



Dış Ticaret

Şubat 2018

Şebnem Mermertaş mermertass@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜİK verilerine göre şubat ayında ihracat 2017 yılının aynı ayına göre %9 artarak 13,2 milyar dolar, ithalat ise %20 artarak 18,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre %54 artışla 5.8 milyar dolara yükseldi. İhracat tarafında tekstil, demir çelik, elektrikli makine ve otomotiv sektörlerindeki yüksek artışlar, ithalat tarafında güçlü sanayi üretiminin neden olduğu hammadde malları ithalatındaki artış ve Kasım 2017'den beri aylık bazda devam eden yüksek altın ithalatı etkili oldu. Yılın ilk iki aylık döneminde ise ihracattaki %9.8, ithalattaki %28.8 artışla, dış ticaret açığında %83.7 gibi çok yüksek bir artış oldu ve açık 14.8 milyar dolara yükseldi.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriye göre şubat ayında ihracat bir önceki aya kıyasla %2,7 artarken, ithalat %9,8 azalmış durumda. AB'de güçlenen iktisadi aktivite neticesinde ihracattaki artış eğilimi pozitifken, ithalattaki düşüş trendi de pozitif sayılabilir. Ancak yüksek finansman açığı devam ederken, bu düşüşün çok anlamlı olmadığını düşünüyoruz.

İhracatta geçen yılın aynı ayına göre %9 artış oldu. Tekstil ihracatı %10 artışla 2,2 milyar dolar, demir çelik ihracatı %16 artışla 852mn dolar, elektrikli makine ihracatı %26 artışla 685mn dolar, otomotiv ihracatı ise %26 artışla 2,35 milyar dolar oldu. Bu dört kalem ihracat artışına 7,9 puan katkı yaptı. Şubatta sektörlerin güçlü ihracat performansında AB pazarındaki toparlanma ve Rusya'ya ihracatta hala devam eden baz etkisi etkili oldu. AB'ye yapılan ihracat %23,8 artışla 6,8 milyar dolara yükseldi ve toplam ihracat içindeki payı %45,7'den %51,9'a yükseldi. AB'ye ihracat artışında eurodaki değerlenmenin etkisi de vurgulanabilir. Yılbaşında 1,1998 olan euro/dolar, şubat ayı içinde 1,2555'e kadar yükseldi ve ayı 1,22'den tamamladı. Geçen yıl şubatta ise 1,05 seviyesindeydi. TİM Başkanı Mehmet Büyükekşi ocakta parite etkisinin 842mn dolar olduğunu açıklamıştı. Şubatta bu etkinin devam ettiği düşünüldüğünde yılın ilk ayında 2,3 milyar dolarlık ihracat artışının büyük kısmının pariteden geldiğini söyleyebiliriz.

İthalatta yüksek artış, nedeni değişse de devam etti. Geçen yıl emtia ve petroldeki fiyat artışlarının getirdiği yükseliş bu sene ekonomideki büyüme eğiliminin getirdiği ara malı ithalatındaki artışla sağlandı. Şubatta ithalattaki 3,1 milyar dolarlık artışın 2,7 milyar dolarlık kısmı ara malı ithalatındaki artıştan kaynaklandı. Altın ithalatındaki yüksek seyir devam etse de, baz etkisi azaldığı için ara malı ithalatındaki artışa sadece 160mn dolarlık etki yaptı. Enerji ithalatı %16 artışla 3,3 milyar dolara, demir çelik ithalatı %59 artışla 1,6 milyar dolara yükseldi. Ocak ayında 2,2 milyar dolar olan altın ithalatı şubatta 1 milyar dolara gerilerken, geçen yılın aynı ayına göre %19 arttı.

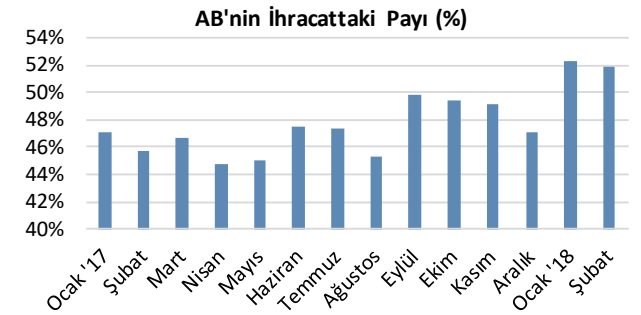
İthalat içinde yatırım mallarının payı %14,5'ten %13,2'ye, tüketim malı ithalatı %12'den %11'e gerilerken, hammadde ithalatının payı %73,3'ten %75,5'e yükseldi. Bu veriler sanayi üretiminde güçlü artışın sürebileceğine ve yatırım malında ithalatın üretimle sona erdirilme başlandığına işaret ediyor.

