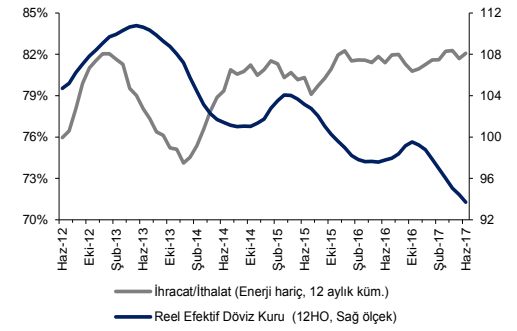
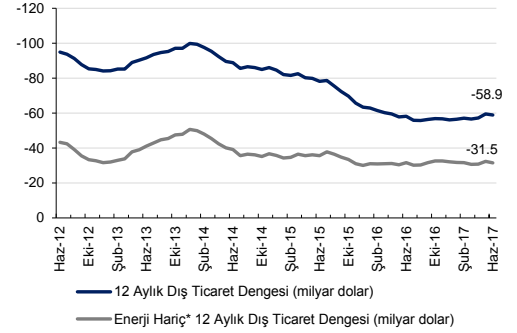


Altın ve enerji hariç dış ticaret açığındaki daralma eğilimine bağlı olarak 12 aylık birikimli açık Haziran'da sınırlı geriledi ve 58.9 milyar dolar oldu...

• Haziran'da dış ticaret açığı 6.0 mlyr gelirken, 12 aylık birikimli açık bir önceki aya göre sınırlı bir gerileme kaydederek 59.5 mlyr dolar oldu. Öte yandan, ithalat büyümesi ivme kaybederek Haziran'da YY %1.5 daralırken, (düzeltilmiş bazda AA %+0.1), bu yıl genelde güçlü seyreden ihracat büyümesi YY %2.3 (AA %+2.5) düzeyinde gerçekleşti. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı 12 aylık birikimli bazda %71.6 ile önceki aya sınırlı bir iyileşme kaydetti. Kasım 2016 sonrasında toparlanma eğiliminde olan altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek ticaret açığı ise Haziran'da da küçüldü ve Ağustos 2010'dan bu yana gözlenen en düşük değere gerileyerek aylık performansta belirleyici oldu.

• Geniş ekonomik gruplara göre, ithalattaki düşüşte sermaye malları ithalatındaki YY %35.4'lük daralma önemli rol oynarken, yüksek ağırlığa sahip ara malları ithalatındaki %9.4'lük büyüme ithalat daralmasını sınırladı. Tüketim malları ise ithalata %-0.4 puanlık katkı sağladı. Son beş ayda sermaye malları ithalatında yıllık bazda %20'ye yaklaşan veya aşan daralmalar yatırım iştahında güçlü bir toparlanmanın henüz gözlenmediğinin işaretlerini verdi. En çok ticaret yapılan 20 fasıla göre ihracat tarafında, gücünü koruyan AB talebi sonucu otomotiv büyümeye en fazla katkı sağlayan kalem olurken, onu hava taşıtları takip etti. Altın ise ihracata negatif katkı sağlayan kalemler arasında önde yer aldı. İthalat tarafında, üç kattan fazla artan altın, büyüme eğilimini koruyan enerji ile gemi vb araçlar kalemlerindeki artışlara rağmen, kazan ve makineler, elektrikli araçlar, demir çelik ve hava taşıtları ithalatında gözlenen daralma toplam büyümeyi eksiye çevirdi. Özellikle dikkat çeken gelişme ise, 12 aylık birikimli net altın ticaretinin hızlanan altın ithalatının katkısıyla 2014 sonundan beri ilk defa negatife dönmesi oldu. Ülke gruplarına göre, gerek Ortadoğu ve K. Afrika ülkelerinin, gerekse AB ülkelerinin payı Haziran'da düşerek sırasıyla %25.9 ve %47.5 oldu. Aynı dönemde, en yüksek ihracat artışının kaydedildiği ülkeler arasında ABD, BAE ve Rusya dikkat çekti.

• Özetle, Nisan 2016'dan bu yana 55-60 mlyr dolar aralığında dalgalanan yıllık dış ticaret açığı Haziran'da özellikle çekirdek açığın katkısıyla geriledi. Önümüzdeki dönemde, geçtiğimiz beş ayda sert artışlar kaydeden altın ithalatında bir normalleşmenin söz konusu olabileceğini, enerji ithalatında ise Haziran'da gözlenen ivme kaybının etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Bu beklentilere ek olarak, TL'deki değer kaybının ihracata olumlu etkisinin toparlanan iç talebin ithalata katkısını bir ölçüde dengeleyeceğini ve ticaret açığının yılın kalanında sınırlı bir artış kaydedeceğini tahmin ediyoruz.



Dış Ticaret Özet Tablo

Milyar dolar	Oca-Haz 16		Oca-Haz 17		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
İHRACAT	71.6	100.0	77.5	100.0	8.2%
İTHALAT	99.7	100.0	108.3	100.0	8.7%
Sermaye (Yatırım Malları)	18.6	18.6	14.6	13.5	-21.2%
Ara (Ham madde) Malları	67.0	67.2	80.3	74.1	19.9%
Tüketim Malları	13.9	14.0	13.1	12.1	-5.7%
Diğerleri	0.2	0.2	0.3	0.3	42.8%

İTHALAT	Oca-Haz 16	2016	Oca-Haz 17	YY puan
AB Ülkeleri (27)	39.1%	39.0%	35.8%	-3.3%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.5%	1.6%	1.7%	0.2%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	6.4%	6.9%	9.4%	3.0%
MENA Toplam	7.9%	8.5%	11.1%	3.2%

İHRACAT	Oca-Haz 16	2016	Oca-Haz 17	YY puan
AB Ülkeleri (27)	48.2%	48.0%	46.1%	-2.1%
Kuzey Afrika Ülkeleri	5.6%	5.4%	4.7%	-0.9%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	21.2%	22.0%	23.9%	2.7%
MENA Toplam	28.0%	27.4%	28.6%	0.6%

Kaynak : TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca-Haz'16		Oca-Haz'17		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
Toplam İhracat	67.4	100.0	72.9	100.0	8.1%
Yüksek teknoloji	2.3	3.5%	2.9	4.0%	26.4%
Orta yüksek teknoloji	22.0	32.6%	24.8	34.0%	12.6%
Orta düşük teknoloji	19.6	29.0%	21.2	29.2%	8.5%
Düşük teknoloji	23.5	34.9%	23.9	32.8%	1.7%
Toplam İthalat	84.0	100.0	87.5	100.0	4.1%
Yüksek teknoloji	14.7	17.5%	12.8	14.7%	-13.0%
Orta yüksek teknoloji	37.8	44.9%	36.4	41.6%	-3.5%
Orta düşük teknoloji	20.8	24.7%	28.1	32.1%	35.1%
Düşük teknoloji	10.8	12.8%	10.2	11.6%	-5.5%

Kaynak: TÜİK

Muhammet Mercan

31.07.17

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

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.