

## Makro: Dış dengede bozulma eğilimi güç kazanıyor

Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, dış ticaret dengesi kasımda 7,4 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 79,3 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre dış ticaret dengesindeki bozulma sürdü. Kasımda ihracat gerilerken, ithalat artışını sürdürdü. Altın ve enerji hariç dengesindeki bozulma görece sınırlı olurken, altın ve enerji ithalatındaki hızlanma dış dengede ilave bozulmaya neden oldu.

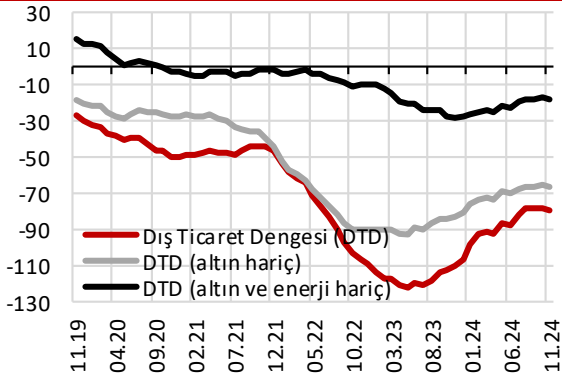
Öncü göstergeler ve yüksek frekanslı verilere göre faaliyetteki soğuma ve kredi büyümesinde ivme kaybı sürüyor. Bu şartlar altında, dış dengedeki bozulma Türk lirasındaki reel değerlenmenin olumsuz etkisini ortaya koyuyor. Euro/dolar paritesindeki aşağı yönlü seyir de dolar bazlı dış denge hesabını olumsuz etkiliyor. Bunlara ek olarak, kasım ayına özgü bazı arıza gelişmeler de ihracat performansını sınırladı.

Jeopolitik gelişmeler ve reel değerlenmeye dayalı dezenflasyon stratejisinin devam edeceği varsayımı altında önümüzdeki dönemde dış ticaret açığı üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz.

**Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı kasım ayına ilişkin geçici dış ticaret verilerine göre, ihracat yıllık bazda %3,1 azalışla 22,3 milyar \$, ithalat ise yıllık %2,3'lik artışla 29,7 milyar \$ olarak gerçekleşti.** Böylece kasım ayında dış ticaret açığı geçen seneye göre yaklaşık 1,4 milyar \$ artışla 7,4 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 77,9 milyar \$'dan 79,3 milyar \$'a yükseldi (Tablo 1 ve Grafik 1).

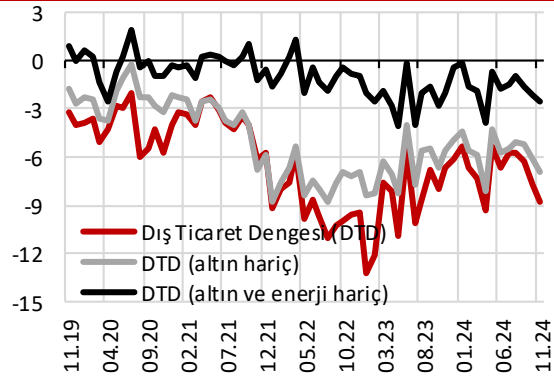
**Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre** ise dış ticaret dengesindeki iki ay önce başlayan bozulma eğilimi sürdü. Bu bozulmada hem çekirdek dengesindeki hem de altın ve enerji dengelerindeki açılma etkili oldu (Grafik 2).