Şubat verisiyle son bir yıllık ihracat 159 milyar dolara, ithalat 243 milyar dolara yükseldi. Yıllık dış ticaret açığı ise arka arkaya sekizinci ayda da genişleyerek 83,5 milyar dolara yükseldi. Yıllık 34 milyar dolar olan enerji ithalatı ve 13 milyar dolar olan altın ithalatı hariç tutulduğunda açık 36,5 milyar dolar oldu.

Şubat ayı dış ticaret verileri ihracattaki toparlanma immesinin yedinci ayda da korunduğunu, ithalat tarafında ise yüksek büyümenin yansımalarının belirginleştiğini gösterdi. Yüksek büyümenin faturasının artan dış finansman ihtiyacı olarak ödenmekte olduğu ve TL'deki değer kaybının bununla açıklanabileceği bir dönemden geçtiğimizi tahmin ediyoruz. Tahmin edilemeyen altın ithalatında normal üstü bir artış olmazsa mart ayından itibaren altın ithalatında baz etkisinin ortadan kalkacağını ve aylık ithalat artışının normal seviyelere dönebileceğini düşünüyoruz.

Dış Ticaret (mn \$)	2017		2018		Değişim	
	Şubat	2 aylık	Şubat	2 aylık	Şubat	2 aylık
İhracat	12,090	23,339	13,176	25,621	9.0%	9.8%
İthalat	15,826	31,418	18,936	40,459	19.7%	28.8%
Dış Ticaret Açığı	-3,736	-8,079	-5,760	-14,838	54.2%	83.7%
Karşılama oranı	%76.4	%74.3	%69.6	%63.3		

Kaynak : TÜİK

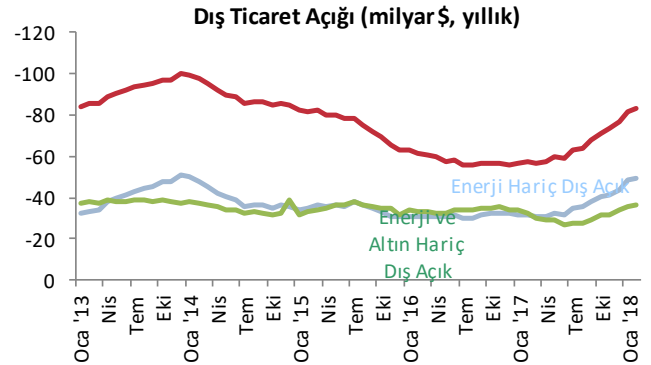


Kaynak: TÜİK, TSKB

İthalatın dağılımı	Şubat 2017		Şubat 2018	
	Değer (mn \$)	Pay (%)	Değer (mn \$)	Pay (%)
Yatırım malları	2,287	14.5%	2,507	13.2%
Hammadde	11,604	73.3%	14,300	75.5%
Tüketim malları	1,898	12.0%	2,083	11.0%
Diğer	36	0.2%	46	0.2%
Toplam	15,825	100.0%	18,936	100.0%

	Ocak-Şubat 2017		Ocak-Şubat 2018	
	Değer (mn \$)	Pay (%)	Değer (mn \$)	Pay (%)
Yatırım malları	4,422	14.1%	5,208	12.9%
Hammadde	23,493	74.8%	31,020	76.7%
Tüketim malları	3,419	10.9%	4,130	10.2%
Diğer	84	0.3%	101	0.2%
Toplam	31,418	100.0%	40,459	100.0%

Kaynak: TÜİK



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ğ¼

arastırma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2018 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngör¼len bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğ¼r başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağılı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğ¼r bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahh¼d¼nde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağılı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğı yatırım fiyatı veya değ¼ri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değışmenin yatırımın değ¼ri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğ¼rleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötür¼ Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

