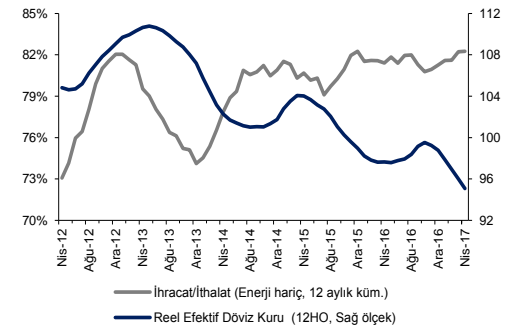
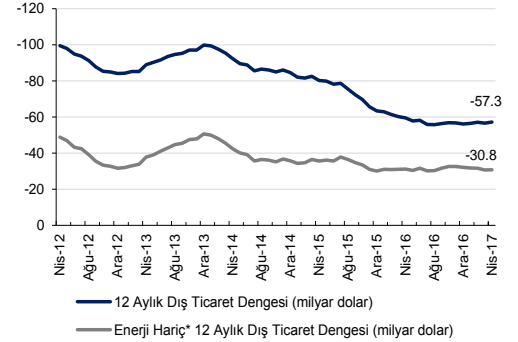


Altın ve enerji hariç dış ticaret açığı daralsa da, bu iki kalemin olumsuz etkisiyle toplam açık Nisan'da sınırlı artış kaydetti ve 57.3 milyar dolar oldu...

• Nisan ayında dış ticaret açığı 4.95 milyar gelirken, geçtiğimiz yılın son çeyreğinden itibaren 56-57 milyar dolar bandında dalgalanan 12 aylık birikimli açık sınırlı bir artışla bu bandı aştı ve 57.3 milyar dolar oldu. İthalat büyümesi önceki aya göre ivmelenerek YY %9.9'ye gelirken (bir önceki aya göre %1.6), son dönemde güçlü seyreden ihracat büyümesi ise korundu ve YY %7.4 (önceki aya göre %-2.7) düzeyinde gerçekleşti. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı 12 aylık birikimli bazda küçük bir düşüşle %71.9 olurken, bir önceki ay gördüğü 2009'dan bu yana en yüksek düzeye yakın seyretti. Kasım sonrasında aşağı hareket eden altın ve enerji dışı 12 aylık çekirdek ticaret açığı ise Nisan'da da geriledi. Dolayısıyla, petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketin ve net altın ihracatının azalmasının yansımalarına bağlı olarak dış açık 2016'nın aynı ayına göre %16.7'lik bir artış kaydetti.

• Geniş ekonomik gruplara göre, ithalatta ağırlıklı paya sahip olan ara malları %13.1 puanlık katkıyla bir kez daha öne çıkarken, diğer iki ana gruptan sermaye malları %-3.1 puan, tüketim malları ise %-0.2 puanlık katkılar sağladı. Son üç ayda sermaye malları ithalatında yıllık bazda %20'ye yaklaşan veya aşan daralmalar yatırım iştahında güçlü bir toparlanmanın henüz gözlenmediğinin işaretlerini verdi. En çok ticaret yapılan 20 fasıla göre ihracat tarafında, gücünü koruyan AB talebi otomotiv, ortalamada yükselmiş olan emtia fiyatları demir & çeliği destekledi. Altın ise YY %74.2'lik artışla ihracata önemli destek sağlarken, neredeyse üç kat büyüyen altın ithalatı net altın ticaretindeki 12 aylık birikimli fazlanın azalmasını da beraberinde getirdi. Benzer şekilde ithalat tarafında da altına ek olarak, enerji fiyatlarının yansıdığı mineral yakıtlar ve demir & çelik önemli artış kaydeden kalemler olarak öne çıktı. Ülke gruplarına göre, dikkat çeken noktalardan biri Ortadoğu ve K. Afrika ülkelerinin payının, Kuzey Afrika ülkelerindeki daralmaya rağmen, özellikle BAE'ye ve Irak'a olan ihracatın ivmelenmesiyle %27.6'dan %30.2'ye yükselmesi oldu. Toplamda en yüksek ağırlığa sahip AB ülkelerinin payı ise %47.3'ten %45'e geriledi. Gücünü koruyan AB talebine rağmen bölgeye ihracatın büyüme hızının Ortadoğu ve K. Afrika ülkelerine olan ihracattaki eğilimin gerisinde kalması, AB payında Ekim'den beri süren gerileme eğiliminde belirleyici oldu.

• Özetle, son aylarda dar bir aralıkta dalgalanan açık Nisan'da da ılımlı seyrini korudu. Bu yıl, toparlanma işaretleri verse de ılımlı kalmaya devam eden iç talebin ve TL'deki değer kaybına bağlı artan rekabet gücünün olumlu etkisinin daha az destekleyici enerji fiyatları ile net altın ticaret fazlasındaki düşüşü dengeleyeceğini ve ticaret açığının sınırlı bir artış kaydedeceğini düşünüyoruz.



Dış Ticaret Özet Tablo

Milyar dolar	Oca-Nis 16		Oca-Nis 17		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
İHRACAT	46.6	100.0	50.7	100.0	8.7%
İTHALAT	63.0	100.0	68.2	100.0	8.3%
Sermaye (Yatırım Malları)	11.4	18.1	9.4	13.8	-17.2%
Ara (Ham madde) Malları	42.6	67.7	50.6	74.1	18.7%
Tüketim Malları	8.9	14.1	8.0	11.7	-9.7%
Diğerleri	0.1	0.2	0.2	0.3	57.9%

İTHALAT	Oca-Nis 16		2016		Oca-Nis 17		YY puan
	Değer	Pay	Değer	Pay	Değer	Pay	
AB Ülkeleri (27)	39.4%		39.0%		36.0%		-3.4%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.6%		1.6%		1.8%		0.1%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	6.0%		6.9%		9.8%		3.7%
MENA Toplam	7.7%		8.5%		11.5%		3.9%

İHRACAT	Oca-Nis 16		2016		Oca-Nis 17		YY puan
	Değer	Pay	Değer	Pay	Değer	Pay	
AB Ülkeleri (27)	48.0%		48.0%		46.1%		-1.9%
Kuzey Afrika Ülkeleri	5.8%		5.4%		4.9%		-0.9%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	20.3%		22.0%		24.4%		4.1%
MENA Toplam	28.0%		27.4%		29.3%		1.3%

Kaynak : TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca-Nis'16		Oca-Nis'17		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
Toplam İhracat	43.9	3.5%	47.6	3.0%	8.5%
Yüksek teknoloji	1.5	3.5%	1.4	3.0%	-7.6%
Orta yüksek teknoloji	14.3	32.6%	16.0	33.7%	12.0%
Orta düşük teknoloji	12.5	28.6%	14.2	29.8%	13.4%
Düşük teknoloji	15.5	35.4%	15.9	33.5%	2.8%
Toplam İthalat	52.6	3.4%	54.4	3.4%	3.4%
Yüksek teknoloji	8.8	16.8%	8.3	15.2%	-6.7%
Orta yüksek teknoloji	24.0	45.5%	23.1	42.4%	-3.6%
Orta düşük teknoloji	12.7	24.2%	16.4	30.2%	29.1%
Düşük teknoloji	7.1	13.5%	6.6	12.2%	-6.3%

Kaynak : TÜİK

Muhammet Mercan

31.05.17

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

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.