

12 Haziran 2018 Salı

**Nazlıcan ŞAHAN**

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

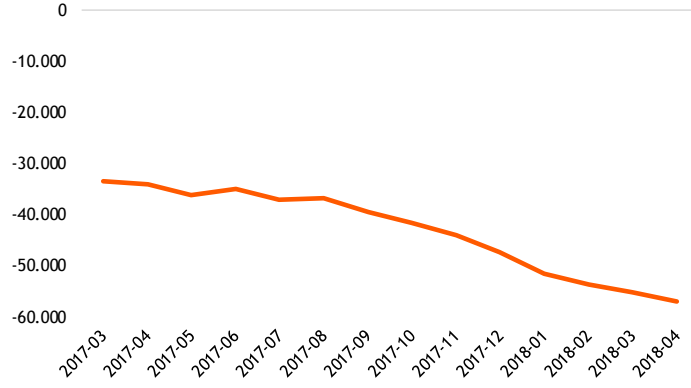
nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör

**Cari işlemler açığı nisan ayında beklentilerin hafif üzerinde 5,4 mlr \$ olarak gerçekleşti**

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Nisan ayında, piyasa beklentisi olan 5,1 mlr \$ seviyesinin üzerinde 5,4 mlr \$ açık verdi. Böylece cari açık yıllık bazda %46 genişlemiş oldu. 2018 Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 1,7 mlr \$ artış gösteren cari işlemler açığı son on iki ayda 57 mlr \$'a ulaştı.

**Grafik: Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif)**

Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Nisan ayında cari açığa görülen genişlemede **dış ticaret açığındaki artış** belirleyici oldu. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %50 genişleyerek 5,46 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracatta %7, ithalatta ise %16 artış gerçekleşti. Bununla birlikte, 2018 Nisan ayında 2018 mart ayına göre ihracatta %10, ithalatta ise %3,9 yavaşlama gözlemlendi. Altın ithalatı ise yıllık bazda %19 artış gösterirken, aylık bazda %9 gerileme kaydetti.

**Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Nisan (mn \$)**

	2017 Nisan	2018 Nisan
<b>Cari İşlemler Hesabı</b>	<b>-3.720</b>	<b>-5.426</b>
Dış Ticaret Dengesi	-3.645	-5.462
Hizmetler Dengesi	1.099	1.474
Birincil Gelir Dengesi	-1.210	-1.489
İkincil Gelir Dengesi	36	51
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-8.391</b>	<b>-5.166</b>
Doğrudan Yatırımlar	-565	-703
Portföy Yatırımları	-3.259	502
Net Hata Noksan	-4.679	264
Rezerv Varlıklar	-3.819	2.761

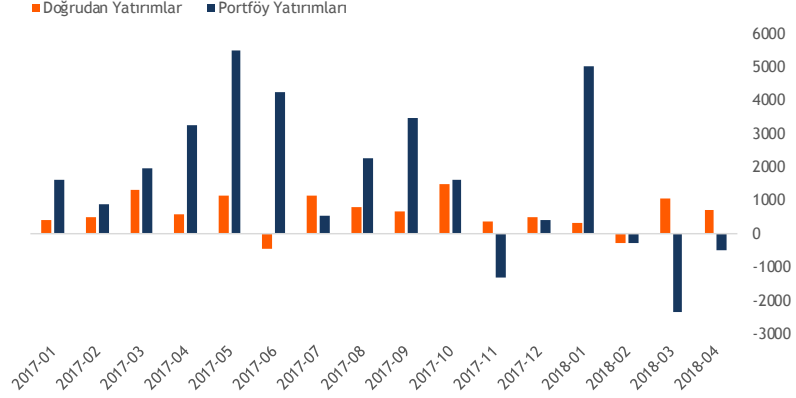
Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlar nisan ayında 703 mn \$ net giriş kaydetti. Yurt dışından gelen doğrudan yatırımlar bir önceki yılın aynı ayına göre 105 mn \$ azalarak 863 mn \$ olurken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında yaptığı doğrudan yatırımlar aynı dönemde 243 mn \$ azalarak 160 mn \$ oldu.

2018 Nisan ayında portföy yatırımları 502 mn \$ net çıkış kaydetti. ABD ekonomisindeki olumlu veriler ile FED'in faiz artımı beklentileri ve küresel piyasalarda görülen

12 Haziran 2018 Salı

dalgalanma ve belirsizliklerin risk iştahındaki azalmaya neden olmasının portföy yatırımlarında çıkışa neden olduğunu gözlemliyoruz.

**Grafik: Sermaye Girişleri (mn \$)**

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Nisan ayında yıllıklandırılmış cari açık bir önceki yılın aynı ayına göre %46 artış göstererek 57 mlr \$ olarak gerçekleşti. Hizmetler dengesi altında turizm gelirlerinde yıllık bazda görülen %15,5'lik artışın pozitif etkisi, dış ticaret açığındaki artış nedeniyle sınırlı kaldı. Küresel piyasalarda görülen yüksek volatilitenin neden olduğu risk iştahındaki azalma, portföy yatırımlarında çıkışa, doğrudan yatırımlarda ise yavaşlamaya neden oldu.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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.