

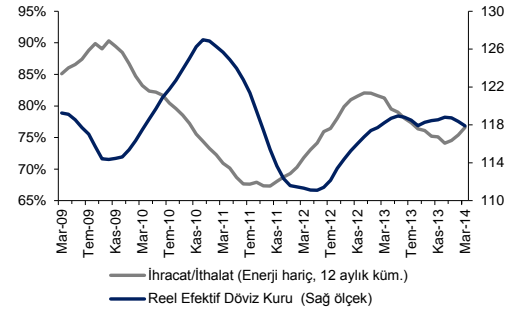
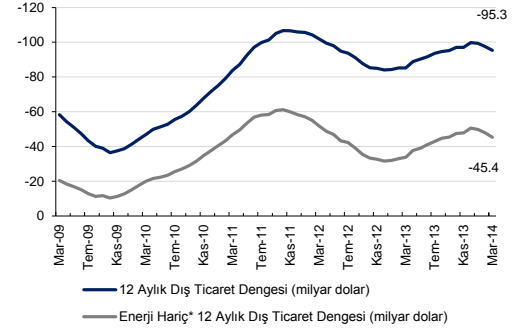
İhracatta öngörülenden hızlı artış ile Mart'ta dış ticaret açığı beklentilerin belirgin oranda altında kaldı...

Gerçekleşme: -5.2 milyar dolar, ING Bank Tahmin: -6.1 milyar dolar, Piyasa Tahmin: -6.1 milyar dolar

• TÜİK'in açıkladığı Mart dış ticaret verilerine göre ithalat önceki ayda olduğu gibi altın ithalatındaki kayda değer yıllık düşüş nedeniyle YY%3.0 azalarak 19.9 milyar dolar; ihracat ise altını da içeren kıymetli metal faslındaki güçlü artış sonucunda YY%12.4'lük bir büyüme ile 14.7 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı 5.2 milyar dolar ile piyasa beklentisinin önemli ölçüde altında kalırken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı hızla gerileyerek 95.3 milyar dolara geldi. Son üç ayda dış ticaret dengesini yeniden olumlu etkilemeye başlayan kıymetli maden ticareti dışarıda bırakıldığında düzelleme sınırlı kalsa da, 2014 başından bu yana devam eden iyileşme eğilimi korundu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise ihracat AA%3.6 genişlerken, ithalat AA%0.9 küçüldü.

• Geniş ekonomik gruplar sınıflamasına göre ithalattaki yıllık daralmanın özellikle ara malı ve tüketim mallarında öne çıktığı, en büyük olumsuz katkının ise %2.7 puan (YY%3.7 azalış) ile ara malı ithalatından geldiği anlaşılıyor. Ek olarak, bankacılık sektörünün bireysel kredilerinde önemli ölçüde yavaşlamadan da anlaşılacağı üzere azalan tüketim talebinin bir yansıması olarak tüketim malları ithalatından %-1.6 puanlık katkı da (YY%12.0 daralma) dikkat çekti. Sermaye malları ise %1.2 puanlık pozitif bir katkı sağladı. En çok ihracat yapılan 20 fasıla göre, özellikle İsviçre'ye yapılan kıymetli metal ihracatındaki yıllık artış ihracat performansını olumlu etkiledi (altın hariç ihracat: %4.4). İthalat cephesinde (altın hariç: %1.0) ise kıymetli madenler yanında otomotiv ve demir & çelik öne çıktı. Ülke gruplarına göre, AB'deki toparlanmanın ihracata olumlu katkısı nedeniyle grubun toplam içindeki payı %41'ye yükseldi (Mart 2013:%40.9), AB'ye üye olmayan Avrupa ülkelerinin payında %16.4'e ulaşan artış dikkat çekti. Bu artışlara ise Orta Doğu ve K. Afrika ülkelerinin paylarındaki yıllık gerileme eşlik etti (YY%4.9 puan).

• Sonuç olarak, altın ticaretinin geçen yıl genelinde dış ticaret dengesi üzerinde görülen bozucu etkisinin ortadan kalktığı ve 2014 ilk çeyrekte önemli ölçüde pozitif olduğu görülüyor. Öte yandan, AB büyümesinde görülen toparlanmanın etkisi ihracatı olumlu etkilemeyi sürdürürken, ihracattaki söz konusu güçlü eğilimin korunacağını düşünüyoruz. Son olarak ekonomik aktivitede gözlenen ivme kaybının dış ticaret dengesindeki etkisinin daha çok hissedildiğini ve önümüzdeki dönemde mevcut eğilimin süreceğini tahmin ediyoruz. Tüm bu gelişmeler ışığında 2014 yılında dış ticaret açığında önemli bir daralma öngörüyoruz.



Dış Ticaret Özet Tablo

Milyar dolar	Oca-Mar 13		Oca-Mar 14		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
İHRACAT	37.0	100.0	40.3	100.0	8.9%
İTHALAT	58.8	100.0	57.5	100.0	-2.2%
Sermaye (Yatırım Malları)	8.3	14.2	8.3	14.4	-0.5%
Ara (Ham madde) Malları	43.4	73.8	42.4	73.8	-2.2%
Tüketim Malları	6.9	11.7	6.7	11.6	-2.9%
Diğerleri	0.2	0.4	0.1	0.2	-46.6%

İTHALAT	Oca-Mar 13	2013	Oca-Mar 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	36.4%	36.7%	36.2%	-0.2%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.3%	1.4%	1.5%	0.2%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	9.8%	8.8%	8.4%	-1.3%
MENA Toplam	11.1%	10.2%	9.9%	-1.2%

İHRACAT	Oca-Mar 13	2013	Oca-Mar 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	41.3%	41.5%	42.2%	0.9%
Kuzey Afrika Ülkeleri	8.8%	6.6%	6.5%	-2.2%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	1.7%	23.4%	21.8%	20.1%
MENA Toplam	10.5%	30.1%	28.4%	17.9%

Kaynak: TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca-Mar'13		Oca-Mar'14		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
	milyar dolar	%	milyar dolar	%	%
Toplam İhracat	34.4		37.6		9.3%
İleri teknoloji	0.9	2.7%	1.2	3.2%	26.0%
Orta- ileri teknoloji	10.4	30.4%	11.3	30.1%	8.2%
Orta- düşük teknoloji	11.5	33.3%	12.2	32.6%	6.9%
Düşük teknoloji	11.5	33.5%	12.8	34.2%	11.4%
Toplam İthalat	45.1		43.5		-3.5%
İleri teknoloji	5.8	12.8%	6.0	13.8%	4.1%
Orta- ileri teknoloji	18.3	40.6%	18.5	42.6%	1.2%
Orta- düşük teknoloji	15.1	33.4%	12.6	28.9%	-16.4%
Düşük teknoloji	6.0	13.2%	6.4	14.7%	7.1%

Kaynak: TÜİK

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu	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 hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ 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.