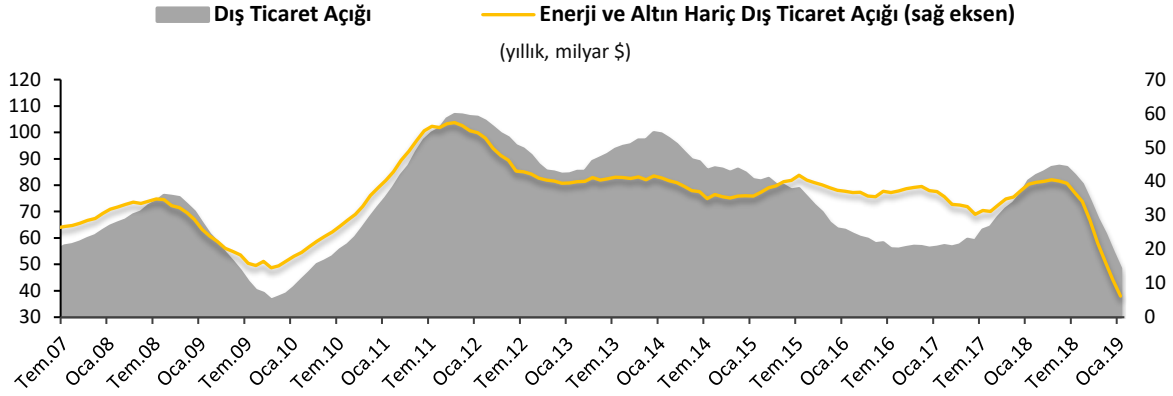


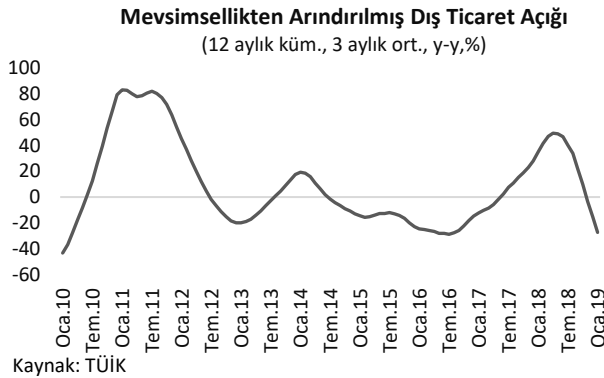
**Dış ticaret açığı Ocak ayında 2.5 milyar dolar oldu.**

Ocak ayında ihracatın yıllık bazda %5.9 artması ve ithalatın %27.2 azalması sonucunda dış ticaret açığında %72.5 seviyesinde sert bir azalış oldu. Böylece dış ticaret açığı Ocak ayında da daralmaya devam etti. Dış ticaretin açığının düşüş trendini sürdürmesinde, ithalatın 8 aydır azalmaya devam etmesi ve ihracatın geçen ayki düşüşün ardından tekrar artış kaydetmesi etkili oldu. Haftalık raporumuzun bu bölümünde Ocak ayı dış ticaret gelişmelerini inceleyeceğiz.

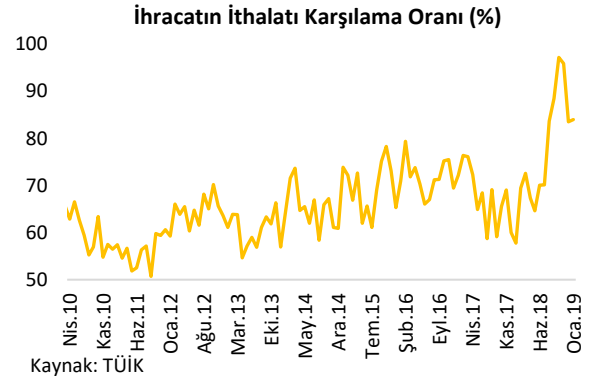


Kaynak: TÜİK

Ocak ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %72.5 azalışla 2.5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2018 yılı Haziran ayında daralmaya başlayan dış ticaret açığı toparlanmasını böylece 2019 yılının ilk ayında da sürdürmüş oldu. İhracat yıllık bazda %5.9 artışla 13.2 milyar dolar, ithalat ise %27.2 azalışla 15.7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2018 yılı Ağustos ayında kur ve faizlerde yaşanan artış ve ekonomik aktivitede görülen yavaşlamanın ithalatı azaltıcı etkisi görülmeye devam ediyor. Böylece 2018 yılı Ocak ayında 81.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen dış ticaret açığı 2019 yılı Ocak ayında yıllık bazda %40.5 azalarak son 10 yılın en düşük seviyesi olan 48.5 milyara geriledi. İthalatta düşüşün 8 aydır devam etmesinin yanı sıra geçtiğimiz ay azalan ihracatın Ocak ayında tekrar artması olumlu bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor.



