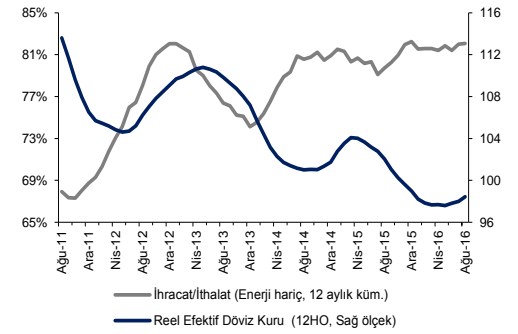
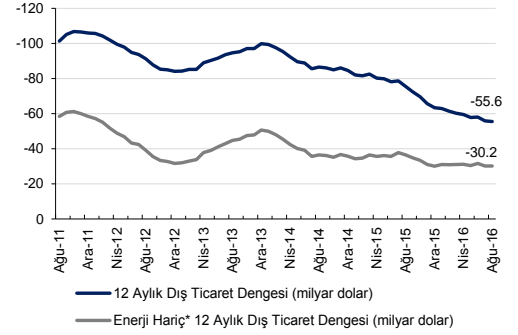


## Ağustos'ta uzun vadeli toparlanma eğilimini koruyan dış ticaret açığı, yıllık bazda 55.6 milyar dolarla son altı yılın en düşük düzeyine geriledi...

- Dış ticaret açığının Ağustos'ta 4.7 milyar dolar gelmesinin ardından, yıllık rakam genel iyileşme trendini koruyarak altı yıldan beri en düşük değer olan 55.6 milyar dolara geriledi. Bu olumlu seyir daha önceki aylarda olduğu gibi düşük enerji fiyatları (net enerji ithalatı yıllık bazda 2006 sonundan bu yana en düşük düzeyde), net altın ticareti ve Euro Bölgesi talebinden kaynaklanırken, devam eden jeopolitik risklerin olumsuz etkisi iyileşmeyi sınırladı. Buna paralel olarak, ihracattaki ve ithalattaki değişim sırasıyla %7.7 (mevsimsel olarak düzeltilmiş +%10.5) ve %3.7 (mevsimsel olarak düzeltilmiş %-0.6) ile 15 Temmuz olaylarının da yansımalarıyla sert bir düşüş kaydettiği Temmuz sonrasında artışa döndü. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı %71.8 ile yükseliş eğilimini korurken, altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek ticaret açığı hafif bir artış kaydetti.

- Geniş ekonomik gruplara göre, daha önceki aylarda ithalatın hızında önemli rol oynayan ara malları %2.5 artarken, %13.1 büyümeyle sermaye malları ithalatı toplam ithalattaki değişim hızında belirleyici oldu. Yine de, uzun süreden beri oldukça zayıf olan yatırım iştahı dikkate alındığında bu eğilimin sürmeyeceğini dikkate almak gerekiyor. Tüketim malları ise %0.3'lük daralma kaydetti. En çok ihracat yapılan 20 fasıla göre, emtia fiyatlarındaki zayıflık gerek ihracat gerekse ithalat tarafında mineral yakıtlar rakamlarını daraltmaya devam etti. Dalgalı bir seyir izleyen net altın ihracatında gözlenen artış ise dış ticarete aylık bazda gözlenen iyileşmeyi destekledi. Nitekim altın dışarıda bırakıldığında ihracattaki büyümenin %5.7'de kalması bu değerlendirmeyi destekliyor. Buna bağlı olarak 12 aylık birikimli bazda %8.0'le üçüncü sırada yer alan bu kalemin payı yüksek kalmaya ve dış ticaret dengesindeki iyileşmede belirleyici olmaya devam etti. İthalat tarafında ise elektrikli cihazlar ve kazanlar & makinalar kalemlerindeki büyüme toplam ithalattaki eğilimde yön çizen ana kalemler oldu. Ülke gruplarına göre, Ortadoğu ve K. Afrika ülkelerinin payı Haziran'da geçtiğimiz yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında %28.6 küçük bir düşüş kaydederken, AB'ye ihracatın payı ise %44.0'ten %46.5'e sıçrayarak artış eğilimini korudu.

- Özetle, Ağustos rakamlarına göre özellikle altın hariç ihracatta Ekim 2014'ten bu yana gözlenen artış Temmuz'daki zayıf performansın ardından AB talebinin ve jeopolitik risklere rağmen ihracatçıların piyasa çeşitlendirme konusundaki esnekliklerinin katkısının önemli olduğunu ortaya koydu. Petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde yukarı yönlü olabileceği düşünüldüğünde dış ticaretteki toparlanma eğiliminin sürüp sürmeyeceğinin yakından izlenmesi gerekiyor.



Dış Ticaret Özet Tablo

Milyar dolar	Oca-Ağu 15		Oca-Ağu 16		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
<b>İHRACAT</b>	<b>95.6</b>	<b>100.0</b>	<b>93.3</b>	<b>100.0</b>	-2.4%
<b>İTHALAT</b>	<b>140.9</b>	<b>100.0</b>	<b>130.8</b>	<b>100.0</b>	-7.2%
Sermaye (Yatırım Malları)	23.2	16.5	24.1	18.4	3.8%
Ara (Ham madde) Malları	98.1	69.6	88.2	67.4	-10.1%
Tüketim Malları	19.3	13.7	18.3	14.0	-5.1%
Diğerleri	0.3	0.2	0.3	0.2	-15.2%

İTHALAT	Oca-Ağu 15		Oca-Ağu 16		YY puan
	2015	2015	2016	2016	
AB Ülkeleri (27)	37.6%	38.0%	38.9%	38.9%	1.3%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%	0.2%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	6.7%	6.6%	6.4%	6.4%	-0.3%
MENA Toplam	8.1%	8.0%	8.0%	8.0%	-0.1%

İHRACAT	Oca-Ağu 15		Oca-Ağu 16		YY puan
	2015	2015	2016	2016	
AB Ülkeleri (27)	43.2%	44.5%	48.3%	48.3%	5.1%
Kuzey Afrika Ülkeleri	5.9%	5.9%	5.6%	5.6%	-0.3%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	22.3%	21.6%	21.3%	21.3%	-1.0%
MENA Toplam	28.0%	28.0%	26.9%	26.9%	-1.1%

Kaynak : TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca-Ağu'15		Oca-Ağu'16		Değer	Pay Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay		
<b>Toplam İhracat</b>	<b>89.6</b>	<b>3.3%</b>	<b>88.0</b>	<b>3.4%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-1.8%</b>
Yüksek teknoloji	3.0	3.3%	3.0	3.4%	1.4%	1.4%
Orta yüksek teknoloji	27.7	30.9%	28.6	32.5%	3.0%	3.0%
Orta düşük teknoloji	28.0	31.2%	25.5	29.0%	-8.7%	-8.7%
Düşük teknoloji	31.0	34.6%	30.9	35.1%	-0.3%	-0.3%
<b>Toplam İthalat</b>	<b>112.6</b>	<b>15.2%</b>	<b>110.3</b>	<b>17.2%</b>	<b>10.2%</b>	<b>-2.1%</b>
Yüksek teknoloji	17.2	15.2%	18.9	17.2%	10.2%	10.2%
Orta yüksek teknoloji	49.6	44.0%	49.8	45.1%	0.4%	0.4%
Orta düşük teknoloji	30.6	27.2%	27.4	24.8%	-10.6%	-10.6%
Düşük teknoloji	15.3	13.6%	14.2	12.9%	-7.0%	-7.0%

Kaynak: TÜİK

Muhammet Mercan

**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.