**Grafik 1. Dış Ticaret Dengesi (12 aylık birikimli, milyar \$)**



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

**Grafik 2. Dış Ticaret Dengesi (mev. ard., milyar \$)**



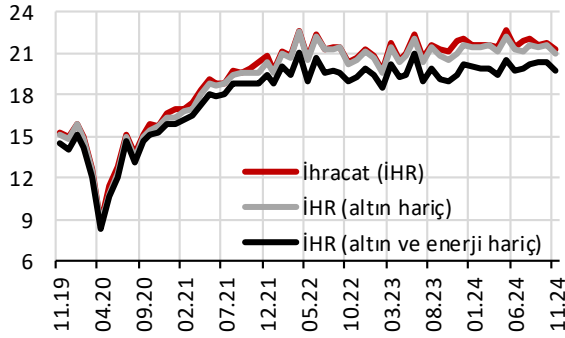
## İhracat

**İhracat (m.a.) kasımda aylık bazda %2,1 azaldı** (Tablo 3, Grafik 3). Altın ihracatı bir miktar hızlanarak 311 milyon \$'a yükseldi. Enerji ihracatı (m.a.) ise ekim ayında kısmen toparlandıktan sonra kasımda yatay seyretti. Bu görünüm altında, altın ve enerji hariç ihracat (m.a.) aylık bazda %3,1 ile daha kuvvetli daraldı. Ticaret Bakanlığı'nın düzenlediği basın toplantısında ihracattaki yavaşlamaya dair bazı gelişmelere değinildi. Bu kapsamda i) STAR Rafineri'deki bakım çalışmasının neden olduğu ihracat kaybına (3 ayda yaklaşık 500 milyon \$) ii) gümrük işlemlerinde NCTS Faz-5'e geçiş yapılması sürecindeki aksamaların neden olduğu ihracat kaybına (yaklaşık 500 milyon \$) ve iii) son dönemde Euro/dolar paritesindeki geri çekilmenin dolar bazlı hesaplamalar üzerindeki sınırlayıcı etkisine dikkat çekildi. Parite kaynaklı etki TİM tarafından 121,5 milyon \$ olarak tahmin edildi.

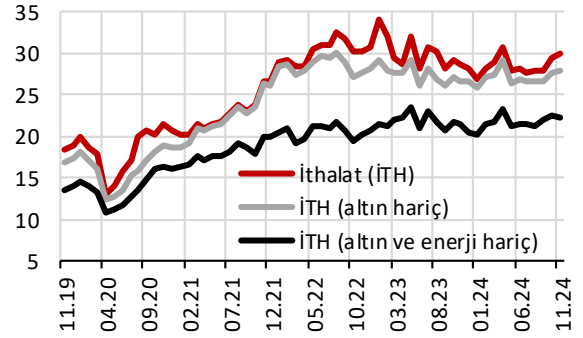
**Bölgesel ihracat verilerine göre,** AB-27 ülkelerine yapılan ihracat (m.a.) paritedeki düşüşe rağmen ekimde aylık %0,5 ile sınırlı bir düşüş kaydetti (Grafik 5, Tablo 3). AB-27 hariç diğer Avrupa ülkelerine yapılan ihracat (m.a) ise ekim ayındaki %7,5 daralmanın ardından kasım ayında yataya yakın seyretti (Grafik 6). Avrupa haricindeki bölgelere yapılan ihracatta genele yayılan belirgin düşüşler hakim (Grafik 6, Tablo 3).

**Mal grupları bazında** ise altın ve enerji hariç ihracattaki (m.a.) düşüş genele yayıldı. En belirgin düşüş %5,3 ile yatırım malları ihracatında gerçekleşti. Yatırım mallarında iki aydır aylık düşüş %5'i aşıyor. Ara malları (m.a.) aylık bazda yatay görünse de altın ve enerji hariç olarak aylık %1,9 daraldı. Tüketim malları ihracatındaki daralma ise %2,5 oldu (Grafik 7 ve 8, Tablo 3).

