

# Odak Noktası

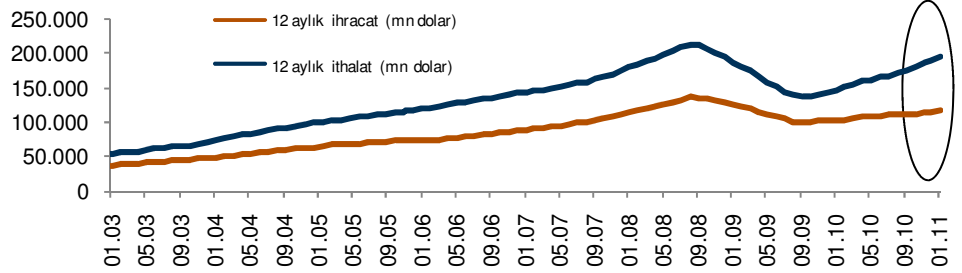
No: 1040

## ■ ŞUBAT 2011 DİŞ TİCARET VERİLERİ

### İthalat 4 oda + 1 salon

TÜİK'in açıkladığı Şubat ayı dış ticaret verilerine göre bir önceki yılın aynı dönemine göre %22 artan ihracat 10,1 milyar dolar, %49 artan ithalat ise 17,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece bir önceki yılın aynı dönemine göre %111 genişleyen Şubat ayı dış ticaret açığı 7,4 milyar ile, İş Yatırım ve piyasanın 6,8 milyar dolarlık beklentisinin üzerinde kaldı.

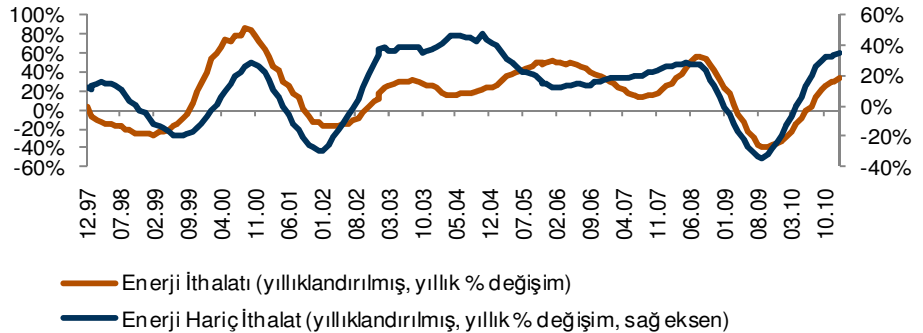
Son on iki aylık rakamlara baktığımızda yıllıklandırılmış ihracatın Ocak ayındaki 115,7 milyar dolarlık seviyesinden Şubat ayında 117,6 milyara yükseldiği görülüyor. Son on iki aylık ithalat ise Şubat ayında 196,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti (Ocak: 190,7 milyar dolar).



#### Kaynak: TÜİK

Aylık ihracat performansı, Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin daha önce yayınladığı rakamlarla uyumlu. Dış talep cephesinde bir miktar toparlanma gözlenirse de Kuzey Afrika ve Orta Doğu'da yaşanan karışıklıklar önümüzdeki dönem adına küresel bazda net bir resim görmemizi engelliyor. Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) tutumu Avrupa cephesindeki talebi etkilediği ölçüde, Türkiye'deki ihracatçıları açısından önem taşıyor.

Dış ticaret açığının beklentiler üzerinde kalması ithalat cephesindeki yukarı yönlü sapmadan kaynaklanıyor. Son dönemde yükselen emtia fiyatları ithalat üzerinde maliyet baskısı yaratıyor. Ancak enerji dışı ithalatın hızına yukarı yönlü baskının sadece fiyat etkisiyle sınırlı olmadığını görüyoruz. Tüketim cephesindeki kuvvetli talep resminin değişip değişmeyeceği kredi maliyetlerine bağlı. Önümüzdeki dönemde kredi maliyetlerinin yükselme ihtimali, iç tüketimin ve dolayısıyla tüketime dayalı ithalatın büyüme hızını etkileyebilme olasılığı nedeniyle önemli.



