

Makro Veri

Dış Ticaret:

Aylık açık beklentinin oldukça üzerinde olsa da trend TL'nin görünümü açısından olumlu

İbrahim Aksoy

Ekonomist

Tel: 212 334 91 04

E-mail: iaksoy@sekeryatirim.com

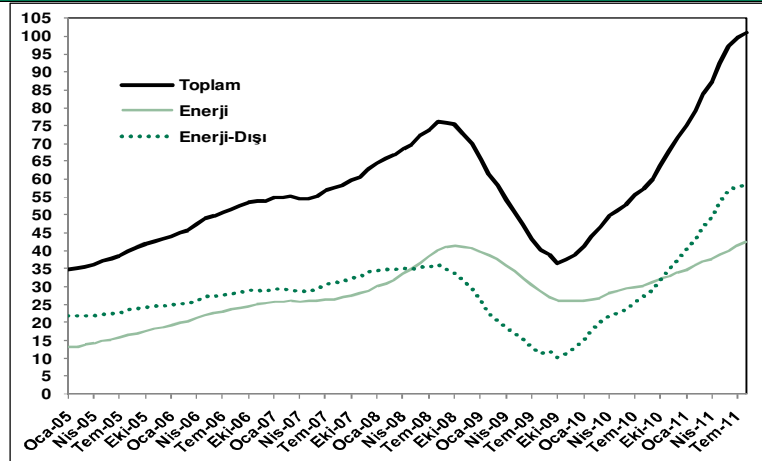
Ağustos ayı dış ticaret açığı 8,2 milyar \$ ile piyasa beklentisi (7,3 milyar \$) ve tahminimizin (6,9 milyar \$) oldukça üzerinde açıklandı. Tahminimizdeki hata temel ithalatın yıllık bazda artışının, merkezi yönetim bütçesinde KDV gelirlerinin işaret etinden oldukça yüksek gerçekleşmesinden kaynaklandı. 12-aylık birikimli dış ticaret açığı Temmuz'daki 99,6 milyar \$'dan 100,9 milyar \$'a genişlerken, enerji-hariç açık 58,1 milyar \$'dan 58,4 milyar \$'a hafifçe yükseldi.

Tablo 1: Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)

	Ağustos		Yılbaşından bugüne		12-Aylık Toplam	
	2011	2010	2011	2010	Ağu	Tem
Dış Ticaret Açığı	8.2	6.9	71.4	42.1	100.9	99.6
Enerji	3.7	2.7	29.6	21.1	42.6	41.6
Enerji Dışı	4.5	4.2	41.8	21.0	58.4	58.1
İhracat	11.3	8.5	88.7	72.8	129.8	127.1
12-aylık; %	32.2	8.7	21.9	12.7
İthalat	19.5	15.4	160.1	114.9	230.7	226.7
12-aylık; %	26.3	20.5	39.3	30.5
Enerji	4.4	3.1	34.0	23.9	48.6	47.4
12-aylık; %	40.5	8.0	42.5	25.1
Enerji Dışı	15.1	12.3	126.1	91.0	182.1	179.3
12-aylık; %	22.8	24.1	38.5	32.0

Kaynak: TÜİK

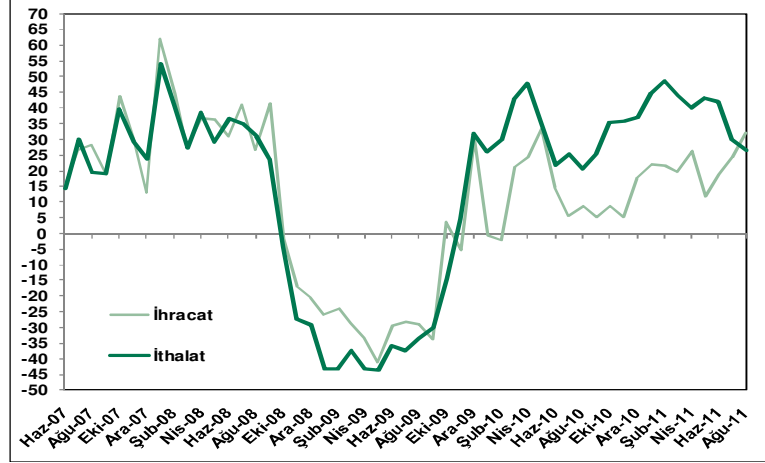
Grafik 1: Dış Ticaret Dengesi (milyar \$; 12-aylık toplam)



Kaynak: TÜİK

Ağustos ayında ihracatın artış hızı Ekim 2009'dan bu yana ilk defa ithalat artış hızının üzerine çıktı. İhracat söz konusu ayda yıllık bazda %32,2 artarak 11,3 milyar \$'a çıkarken, ithalat %26,3 genişleyerek 19,5 milyar \$ olarak gerçekleşti.

