

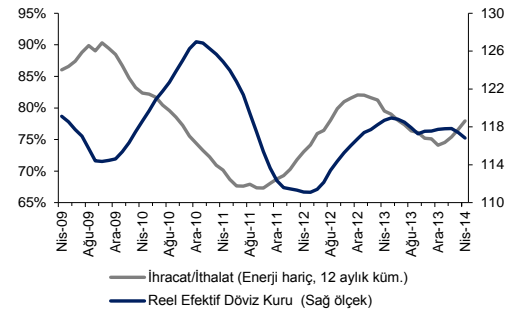
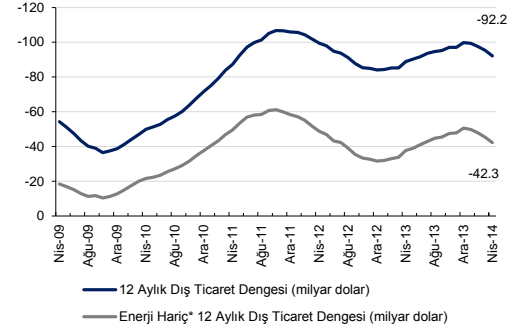
Altın ihracatında yavaşlamanın etkisiyle Nisan'da dış ticaret açığı öngörülerin üzerinde gerçekleşti...

Gerçekleşme: -7.2 milyar dolar, ING Bank Tahmin: -6.3 milyar dolar, Piyasa Tahmin: -6.6 milyar dolar

- TÜİK'in açıkladığı Nisan verilerine göre; ithalat Mart'taki gibi altın ithalatındaki kayda değer yıllık düşüş nedeniyle YY%9.5 azalarak 20.7 milyar dolar, ihracat ise kıymetli metal faslındaki kuvvetli artış beklentisinin aksine yıllık bazda görülen daralmanın yansıması sonucu toplamda YY%7.9'luk bir büyüme ile 13.5 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı 7.2 milyar dolar ile piyasa beklentisinin önemli ölçüde üzerinde kalırken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı gerilemeye devam ederek 92.2 milyar dolara geldi. Öte yandan, ekonomik aktivitenin seyrine yönelik ipucu veren 12 aylık birikimli enerji hariç dış ticaret dengesi Aralık ayından bu yana devam eden düşüş eğilimini koruyarak 42.3 milyar dolara indi ve iç talepteki ivme kaybının etkisini yansıttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise ihracat AA%7.3 daralırken, ithalat AA%1.5 büyüdü.

- Geniş ekonomik gruplar sınıflamasına göre ithalattaki yıllık gerilemenin neredeyse tamamı ara malı grubundan kaynaklandı (%-9.7 puan katkı, YY%13.0 azalış). Tüketim mallarından gelen %-0.5 puanlık sınırlı katkı da (YY%4.3 daralma) tüketim talebinde görülen daralmayı ortaya koydu. Sermaye malları ise %0.7 puanlık pozitif bir katkı sağlayarak Mart ayında başlayan olumlu performansını korudu. En çok ihracat yapılan 20 fasıla göre ise kıymetli metal ihracatı YY%43 daralarak toplam ihracatı %2.3 puan aşağı çekerken, motorlu kara taşıtlarındaki YY %22 artış ihracattaki yukarı çeken en önemli kalemlerden biri oldu. İthalatta ise kıymetli madenlerin YY daralmada büyük etki yaptığı ve bu fasıl hariç yıllık daralmanın %0.2 ile çok daha sınırlı olduğu anlaşılıyor. Ülke gruplarına göre, AB'deki toparlanmanın ihracata olumlu katkısının devam ettiği ve grubun toplam içindeki payının %44'e yükseldiği gözlemlendi (Nisan 2013:%39.6). Bu artışa ise Orta Doğu ve K. Afrika ülkelerinin paylarındaki yıllık gerileme eşlik etti (YY%1.5 puan).

- Sonuç olarak, altın ticaretinin ithalat üzerindeki küçültücü etkisi devam ederken, yılın ilk 3 ayında ihracatı yukarı taşıyan altın ihracatında ise Nisan'da kısmi bir bozulma kaydedildi. Bu kalem hariç dış ticaret dengesine bakıldığında iyileşmenin devam ettiğini ve AB büyümesinde görülen toparlanmanın etkisiyle ihracattaki güçlü eğilimin korunacağını düşünüyoruz. Ayrıca, özellikle iç talepte geçtiğimiz yıla göre ivme kaybının ithalat üzerindeki etkisinin önümüzdeki dönemde azalarak da olsa süreceğini tahmin ediyoruz. Dolayısıyla, 2014 yılında dış ticaret açığında kayda değer daralma öngörümüzü koruyoruz.



Dış Ticaret Özet Tablo

Milyar dolar	Oca-Nis 13		Oca-Nis 14		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
İHRACAT	49.5	100.0	53.7	100.0	8.6%
İTHALAT	81.6	100.0	78.1	100.0	-4.2%
Sermaye (Yatırım Malları)	11.5	14.2	11.7	14.9	1.1%
Ara (Ham madde) Malları	60.3	73.9	57.2	73.1	-5.2%
Tüketim Malları	9.5	11.6	9.2	11.7	-3.3%
Diğerleri	0.3	0.3	0.2	0.2	-42.0%

İTHALAT	Oca-Nis 13	2013	Oca-Nis 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	35.8%	36.7%	37.1%	1.2%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.3%	1.4%	1.4%	0.1%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	9.8%	8.8%	8.3%	-1.4%
MENA Toplam	11.1%	10.2%	9.8%	-1.3%

İHRACAT	Oca-Nis 13	2013	Oca-Nis 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	40.9%	41.5%	42.7%	1.8%
Kuzey Afrika Ülkeleri	8.8%	6.6%	6.6%	-2.2%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	1.6%	23.4%	22.1%	20.5%
MENA Toplam	10.5%	30.1%	28.7%	18.3%

Kaynak: TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca-Nis'13		Oca-Nis'14		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
	milyar dolar	%	milyar dolar	%	%
Toplam İhracat	46.1		50.2		8.9%
İleri teknoloji	1.4	2.9%	1.7	3.3%	22.6%
Orta- ileri teknoloji	14.1	30.6%	15.5	30.9%	9.9%
Orta- düşük teknoloji	15.2	32.9%	15.7	31.3%	3.6%
Düşük teknoloji	15.4	33.5%	17.3	34.4%	11.9%
Toplam İthalat	63.1		59.5		-5.7%
İleri teknoloji	7.8	12.3%	8.3	14.0%	7.2%
Orta- ileri teknoloji	25.4	40.3%	25.6	42.9%	0.6%
Orta- düşük teknoloji	21.9	34.7%	17.1	28.7%	-21.8%
Düşük teknoloji	8.0	12.8%	8.5	14.3%	6.1%

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 kiŐisel 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 hiçbir 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.