

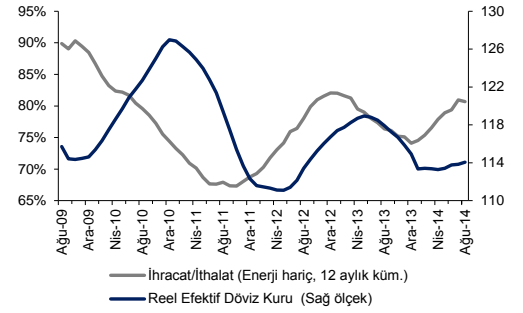
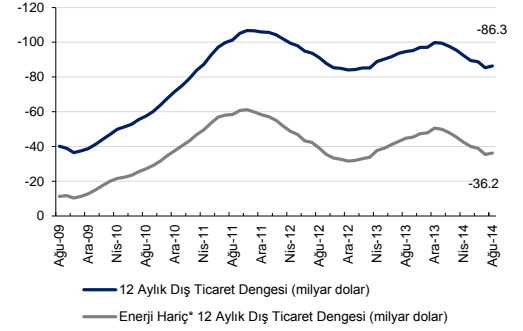
## Dış ticaret açığı Ağustos'ta beklentilerin üzerinde gelirken, özellikle Irak'a ihracatta görülen daralma ihracatı olumsuz etkilemeye devam ediyor...

**Gerçekleşme: -8 milyar dolar, ING Bank Tahmin: -6.6 milyar dolar, Piyasa Tahmin: -6.75 milyar dolar**

- Altın ticaretinin gerek ihracat gerekse ithalat üzerindeki etkisinin daha da azaldığı Ağustos dış ticaret verilerine göre; ithalat beklentilerin üzerinde gelirken, ihracat Irak'taki gelişmelerin devam eden olumsuz yansımaları sonucu görece zayıf bir artış kaydetti. Böylece dış ticaret açığı 8.0 milyar dolar ile 6.75 milyar dolar olan piyasa beklentisinden önemli ölçüde saptı. Yılbaşından bu yana kesintisiz bir daralma eğilimi gösteren 12 aylık birikimli dış ticaret açığı ise 85.4 milyardan 86.3 milyara yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler, Temmuz'daki dikkate değer performansın ardından ihracatın Ağustos'ta AA%10.5 ile sert bir şekilde daraldığını, benzer şekilde ithalatında AA%4.3'lük bir küçülme kaydettiğini ortaya koydu.

- Geniş ekonomik gruplar sınıflamasına göre bütün alt ithalat gruplarında yıllık bazda büyüme gözlemlenirken bu artışa en büyük katkı %5.3 puanla 2014'ün ilk yedi ayında en fazla daralan kalem olarak ithalatın seyirinde belirleyici olan ara malları grubundan geldi. Şubat ayından bu yana toplam ithalattaki daralmaya katkı sağlayan tüketim malları grubu ise bu eğilimi Ağustos'ta %1.0 puanla tersine çevirdi. Sermaye malları ise YY%5.3'lük artış ile ithalata %0.7 puanlık bir katkı sağladı. En çok ihracat yapılan 20 fasıla göre, giyim eşyası (örme ve diğer toplam), kazan ve makinalar ile plastik mamulleri sırasıyla YY%12.2, %9.7 ve %10.7'lik artışlarla en büyük katkıyı sağladı. İthalatın seyirinde etkili olan fasıllar arasında ise elektrikli makina ve cihazlar ile plastik mamuller öne çıktı. Ülke gruplarına göre önceki aylara benzer bir resmin ortaya çıktığı ve AB'nin payının %3.4 puanlık büyümeyle %45'e yükseldiği gözlemlendi. Ek olarak, Orta Doğu ve K. Afrika ülkelerinin paylarındaki gerileme ise devam etti (YY%2.9 puan). Bu yılın ilk beş ayında Almanya ile birlikte ihracat performansının önemli kaynaklarından olan Irak'taki gelişmelerin ardından Haziran-Ağustos arasında %31'lik bir düşüş gözlenirken, daralma hızının Ağustos'ta bir önceki aya göre yavaşlaması dikkat çekti.

- Sonuç olarak, beklentilerden yüksek gelse de mevsimsel olarak düzeltilmiş veriler ithalatta hala zayıf bir seyre işaret ederken, ihracat tarafında ise son iki aydaki oynaklık dikkat çekiyor. Önümüzdeki dönemde, petrol fiyatlarındaki gerilemenin ve AB ülkeleri talebinin (büyümede son zamanlardaki ivme kaybına dair işaretlere rağmen) katkı sağlayacağını, ancak bu etkinin jeopolitik gelişmelerin yansımaları ve iç talepte öngörülen toparlanma eğilimiyle dengeleneceğini, dolayısıyla dış ticaret dengesinin daha istikrarlı seyredebileceğini düşünüyoruz.



**Dış Ticaret Özet Tablo**

Milyar dolar	Oca-Ağu 13		Oca-Ağu 14		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
<b>İHRACAT</b>	<b>99.3</b>	<b>100.0</b>	<b>104.9</b>	<b>100.0</b>	5.7%
<b>İTHALAT</b>	<b>167.0</b>	<b>100.0</b>	<b>159.1</b>	<b>100.0</b>	-4.7%
Sermaye (Yatırım Malları)	23.8	14.3	23.4	14.7	-2.1%
Ara (Ham madde) Malları	123.1	73.7	116.5	73.2	-5.3%
Tüketim Malları	19.6	11.8	18.9	11.9	-3.5%
Diğerleri	0.5	0.3	0.3	0.2	-33.1%

İTHALAT	Oca-Ağu 13	2013	Oca-Ağu 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	36.2%	36.7%	36.9%	0.7%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.4%	1.4%	1.4%	0.0%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	9.3%	8.8%	8.5%	-0.7%
MENA Toplam	10.6%	10.2%	9.9%	-0.7%

İHRACAT	Oca-Ağu 13	2013	Oca-Ağu 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	40.9%	41.5%	43.7%	2.8%
Kuzey Afrika Ülkeleri	6.9%	6.6%	6.2%	-0.8%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	23.6%	23.4%	21.9%	-1.8%
MENA Toplam	30.6%	30.1%	28.0%	-2.6%

Kaynak : TÜİK

**Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti**

	Oca-Ağu'13		Oca-Ağu'14		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
	milyar dolar	%	milyar dolar	%	%
<b>Toplam İhracat</b>	92.8		98.3		5.9%
İleri teknoloji	3.0	3.2%	3.2	3.3%	7.0%
Orta - ileri teknoloji	28.7	30.9%	31.0	31.5%	7.9%
Orta - düşük teknoloji	29.6	31.9%	29.8	30.3%	0.6%
Düşük teknoloji	31.5	34.0%	34.4	35.0%	9.1%
<b>Toplam İthalat</b>	130.8		123.0		-6.0%
İleri teknoloji	15.6	11.9%	16.9	13.7%	8.0%
Orta - ileri teknoloji	53.1	40.6%	51.8	42.1%	-2.4%
Orta - düşük teknoloji	45.5	34.8%	37.0	30.1%	-18.7%
Düşük teknoloji	16.5	12.6%	17.3	14.0%	4.4%

Kaynak : TÜİK

Muhammet Mercan

**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.