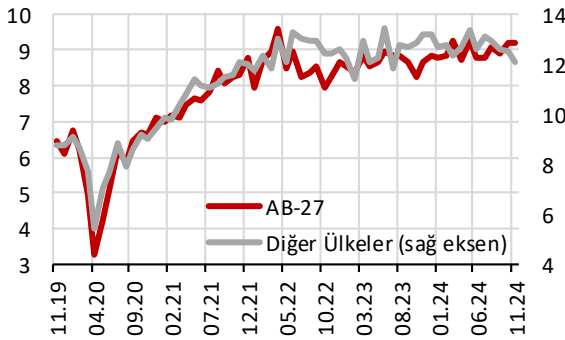
**Grafik 3. İhracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**



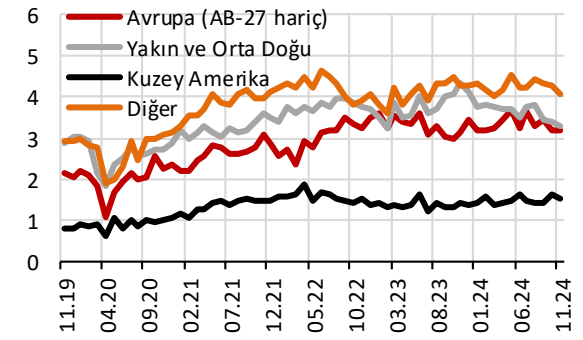
**Grafik 4. İthalat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**



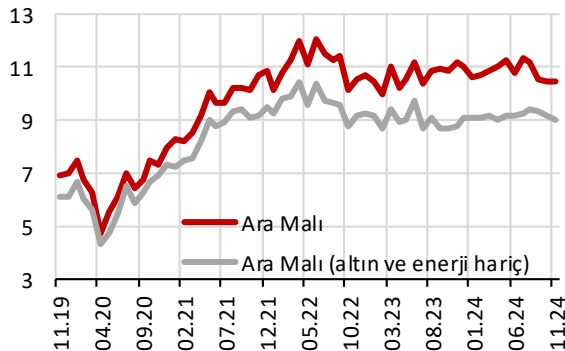
**Grafik 5. Bölgesel ihracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**



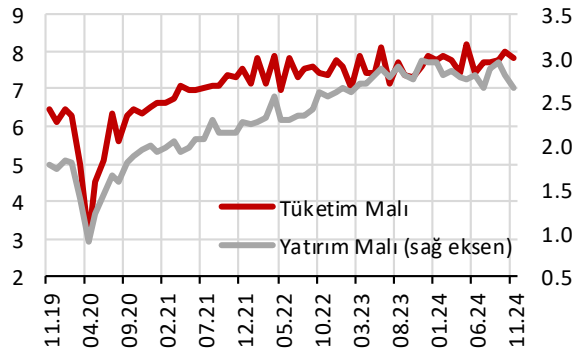
**Grafik 6. Bölgesel İhracat (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**



