017 Ocak - Temmuz	2018 Ocak - Temmuz
Cari İşlemler Hesabı	-26.009	-33.133
Dış Ticaret Dengesi	-29.914	-38.433
Hizmetler Dengesi	8.565	11.732
Birincil Gelir Dengesi	-6.120	-6.662
İkincil Gelir Dengesi	1.460	230
Finans Hesabı	-31.533	-21.489
Doğrudan Yatırımlar	-4.502	-3.548
Portföy Yatırımları	-17.999	426
Diğer Yatırımlar	-4.233	-13.032
Rezerv Varlıklar	-4.799	-5.335
Net Hata Noksan	-5.536	11.613

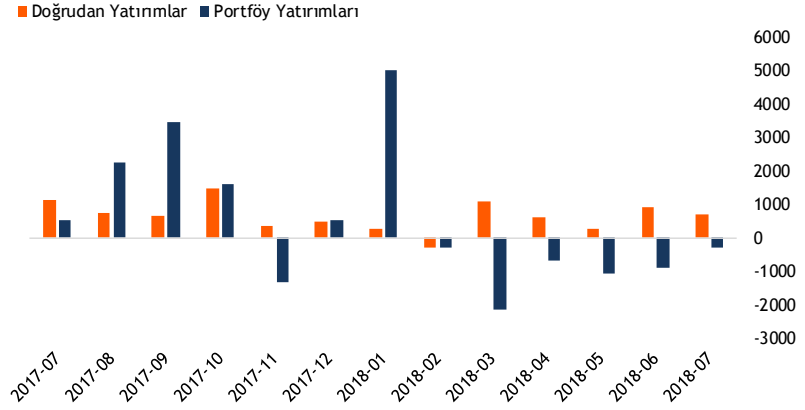
Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler temmuz ayında 707 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde aylık bazda 2,4 mlr \$ artış görülürken, net hata noksan kalemine 2,5 mlr \$ giriş kaydedildi. Böylece 2018 Ocak-Temmuz döneminde net hata noksan kalemine 11,6 mlr \$ giriş oldu.

2018 Temmuz ayında portföy yatırımları 279 mn \$ net çıkış kaydetti. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 463 mn \$ net satış, DİBS piyasasında ise 115 mn \$ net alış gerçekleştirdi. Diğer yatırımlar kaleminde 764 mn \$ net artış kaydedildi.

14 Eylül 2018 Cuma

Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Temmuz ayında, azalan ithalat ve dış ticaret açığına ek olarak turizm gelirlerindeki yıllık %18 oranındaki artış cari açığı sınırlandırıcı etkide bulundu. Böylece 12 aylık cari açıkta Mayıs ayında başlayan gerileme eğilimi devam etti. Öncü verilerin özellikle yılın üçüncü çeyreğinden itibaren ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etmesi, yılın kalanında ithalattaki gerilemenin süreceğini ve dış ticaret açığındaki iyileşmenin de devam edeceğini gösteriyor. Yılın başından bu yana cari denge üzerinde baskı kuran dış ticaret açığındaki iyileşme ile cari açığın da gerilemeye devam etmesini bekliyoruz. Cari açığındaki gerileme beklentimize karşılık, 2018'in ilk 7 ayında cari açığın %35'inin net hata noksan kaleminden karşılanmış olması finansman tarafındaki baskıların devam ettiğini gösteriyor. Önümüzdeki dönemde küresel finansal koşullardaki sıkılaşmaya da bağlı olarak yatırımların zayıf seyretmesi finansman tarafındaki riskleri artırıcı etkide bulunabilir.

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, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBI MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr	Müdür Yardımcısı	Beyaz Eşya, Otomotiv, Perakende, Gıda - İçecek, Havacılık, Telekomünikasyon, Enerji
Tuğba SAYGIN TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr	Kıdemli Analist	Bankacılık, Sigortacılık, GYO
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 bilgilere dayanılarak 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.