

Makro Veri

Dış Ticaret: İthalat artış hızında ilk anlamlı yavaşlama

İbrahim Aksoy

Ekonomist
Tel: 212 334 91 04
E-mail: iaksoy@sekeryatirim.com.tr

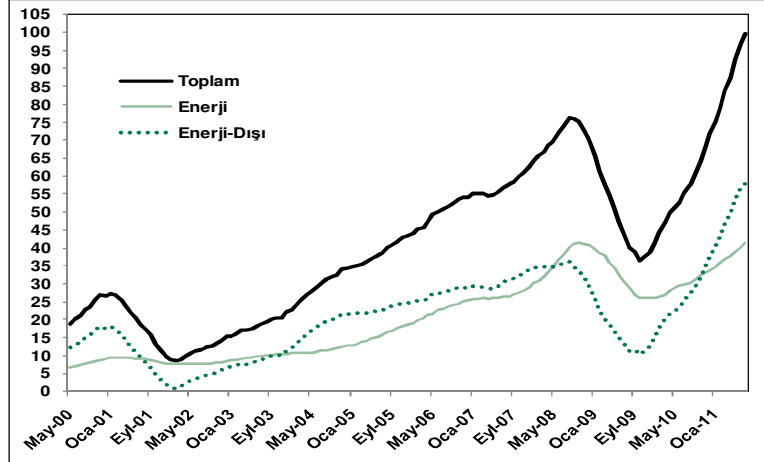
Dış ticaret dengesi Temmuz'da 9 milyar \$ açık verdi. Gerçekleşme 9,5 milyar \$ seviyesindeki piyasa beklentisi ve 10,2 milyar \$'lık tahminimizin altında kaldı. Tahminimizdeki hatanın ana nedeni ithalatın geçen yılın aynı ayına göre genişleme hızında yaşanan yavaşlama oldu. İthalat, Temmuz'da yıllık bazda %30 artarak 20,9 milyar \$'a ulaşırken, ithalat artış hızının yılın ilk yarısında %40'ın üzerinde olduğunu hatırlatmakta fayda görüyoruz. Diğer yandan ihracat Temmuz'da %24 yükselerek 11,9 milyar \$'a çıktı. Bu verilerle birlikte, 12-aylık birikimli dış ticaret açığı 97,0 milyar \$'dan 99,5'a yükselirken, enerji-dışı açık 1,4 milyar \$ genişleyerek 41,5 milyar \$ oldu. Ocak-Temmuz dış ticaret açığı ise yıllık bazda %79 artarak 63 milyar \$ olarak gerçekleşti.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, ihracat Haziran ayına göre %6,3 yükseldi ve bu artış oranı ithalattaki %1,6 artışın üzerinde kaldı. Her ne kadar mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış ithalat miktarı rekor seviyeler civarındanda seyretse de Temmuz ayında ithalat ve ihracat artış hızı arasındaki farkı olumlu buluyoruz.

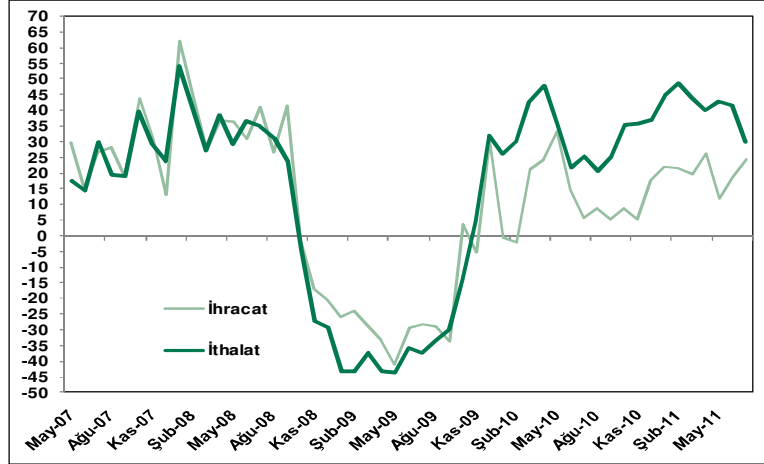
Tablo 1: Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)

	Temmuz		Yılbaşından bugüne		12-Aylık Toplam	
	2011	2010	2011	2010	Tem	Haz
Dış Ticaret Açığı	9.0	6.5	63.0	35.2	99.5	97.0
Enerji	4.2	2.8	25.8	18.4	41.5	40.1
Enerji Dışı	4.8	3.7	37.2	16.8	58.0	56.9
Ihracat	11.9	9.6	77.5	64.3	127.1	124.8
12-aylık; %	24.2	5.6	20.5	13.2
İthalat	20.9	16.1	140.5	99.5	226.6	221.8
12-aylık; %	29.9	25.1	41.3	32.2
Enerji	4.7	3.2	29.6	20.8	47.3	45.7
12-aylık; %	49.5	18.5	42.4	28.2
Enerji Dışı	16.2	12.9	110.9	78.7	179.3	176.0
12-aylık; %	25.1	26.8	41.0	33.4

Kaynak: TÜİK

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

Kaynak: TÜİK

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

Kaynak: TÜİK

İthalatın önceki yılın aynı ayına göre artış hızındaki yavaşlama, baz etkisinden bağımsız olarak tüm mal gruplarında belirgin bir biçimde görülüyor. Yatırım malları ithalatı artış hızı Haziran'daki %62'den %31'e geriledi. Ara malları için artış hızı %38'den %32'ye, tüketim malları için ise %42'den %20'ye düştü.

Sektörel bazda bakıldığında ise otomotiv ithalatı hızının TL'nin değer kaybı nedeniyle oldukça olumsuz etkilendiği gözleniyor. Otomotiv ithalat hızı Haziran'daki %56'dan Temmuz'da %18'e geriledi. Kimyasal ürünler ithalatı artış hızı ise Haziran'daki %30'dan sonra %16'ya geriledi.

Dün Merkez Bankası tarafından açıklanan veriler mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanımının Ağustos ayında yükseldiğini gösterirken, Temmuz ayı dış ticaret verileri, özellikle yatırım malları ithalatında gözlenen yavaşlama, ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı daha görünür kılıyor. Bugün açıklanan veriler Merkez Bankası'nın politika faizini daha da fazla indirmek konusunda elini güçlendiriyor. Para Politikası Kurulu'nun şu anda %5,75 seviyesinde bulunan politika faizini yılsonuna kadar %5,25 seviyesine indireceğini tahmin ediyoruz. Dış ticaret verisi sonrası ilk tahminlerimize göre, Temmuz ayı cari açığı 5 milyar \$ civarında açıklanacak.

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 Tümşah Han No:36 Kat: 3 – 4 Gümüşsuyu / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com**