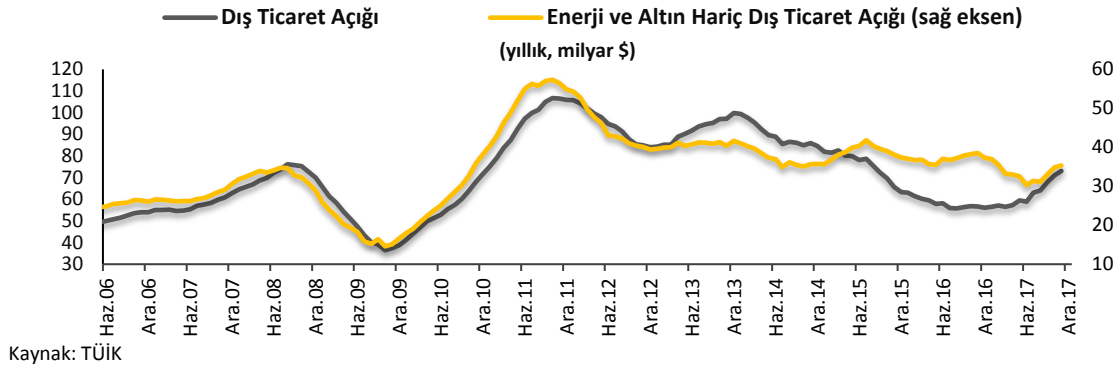
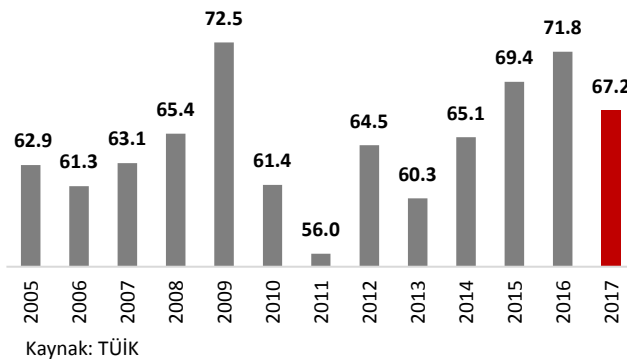


Dış ticaret açığı 2017 yılında 76.7 milyar dolar oldu.

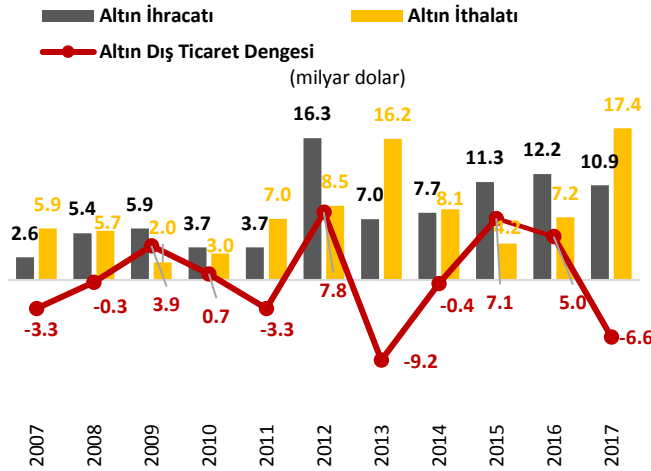


İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)



Aralık ayında dış ticaret açığı 2016 yılının aynı ayına göre %63.5 artışla 9.2 milyar dolar gerçekleşti. Aralık ayında ihracat yıllık bazda %8.6 artışla 13.9 milyar dolar, ithalat ise %25.4 artışla 23.1 milyar dolar oldu. İhracattaki artış geçen aya göre yavaşlarken, ithalatta son üç ayın en hızlı artışının yaşanması sonucu dış ticaret açığı da hızlı bir şekilde yükseldi. Aralık ayında ithalatın %70'ini oluşturan ara malı ithalatının %27'lik artışının yanı sıra tüketim malları ve sermaye malları ithalatının artması da ithalatın hızlı artış göstermesinde etkili oldu. AB ülkeleri %47'lik pay ile ihracat yapılan ülkeler arasında

yine ilk sırayı aldı. İthalattaki yüksek artışın etkisiyle ihracatın ithalatı karşılama oranı Kasım ayına göre düşerek %60.1 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ihracat Aralık ayında bir önceki aya göre %1 artış gösterirken ithalatta ise %12.2'lik sert bir artış yaşandı. Böylece mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret açığı bir önceki aya göre %35.9 arttı. Söz konusu gelişmeler doğrultusunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı %67.2 ile son iki yılın altına geriledi.



