



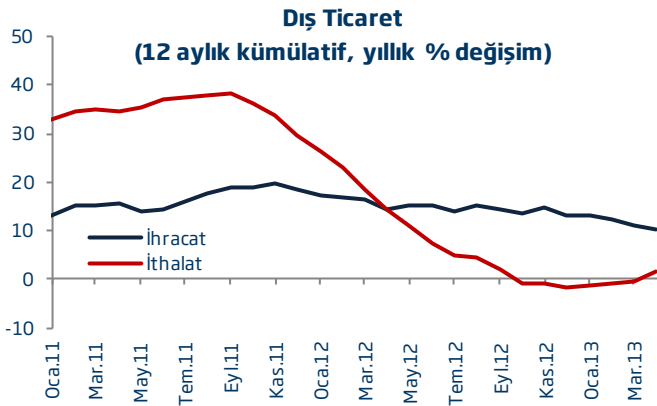
Dış Ticaret Dengesi - Nisan 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü



Nisan ayında dış ticaret açığı 10,3 milyar USD ile beklentilerin oldukça üzerinde...

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Nisan ayında ithalat bir önceki yılın aynı ayına göre %18,4 artarak 22,8 milyar USD seviyesine yükselirken, ihracat %0,9 azalarak 12,5 milyar USD seviyesine gerilemiştir. Söz konusu dönemde, dış ticaret açığı geçtiğimiz yıla kıyasla %55,1 artış göstererek 10,3 milyar USD ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Böylece, ihracatın Mart ayından sonra Nisan ayında da azalmasına ve ithalattaki hızlı yükselişe bağlı olarak ihracatın ithalatı karşılama oranında da sert bir düşüş kaydedilmiştir. Nitekim, ihracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %65,5 seviyesinden %54,9 seviyesine inmiştir.



Takvim etkilerinden arındırılmış veriler incelendiğinde de Nisan ayında yıllık bazda ihracatta %3,8'lik gerileme gözlenirken, ithalatta %14,3'lük hızlı bir artış dikkat çekmektedir.

Yılın ilk dört ayında dış ticaret açığındaki genişleme oranı %17,5...

2013 yılının ilk dört ayı değerlendirildiğinde, ihracatın bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,4, ithalatın ise %8,5 oranında arttığı görülmektedir. Dış ticaret açığı da aynı dönemde %17,5'lik bir artış kaydetmiştir. Ancak, dış ticaret açığındaki genişlemede 2013'te artış eğilimine giren altın ithalatının da etkili olduğu görülmüş, yılın ilk dört ayında altın hariç dış ticaret açığı 2012 yılının aynı dönemine yakın seviyede gerçekleşmiştir. Her şeye rağmen, ihracat artışındaki ivme kaybı geçtiğimiz yıl net ihracata dayalı büyüyen Türkiye ekonomisinin 2013 yılındaki

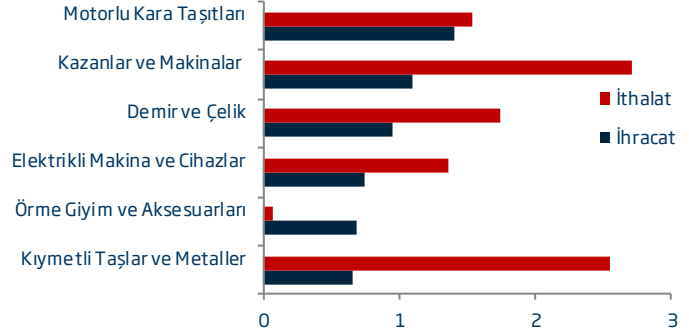
performansında iç talebin rolünün artacağı yönündeki görüşleri teyit etmektedir. 2012 yılı için söz konusu yıllık değişim oranları ihracatta %11'lik artışa, ithalatta ise %2,4'lük azalışa işaret etmekteydi.

Motorlu kara taşıtları ihracatta 1,4 milyar USD ile ilk sırada...

Fasıl bazında ihracat performansı incelendiğinde, Nisan ayında en çok ihracat yapılan fasılın bir önceki yılın aynı ayına göre %2,1 artış kaydeden ve 1,4 milyar USD'lik bir ihracat hacmine ulaşan motorlu kara taşıtlarının olduğu görülmektedir. Bu faslı aynı dönemde %11,5 artarak 1,1 milyar USD'lik bir ihracat hacmi seviyesine yükselen kazanlar ve makineler grubu izlemiştir. Öte yandan, azalan altın ihracatına bağlı olarak kıymetli taşlar ve metaller faslında ihracatın %56,9 azalmış olması, ihracatın bir önceki yıla göre gerilemesinde etkili olmuştur.

En Çok İhracat Yapılan İlk 6 Fasıl

(Nisan 2013, milyar USD)



Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı Nisan ayında bir miktar yükseliş kaydetti.

Ağustos 2012'de %33,6'ya kadar gerileyen AB ülkelerinin toplam ihracattaki payı Nisan 2013'te bir önceki yılın aynı ayına göre 1,4 puan yükselerek %39,4 olmuştur. Nisan ayında en büyük ihracat pazarımız olan Almanya'ya yaptığımız ihracat ise %4,2 azalmıştır. Bu dönemde, ticari ilişkilerin hızla geliştiği gözlenen Irak'a yapılan ihracatın %14,4 ile oldukça hızlı bir artış kaydettiği dikkat çekmektedir.