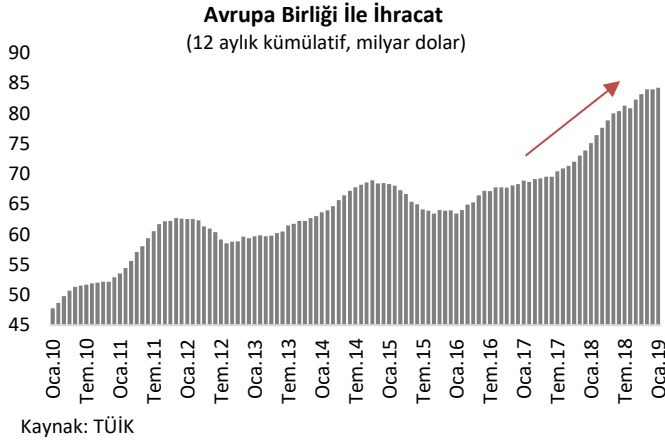
Kaynak: TÜİK



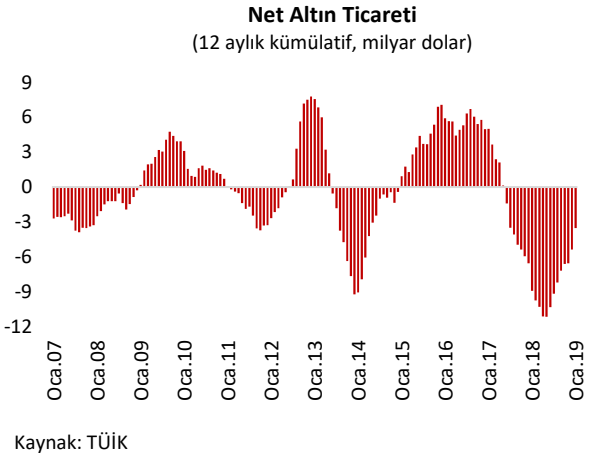
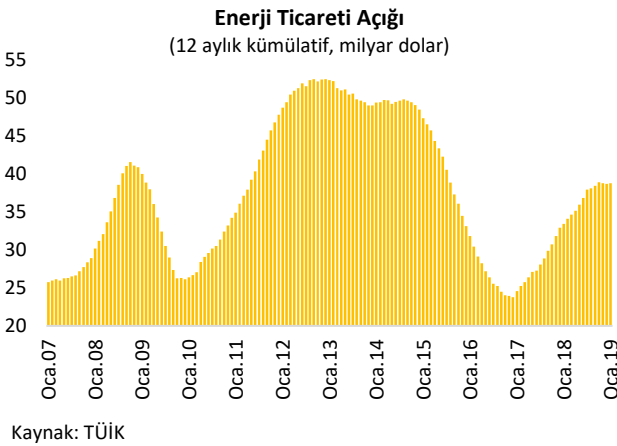
Kaynak: TÜİK

Ocak ayında arındırılmamış verilerle ithalatta geçen aya göre %5.3 azalış olmasına rağmen mevsimsellikten arındırılmış verilerle ithalatın %4.9 arttığını ve son üç aydır yükseldiğini görüyoruz. Bu durumda ekonomide alınan önlemler sonucunda başlayan toparlanmanın etkili olduğunu düşünüyoruz. Arındırılmamış verilerle geçen aya göre %4.8 azalan ihracatın ise arındırılmış verilerle %5.4 artış kaydettiği görülüyor. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığı ise, aynı dönemde sert bir azalışla 39.2 milyardan 6.2 milyara geriledi. Geçen yıl Ocak ayında %57.8 olan ithalatı karşılama oranı ise bu yıl Ocak ayında %84'e yükseldi. Dış ticaret verilerinin detaylarına

bakıldığında, ihracattaki artışa motorlu kara taşıtları faslının öncü olduğu, ithalattaki düşüşte ise elektrikli makina ve cihazlar ve kazanlar ve mekanik cihazlar ithalatındaki azalışın rol oynadığı görülüyor.



