



Makro Görünüm

31 October 2017

Dış Ticaret – Eylül 2017

Hilmi Yavaş
hilmi.yavas@yf.com.tr
+90 (212) 334 98 37

Eylül ayında ihracat % 9 artışla 11.8 milyar dolar, ithalat ise % 30.5 artışla 20.0 milyar dolar gerçekleşti. Bununla birlikte, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat bir önceki aya göre %5 gerilerken, ithalat ise % 10.5 arttı. İhracat ve ithalat sırasıyla çeyrekssel bazda sırasıyla % 0.7 daraldı ve %6.75 artış gösterdi.

İhracat 3Ç16'dan bu yana ilk kez daralırken, ithalat yılın 3 çeyreğinde sırasıyla %5.4, %10.3 ve %6.75 artış göstermiş oldu. İhracattaki nispeten zayıf seyrin ihracat piyasalarındaki güçlü ekonomik talebe ve rekabetçi TL'ye rağmen gerçekleşmesi dikkat çekti.

Özellikle, güçlü iç talebin ihracat kapasitesini sınırlaması, özellikle Eylül ayında Suudi Arabistan ve İran'a ihracatımızda sırasıyla yıllık %31 ve %52 daralma rol oynamışa benziyor. Dış ticaret verileri 2017 tamamı için büyüme beklentimiz olan %5.2 üzerinde ciddi yukarı yönlü risklere işaret ediyor.

3Ç17'de çeyreklik bazda ekonomik büyüme 2Ç17'deki %2.1'i yakaladığı ya da geçtiği takdirde %6 üzeri büyüme beklemek daha gerçekçi olacaktır. Öte yandan, 4Ç17'de de benzer performansın sürdürülmesi halinde büyüme siyasetinin işaret ettiği %7 büyümeye yaklaşabilir. Öte yandan bu 2018 büyüme tahminimiz (%4.2) üzerinde yaklaşık 1 puanlık revizyonu gerektirebilir.

İthalat / ihracat kompozisyonu olumlu büyüme görünümünü de gösteriyor...

- Sanayiye bağlı olarak işlenmiş malzeme ve işlenmemiş malzemelerin ara malı olarak ithalatı, yıllık bazda %46 ve %78 arttı (3 aylık maaş % 52 ve %74 yıllık artış), imalat sanayiinde çok olumlu bir görünüme işaret ediyor.
- Yatırım malları ithalatı 3Ç17'de makine teçhizat yatırımlarının az da olsa yıllık bazda büyüyebileceğine işaret etti. (2Ç17'de ciddi bir daralma söz konusuydu)
- Tüketim ithalatı önceki yıla göre yatay seyretti. Binek otomobil ithalatında yıllık %6'lık düşüş önemli bir faktör oldu. Kur etkisini hesaba kattığımızda, buradaki hacim daralması yıllık %10-15 civarına işaret ediyor.
- Altın hariç AB'ye yapılan ihracat 3 aylık birikimli olarak (yaklaşık %50 pay) yıllık %16'lık bir büyüme kaydetti. Hacim bazında ise büyüme %8-9 civarında gerçekleşmesi söz konusu. Bu performans AB'deki güçlü büyümeye paralel gerçekleşiyor.
- Yakın Doğu ve Orta Doğu gibi diğer büyük bölgelere yapılan ihracat (%21'lik pay) yıllık %12 daraldı. Zayıflamada ana sebep ise İran ve Suudi Arabistan oldu. Öte yandan, zayıf seyrin bütün ürün gruplarında gözlemlendi.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Koordinatör	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
----------------	-------------	--------------------------	---------------------

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran	Müdür	akif.dasiran@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
---------------------	-------	------------------------	---------------------

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Kemal Ozan Sayın	Kıdemli Uzman	ozan.sayin@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70
Kamer Külek	Uzman Yrd.	kamer.kulek@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Ulus	+90 (212) 263 00 24