

Odak Noktası

No: 1159

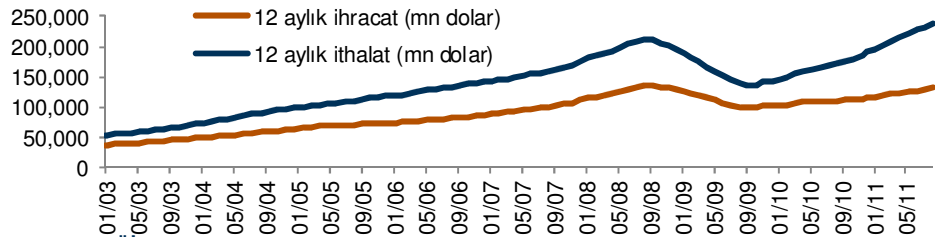
Düzeltilmenin Hızını Bir Daha Konuşalım

■ EYLÜL 2011 DIŞ TİCARET VERİLERİ

TÜİK'in açıkladığı Eylül ayı dış ticaret verilerine göre bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %21 artan ihracat 10,8 milyar dolar, %35,5 artan ithalat ise 21,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece yıllık bazda %55,5 genişleyen Eylül ayı dış ticaret açığı 10,4 milyar ile piyasanın 8,4 milyar dolar ve İş Yatırım'ın 7,5 milyar dolarlık beklentisinin üzerinde kaldı. Kuvvetli ithalat Eylül ayı dış ticaret açığının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin temel nedeni.

Son on iki aylık rakamlara baktığımızda yıllıklandırılmış ihracatın Ağustos ayındaki 130 milyar dolarlık seviyesinden Eylül ayında 132 milyara yükseldiği görülüyor. Son on iki aylık ithalat ise Eylül ayında 237 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti (Ağustos: 231 milyar dolar). Böylece son on iki aylık dış ticaret açığı 105 milyar dolara erişti.

İthalatta arındırılmış rakamlara baktığımızda aylık bazda %6,7'lik büyüme görülüyor. İhracat cephesinde arındırılmamış veride aylık bazda %4'lük düşüşe rağmen arındırılmış rakamlar %13,3'lük gerilemeye işaret ediyor.



Kaynak: TÜİK

Aylık ihracat rakamları Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin daha önce yayınladığı ve bizim ihracat tahminimize temel oluşturan rakamlarla uyumlu. Aylık bazda ihracatın son iki aydır gerilediğini görüyoruz. Zayıflayan TL'nin yarattığı fiyat avantajına rağmen Avrupa cephesinde süregelen sorunlar dış talebi sınırlamaya devam ediyor. Buna rağmen motorlu kara taşıt ihracatının aylık bazda yükselişi dikkat çekici. Yine de bu kalemdaki performansın sürdürülebilirliği adına temkinli olmak gerek.

Öte yandan aylık bazda altın ithalatının Ağustos 2008'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşması Eylül ayında dış ticaret açığının genişlemesine katkıda bulunan önemli unsurlardan biri. Enerji fiyatlarının görece yukarıda olması nedeniyle ara malı ithalatının da kuvvetli seyrettiği görülüyor. Enerji kalemi üzerinden yapılan ithalat aylık ve yıllık bazda sırasıyla %8 ve %53 yukarıda. Öte yandan zayıflayan TL'ye rağmen motorlu kara taşıtları, yarı dayanıklı ve dayanıklı tüketim mallarında ithalat artışlarının yaşanması da bir diğer kayda değer nokta.



Kaynak: TÜİK

Enerji hariç dış ticaret açığı bir miktar yavaşlasa da şaşırtıcı bir iyileşme görülüyor. Merkez Bankası'nın gecelik borç verme oranını yükseltmesi ve likidite koşullarını sıkılaştırması kredi maliyetlerini yukarı taşıyacaktı. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde kredi genişleme hızının görece yavaşladığını ve bu yavaşlamanın cari açık cephesinde aşağı yönlü düzeltmeyi belirginleştirdiğini görebiliriz. Ancak toplam talepte ciddi bir yavaşlama olmadıkça, ticaret açığındaki düzeltme de sınırlı olacaktır.

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

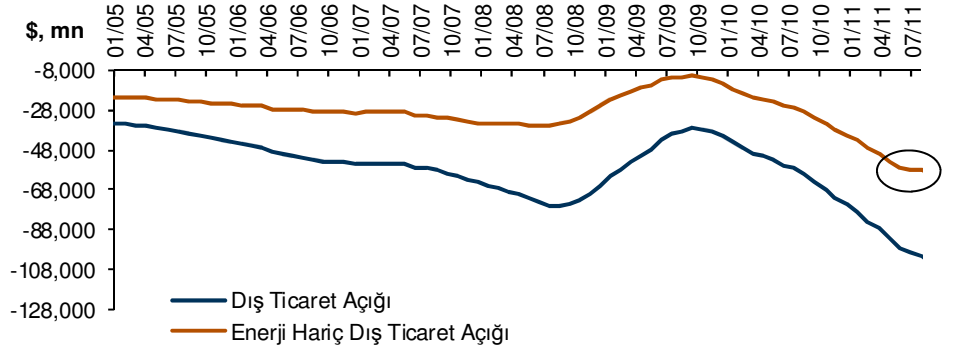
Faruk Gürsel Koçak
fkocak@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 46

Aylık enerji faturası kabarık

İthalat (mn \$) - mal gruplarına göre	Eylül 2011	Eylül 2010	Yıllık % değ.	Ocak-Eylül 2011	Ocak-Eylül 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	3 038	2 289	32.7%	27 928	18 933	47.5%
Ara malları	15 695	11 201	40.1%	130 662	94 169	38.8%
Enerji	4 896	3,198	53.1%	39 267	27 081	45.0%
Enerji hariç	10 799	8,003	34.9%	91 395	67 088	36.2%
Tüketim	2 429	2,093	16.1%	22 488	17 066	31.8%
Enerji Hariç	16 308	12,446	31.0%	142 394	103 473	37.6%
Toplam İthalat	21 204	15 644	36%	181 661	130 554	39%
İhracat (DİE) (mn \$)	Eylül 2011	Eylül 2010	Yıllık % değ.	Ocak-Eylül 2011	Ocak-Eylül 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	1 116	912	22.4%	10 504	8 521	23.3%
Ara Malı	5 627	4 376	29%	50 529	40 720	24.1%
Tüketim Malı	4 002	3 600	11%	38 093	32 184	18.4%
Diğer	45	21	111%	377	290	30.0%
Toplam İhracat	10 790	8 909	21%	99 502	81 715	22%

Kaynak: TÜİK

Düzeltilme hızı yüksek olmasa da, enerji hariç dış ticaret açığı yavaşlıyor



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.