



**MÜKAFAT**  
PORTFÖY YÖNETİMİ

## EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

11 AĞUSTOS 2017



### Haftalık Rapor

#### Aktif Gündem

- 2017 yılı Haziran ayında cari işlemler dengesi USD –3,8 milyar açık verdi. Geçen senenin aynı ayında açık USD 1,2 milyar daha fazlaydı.
- Yılın altıncı ayında birincil gelir dengesi hariç tüm ana kalemler açığın azalması yönünde katkıda bulundu.

- Dış ticaret açığı Haziran 2016'ya nazaran USD 0,7 milyar azaldı ve USD 4,6 milyara geriledi.
- Hizmet fazlası ise turizm gelirlerindeki yıllık %30 artışla beraber USD 1,7 milyara vardı. On iki ay önce bu rakam USD 1,2 milyar idi.
- İkincil gelir fazlası ise bir önceki yılın Haziran ayına göre USD 0,2 milyar iyileşti
- Öte yandan birincil gelir açığı faiz giderlerinin büyümesi nedeniyle Haziran 2016'a kıyasla USD 0,1 milyar arttı.
- Geçen ay olduğu gibi açığın finansmanında portföy yatırımları öne çıktı — net giriş USD 4,2 milyar. Yurt dışı yerleşikler bu dönemde USD 0,7 milyarlık hisse senedi USD 1,4 milyarlık banka tahvili ve USD 2,3 milyarlık devlet borçlanma senedi aldı.
- Mayıs 2017'de net çıkış gördüğümüz diğer yatırımlar kategorisinde Haziran ayında USD 2 milyarı aşan giriş gerçekleşti. Yurt dışı bankalar bu ay içinde yurt içindeki mevduatını USD 1,4 milyar artırdı.
- Haziran ayında, diğer taraftan, net doğrudan yatırımlar negatife döndü (USD 0,5 milyar).
- Resmi rezervler ise bu dönemde USD 3,0 milyar arttı.
- Böylece altı ayın sonunda açık USD 21 milyar oldu.

Ocak-Haziran (USD milyar)	2016	2017
<b>Cari Denge</b>	<b>-19.0</b>	<b>-20.8</b>
Mal Hesabı	-20.3	-22.5
Hizmet Hesabı	4.9	6.1
<i>Net Turizm Geliri</i>	<i>4.7</i>	<i>5.3</i>
Gelir Hesabı	-4.5	-5.5
Cari Transferler	0.9	1.1
<b>Net doğrudan yatırım</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>
<b>Portföy yatırımları</b>	<b>8.4</b>	<b>17.4</b>
Varlıklar	-0.6	-0.2
Yükümlülükler	9.0	17.6
Hisse senetleri	0.7	2.2
Borçlanma senetleri	8.2	15.4
Genel hükümet	5.6	9.7
Özel/bankalar	1.6	5.8
Özel/diğer	1.0	-0.1
<b>Diğer yatırımlar</b>	<b>13.5</b>	<b>2.2</b>
Mevduat	4.7	0.2
Krediler	7.1	-0.6
Ticari Krediler	1.7	2.6
<b>Rezerv varlıklar</b>	<b>-8.5</b>	<b>2.4</b>
<b>Net hata &amp; noksan</b>	<b>1.9</b>	<b>-4.5</b>
Kaynak: TCMB, Aktif Bank Araştırma		

## Mükafat Portföy Yatırımcı İlişkileri

**Kağan CANDAN** : [kağan.candan@muakafatportfoy.com.tr](mailto:kağan.candan@muakafatportfoy.com.tr) [+90 212 340 8305](tel:+902123408305)

**Müge TÜRKKAN** : [muge.turkkan@mukafatportfoy.com.tr](mailto:muge.turkkan@mukafatportfoy.com.tr) [+90 212 340 8093](tel:+902123408093)

**Sinan SOYALP** : [sinan.soyalp@mukafatportfoy.com.tr](mailto:sinan.soyalp@mukafatportfoy.com.tr) [+90 212 340 8357](tel:+902123408357)

**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 verilmeksizin 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.