

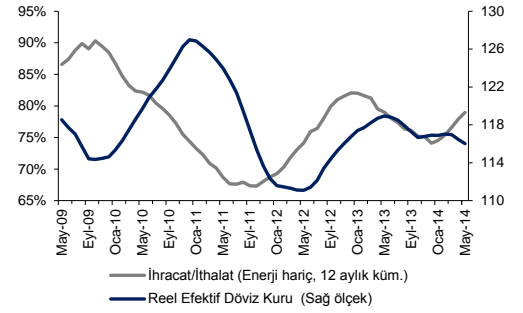
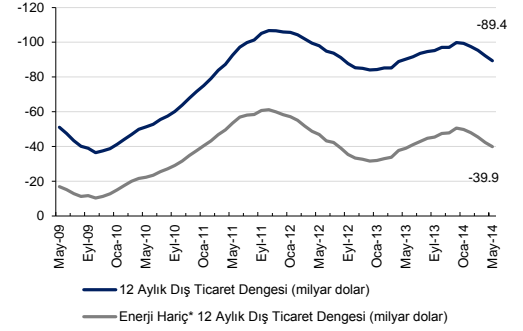
Net altın ticaretinin olumlu katkısıyla 12 aylık birikimli dış ticaret açığındaki daralma Mayıs'ta da devam etti...

Gerçekleşme: -7.1 milyar dolar, ING Bank Tahmin: -7.0 milyar dolar, Piyasa Tahmin: -7.3 milyar dolar

• TÜİK'in açıkladığı Mayıs verilerine göre; ithalat altın ithalatındaki kayda değer yıllık düşüşün devam etmesiyle YY%10.3 azalarak 20.9 milyar dolar, ihracat ise kıymetli metal faslındaki yıllık bazda görülen daralmanın etkisiyle YY%3.6'lık görece zayıf bir büyüme ile 13.8 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı 7.1 milyar dolar ile piyasa beklentisiyle uyumlu gelirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı aşağı yönlü seyrine devam ederek 89.4 milyar dolara geldi. Öte yandan, 12 aylık birikimli enerji hariç dış ticaret dengesi Aralık ayından bu yana devam eden düşüş eğilimini koruyarak 39.9 milyar dolara indi ve iç talep büyümesinde görülen ivme kaybının sürdüğüne işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise ihracat AA%0.3 genişlerken, ithalat AA%2.9 büyüdü.

• Geniş ekonomik gruplar sınıflamasına göre bütün alt gruplarda yıllık bazda daralma gözlemlenirken bu düşüşe en büyük katkı Nisan ayında olduğu gibi ara mali grubundan geldi (%-8.4 puan katkı, YY%11.5 azalış). Şubat ayından bu yana toplam ithalattaki daralmaya katkı sağlayan tüketim malları grubu bu eğilimini %-0.9 puanlık katkıyla korudu (YY%7.6 daralma) ve tüketim talebinde görülen zayıflamanın sürdüğünü gösterdi. Mart ve Nisan ayında görülen olumlu performans ardından yönünü tekrar tersine çeviren sermaye malları ise %0.8 puanlık negatif bir katkı sağladı. En çok ihracat yapılan 20 fasıla göre ise kıymetli metal ihracatı YY%44 daralarak toplam ihracatı %2.3 puan aşağı çekerken, motorlu kara taşıtlarındaki ve giyim grubundaki sırasıyla YY %16 ve %21'lik artış ihracattaki düşüşün önüne geçti. İthalatta ise kıymetli madenler dışarıda bırakıldığında yıllık daralmanın %4.4 ile çok daha sınırlı olması bu grubun YY daralmada büyük etki yapmaya devam ettiğini gösteriyor. Ülke gruplarına göre ise önceki aylara benzer bir resmin ortaya çıktığı AB'nin toplam içindeki payının %44'e yükseldiği gözlemlendi (Mayıs 2014:%39.1). Ek olarak, Orta Doğu ve K. Afrika ülkelerinin paylarındaki yıllık gerileme devam etti (YY%2.2 puan).

• Sonuç olarak, geçen aya benzer bir durumun görüldüğü dış ticaret cephesinde, altın ithalatındaki daralmanın ihracata kıyasla daha güçlü olması nedeniyle nette bu kalemin dış ticaret açığını küçültücü etkisi devam etti. Ek olarak, iç talepte görülen ivme kaybının etkileri dış ticarete yansımaları yanında AB büyümesinde görülen toparlanma ihracata olumlu katkısını sürdürüyor. Yılın kalanında tüm bu etkilerin büyük ölçüde devam edeceğini düşünüyoruz, dolayısıyla, 2014 yılında dış ticaret açığında kayda değer daralma öngörümüzü koruyoruz.



Dış Ticaret Özet Tablo

Milyar dolar	Oca-May 13		Oca-May 14		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
İHRACAT	62.7	100.0	67.4	100.0	7.4%
İTHALAT	104.8	100.0	99.0	100.0	-5.6%
Sermaye (Yatırım Malları)	14.9	14.2	14.8	15.0	-0.4%
Ara (Ham madde) Malları	77.4	73.8	72.3	73.0	-6.6%
Tüketim Malları	12.2	11.6	11.7	11.8	-4.2%
Diğerleri	0.3	0.3	0.2	0.2	-44.1%

İTHALAT	Oca-May 13	2013	Oca-May 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	35.7%	36.7%	37.2%	1.5%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.3%	1.4%	1.4%	0.1%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	10.0%	8.8%	8.4%	-1.6%
MENA Toplam	11.3%	10.2%	9.8%	-1.5%

İHRACAT	Oca-May 13	2013	Oca-May 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	40.5%	41.5%	43.0%	2.5%
Kuzey Afrika Ülkeleri	8.9%	6.6%	6.6%	-2.3%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	1.6%	23.4%	22.4%	20.8%
MENA Toplam	10.5%	30.1%	29.0%	18.5%

Kaynak : TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca-May'13		Oca-May'14		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
	milyar dolar	%	milyar dolar	%	%
Toplam İhracat	58.5		63.0		7.7%
İleri teknoloji	1.8	3.0%	2.1	3.3%	17.0%
Orta- ileri teknoloji	18.0	30.8%	19.8	31.4%	9.7%
Orta -düşük teknoloji	19.1	32.7%	19.4	30.8%	1.5%
Düşük teknoloji	19.6	33.5%	21.7	34.5%	11.1%
Toplam İthalat	81.5		75.9		-6.8%
İleri teknoloji	9.8	12.0%	10.6	14.0%	8.4%
Orta- ileri teknoloji	33.0	40.5%	32.4	42.7%	-1.7%
Orta -düşük teknoloji	28.4	34.9%	22.1	29.1%	-22.2%
Düşük teknoloji	10.3	12.6%	10.8	14.2%	4.8%

Kaynak : TÜİK

Muammer Kömürcüoğlu

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüoğlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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