

09 Ağustos 2019 Cuma

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR

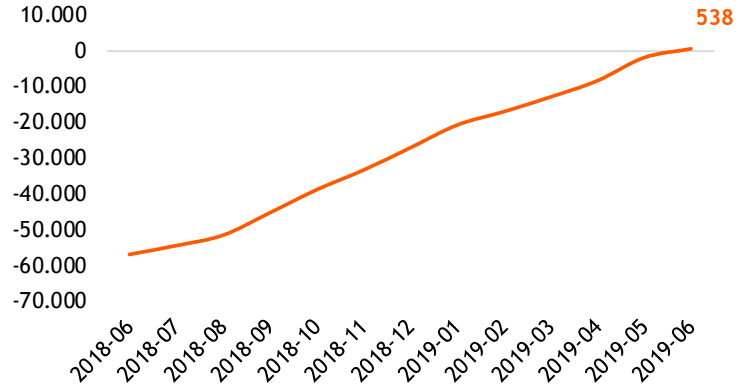
Analist - Makro Ekonomi

Selahattin AYDIN

Müdür

**Cari işlemler dengesi 2019 Haziran ayında 548 mn \$ açık verdi**

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2018 Haziran ayında 3,0 mlr \$ açık veren ödemeler dengesi, 2019 Haziran ayında piyasa beklentilerinin (200 mn \$ açık) üzerinde 548 mn \$ açık verdi. Böylece 12 aylık cari işlemler dengesi 2002 Kasım ayından bu yana ilk kez fazla verdi cari fazla 538 mn \$ olarak gerçekleşti.

**Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$**

Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2019 Haziran ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %41 azalarak 2,6 mlr \$ olurken, bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %12,3, ithalatta ise %19,4 düşüş gerçekleşti.

“Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı”, bir önceki yılın aynı ayında 591 mn \$ fazla vermişken, 2019 Haziran ayında 2,3 mlr \$ fazla verdi.

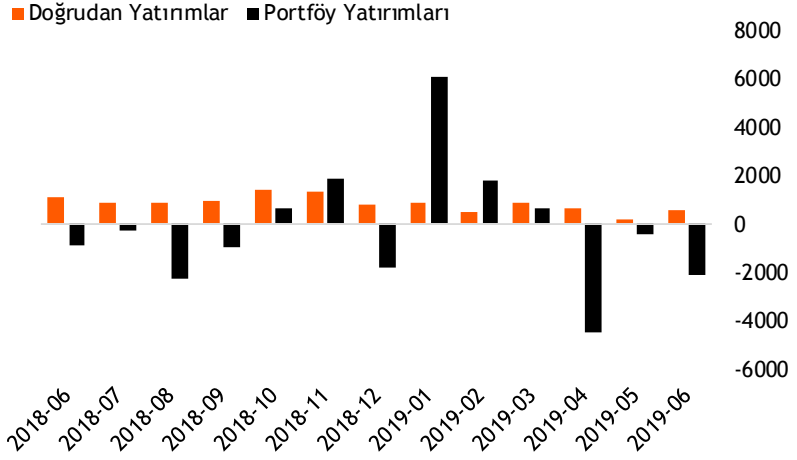
**Ödemeler Dengesi İstatistikleri, (mn \$)**

	2018 Haziran	2019 Haziran
<b>Cari İşlemler Hesabı</b>	<b>-3.019</b>	<b>-548</b>
Dış Ticaret Dengesi	-4.424	-2.601
Hizmetler Dengesi	2.412	3.166
Birincil Gelir Dengesi	-1.052	-1.191
İkincil Gelir Dengesi	45	78
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-2.124</b>	<b>-3.327</b>
Doğrudan Yatırımlar	-1.052	-581
Portföy Yatırımları	897	2.098
Diğer Yatırımlar	5.019	-2.368
Rezerv Varlıklar	-6.988	-2.476
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>899</b>	<b>-2.778</b>

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler haziran ayında 581 mn \$ olarak gerçekleşti. Portföy yatırımları ise haziran ayında 2,1 mlr \$ net çıkış kaydetti. Resmi rezervlerde 2,5 mlr \$ azalış görülürken, net hata noksan kaleminden 2,8 mlr \$'lık çıkış kaydedildi.

## Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Ödemeler dengesi 2019 Haziran ayında piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde 548 mn \$ açık verdi ve yaklaşık 17 yılın ardından 12 aylık verilere göre cari fazla verilmiş oldu. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama sebebiyle daralan ithalatın, dış ticaret dengesindeki olumlu etkisiyle, cari açıkta 2018 Mayıs ayından bu yana güçlü bir iyileşme görüyoruz. Haziran ayında ise dış ticaret açığındaki daralmaya ek olarak turizm gelirlerinin katkısıyla hizmetler dengesinin fazla vermesi, ödemeler dengesinin fazla vermesine katkı sağladı.

Finansman tarafında doğrudan yatırımlar bir önceki yılın aynı ayının altında kalırken, portföy yatırımlarında da çıkış gerçekleşti. Aylık cari açık ve net hata noksandaki çıkış ile finansman tarafında TCMB rezervlerinden 2,5 mlr \$ çıkış yaşandı. Gümrük Bakanlığı'nın açıkladığı öncü veriler, 2019 Temmuz ayında, dış ticaret açığının 2018 Temmuz ayındaki 6,2 mlr \$ seviyesinden 3,3 mlr \$'a gerilediğini gösteriyor. Ek olarak turizm gelirlerindeki artışın devamı beklentimiz ile temmuz ayında 1 mlr \$ seviyelerinde cari fazla verileceğini hesaplıyor, 12 aylık cari fazlanın 3,5 mlr \$ seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN AKÇA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	Analist	Veri Tabanı

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.