



MÜKAFAT
PORTFÖY YÖNETİMİ

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

13 MART 2017



Aktif Gündem

- 2017 yılının Ocak ayında cari işlemler dengesi USD 2,8 milyar açık verdi. Geçen senenin aynı ayında açığın USD 0,6 milyar daha az olması nedeniyle yıllık açık USD 33,2 milyara tırmandı.
- On iki ay öncesine nazaran açığın büyümesinde hem dış ticaret açığının artması hem hizmet fazlasının azalması etkili oldu.
- İlk olarak ithalatın ve ihracatının yıllık bazda %18-19 civarında büyümesi nedeniyle dış ticaret açığı dörtte bir oranında büyüdü ve USD 3,1 milyar oldu.

- Net hizmet gelirinin (USD 0,6 milyar) düşmesinde net turizm geliri (%-18 YY ve USD), net taşımacılık geliri ve navlun etkili oldu.
- Diğer taraftan Ocak ayında birincil ve ikincil gelir hesapları toplam dengeyi Ocak 2016'ya göre iyileştirecek yönde hareket etti.
- Bu yılın ilk ayında açığın finansmanında liderlik portföy yatırımlarının oldu. Yurtdışı yerleşikler bu dönemde USD 0,6 milyarlık hisse senedi ve USD 2 milyarlık hükümet Eurobondu aldılar. Öte yandan USD 0,8 milyarlık DİBS ve diğer sektörlerin USD 0,2 milyarlık borçlanma senedini sattılar.
- Diğer yatırımlar kaleminden USD 0,5 milyar çıkışın yaşandığı 2017 yılının ilk ayında, net doğrudan yatırım Ocak 2016'nın yarısı düzeyine geriledi (USD 0,4 milyar).
- Yılın ilk ayında resmi rezervler USD 2,1 milyar azaldı.

Ocak (USD milyar)	2016	2017
Cari Denge	-2.2	-2.8
Mal Hesabı	-2.7	-3.1
Hizmet Hesabı	0.8	0.6
<i>Net Turizm Geliri</i>	<i>0.7</i>	<i>0.6</i>
Gelir Hesabı	-0.4	-0.4
Cari Transferler	0.1	0.2
Net doğrudan yatırım	0.8	0.4
Portföy yatırımları	-1.1	1.6
Varlıklar	-0.3	0.0
Yükümlülükler	-0.8	1.6
Hisse senetleri	-0.3	0.6
Borçlanma senetleri	-0.5	1.0
Genel hükümet	-0.1	1.2
Özel/bankalar	-0.5	-0.1
Özel/diğer	0.1	-0.1
Diğer yatırımlar	3.6	-0.5
Mevduat	3.0	-2.1
Krediler	0.3	0.6
Ticari Krediler	0.4	0.9
Rezerv varlıklar	0.0	2.1
Net hata & noksan	-1.1	-0.7
Kaynak: TCMB, Aktif Bank Araştırma		

Mükafat Portföy Yatırımcı İlişkileri

Kağan CANDAN	: kagan.candan@muakafatportfoy.com.tr	<u>+90 212 340 8305</u>
Müge TÜRKKAN	: muge.turkkan@mukafatportfoy.com.tr	<u>+90 212 340 8093</u>
Sinan SOYALP	: sinan.soyalp@mukafatportfoy.com.tr	<u>+90 212 340 8357</u>

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.

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

BİZE ULAŞIN
www.mukafatportfoy.com.tr