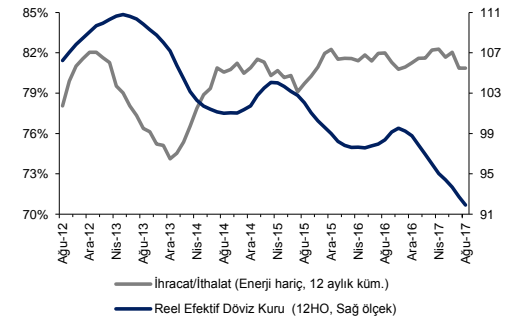
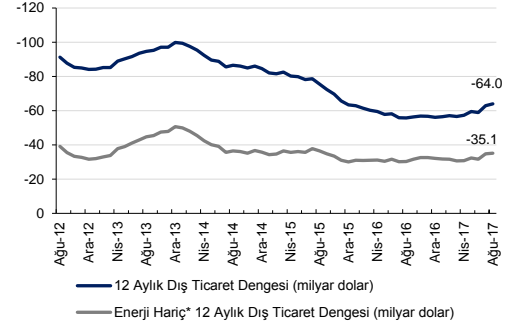


## Altın ve enerji ithalatında devam eden büyümeye bağlı olarak 12 aylık birikimli açık Ağustos'ta yükseliş eğilimini korudu ve 64 milyar dolara geldi...

• Ağustos'ta dış ticaret açığı 5.9 milyar dolar olurken, 12 aylık birikimli açık bir önceki aya göre yükselerek 64.0 milyar dolara geldi. Öte yandan, dış ticarete takvim etkisinin ağır bastığı Temmuz'da ithalat ve ihracattaki hızlı büyümeye rakamlarının ardından ithalat Ağustos'ta YY %15.3 artarken, (düzeltilmiş bazda AA %-7.5), bu yıl genelde güçlü seyreden ihracat büyümesi YY %12.3 (AA %+2.6) düzeyinde gerçekleşti. Böylece, ihracatın ithalata karşılama oranı 12 aylık birikimli bazda %70.4 ile önceki aya göre sınırlı bir düşüş kaydetti. Kasım 2016 sonrasında toparlanma eğiliminde olan altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek ticaret açığı ise Ağustos'ta hemen hemen yatay kalırken, toplam açıkta gözlenen artışta bu yılın genelinde olduğu gibi yine altın ve enerji ithalata belirleyici oldu.

• Geniş ekonomik gruplara göre, ithalattaki artışta ara malları ithalatındaki YY %21.8'lik sıçrama önemli rol oynarken, yılın ilk yarısında çift basamaklı oranlarla daralan sermaye malı ithalata Temmuz'da olduğu gibi Ağustos'ta da sınırlı da olsa pozitif bir değişim kaydetti. Son iki ayda sermaye malları ithalatında gözlenen bu eğilim reel sektörün yatırım iştahında toparlanmanın işaretlerini verse de, büyümenin halen zayıf kalması toparlanmanın gücü konusunda iyimser bir resim sunmuyor. Tüketim malları ise ithalata %-0.1 puanlık katkı sağladı. En çok ticaret yapılan 20 fasıla göre ihracat tarafında, kazan ve makineler, altın ve gemi vb araçlar en yüksek katkıyı sağlayan üç ana kalem oldu. Gücünü koruyan AB talebi sonucu otomotiv de bir diğer ana grup olarak öne çıktı. İthalat tarafında ise, hızlı artış eğilimini sürdüren altın ve enerji ile gemi vb araçlar toplam büyümeyi önemli ölçüde yükseltti. Özellikle dikkat çeken gelişme ise, 12 aylık birikimli net altın ticaretinin hızlanan altın ithalatının katkısıyla Haziran'da 2014 sonundan beri ilk defa negatife dönmemesinin ardından açığın sonraki iki ayda daha da büyümesi oldu. Ülke gruplarına göre, gerek Ortadoğu ve K. Afrika ülkelerinin, gerekse AB ülkelerinin payı Ağustos'ta düşerek sırasıyla %28.2 ve %45.3'e geldi. Aynı dönemde, en yüksek ihracat artışının kaydedildiği ülkeler arasında BAE, Irak ve Almanya öne çıktı.

• Özetle, son aylarda artış eğiliminde olan yıllık dış ticaret açığı Ağustos'ta yine altın ve enerji kalemlerinin katkısıyla bu eğilimini korudu. Kısa vadede yapısal faktörlerden çok çevrimsel etkilerin dış ticarete belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede, son bir yılda sert artışlar kaydeden altın ithalatında bir normalleşme olsa bile, enerji fiyatlarındaki baskı ve toparlanan iç talebin etkisiyle dış ticaret açığındaki artışın süreceğini; TL'deki değer kaybının ihracata olan olumlu yansımalarının ise bu etkiyi bir ölçüde sınırlayacağını tahmin ediyoruz.



Dış Ticaret Özet Tablo

Milyar dolar	Oca-Ağu 16		Oca-Ağu 17		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
<b>İHRACAT</b>	<b>93.3</b>	<b>100.0</b>	<b>103.3</b>	<b>100.0</b>	10.8%
<b>İTHALAT</b>	<b>131.0</b>	<b>100.0</b>	<b>149.0</b>	<b>100.0</b>	13.8%
Sermaye (Yatırım Malları)	24.2	18.5	20.5	13.8	-15.2%
Ara (Ham madde) Malları	88.2	67.3	110.1	73.9	24.9%
Tüketim Malları	18.3	14.0	17.9	12.0	-2.3%
Diğerleri	0.3	0.2	0.5	0.3	77.3%

İTHALAT	Oca-Ağu 16	2016	Oca-Ağu 17	YY puan
AB Ülkeleri (27)	39.0%	39.0%	35.6%	-3.3%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.6%	1.6%	1.7%	0.2%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	6.4%	6.9%	9.3%	2.9%
MENA Toplam	8.0%	8.5%	11.0%	3.0%

İHRACAT	Oca-Ağu 16	2016	Oca-Ağu 17	YY puan
AB Ülkeleri (27)	48.3%	48.0%	46.2%	-2.1%
Kuzey Afrika Ülkeleri	5.6%	5.4%	4.6%	-1.0%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	21.3%	22.0%	24.0%	2.7%
MENA Toplam	28.0%	27.4%	28.6%	0.6%

Kaynak : TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca-Ağu'16		Oca-Ağu'17		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
<b>Toplam İhracat</b>	<b>87.9</b>	<b>100.0</b>	<b>97.3</b>	<b>100.0</b>	10.7%
Yüksek teknoloji	3.0	3.4%	3.7	3.8%	24.0%
Orta yüksek teknoloji	28.5	32.5%	32.9	33.8%	15.2%
Orta düşük teknoloji	25.5	29.0%	28.4	29.2%	11.3%
Düşük teknoloji	30.9	35.1%	32.3	33.2%	4.8%
<b>Toplam İthalat</b>	<b>110.4</b>	<b>100.0</b>	<b>121.3</b>	<b>100.0</b>	9.9%
Yüksek teknoloji	19.0	17.2%	17.8	14.7%	-6.4%
Orta yüksek teknoloji	49.8	45.1%	49.6	40.9%	-0.2%
Orta düşük teknoloji	27.4	24.8%	39.9	32.9%	45.6%
Düşük teknoloji	14.2	12.9%	14.0	11.5%	-1.8%

Kaynak: TÜİK

Muhammet Mercan

29.09.17

**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.