

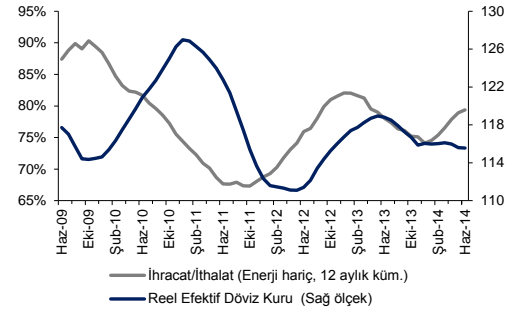
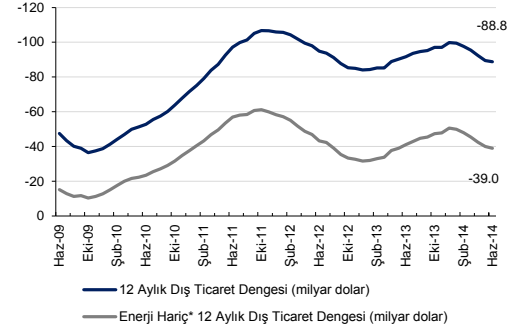
## Dış ticaret açığı Temmuz'da beklentilerin altında gelirken, Irak'a ihracatta görülen daralma devam etti...

**Gerçekleşme: -6.5 milyar dolar, ING Bank Tahmin: -7.4 milyar dolar, Piyasa Tahmin: -7.4 milyar dolar**

• Bayram tatili nedeniyle çalışma günlerinin azlığının etkilediği Temmuz verilerine göre; ithalat son aylarda hızla daralan altın ithalatındaki bu eğilimin hızlanmasıyla YY%13.5 azalırken, ihracat ise Irak'taki gelişmeler sonucu yıllık bazda görülen sert küçülmenin etkisiyle YY%2.6'lık görece zayıf bir artış kaydetti. Böylece dış ticaret açığı 6.5 milyar dolar ile piyasa beklentisinin oldukça altında gelirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı aşağı yönlü seyrine devam ederek 85.3 milyar dolara geldi. 12 aylık enerji ve altın hariç dış ticaret dengesi ise Aralık'tan beri süren düşüş eğilimini koruyarak 34.4 milyar dolara indi ve iç talepteki ılımlı seyrin sürdüğüne işaret etti.

• Geniş ekonomik gruplar sınıflamasına göre bütün alt ithalat gruplarında yıllık bazda daralma gözlemlenirken bu düşüşe en büyük katkı kompozisyonda ciddi ağırlığa sahip olan ve 2014'ün ilk yarısında en fazla daralan kalem olarak ithalatın seyrinde belirleyici olan ara malları grubundan geldi (%-10.2 puanlık katkı, YY%13.9 azalış). Şubat ayından bu yana toplam ithalattaki daralmaya katkı sağlayan tüketim malları grubu bu eğilimini %-1.4 puanla korudu (YY%11.8 daralma) ve tüketim talebindeki zayıf seyrin sürdüğünü gösterdi. Sermaye malları ise YY%12.4'lük daralma ile Temmuz'da ithalatı %1.8 puan aşağıya çekti. En çok ihracat yapılan 20 fasıla göre, giyim eşyası (örme ve diğer toplam), otomotiv ve plastik mamulleri sırasıyla YY%8.9, %5 ve %10.1'lik artışlarla en büyük katkıyı sağladı. İthalatta ise kıymetli madenler dışarıda bırakıldığında yıllık değişimin %-7.7 ile yine de dikkate değer bir düşüşe işaret etmesi bayramın etkisini ortaya koymaktadır. Bu gelişmede etkili olan diğer fasılların ise kazan & makineler ve otomotiv ile elektrikli cihazların olduğu anlaşılmaktadır. Ülke gruplarına göre önceki aylara benzer bir resmin ortaya çıktığı ve AB'nin payının %3.4 puanlık artışla %45'e yükseldiği gözlemlendi. Ek olarak, Orta Doğu ve K. Afrika ülkelerinin paylarındaki gerileme ise devam etti (YY%4.7 puan). Bu yılın ilk beş ayında Almanya ile birlikte ihracat büyümesinin önemli kaynaklarından olan Irak'taki gelişmelerin yansımalarıyla Haziran ve Temmuz'da %33 düşüş gözlenirken, İngiltere'ye %20'lik yüksek artış dikkat çekti.

• Sonuç olarak, iç talepte görülen yavaş seyrin dış ticarete yansımaları yanında, AB büyümesinde görülen toparlanma son zamanlardaki ivme kaybına dair işaretlere rağmen ihracata olumlu katkısını sürdürüyor. Yılın kalanında bu etkilerin korunacağını, ancak Türkiye'nin yakın çevresindeki jeopolitik gelişmelerin etkisiyle açığı toparlanmanın ivme kaybedebileceğini düşünüyoruz.



Dış Ticaret Özet Tablo

Milyar dolar	Oca-Tem 13		Oca-Tem 14		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
<b>İHRACAT</b>	<b>88.2</b>	<b>100.0</b>	<b>93.5</b>	<b>100.0</b>	6.1%
<b>İTHALAT</b>	<b>148.8</b>	<b>100.0</b>	<b>139.6</b>	<b>100.0</b>	-6.2%
Sermaye (Yatırım Malları)	21.3	14.3	20.7	14.8	-3.0%
Ara (Ham madde) Malları	109.7	73.7	102.2	73.2	-6.9%
Tüketim Malları	17.4	11.7	16.5	11.8	-5.0%
Diğerleri	0.4	0.3	0.3	0.2	-34.3%

İTHALAT	Oca-Tem 13		Oca-Tem 14		YY puan
	2013	2013	2014	2014	
AB Ülkeleri (27)	36.2%	36.7%	37.0%	37.0%	0.8%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	0.0%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	9.4%	8.8%	8.5%	8.5%	-0.9%
MENA Toplam	10.7%	10.2%	9.9%	9.9%	-0.8%

İHRACAT	Oca-Tem 13		Oca-Tem 14		YY puan
	2013	2013	2014	2014	
AB Ülkeleri (27)	40.8%	41.5%	43.6%	43.6%	2.8%
Kuzey Afrika Ülkeleri	7.0%	6.6%	6.3%	6.3%	-0.7%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	23.9%	23.4%	21.8%	21.8%	-2.1%
MENA Toplam	30.9%	30.1%	28.1%	28.1%	-2.8%

Kaynak : TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca-Tem'13		Oca-Tem'14		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
	mylr dolar	%	mylr dolar	%	
<b>Toplam İhracat</b>	82.3		87.7		6.5%
İleri teknoloji	2.6	3.1%	2.9	3.3%	10.5%
Orta - ileri teknoloji	25.7	31.2%	27.9	31.8%	8.6%
Orta - düşük teknoloji	26.3	31.9%	26.6	30.3%	1.2%
Düşük teknoloji	27.8	33.8%	30.3	34.6%	9.1%
<b>Toplam İthalat</b>	116.7		107.9		-7.6%
İleri teknoloji	13.9	11.9%	14.9	13.8%	6.9%
Orta - ileri teknoloji	47.4	40.6%	45.6	42.2%	-3.9%
Orta - düşük teknoloji	40.8	35.0%	32.4	30.0%	-20.6%
Düşük teknoloji	14.6	12.5%	15.0	13.9%	3.2%

Kaynak : TÜİK

Muhammet Mercan

29.08.14

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.