Tüketim mali ithalatı ivme kazanıyor.

TCMB'nin 2012 yılının ikinci yarısından itibaren uyguladığı politikaların da etkisiyle artan talebe bağlı olarak tüketim

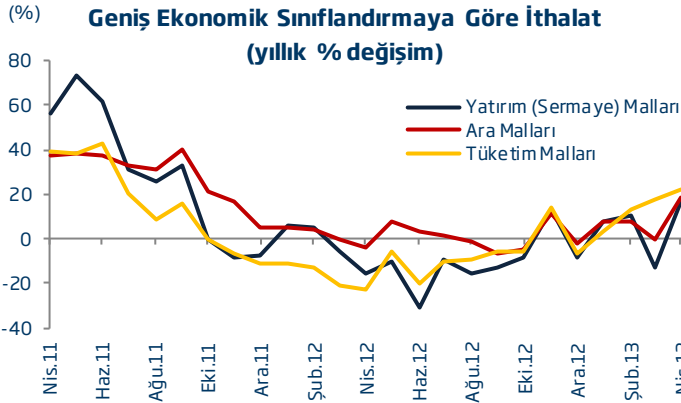
Dış Ticaret Dengesi

	(milyar USD)					
	Nisan		Değişim	Ocak-Nisan		Değişim
	2012	2013	(%)	2012	2013	(%)
İhracat	12,6	12,5	-0,9	47,9	49,6	3,4
İthalat	19,3	22,8	18,4	75,2	81,6	8,5
Dış Ticaret Dengesi	-6,6	-10,3	55,1	-27,3	-32,0	17,5
Karşılama Oranı (%)	65,5	54,9	-	63,7	60,7	-

Kaynak: TÜİK

Dış Ticaret Dengesi - Nisan 2013

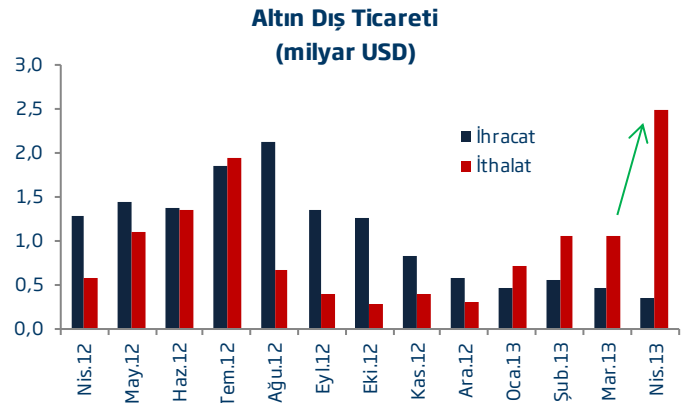
İktisadi Araştırmalar Bölümü



malı ithalatı, Mart ayında yıllık bazda sergilediği %17,8'lik yükselişin ardından Nisan ayında da %22,2'lik artış kaydetmiştir. Ara malı ithalatı da aynı dönemde %18,2 ile Ekim 2011'den bu yana en hızlı artışı sergilemiştir. Yılın ilk dört ayında ise, tüketim malı ithalatındaki artış bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,7 oranında gerçekleşirken, ara malı ve sermaye malı ithalatı sırasıyla %8,3 ve %4,6 artmıştır.

Yılın ilk dört ayında 5,3 milyar USD tutarında altın ithalatı gerçekleştirildi.

Altın ticareti Nisan ayında da dış ticaret dengesi üzerinde belirleyici olmuştur. Altın ihracatı Nisan ayında 346 milyon USD ile Ocak 2012'den bu yana en düşük seviyeye gerilemiştir. Ocak-Nisan döneminde altın ihracatı 1,8 milyar USD ile geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 2,6 milyar USD'nin oldukça altında gerçekleşirken, altın ithalatı 5,3 milyar USD ile yaklaşık üç katı düzeyine çıkmıştır. Böylece, Türkiye'nin 2012 yılındaki net altın ihracatçısı görünümünün aksine bu yılın ilk dört ayında 3,4 milyar USD tutarında net altın ithalatı gerçekleştirilmiştir. Güçlü seyreden altın ithalatı, ithalat ile ihracat arasındaki gecikmeli ilişki dikkate alındığında, altın



ihracatının önümüzdeki dönemdeki seyrinin yakından izlenmeye devam edileceğine işaret etmektedir.

Beklentiler...

Nisan ayında dış ticaret açığı özellikle altın ithalatındaki belirgin artış nedeniyle beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Ayrıca, TCMB'nin 2012 yılının ikinci yarısından itibaren uyguladığı genişletici para politikalarının etkilerinin de dış ticaret açığındaki genişlemede etkili olduğu düşünülmektedir. Dış ticaret açığının beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi, not artırımı sonrasında gözlenen yabancı sermaye çıkışının yanında Fed'in çıkış stratejisini uygulamaya başlayarak varlık alım programının boyutu azaltılabileceği yönündeki endişeler nedeniyle son dönemde yukarı yönlü bir seyir izleyen USD/TL kuru üzerindeki baskıyı artırmaktadır. Kur ile enflasyon oranı arasındaki geçişkenlik dikkate alındığında, TL'deki değer kaybının sürmesi durumunda önümüzdeki günlerde TCMB'nin TL likiditesini azaltıcı yönde tedbirler alabileceği düşünülmektedir.

Dış Ticaret Dengesi - Nisan 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü**İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.