2017 yılında altın ihracatı yıllık bazda %10.7 gerilerken ithalatı %142.1 arttı. Altın ticareti ise 2014'ten sonra ilk defa 2017 yılında açık verdi. Açığın artmasında altın ithalatındaki belirgin artış belirleyici oldu. 2017 yılında altın ithalatı 17.4 milyar dolar ile tarihi yüksek seviyede gerçekleşirken, altın ticareti açığı 6.6 milyar dolar ile 2014 Şubat'tan sonraki en yüksek seviyeye çıktı. Enerji ticaretinde açık 2017 yılında yıllık bazda %38.3 arttı. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığında ise bir önceki yıla göre değişim yaşanmadı.

(milyar dolar)	İhracat		İthalat		Dış Ticaret Açığı		İhracatın İthalatı Karş. Oranı
	Değer	% Değişim	Değer	% Değişim	Değer	% Değişim	%
Aralık	2016	12.8		18.4		5.6	69.4
	2017	13.9	8.6	23.1	25.4	9.2	63.5
Ocak-Aralık	2016	142.5		198.6		56.1	71.8
	2017	157.1	10.2	233.8	17.7	76.7	36.8

Sonuç olarak, 2017 yılında ekonomik aktivitede yaşanan canlanma özellikle ara malı ithalatındaki artışla birlikte dış ticaret açığında da artışı beraberinde getirdi. Ayrıca 2017 yılında başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında yükseliş yaşanmış olması da dış ticaret açığındaki artışta etkili oldu. Böylece 2017 yılında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre %36.8 oranında artışla 76.8 milyar dolar gerçekleşti. Ayrıca 2017 yılında dış ticaret açığında yaşanan artış 2011 yılından bu yana ki en yüksek artış oldu. 2017 yılında 12 aylık toplam rakamlara göre altın ithalatı tarihi yüksek seviyeye ulaştı. İthal edilen altının işlenip ihraç edilmesi söz konusu olduğundan bu yılki yüksek altın ithalatının ardından gelecek yıl altın ihracatının arttığını ve böylece altın ticaretinin, dış ticaret açığını artırıcı etkisinin azaldığını görebileceğimizi düşünüyoruz. Ancak Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın Ocak ayında açıkladığı dış ticaret verilerinin bu düşüncemizi henüz desteklemediği görülüyor. Bakanlık'ın verilerine göre Ocak ayı dış ticaret verilerine göre dış ticaret açığı %108.5 artarak 9.06 milyar dolar oldu. Bu sert artışta enerji ithalatının yanı sıra Ocak ayında en çok artış yaşayan ve altını içeren kıymetli veya yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller, inciler, taklit mücevherci eşyası, metal paralar ithalatı etkili oldu. Kıymetli veya yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller, inciler, taklit mücevherci eşyası, metal paralar faslındaki ithalat Ocak ayında yıllık bazda %363.3 artarak 2.37 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu durum altın ithalatının henüz altın ihracatına dönüşmediğinin işareti olarak yorumlanabilir. Ancak yılın geri kalan aylarında bu durumun değiştiği görülebilir. 2018 yılında ekonomik aktivitedeki canlılığın devam etmesini ancak 2017 yılındaki kadar hızlı bir büyüme oranı gerçekleşmeyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca en önemli ihracat pazarımız olan Avrupa ülkelerinde de toparlanmanın devam etmesini bekliyoruz. Bu nedenle 2018 yılında dış ticaret açığında yükseliş devam edebilecek olsa da 2017 yılındaki kadar sert olmayacaktır.

Haftalık Veri Takvimi (05-09 Şubat 2018)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
05.02.2018	Türkiye	TÜFE (Ocak, a-a)	%0.69	%1.02 (Açıklandı.)
		ÜFE (Ocak, a-a)	%1.37	%0.99 (Açıklandı.)
	ABD	Hizmet PMI (Ocak)	53.3	--
		ISM Hizmet Endeksi (Ocak)	56	56.5
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aralık, y-y)	%2.8	--
		Hizmet PMI (Ocak)	57.6	--
	Almanya	Hizmet PMI (Ocak)	57	--
		İngiltere	Hizmet PMI (Ocak)	54.2
	Japonya	Hizmet PMI (Ocak)	51.1	--
06.02.2018	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Ocak)	84.70	--
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-50.5 Milyar \$	-52.1 milyar \$
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aralık, y-y)	%8.7	--
07.02.2018	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	%5.6	--
	İtalya	Perakende Satışlar (Aralık, y-y)	%1.4	--
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Aralık, öncül)	108.3	107.9
08.02.2018	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, a-a)	%0.3	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Şubat)	--	--
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	23.7 Milyar €	--
	İngiltere	BoE Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	181 Milyar ¥	488.1 Milyar ¥
09.02.2018	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	%2.5	--
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	%2.2	--
	İngiltere	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	%2.5	--
		Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-2.8 Milyar £	--