

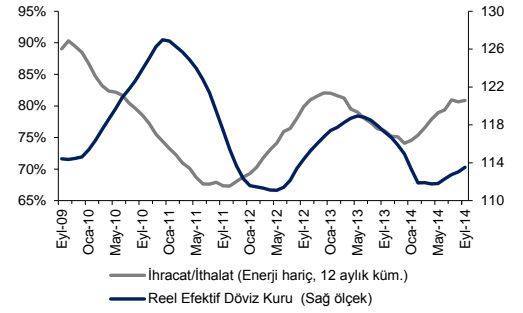
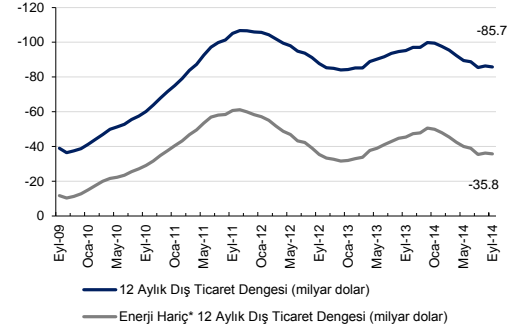
Beklentilerin altındaki Eylül dış ticaret rakamının ardından 12 aylık açık yeniden gerileme eğilimine döndü ve 85.7 milyar dolar oldu...

Gerçekleşme: -6.9 milyar dolar, ING Bank Tahmin: -7.6 milyar dolar, Piyasa Tahmin: -7.4 milyar dolar

- Eylül dış ticaret verilerine göre; ithalat beklentilerin altında kalırken, Irak'a yönelik ihracatın daralma hızının yavaşlamaya devam etmesinin de katkısıyla toplam ihracat son beş aydaki en yüksek yıllık artışı kaydetti. Böylece dış ticaret açığı 6.9 milyar dolar ile 7.4 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Öte yandan, Ağustos hariç yılbaşından bu yana kesintisiz bir daralma eğilimi gösteren 12 aylık birikimli dış ticaret açığı Eylül'de de benzer şekilde hareket etti ve 86.4 milyardan 85.5 milyar dolara geriledi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler, Ağustos'taki sert düşüşün ardından ihracatın Eylül'de AA%4.8 ile toparlandığını, ithalatın ise AA%1.0'lik bir küçülme kaydettiğini ortaya koydu.

- Geniş ekonomik gruplar sınıflamasına göre, 2014'ün ilk sekiz ayında en fazla daralan kalem olarak ithalatın seyrinde belirleyici olan ara malları grubu YY%2 büyüyerek ithalatı 1.4 puan yukarı çekti. Tüketim malları grubu ise Ağustos'ta %1.0 puanlık katkının ardından, Eylül'de yeniden gerileyerek toplam ithalatı düşüren en önemli kalem oldu. Sermaye malları ise ithalata %-0.5 puanlık bir katkı sağladı. En çok ihracat yapılan 20 fasıla göre, giyim eşyası (örme ve diğer toplam), kazan ve makineler ile demir & çelik sırasıyla YY%12.0, %6.3 ve %7.9'luk artışlarla en büyük katkıyı sağladı. İthalatın seyrinde etkili olan fasıllar arasında ise kıymetli metaller, hava taşıtları ve organik kimyasal ürünler yüksek büyüme hızları ve artış yönündeki katkılarıyla öne çıkarken, kazan ve makineler, mineral yakıtlar demir & çelik ithalatın düşüşünde belirleyici oldu. Ülke gruplarına göre AB'nin payındaki artışın devam ettiği ve %1 puanlık büyümeyle %43.9'a yükseldiği gözlemlendi. Öte yandan, Orta Doğu ve K. Afrika ülkelerinin paylarında bir süreden beri devam eden gerileme ise Eylül'de yerini artışa bıraktı ve %28.8 oldu. Bu yılın ilk beş ayında Almanya ile birlikte ihracat performansının önemli kaynaklarından olan Irak'taki gelişmelerin ardından Haziran-Eylül arasında %25.8'lik bir düşüş gözlenirken, daralma hızının son iki ayda yavaşlaması dikkat çekti.

- Sonuç olarak, mevsimsel olarak düzeltilmiş veriler ithalatta zayıf bir seyre işaret ederken, ihracat tarafında ise yavaş da olsa artış yönlü eğilim devam etti. Önümüzdeki dönemde, petrol fiyatlarındaki gerilemenin ve AB ülkeleri talebinin (büyümede son zamanlardaki ivme kaybına dair işaretlere rağmen) katkı sağlayacağını, ancak jeopolitik gelişmelerin yansımaları da dikkate alındığında dış ticaret dengesinin ılımlı bir toparlanma eğilimi sergilemeye devam edeceğini düşünüyoruz.



Dış Ticaret Özet Tablo

Milyar dolar	Oca-Eyl 13		Oca-Eyl 14		Değişim (YY%)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
İHRACAT	112.4	100.0	118.5	100.0	5.5%
İTHALAT	187.6	100.0	179.7	100.0	-4.2%
Sermaye (Yatırım Malları)	26.9	14.3	26.3	14.7	-2.2%
Ara (Ham madde) Malları	137.9	73.5	131.6	73.3	-4.5%
Tüketim Malları	22.3	11.9	21.4	11.9	-4.1%
Diğerleri	0.5	0.3	0.3	0.2	-31.4%

İTHALAT	Oca-Eyl 13	2013	Oca-Eyl 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	36.3%	36.7%	36.7%	0.4%
Kuzey Afrika Ülkeleri	1.4%	1.4%	1.4%	0.0%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	9.1%	8.8%	8.6%	-0.5%
MENA Toplam	10.5%	10.2%	10.0%	-0.5%

İHRACAT	Oca-Eyl 13	2013	Oca-Eyl 14	YY puan
AB Ülkeleri (27)	41.1%	41.5%	43.7%	2.6%
Kuzey Afrika Ülkeleri	6.8%	6.6%	6.2%	-0.6%
Yakın ve Orta Doğu Ülke.	23.5%	23.4%	21.9%	-1.6%
MENA Toplam	30.3%	30.1%	28.1%	-2.2%

Kaynak: TÜİK

Teknoloji Yoğunluğuna Göre İmalat Sanayi Ürünleri Dış Ticareti

	Oca-Eyl'13		Oca-Eyl'14		Değ (y/y)
	Değer	Pay	Değer	Pay	
	milyar dolar	%	milyar dolar	%	%
Toplam İhracat	105.0		111.1		5.8%
İleri teknoloji	3.4	3.2%	3.6	3.3%	6.7%
Orta - ileri teknoloji	32.6	31.1%	35.1	31.5%	7.4%
Orta - düşük teknoloji	33.1	31.6%	33.2	29.9%	0.1%
Düşük teknoloji	35.8	34.1%	39.2	35.3%	9.5%
Toplam İthalat	146.9		139.0		-5.4%
İleri teknoloji	17.7	12.0%	19.1	13.7%	8.1%
Orta - ileri teknoloji	59.9	40.8%	58.4	42.0%	-2.5%
Orta - düşük teknoloji	50.5	34.4%	42.1	30.3%	-16.7%
Düşük teknoloji	18.8	12.8%	19.4	14.0%	3.1%

Kaynak: TÜİK

Muhammet Mercan

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.