



**MÜKAFAT**  
PORTFÖY YÖNETİMİ

## EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

11 NİSAN 2017



### Aktif Gündem

- 2017 yılının Şubat ayında cari işlemler dengesi USD 2,5 milyar açık verdi. Geçtiğimiz yılın aynı ayında açık USD 2,0 milyardı. Böylece on iki aylık birikimli açık USD 33,7 milyara (veya GSYH'nin %4'ü) çıktı.
- Piyasa tahminine paralel sonuçlanan Şubat ödemeler dengesi verisi bizim iyimser beklentimizi ise aştı (sırasıyla USD -2,5 milyar ve USD -2,3 milyar) .
- Dengenin on iki ay öncesine göre bozulmasında dış ticaret açığının artması (%28 YY ve USD 2,5 milyar) ve ikincil gelir fazlasının (cari transferler) düşmesi etkili oldu. Birincil gelir dengesi yıllık bazda değişmezken hizmet fazlası ise arttı.

- Hizmet fazlasındaki %62'lik yıllık artış net turizm gelirlerinin sadece %4 artmasına rağmen gerçekleşti.
- Açığın finansmanında ise diğer yatırımlar ve portföy yatırımları öne çıktı. Diğer yatırımlar (özellikle mevduatlar) vasıtasıyla USD 2 milyar net giriş gerçekleşti.
- Portföy yatırımlarındaki net giriş tutarı ise USD 0,9 milyar oldu. Yurtdışı yerleşikler Şubat'ta USD 0,3 milyarlık (çoğu bankacılık olmak üzere) hisse senedi aldı.
- Resmi rezervler ise USD 0,6 milyar arttı.

Ocak (USD milyar)	2016	2017
<b>Carl Denge</b>	<b>-4.2</b>	<b>-5.3</b>
Mal Hesabı	-4.6	-5.6
Hizmet Hesabı	1.1	1.1
<i>Net Turizm Geliri</i>	<i>1.2</i>	<i>1.1</i>
Gelir Hesabı	-1.2	-1.1
Carl Transferler	0.5	0.3
<b>Net doğrudan yatırım</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6</b>
<b>Portföy yatırımları</b>	<b>0.1</b>	<b>2.5</b>
Varlıklar	-0.4	0.5
Yükümlülükler	0.5	2.0
Hisse senetleri	0.2	1.0
Borçlanma senetleri	0.3	1.0
Genel hükümet	0.7	1.0
Özel/bankalar	-0.5	0.1
Özel/diğer	0.1	-0.1
<b>Diğer yatırımlar</b>	<b>2.4</b>	<b>1.5</b>
Mevduat	1.9	0.1
Krediler	1.4	0.9
Ticari Krediler	-0.8	0.6
<b>Rezerv varlıklar</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.5</b>
<b>Net hata &amp; noksan</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.8</b>
Kaynak: TCMB, Aktif Bank Araştırma		

Özlem Yetkin / Başekonomist

## Mükafat Portföy Yatırımcı İlişkileri

**Kağan CANDAN** : [kağan.candan@muakafatportfoy.com.tr](mailto:kağan.candan@muakafatportfoy.com.tr) +90 212 340 8305

**Müge TÜRKKAN** : [muge.turkkan@mukafatportfoy.com.tr](mailto:muge.turkkan@mukafatportfoy.com.tr) +90 212 340 8093

**Sinan SOYALP** : [sinan.soyalp@mukafatportfoy.com.tr](mailto:sinan.soyalp@mukafatportfoy.com.tr) +90 212 340 8357

YASAL UYARI: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Araştırma Hizmetini Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den temin etmektedir. Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber vermeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.

BİZİ ARAYIN  
[0212 376 32 00](tel:02123763200)

BİZE ULAŞIN  
[www.mukafatportfoy.com.tr](http://www.mukafatportfoy.com.tr)