

Odak Noktası

No: 1140

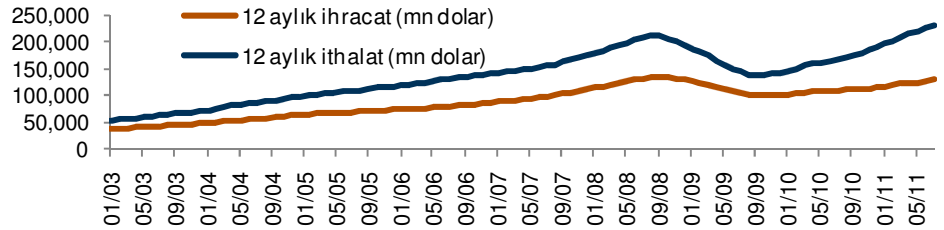
İç ve Dış Talep Dengeleniyor (mu?)

■ AĞUSTOS 2011 DIŞ TİCARET VERİLERİ

TÜİK'in açıkladığı Ağustos ayı dış ticaret verilerine göre bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %32 artan ihracat 11,3 milyar dolar, %26 artan ithalat ise 19,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece yıllık bazda %19,1 genişleyen Ağustos ayı dış ticaret açığı 9 milyar ile ve piyasanın 7,3 milyar dolar ve İş Yatırım'ın 7,8 milyar dolarlık beklentisinin üzerinde kaldı.

Son on iki aylık rakamlara baktığımızda yıllıklandırılmış ihracatın Temmuz ayındaki 127 milyar dolarlık seviyesinden Ağustos ayında 129,8 milyara yükseldiği görülüyor. Son on iki aylık ithalat ise Ağustos ayında 230 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti (Haziran: 227 milyar dolar).

İthalatta arındırılmış rakamlara baktığımızda aylık bazda %5,7'lik düşüş görülüyor. Öte yandan aynı rakamlar ihracat cephesinde %6,6'lük büyümeye olduğunu gösteriyor.

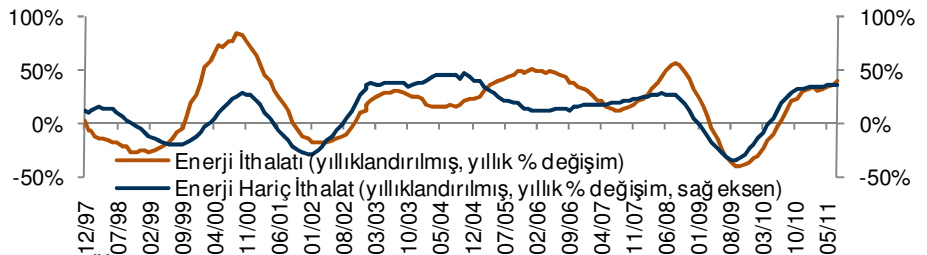


Kaynak: TÜİK

Aylık ihracat rakamlarının yıllık büyümesi Mayıs 2010'dan beri en yüksek seviyede bulunuyor. Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin daha önce yayınladığı ve bizim ihracat tahminimize temel oluşturan rakamların da biraz üzerinde.

Zayıflayan TL rekabet üstünlüğü yaratarak ihracat performansına katkıda bulunuyor. Ancak Avrupa cephesinde süre gelen sorunlar önümüzdeki dönem ihracat büyümesini sınırlamaya devam edecek. İhracatın bir önceki aya kıyasla gerilemesinin temel sebebinin motorlu kara taşıtları performansı oluşturuyor. Ancak bu Ağustos ayı içerisinde planlı bakım duruşları olması nedeniyle beklenen bir gelişme.

İthalat cephesindeki resim, Merkez Bankası'nın (MB) dış ve iç talebin dengelenmeye başladığına dair tezini destekliyor. Hatırlanacağı üzere MB beklentilerin üzerinde gelen Temmuz sanayi üretim rakamlarını istisna olarak kabul etmiş ve genel düşüş eğiliminin bozulmadığını belirtmişti. Detaylara bakıldığında Avrupa cephesinde yaşanan sorunlar nedeniyle planlı bakım duruşlarının normalden daha uzun bir süreye yayılmasının etkileri görülüyor. Ancak genel ithalat rakamındaki düşüşe rağmen sermaye malı ve altın ithalatının aylık bazda artması dikkat çekici. Dış ticaretteki genel resim MB'nin sanayi üretimin Ağustos ayında yavaşlayacağına ve büyümenin yılın ikinci yarısında görece yavaş seyredeceğine dair görüşlerini destekler nitelikte.



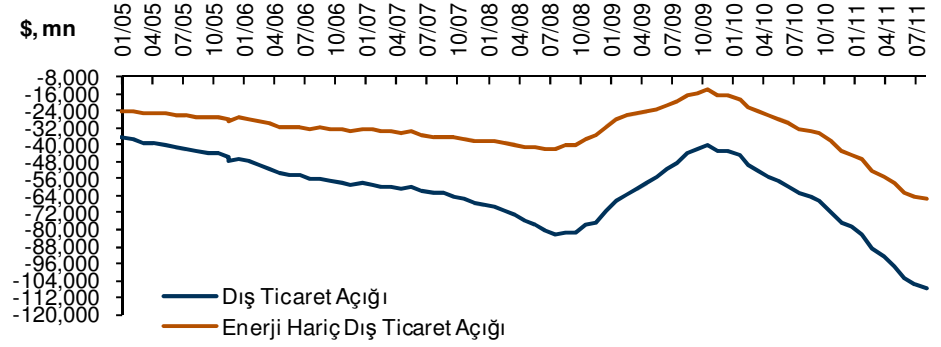
Kaynak: TÜİK

Beklentilerimize kıyasla yavaş seyrede iç ve dış talebin dengelenmesinin devam ettiği görülüyor. Zayıf seyreden TL ve tüketici güveninde yaşanan bozulma önümüzdeki dönemde dış ticaret açığına olumlu katkı yapabilir. Cari açıkta görülen aşağı yönlü düzeltmenin ve iktisadi aktivitedeki yumuşak inişin önümüzdeki dönemde de devam edeceğini düşünüyoruz.

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

İthalat (mn \$) - mal gruplarına göre	Ağustos 2011	Ağustos 2010	Yıllık % değ.	Ocak-Ağus. 2011	Ocak-Ağus. 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	3 025	2 414	25.3%	24 890	16 644	49.5%
Ara malları	14 196	10 932	29.9%	114 624	82 967	38.2%
Enerji	4 370	3,111	40.5%	20 545	14 489	41.8%
Enerji hariç	9 826	7,820	25.6%	94 080	68 478	37.4%
Tüketim	2 229	2,052	8.6%	20 060	14 973	34.0%
Enerji Hariç	15 128	12,323	22.8%	139 570	100 421	39.0%
Toplam İthalat	19 498	15 434	26%	160 114	114 910	39%
İhracat (DİE) (mn \$)	Ağustos 2011	Ağustos 2010	Yıllık % değ.	Ocak-Ağus. 2011	Ocak-Ağus. 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	1 059	793	33.4%	9 389	7 609	23.4%
Ara Mali	5 809	4 394	32%	44 911	36 344	23.6%
Tüketim Mali	4 347	3 308	31%	34 097	28 583	19.3%
Diğer	54	28	91%	332	269	23.6%
Toplam İhracat	11 268	8 523	32%	88 730	72 805	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.