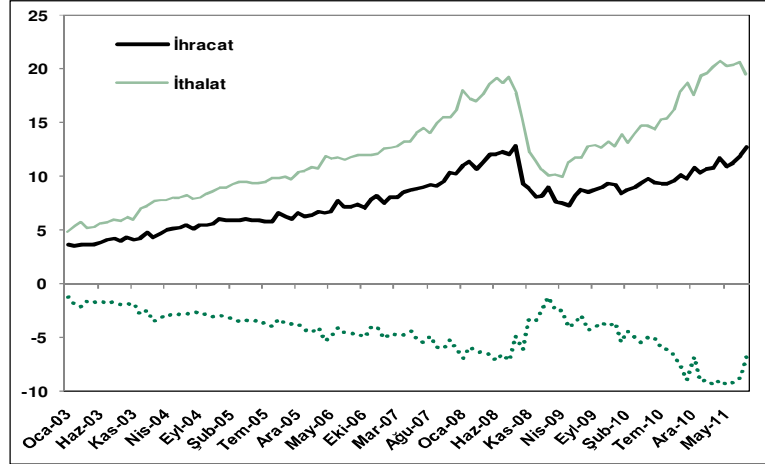
Grafik 2: İhracat ve İthalat (12-aylık % değişim)



Kaynak: TÜİK

TÜİK'in açıkladığı mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ihracat Ağustos'ta önceki aya göre %6,6 artarken, ithalatın %5,7 düşüş göstermesi Haziran ayında aylık dış ticaret açığında başlayan düzelmenin artarak devam ettiğine işaret ediyor. Bu şekilde bakıldığında, Haziran-Ağustos döneminde aylık ihracat %16,7 artarken, ithalatın %3,9 düşüş göstermesi TL'deki değer kaybı ile ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın dış ticaret verileri üzerindeki olumlu etkisine işaret ediyor.

Grafik 3: İhracat ve İthalat (12-aylık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Devam eden yavaşlama ve TL'nin yılbaşından bugüne yaşadığı değer kaybı ithalat kalemleri üzerinde etkisini gösteriyor. Yatırım malları ithalatı Temmuz'da yıllık bazda %31 arttıktan sonra Ağustos'ta %25 genişleme gösterdi. Tüketim malları ithalatı artış hızı ise Temmuz'daki %20 artıştan sonra Ağustos'ta %9'a yavaşladı. Sektörler itibarıyla Ağustos'ta ihracat hızındaki ivmelenme genele yayılırken, motorlu taşıt, tekstil ürünleri ve giyecek gruplarında ihracat artışı yıllık bazda sırasıyla %41, %33 ve %27 olarak

gerçekleşti. Kimyasal ürün ihracatı ise Temmuz'daki %17 artış sonrası Ağustos'ta %28'e hızlandı.

Her ne kadar aylık dış ticaret açığı TL için beklentiye göre olumsuz olsa da, verinin detayları ile mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler dış ticaret açığındaki genişleme hızının yavaşlamaya devam ettiğini gösteriyor. Bunu, orta vadede TL'nin görünümü açısından pozitif buluyoruz. Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı bugün katıldığı bir toplantıda TL'nin şimdiye kadarki değer kaybının işe yaradığını fakat yeterli olduğunu, TL'nin bundan sonraki değer kaybını olumlu karşılamayacaklarını ifade etti. Başkan, açıklaması ile Merkez Bankası'nın tüm araçlarla TL'de daha fazla değer kaybını durdurmaya çalışacağına işaret ederken, biz de, TL'de daha fazla değer kaybının tüketici güvenini olumsuz etkilemesini önlemek için bankanın yeni adımlar atabileceğini düşünüyoruz.

Cari açığın bu yıl 74 milyar \$ (GSYİH'nin %9,8'i) olarak gerçekleştikten sonra, TL'de değer kaybı, ekonomik yavaşlama ve petrol fiyatlarında sınırlı düşüşün etkisi ile birlikte 2012'de GSYİH'nin %7'si seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

Şeker Yatırım

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- İnönü Caddesi Tümeşah Han No:36 Kat: 3 – 4 Gümüşsuyu / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com