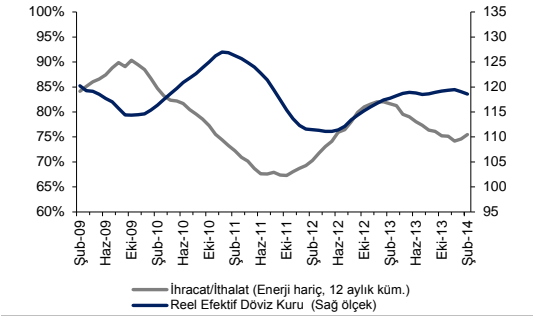
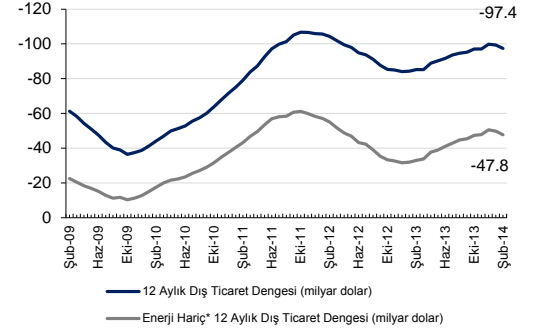


İthalatta görülen gerileme ile Şubat'ta dış ticaret açığı beklentilerin belirgin oranda altında geldi...

Gerçekleşme: -5.1 milyar dolar, ING Bank Tahmin: -6.3 milyar dolar, Piyasa Tahmin: -6.8 milyar dolar

- TÜİK'in açıkladığı Şubat dış ticaret verilerine göre ithalat önceki ayda olduğu gibi altın ithalatındaki kayda değer yıllık düşüş nedeniyle Ağustos 2013'ten bu yana ilk defa toplamda YY%5.9 azalarak 18.3 milyar dolar; ihracat ise altını da içeren kıymetli metal faslındaki artış sonucunda YY%6.2'lik bir büyüme ile 13.2 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı 5.1 milyar dolar ile piyasa beklentisinin önemli ölçüde altında kalırken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı keskin şekilde gerileyerek 97.4 milyar dolara geldi. Ocak ayında olduğu gibi kıymetli maden ithalatı daralmaya devam ederken (YY%74), ihracat tarafında ise Şubat 2013'ten beri ilk kez yıllık bazda bir artış görüldü (YY%36). Öte yandan enerji hariç 12 aylık birikimli dengede Ocak ayında başlayan gerileme etkisini arttırarak devam etti ve ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamanın işaretlerini vermeyi sürdürdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise Ocak'ta ihracat AA%4.5 genişlerken, ithalat AA %2.9 küçüldü.
- Geniş ekonomik gruplar sınıflamasına göre ithalattaki yıllık daralmanın bütün alt gruplara yansıtıldığı, en büyük olumsuz katkının ise %4.3 puan (YY%5.9 azalış) ile ara malı ithalatından geldiği anlaşılıyor. Bu azalışı ise %-1.3 ve %-0.3 puanlık katkılarla sermaye ve tüketim malları ithalatı izledi. En çok ihracat yapılan 20 fasıla göre, özellikle İsviçre ve BAE'ne kıymetli metal ihracatındaki yıllık artış (toplamda %2.4 puan katkı) yıllık performansı kayda değer ölçüde olumlu etkiledi. İthalat cephesinde ise kıymetli maden ithalatındaki daralmanın boyutu daha da genişledi ve toplam hacmi %4.3 puan aşağı çekti.
- Ülke gruplarına göre, AB'de görülen toparlanmanın ihracat üzerindeki olumlu katkısı nedeniyle grubun toplam içindeki payı %42'ye yükseldi (Şubat 2013:%41). Bu artışa ise yine Orta Doğu ve K. Afrika ülkelerinin paylarındaki yıllık gerileme eşlik etti (YY%1.1 puan).
- Sonuç olarak, altın ticaretinin geçen yıl genelinde dış ticaret dengesi üzerinde görülen bozucu etkisinin giderek azaldığı ve Şubat'ta önemli ölçüde pozitif olduğu görülüyor. Öte yandan AB büyümesinde görülen toparlanmanın etkisi ihracatı olumlu etkilemeyi sürdürürken, AB'deki bu durumun devam etmesi halinde ihracattaki artışın daha belirgin olacağını düşünüyoruz. Son olarak ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamanın enerji hariç dış dengedeki 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-Şub 13		Oca-Şub 14		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
İHRACAT	23.9	100.0	25.6	100.0	7.2%
İTHALAT	38.2	100.0	37.5	100.0	-1.7%
Sermaye (Yatırım Malları)	5.4	14.2	5.1	13.7	-5.2%
Ara (Ham madde) Malları	28.5	74.6	28.1	74.9	-1.3%
Tüketim Malları	4.1	10.8	4.2	11.3	3.2%
Diğerleri	0.2	0.5	0.1	0.2	-68.6%
İTHALAT	Oca-Şub 13	2013	Oca-Şub 14	YY puan	
AB Ülkeleri (27)	35.9%	36.7%	34.9%	-1.0%	
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.4%	1.4%	1.5%	0.1%	
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	10.0%	8.8%	8.5%	-1.5%	
MENA Toplam	11.4%	10.2%	10.0%	-1.4%	
İHRACAT	Oca-Şub 13	2013	Oca-Şub 14	YY puan	
AB Ülkeleri (27)	41.6%	41.5%	42.8%	1.2%	
Kuzey Afrika Ülkeleri	8.8%	6.6%	6.9%	-2.0%	
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	1.7%	23.4%	22.6%	20.9%	
MENA Toplam	10.5%	30.1%	29.5%	18.9%	

Kaynak : TÜİK

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 görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler 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 Şekilde 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.