**Grafik 7. Ara Malı İhracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**



**Grafik 8. Yatırım ve Tüketim Malı İhracatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)**

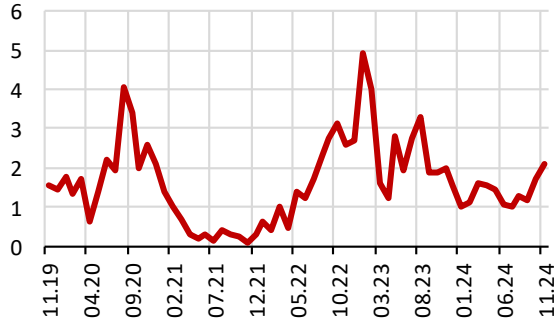


Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

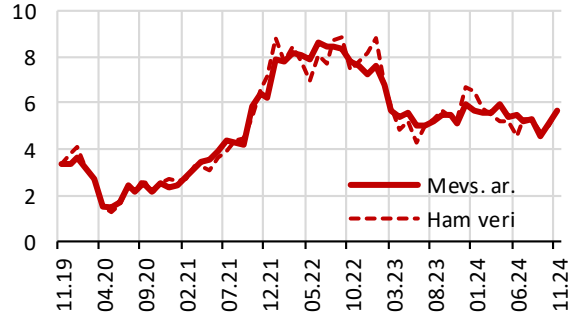
## İthalat

**İthalat (m.a.) kasımda aylık bazda %2,0 arttı (Grafik 4, Tablo 3).** Ancak geçen ayın aksine, bu ay altın ve enerji hariç ithalat, toplam ithalat artışını sınırladı. **Altın ithalatı** ise geçen ayki 1,7 milyar \$'dan 2,1 milyar \$'a yükselerek Ağustos 2023'ten beri aylık bazda en yüksek seviyede gerçekleşti (Grafik 9). Uluslararası altın fiyatlarındaki yükseliş altın talebini ve ithalat faturasını yükseltiyor. Yılın ilk 11 ayında toplam altın ithalatı 15,1 milyar \$'a ulaştı. **Enerji ithalatı** (m.a.) ise kasımda belirgin bir artış kaydetti (Grafik 10, Tablo 3). Uluslararası fiyatlarda buna neden olacak bir gelişme olmadığından, buradaki artış da muhtemelen STAR Rafineri'deki bakım çalışmasının sonlanmasından kaynaklandı. **Altın ve enerji hariç çekirdek ithalat** (m.a.) ekimde aylık %2,6 arttıktan sonra kasımda aylık %1,1 azaldı. Düşüş, altın ve enerji hariç ara mallarından kaynaklanırken, tüketim ve yatırım malı ithalatı arttı (Grafik 11-12). Tüketim malı ithalatındaki artışta ise mücevher ithalatı etkili oldu. Kasımda mücevher ithalatı 1,1 milyar \$ ile toplam tüketim malı ithalatının %21,3'ünü oluşturdu. Mücevherat hariç tüketim malı ithalatı (m.a.) aylık %3,6 azaldı (Grafik 12, Tablo 3). Bu gelişmeler neticesinde ihracatın ithalatı karşılama oranı (m.a.) da gerilemeye devam etti (Grafik 13).

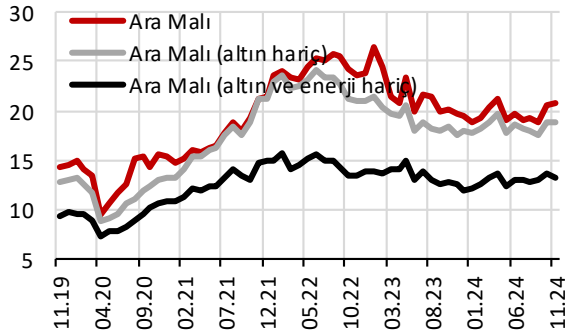
Grafik 9. Altın İthalatı (milyar \$)



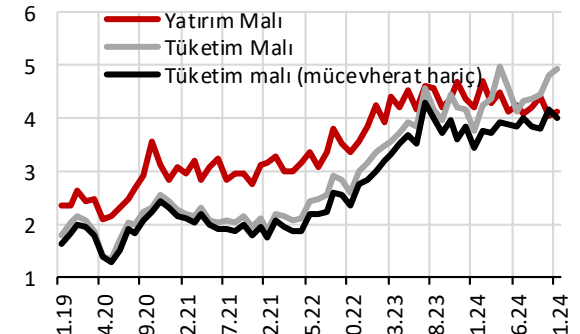
Grafik 10. Enerji İthalatı (milyar \$)