#### Burcu Ünüvar Kaynak: TÜİK

bunuvar@isyatirim.com.tr  
+90 212 350 25 78

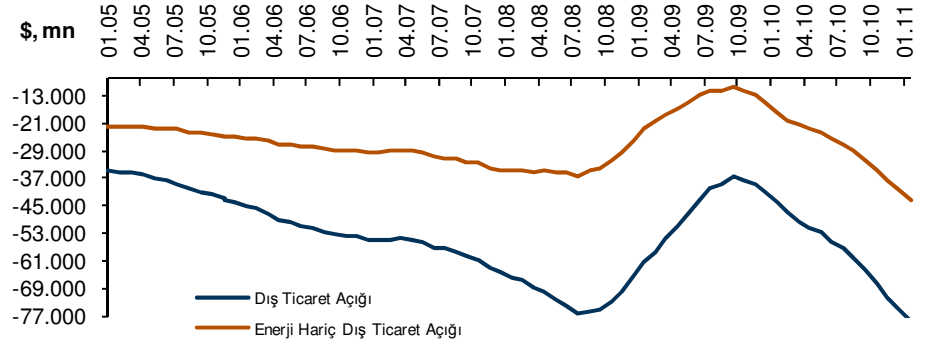
#### Faruk Gürsel Koçak

fkocak@isyatirim.com.tr  
+90 212 350 25 46

Öncü sinyaller yurtiçi talebin ilk çeyrekte kuvvetli olduğunu gösteriyor. Bu nedenle kuvvetli bir imalat sanayi üretimi ve genişlemeye devam eden bir dış ticaret açığı görmek sürpriz olmayacaktır. Ancak MB'nin "sıkı" para politikası, etkisini gösterdiği ölçüde ticaret açığının genişleme hızını ilerleyen aylarda aşağı çekebilir. Yüksek baz yılı etkisine bağlı olarak 2011 için GSYİH büyüme tahminimizi %5,5'ten %5 çektik. Buna karşın, emtia fiyatlarındaki artışı gözönünde tutarak 80 milyar dolarlık dış ticaret açığı tahminimizi koruyoruz.

| İthalat (mn \$) - mal gruplarına göre | Şubat 2011    | Şubat 2010    | Yıllık % değ. | Ocak-Şubat 2011 | Ocak-Şubat 2010 | Yıllık % değ. |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Sermaye Malları                       | 2 431         | 1 721         | 41,3%         | 4 697           | 3 280           | 43,2%         |
| Ara malları                           | 12 710        | 8 375         | 51,8%         | 25 243          | 17 133          | 47,3%         |
| Enerji                                | 3 741         | 2.397         | 56,1%         | 7 499           | 5 243           | 43,0%         |
| Enerji hariç                          | 8 969         | 5.978         | 50,0%         | 17 744          | 11 890          | 49,2%         |
| Tüketim                               | 2 293         | 1.655         | 38,5%         | 4 294           | 3 011           | 42,6%         |
| Enerji Hariç                          | 13 775        | 9.384         | 46,8%         | 26 917          | 18 229          | 47,7%         |
| <b>Toplam İthalat</b>                 | <b>17 516</b> | <b>11 781</b> | <b>49%</b>    | <b>34 417</b>   | <b>23 472</b>   | <b>47%</b>    |
| İhracat (DİE) (mn \$)                 | Şubat 2011    | Şubat 2010    | Yıllık % değ. | Ocak-Şubat 2011 | Ocak-Şubat 2010 | Yıllık % değ. |
| Sermaye Malları                       | 1 018         | 888           | 14,7%         | 1 952           | 1 688           | 15,6%         |
| Ara Mali                              | 5 053         | 3 939         | 28%           | 9 856           | 7 684           | 28,3%         |
| Tüketim Mali                          | 4 015         | 3 424         | 17%           | 7 814           | 6 674           | 17,1%         |
| Diğer                                 | 23            | 18            | 27%           | 44              | 59              | -24,1%        |
| <b>Toplam İhracat</b>                 | <b>10 109</b> | <b>8 269</b>  | <b>22%</b>    | <b>19 667</b>   | <b>16 105</b>   | <b>22%</b>    |

Kaynak: TÜİK



Kaynak: TÜİK

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.