

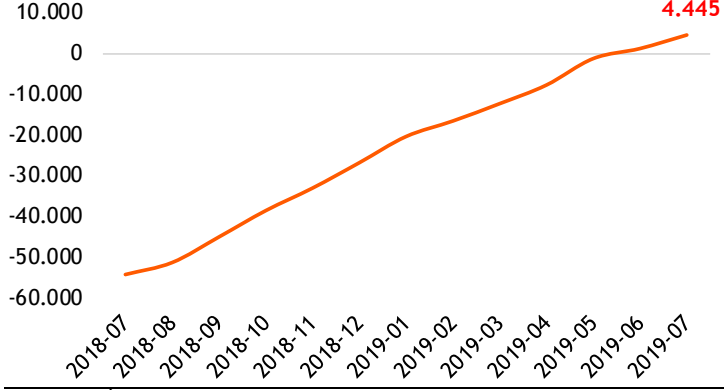
13 Eylül 2019 Cuma

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR
Analist - Makro Ekonomi
Selahattin AYDIN
Müdür

Cari işlemler dengesi 2019 Temmuz ayında 1,16 mlr \$ fazla verdi

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2018 Temmuz ayında 2,18 mlr \$ açık veren ödemeler dengesi, 2019 Temmuz ayında piyasa beklentilerine (1,3 mlr \$ fazla) paralel 1,16 mlr \$ fazla verdi. Böylece 12 aylık cari işlemler dengesi 4.44 mlr \$ cari fazla vermiş oldu.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2019 Temmuz ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %49 azalarak 2,52 mlr \$ olurken, bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %10,6 artış, ithalatta ise %4,6 düşüş gerçekleşti.

“Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı”, bir önceki yılın aynı ayında 2,15 mlr \$ fazla vermişken, 2019 Temmuz ayında 4,58 mlr \$ fazla verdi.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, (mn \$)

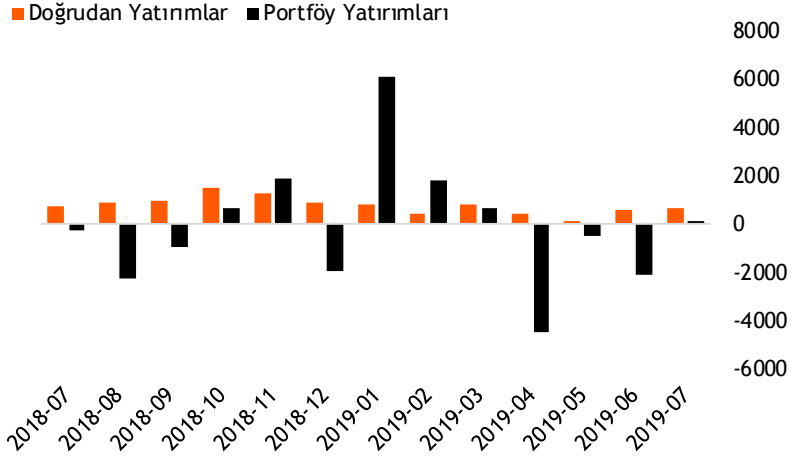
	2018 Temmuz	2019 Temmuz
Cari İşlemler Hesabı	-2.178	1.158
Dış Ticaret Dengesi	-4.945	-2.524
Hizmetler Dengesi	3.318	4.277
Birincil Gelir Dengesi	-616	-733
İkincil Gelir Dengesi	65	138
Finans Hesabı	1.582	1.768
Doğrudan Yatırımlar	-723	-657
Portföy Yatırımları	304	-97
Diğer Yatırımlar	-423	-634
Rezerv Varlıklar	2.424	3.156
Net Hata Noksan	3.751	603

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler temmuz ayında 657 mn \$ olarak gerçekleşti. Portföy yatırımları ise temmuz ayında 97 mn \$ net giriş kaydetti. Resmi rezervlerde 3,16 mlr \$ artış görülürken, net hata noksan kaleminde 603 mn \$'lık giriş kaydedildi.

13 Eylül 2019 Cuma

Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2019 Temmuz ayında piyasa beklentilerine paralel 1,16 mlr \$ fazla veren ödemeler dengesi, 12 aylık verilere göre 2002 Şubat ayından bu yana en yüksek cari fazlayı vermiş oldu. Temmuz ayında dış ticaretteki daralmanın olumlu katkısının yanında turizm gelirlerindeki %21,4'lük artış, ödemeler dengesindeki iyileşmeyi destekledi. Finansman tarafında doğrudan yatırımlardan kaynaklı girişler bir önceki yılın altında kalırken, doğrudan yatırımların %67,8'lik kısmı gayrimenkul satışlarından kaynaklandı. 2018 Temmuz ayında çıkış yaşanan portföy yatırımlarında ise 2019 Temmuz ayında sınırlı giriş kaydedildi.

Gümrük Bakanlığı'nın açıkladığı öncü veriler ağustos ayında dış ticaret açığındaki gerilemenin hız kestiğine işaret ediyor. Bu nedenle ağustos ayında dış ticaretin cari denge üzerinde olumlu etkisinin bir miktar azalmasını ancak turizm gelirlerindeki artış ve hizmetler dengesinin olumlu katkısının devamı ile 12 aylık cari işlemler dengesinin 4,7 mlr \$ seviyelerinde fazla vermesini bekliyoruz.

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.