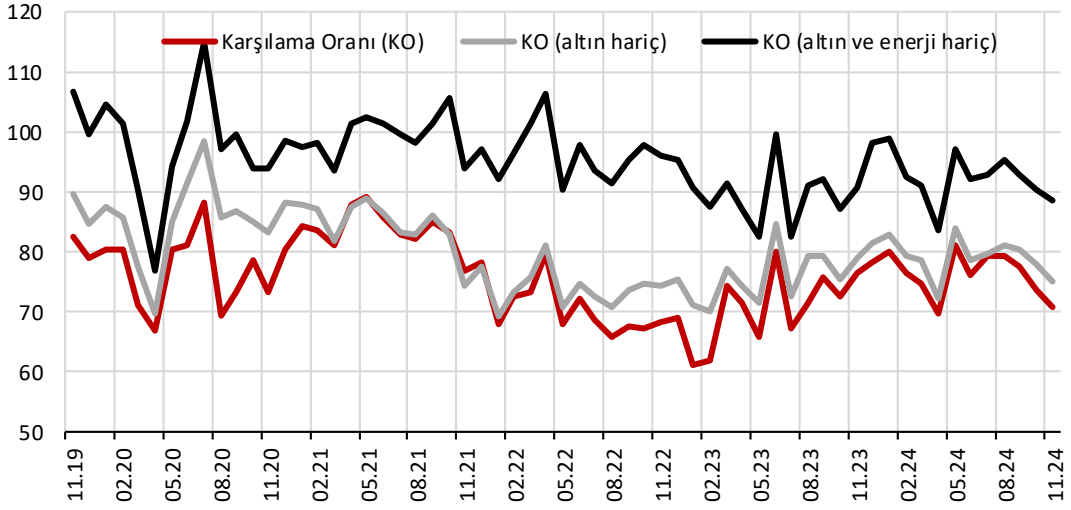
Grafik 11. Ara Mali İthalatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



Grafik 12. Yatırım ve Tüketim Malı İthalatı (mevsimsellikten arındırılmış, milyar \$)



Grafik 13. İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (% , mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

Tablo 1. Dış Ticaret (Ham Veri, milyar dolar)

