

Odak Noktası

No: 1194

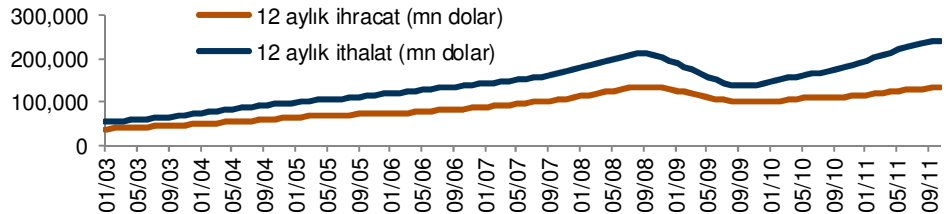
Dengelenme Devam Ediyor

■ Kasım 2011 Dış Ticaret Verileri

TÜİK'in açıkladığı Kasım ayı dış ticaret verilerine göre bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla ihracat %18,5 artarak 11,1 milyar dolar, ithalat ise %8,8 artarak 18,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece yıllık bazda %2,8 daralan Kasım ayı dış ticaret açığı 7,5 milyar ile piyasanın ve İş Yatırım'ın 8,2 milyar dolarlık beklentisinin altında gerçekleşti. Beklentilerimizin üstünde gerçekleşen ihracat ve özellikle altın ihracatı Kasım ayı dış ticaret açığını beklentimize kıyasla daralttı.

Son on iki aylık rakamlara baktığımızda yıllıklandırılmış ihracatın Ekim ayındaki 132,6 milyar dolarlık seviyesinden Kasım ayında 134,3 milyara yükseldiği görülüyor. Son on iki aylık ithalat ise Kasım ayında 240,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti (Ekim: 239,3 milyar dolar). **Böylece Kasım'da yıllıklandırılmış dış ticaret açığı Eylül ayındaki 106,7 milyar dolarlık zirvesinden 106,5 milyar dolara seviyesine düştü. Bir önceki düşüş Kasım 2009'da gerçekleşmişti.**

İthalatta, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış rakamlara baktığımızda aylık bazda %0,7'lik daralma mevcut. İhracat cephesinde arındırılmamış veride aylık bazda %7'lik daralmaya rağmen arındırılmış rakamlar %1,6'lık artışa işaret ediyor.



Kaynak: TÜİK

Türkiye İhracatçıları Meclisi'nin daha önce yayımladığı ve altın ihracatını içermeyen rakamlar ihracat tahminimizin temelini oluşturuyor. Altın desteğini ihracattan çıkardığımızda ihracatın bir önceki yılın aynı ayına göre artışının %15,2'ye gerilediğini görüyoruz. Gerilemeye rağmen %15,2'lik artış dengelenmenin devam ettiğini gösteriyor. Avrupa ekonomilerindeki yavaşlamanın önümüzdeki dönemde ihracat performansımızı sınırlamaya devam etmesini bekliyoruz.

İthalat cephesi iç talebin gidişatı hakkında önemli bilgiler sunuyor. Son ÖTV artışı Ağustos'tan beri yükselişte olan otomotiv satışlarını cezalandırdı. Otomotiv sektörüne ek olarak sermaye malları ithalatı da azaldı ve Kasım'dan beri en düşük seviyesine ulaştı. Azalan sermaye malları ithalatı sonraki dönemlerde sanayi üretiminde beklentilerimizle uyumlu bir yavaşlamaya işaret ediyor.



Kaynak: TÜİK

Faruk Gürsel Koçak

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

Muammer Kömürcüoğlu

mkomurcuoglu@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 82

Kalkınma Bakanı Cevdet Yılmaz, yıl sonu ihracatının 135 milyar dolara ulaşmasını beklediğini açıkladı. Bu durumda Aralık ayında ihracatının 12,5 milyar dolar olması gerekiyor. Zayıflayan TL ve yavaşlayan iç talep doğrultusunda enerji hariç ithalat rakamlarındaki yavaşlama ikinci ayına girdi. MB'nin sıkılaştırıcı politikalarının etkisiyle yavaşlayan iç talep ithalattaki aşağı yönlü düzeltmeye katkı sağlamaya devam edecek.

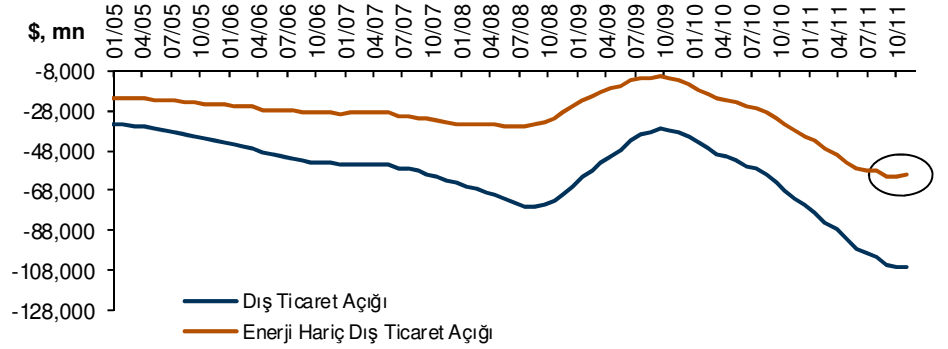
Dış dengede görülen düzelme MB'nin yüksek cari açıkla mücadelesinde yardımcı olacaktır. Ancak bu düzeltme 2011'de %9,9'a ulaşmasına beklediğimiz cari açığın sadece dönemsel kısmına etki edecektir.

Son ÖTV artışları otomobil ithalatını azaltmaya devam edecek gibi görünüyor

İthalat (mn \$) -mal gruplarına göre	Kasım 2011	Kasım 2010	Yıllık % değ.	Ocak-Kasım 2011	Ocak-Kasım 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	2,766	3 017	-8%	33 591	24,853	35%
Ara malları	13,627	11 653	17%	158 800	117,751	35%
Enerji	4,876	3,791	29%	53 155	37,314	42%
Enerji hariç	8,751	7,862	11%	105 645	80,437	31%
Tüketim	2,229	2,375	-6%	27 154	21,880	24%
Enerji Hariç	13,771	13,344	3%	167 077	127,672	31%
Toplam İthalat	18 647	17 135	8.8%	220 233	164 985	33.5%
İhracat (DİE) (mn \$)	Kasım 2011	Kasım 2010	Yıllık % değ.	Ocak-Kasım 2011	Ocak-Kasım 2010	Yıllık % değ.
Sermaye Malları	1,090	923	18%	12 744	10,537	21%
Ara Mali	5,577	4 531	23%	61 882	50,584	22%
Tüketim Mali	4,405	3 907	13%	47 415	40,592	17%
Diğer	42	22	92%	461	348	32%
Toplam İhracat	11 114	9 382	18.5%	122 502	102 061	20%

Kaynak: TÜİK

Enerji hariç dış ticaret açığı yavaşlıyor ancak kısa vadede keskin bir iyileşme beklemek gerçekçi olmayacaktır



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.