İhracatın Ocak ayındaki yıllık bazdaki yükselişinde en önemli ihracat ortağımız olan Avrupa Birliği (AB)'den artan talep ve buraya yapılan ihracatın artması öncelikle etkili oldu. 12 aylık kümülatif verilerle AB'ye yapılan ihracatın yıllık bazda %12.2 artış göstererek 84.3 milyar dolar seviyesine ulaştığı görülüyor. Ancak önümüzdeki dönemde, Euro Bölgesi büyümesinin 2018 yılının son çeyreğinde yavaşladığı göz önünde bulundurularak söz konusu yavaşlamanın ihracatımıza olumsuz yansiyabileceğini ve ihracatımızdaki artışı aşağı yönlü baskılayabileceğini düşünüyoruz.



Dış ticarete önemli paya sahip olan enerji ticareti açığı petrol fiyatlarındaki yükselişin yarattığı baz etkisiyle 12 aylık kümülatif rakamlarla Ocak ayında yıllık bazda %15.9 artarak 38.7 milyar dolar olurken 12 aylık kümülatif altın ticareti açığı altın ithalatındaki belirgin düşüşün etkisiyle %89.4 azalarak 3.5 milyar dolar oldu.

Sonuç olarak, 2018 yılı Ocak ayında 81.6 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2019 yılının aynı ayında %40.5 azalarak 2009 yılından sonraki en düşük seviye olan 48.5 milyar dolara geriledi. Dış ticaretin açığının düşüş trendini sürdürmesinde ithalatın 8 aydır azalmaya devam etmesi ve ihracatın geçen ayki düşüşün ardından tekrar artış kaydetmesi etkili oldu. İthalat 2018 yılında finansal koşullarda yaşanan sıkılaşıma ve ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın yansımaları nedeniyle düşmeye devam ederken ihracat, en önemli ihracat ortağımız olan Avrupa Birliği'nden artan talep ve buraya yapılan ihracatın artmasıyla yükseldi. İhracattaki artış ihracatın ithalatı karşılama oranına olumlu yansıdı ve söz konusu oran %84 oldu. dış ticarete yaşanan dengelenme ihracat artmasına rağmen genel olarak ithalattaki düşüşten kaynaklanıyor. Türkiye ekonomisi yapısal olarak hammadde ve ara malı ithal eden bir ülke olması nedeniyle dış ticaret açığındaki daralmanın konjonktürel bir durum olduğunu düşünüyoruz. Ekonomide alınan önlemler sonucunda başlayan toparlanma ile piyasalarda oluşacak canlanma ithalatta önümüzdeki dönemde yukarı yönlü baskı oluşmasına neden olabilir. Ancak 2019 yılında %2.3 olan büyümenin beklentimizi göz önüne alarak ithalattaki bu artışın sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

### Haftalık Veri Takvimi (04-08 Mart 2019)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
4.03.2019	Türkiye	TÜFE (Şubat, a-a)	%1.06	%0.16 (Açıklandı.)
		ÜFE (Şubat, a-a)	%0.45	%0.09(Açıklandı.)
	Euro Bölgesi	ÜFE (Ocak, y-y)	%3	%2.9
5.03.2019	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)	75.61	--
	ABD	Yeni Konut Satışları (Aralık, a-a)	%16.90	-%8.70
		Aylık Bütçe Dengesi (Ocak)	-13.5 milyar \$	6 milyar \$
		ISM Hizmet Endeksi (Şubat)	56.7	57.3
		Hizmet PMI (Şubat)	56.2	56.2
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	%0.8	%2.1
		Hizmet PMI (Şubat)	52.3	52.3
	Almanya	Hizmet PMI (Şubat)	55.1	55.1
	İtalya	GSYH (4. çeyrek, y-y)	%0.1	%0.1
		Hizmet PMI (Şubat)	49.7	49.5
	Japonya	Nikkei Hizmet PMI (Şubat)	51.6	--
6.03.2019	ABD	Fed Bej Kitap	--	--
		ADP Özel Sektör İstihdamı (Şubat)	213 bin kişi	190 bin kişi
		Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-49.3 milyar \$	-57.8 milyar \$
7.03.2019	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Şubat)	2.5 milyar TL	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Mart)	225 bin kişi	225 bin kişi
	Euro Bölgesi	GSYH (4. çeyrek, y-y)	%1.20	%1.20
		ECB Toplantısı ve Faiz Kararı (Mart)	--	--
	Japonya	GSYH (4. çeyrek, ç-ç, yıllıklandırılmış)	%1.4	%1.7
8.03.2019	ABD	Tarımdışı İstihdam (Şubat)	304 bin kişi	185 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%4	%3.9
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Şubat, y-y)	%3.2	%3.3
		İnşaat İzinleri (Ocak, a-a)	%0.30	-%2.90
		Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Ocak, a-a)	-%11.20	%9.90
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Ocak, y-y)	-%7	-%3.1