

11 Temmuz 2018 Çarşamba

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

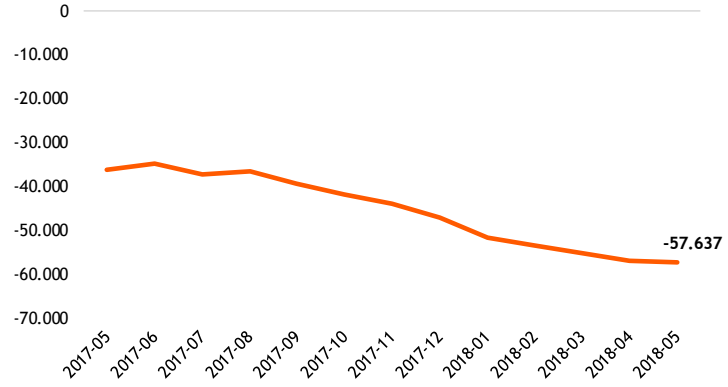
Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Cari işlemler açığı mayıs ayında beklentilerin üzerinde 5,89 mlr \$ olarak gerçekleşti

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Mayıs ayında, piyasa beklentisi olan 5,30 mlr \$ seviyesinin üzerinde 5,89 mlr \$ açık verdi. Böylece yıllıklandırılmış cari açık yıllık bazda %59 genişlemiş oldu. 2018 Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 516 mn \$ artış gösteren cari işlemler açığı, son on iki ayda 57,6 mlr \$'a ulaştı.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif)



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Mayıs ayında cari açıkta görülen genişlemede **dış ticaret açığındaki artış** belirleyici oldu. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %12 genişleyerek 6,5 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde ihracatta %9, ithalatta ise %11 artış gerçekleşti. 2018 Ocak-Mayıs döneminde altın ithalatı 2017 yılının aynı dönemine göre %30 artış kaydetti.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Mayıs (mn \$)

	2017 Mayıs	2018 Mayıs
Cari İşlemler Hesabı	-5.368	-5.885
Dış Ticaret Dengesi	-5.820	-6.498
Hizmetler Dengesi	1.139	1.907
Birincil Gelir Dengesi	-941	-1.156
İkincil Gelir Dengesi	254	-138
Finans Hesabı	-3.907	-2.492
Doğrudan Yatırımlar	-1132	-429
Portföy Yatırımları	-5.517	1.015
Diğer Yatırımlar	295	-255
Rezerv Varlıklar	2.447	-2.823
Net Hata Noksan	1.460	3.383

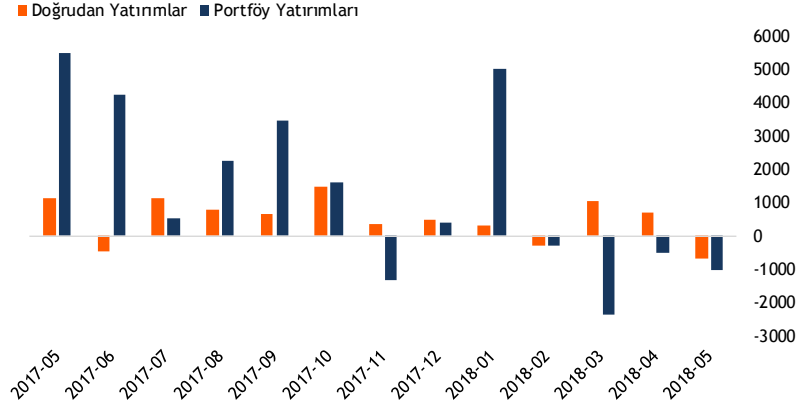
Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 703 mn \$ azaldı. Yurt dışından gelen doğrudan yatırımlar aynı dönemde 501 mn \$ azalarak 857 mn \$ olurken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında yaptığı doğrudan yatırımlar aynı dönemde 202 mn \$ artarak 428 mn \$ oldu. Resmi rezervlerde 2,8 mlr \$ azalış görülürken, net hata noksan kalemine 3,4 mlr \$ giriş kaydedildi. Böylece 2018 Ocak-Mayıs döneminde net hata noksan kalemine 7,1 mlr \$ giriş oldu.

11 Temmuz 2018 Çarşamba

2018 Mayıs ayında portföy yatırımları 1 mlr \$ net çıkış kaydetti. Gelişmiş ülkelerin para politikalarındaki normalleşme süreci, Fed faiz artırımları ve küresel piyasalardaki belirsizlikler ile risk iştahındaki azalmanın sürmesi, portföy yatırımlarındaki çıkışın devamına yol açıyor.

Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Mayıs ayında yıllıklandırılmış cari açık bir önceki yılın aynı ayına göre %59 artış göstererek 57,6 mlr \$ olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığındaki genişleme mayıs ayında da cari açığın artışında belirleyici oldu. Yıllıklandırılmış veriler incelendiğinde turizm gelirlerinde görülen %32'lik artışın olumlu etkisinin sınırlı kaldığını görüyoruz. Gelişmiş ülke para politikalarındaki normalleşme süreci ve küresel piyasalarda ticaret savaşlarının yarattığı belirsizliklerin doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarında çıkışa neden olması finansman tarafında baskı kurmaya devam ediyor. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede beklenen yavaşlama ile ithalatta bir miktar düşüş görülmesini beklemekle beraber yıl sonunda cari açığın GSYH'ye oranının %6,5 üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.



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.