

Odak Noktası

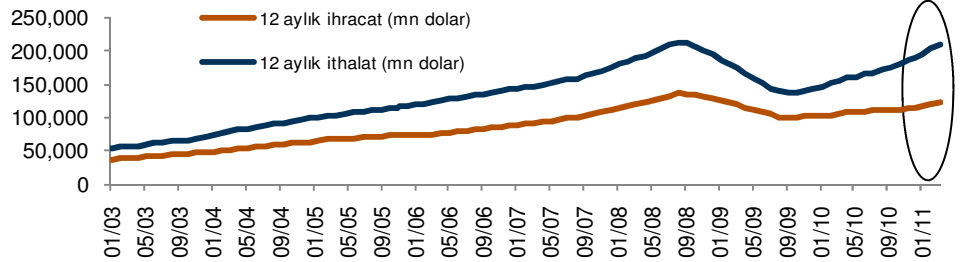
No: 1075

■ NİSAN 2011 DİŞ TİCARET VERİLERİ

Dereyi Görmeden Paçayı Sıvama

TÜİK'in açıkladığı Nisan ayı dış ticaret verilerine göre bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 artan ihracat 11,9 milyar dolar, %40 artan ithalat ise 21 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece bir önceki yılın aynı dönemine göre %63,4 genişleyen Nisan ayı dış ticaret açığı 9,05 milyar ile, İş Yatırım'ın 10,2 milyar dolar ve piyasanın 10 milyar dolar olan beklentisinin altında kaldı.

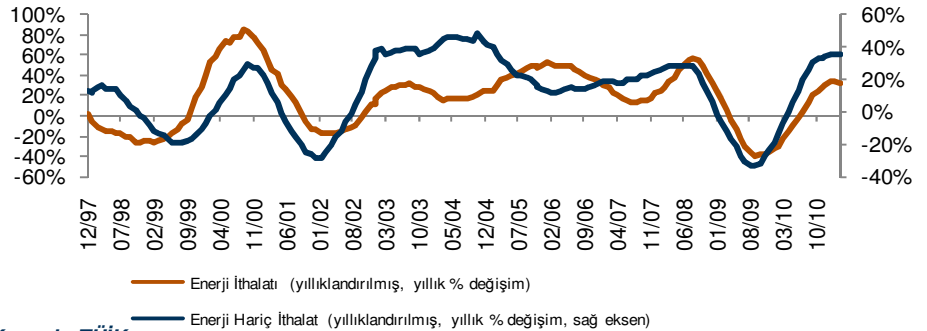
Son on iki aylık rakamlara baktığımızda yıllıklandırılmış ihracatın Mart ayındaki 119,4 milyar dolarlık seviyesinden Nisan ayında 122 milyara yükseldiği görülüyor. Son on iki aylık ithalat ise Nisan ayında 209,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti (Mart: 203,1 milyar dolar).



Kaynak: TÜİK

Aylık ihracat performansı, Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin daha önce yayınladığı rakamlarla uyumlu. Genel resim ihracatın önümüzdeki dönemde kademeli ve yavaş bir toparlanma göstereceğine işaret ediyor. Görece önemli nokta ise arındırılmış rakamlara baktığımızda ihracattaki aylık yükselişin ithalattaki aylık artışın üzerinde olması. Ancak bu fark, ithalattaki yavaşlamadan kaynaklanıyor.

İthalatın beklentilerin altında kalması iyi. Ancak ithalat gerçekleştirmelerini para politikasının bir başarısı olarak değerlendirmek için henüz erken. İthalat rakamlarının alt detayları bu görüşü destekliyor. Ara malı ithalatında görülen aylık bazda sınırlı yavaşlama ise ithalatçıların görece yüksek seyreden emtia fiyatlarından kaçınmasından kaynaklanmış olabilir. Yıllık bazda bakıldığında (%37 artış) ara malı ithalatının hız kesmediği görülüyor.



Kaynak: TÜİK

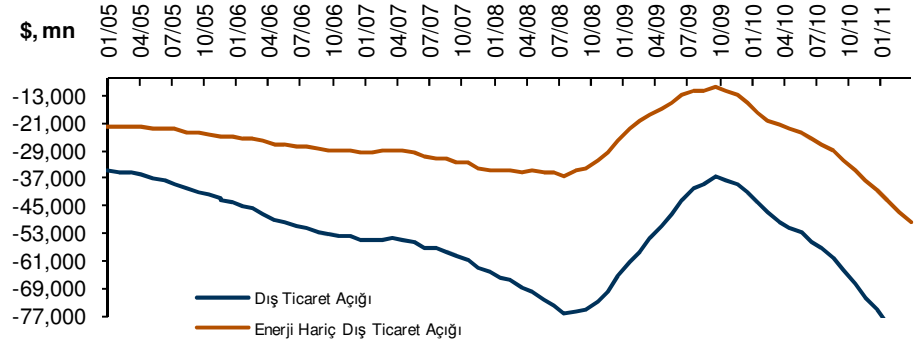
Türkiye'nin cari açık sorunu piyasadaki en temel endişe kaynağı. Bugünkü rakam olumlu bir sürpriz olsa da endişeleri gidermek için yeterli değil. Aylık gerçekleştirmeleri para politikası başarısı veya yapısal bir iyileşme olarak değerlendirmek yanlış olacaktır.

Cari açık cephesinde iyileşme öngörmüyoruz. Ancak beklentimiz, yıl sonuna doğru sınırlı bir daralma görülebileceği yönünde. Beklentimiz, daha fazla mali disiplin ve BDDK gibi diğer kamu otoritelerince eşgüdüm içerisinde alınacak önlemlerle desteklenen sıkı para politikasının devam edeceği varsayımına dayanıyor. Aylık dış ticaret gerçekleştirmeleri olumlu ancak cari açığın görece yüksek seyrini sürdürmesi kutlamalara hemen başlamamak gerektiğini gösteriyor.

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

İthalat (mn \$) - mal gruplarına göre	Nisan 2011	Nisan 2010	Yıllık % değ.	Ocak-Nisan 2011	Ocak-Nisan 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	3 293	2 108	56.2%	11 498	7 534	52.6%
Ara malları	14 870	10 837	37.2%	55 123	38 686	42.5%
Enerji	4 449	3,339	33.2%	16 170	11 572	39.7%
Enerji hariç	10 421	7,499	39.0%	38 953	27 114	43.7%
Tüketim	2 740	1,965	39.4%	9 998	7 043	42.0%
Enerji Hariç	16 502	11,605	42.2%	60 838	41 867	45.3%
Toplam İthalat	20 950	14 943	40%	77 007	53 438	44%
İhracat (DİE) (mn \$)	Nisan 2011	Nisan 2010	Yıllık % değ.	Ocak-Nisan 2011	Ocak-Nisan 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	1 313	970	35.3%	4 536	3 751	20.9%
Ara Mali	6 093	4 654	31%	21 839	17 178	27.1%
Tüketim Mali	4 435	3 730	19%	16 822	14 347	17.2%
Diğer	58	48	19%	141	127	10.8%
Toplam İhracat	11 898	9 403	27%	43 337	35 403	22%

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.