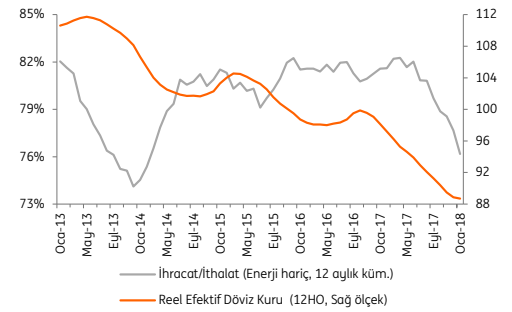
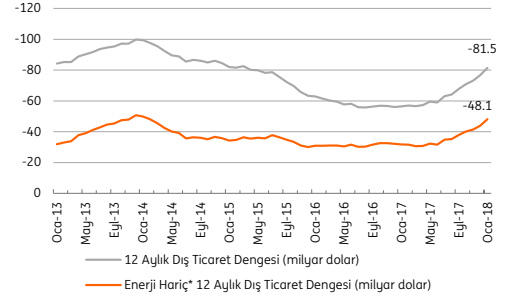


Çift basamaklı düzeyde büyüyen ihracata rağmen ithalattaki sıçramaya bağlı olarak yıllık dış ticaret açığı Ocak'ta yükselmeye devam etti...

- Ocak'ta 9.1 milyar dolarla 2017'nin aynı ayına göre iki kattan fazla artan dış ticaret açığının ardından yıllık rakam 2017 başlarından bu yana dikkat çeken artış eğilimini sürdürerek Mart 2015'ten beri en yüksek düzey olan 81.5 milyar dolara ulaştı. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı %66.0'ya gerileyerek düşüş trendini sürdürdü.
- Dış ticaret rakamlarının detayına bakıldığında, 2017'de açığın artışında belirleyici olan faktörler Ocak'ta da etkili oldu. İlk olarak, yükselen petrol fiyatlarının da katkısıyla 2016 sonundan beri artan enerji faturasının yılın ilk ayında da büyümeyi sürdürdüğü, ancak enerji ithalatı artış hızının YY %13'le bir önceki aya göre bir miktar ivme kaybettiği görüldü. İkincisi, 2017'de tarihi yüksek düzeye ulaşan altın ithalatının katkısıyla net altın ticaretinde dikkat çeken bozulma Ocak'ta 12 aylık ithalatın yeni bir rekor kırmasıyla devam etti. Buna göre, altın ithalatı yıllık bazda 19.3 milyar dolara, net ithalat ise 9 milyar dolara yaklaştı. Son olarak, altın ve enerji hariç çekirdek açık Ocak'ta 2017'nin aynı dönemine göre ikiye katlanırken, güçlü büyüme performansının desteklediği ve 2017'nin 2. yarısında daha belirgin hale gelen çekirdek açığındaki artış eğilimi korundu. Tüm bu gelişmelerin neticesinde, ithalat YY %38 büyürken (aylık düzeltilmiş bazda %5.5), güçlü AB talebi, Rusya'yla olan ticaretin toparlanması, Kuzey Amerika'ya yapılan ihracatta ivmelenme gibi faktörlerin desteklediği ihracat ise YY %10.7'lik (AA %1.1) sağlıklı bir artış kaydetti. TL'de uzun vadede dikkat çeken değer kaybı da ihracatı desteklemeye devam etti. Geniş ekonomik gruplara göre, daha önceki aylarda ithalatın hızında belirleyici olan ara malları %31.0 puanlık katkıyla bir kez daha artış eğiliminde ağırlıklı rol oynarken, diğer iki ana gruptan sermaye malları %3.6 puan, tüketim malları ise %3.4 puanlık katkı sağladı. Dolayısıyla, son aylarda ara malları hızla büyüyerek ithalatı desteklerken, sermaye mallarında özellikle son iki aydaki ivmelenme dikkat çekti. Ortadoğu ve K. Afrika ülkelerinin payı, Irak, İran, S. Arabistan ve BAE gibi önemli pazarlara ihracatın daralmasıyla, gerileyerek Ocak'ta %22.3 olurken, AB ülkelerinin payı %52.3'e geldi. İhracata en fazla katkıyı yapan ülkeler arasında ise Almanya, İspanya, Hollanda ve İtalya öne çıktı.
- Özetle, Ocak'ta dış ticaret açığında devam eden büyüme eğiliminde bir kez daha altın, enerji ve gücünü koruyan iç talebin desteklediği çekirdek ihracat gibi çevrimsel faktörler belirleyici oldu. 2018 için, altın ithalatında bir normalleşme olup olmayacağını kestirmek oldukça zor olmakla birlikte, yüksek seyreden petrol fiyatları ve olası ivme kaybına rağmen muhtemelen güçlü seyreteceğine devam edecek iç talep dikkate alındığında dış ticaret açığının yüksek seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz.



Dış Ticaret Özet Tablo

	Oca 17		Oca 18		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
Milyar dolar					
İHRACAT	11.2	100.0	12.5	100.0	10.7%
İTHALAT	15.6	100.0	21.5	100.0	38.0%
Sermaye (Yatırım Malları)	2.1	13.7	2.7	12.5	26.5%
Ara (Ham madde) Malları	11.9	76.2	16.7	77.7	40.6%
Tüketim Malları	1.5	9.8	2.0	9.5	34.7%
Diğerleri	0.0	0.3	0.1	0.3	15.4%

İTHALAT	Oca 17	2017	Oca 18	YY puan
AB Ülkeleri (27)	33.1%	36.4%	32.2%	-0.9%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.6%	1.8%	2.0%	0.4%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	8.5%	8.5%	7.4%	-1.1%
MENA Toplam	10.1%	10.2%	9.4%	-0.7%

İHRACAT	Oca 17	2017	Oca 18	YY puan
AB Ülkeleri (27)	47.0%	47.1%	52.3%	5.3%
Kuzey Afrika Ülkeleri	4.8%	4.8%	5.0%	0.2%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	23.0%	22.5%	17.3%	-5.7%
MENA Toplam	28.0%	28.0%	22.3%	-5.7%

Kaynak : TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca'17		Oca'18		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
	milyar dolar	%	milyar dolar	%	%
Toplam İhracat	10.5		11.5		10.1%
Yüksek teknoloji	0.3	2.7%	0.4	3.3%	35.6%
Orta yüksek teknoloji	3.5	33.6%	4.0	35.2%	15.1%
Orta düşük teknoloji	3.1	29.4%	3.1	26.6%	-0.2%
Düşük teknoloji	3.6	34.3%	4.0	34.9%	12.0%
Toplam İthalat	12.1		17.2		42.2%
Yüksek teknoloji	1.9	15.8%	2.3	13.2%	18.9%
Orta yüksek teknoloji	5.1	42.2%	6.6	38.2%	28.7%
Orta düşük teknoloji	3.5	28.7%	6.5	37.6%	86.3%
Düşük teknoloji	1.6	13.2%	1.9	11.0%	17.8%

Kaynak: TÜİK

28.02.18

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

Bu yayının, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımını farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul)..