|                                                    | 2019         | 2020         | 2021         | 2022          | 2023          | 12 Ay Birikimli | İlk 11 Ay     |              |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|
|                                                    |              |              |              |               |               | Kasım 2024      | 2023          | 2024         |
| <b>Dış Ticaret Dengesi</b>                         | <b>-29,5</b> | <b>-49,9</b> | <b>-46,2</b> | <b>-109,5</b> | <b>-106,3</b> | <b>-79,3</b>    | <b>-100,2</b> | <b>-73,2</b> |
| İhracat                                            | 180,8        | 169,6        | 225,2        | 254,2         | 255,6         | 261,4           | 232,7         | 238,5        |
| İthalat                                            | 210,3        | 219,5        | 271,4        | 363,7         | 362,0         | 340,8           | 332,9         | 311,7        |
| <b>Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)</b> | <b>13,0</b>  | <b>-3,3</b>  | <b>-2,0</b>  | <b>-10,0</b>  | <b>-27,9</b>  | <b>-17,6</b>    | <b>-28,1</b>  | <b>-17,7</b> |
| İhracat (altın ve enerji hariç)                    | 170,4        | 162,1        | 213,2        | 236,7         | 234,9         | 241,1           | 213,9         | 220,2        |
| İthalat (altın ve enerji hariç)                    | 157,3        | 165,4        | 215,2        | 246,7         | 262,8         | 258,7           | 242,0         | 237,9        |
| <b>Dış Ticaret Dengesi (altın)</b>                 | <b>-9,3</b>  | <b>-22,4</b> | <b>-2,0</b>  | <b>-19,4</b>  | <b>-25,7</b>  | <b>-13,1</b>    | <b>-24,6</b>  | <b>-12,0</b> |
| Altın ihracatı                                     | 2,0          | 2,8          | 3,5          | 1,1           | 4,3           | 3,6             | 3,9           | 3,1          |
| Altın ithalatı                                     | 11,3         | 25,2         | 5,5          | 20,4          | 30,0          | 16,7            | 28,4          | 15,1         |
| <b>Dış Ticaret Dengesi (enerji)</b>                | <b>-33,3</b> | <b>-24,2</b> | <b>-42,2</b> | <b>-80,1</b>  | <b>-52,7</b>  | <b>-48,6</b>    | <b>-47,6</b>  | <b>-43,5</b> |
| Enerji ihracatı                                    | 8,4          | 4,7          | 8,5          | 16,4          | 16,4          | 16,7            | 14,8          | 15,2         |
| Enerji ithalatı                                    | 41,7         | 28,9         | 50,7         | 96,5          | 69,1          | 65,3            | 62,5          | 58,7         |
| <b>İhracat</b>                                     | <b>180,8</b> | <b>169,6</b> | <b>225,2</b> | <b>254,2</b>  | <b>255,6</b>  | <b>261,4</b>    | <b>232,7</b>  | <b>238,5</b> |
| <b>İhracat (AB-27)</b>                             | <b>76,7</b>  | <b>70,0</b>  | <b>93,1</b>  | <b>103,0</b>  | <b>104,3</b>  | <b>108,1</b>    | <b>95,6</b>   | <b>99,4</b>  |
| <b>İhracat (AB-27 Dışı)</b>                        | <b>104,1</b> | <b>99,6</b>  | <b>132,2</b> | <b>151,1</b>  | <b>151,3</b>  | <b>153,3</b>    | <b>137,1</b>  | <b>139,1</b> |
| İhracat (Diğer Avrupa)                             | 24,4         | 24,4         | 31,5         | 36,6          | 39,7          | 40,2            | 36,0          | 36,6         |
| İhracat (Yakın ve Orta Doğu)                       | 35,0         | 31,3         | 38,4         | 45,0          | 45,6          | 44,1            | 41,1          | 39,6         |
| İhracat (Kuzey Amerika)                            | 10,0         | 11,2         | 16,4         | 18,8          | 16,5          | 17,9            | 15,0          | 16,4         |
| İhracat (Diğer)                                    | 34,7         | 32,7         | 45,9         | 50,7          | 49,6          | 51,1            | 44,9          | 46,4         |
| <b>İhracat (Yatırım Malları)</b>                   | <b>21,6</b>  | <b>19,8</b>  | <b>24,8</b>  | <b>29,0</b>   | <b>33,7</b>   | <b>33,8</b>     | <b>30,3</b>   | <b>30,5</b>  |
| <b>İhracat (Ara Malları)</b>                       | <b>85,4</b>  | <b>80,3</b>  | <b>115,2</b> | <b>133,4</b>  | <b>129,0</b>  | <b>130,6</b>    | <b>118,0</b>  | <b>119,6</b> |
| Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)          | 74,9         | 72,8         | 103,2        | 116,0         | 108,3         | 110,3           | 99,3          | 101,3        |
| <b>İhracat (Tüketim Malları)</b>                   | <b>72,7</b>  | <b>68,3</b>  | <b>83,8</b>  | <b>89,8</b>   | <b>90,7</b>   | <b>93,7</b>     | <b>82,4</b>   | <b>85,3</b>  |
| <b>İthalat</b>                                     | <b>210,3</b> | <b>219,5</b> | <b>271,4</b> | <b>363,7</b>  | <b>362,0</b>  | <b>340,8</b>    | <b>332,9</b>  | <b>311,7</b> |
| <b>İthalat (Yatırım Malları)</b>                   | <b>26,1</b>  | <b>31,8</b>  | <b>35,9</b>  | <b>40,5</b>   | <b>52,7</b>   | <b>51,0</b>     | <b>47,8</b>   | <b>46,0</b>  |
| <b>İthalat (Ara Malları)</b>                       | <b>162,5</b> | <b>163,0</b> | <b>210,1</b> | <b>292,4</b>  | <b>261,3</b>  | <b>235,9</b>    | <b>241,5</b>  | <b>216,0</b> |
| Ara Malları İthalatı (altın hariç)                 | 151,3        | 137,8        | 204,6        | 272,0         | 231,3         | 219,2           | 213,1         | 200,9        |
| Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)       | 109,5        | 108,9        | 154,0        | 175,4         | 162,2         | 153,8           | 150,6         | 142,3        |
| <b>İthalat (Tüketim Malları)</b>                   | <b>21,2</b>  | <b>24,1</b>  | <b>24,9</b>  | <b>30,5</b>   | <b>47,6</b>   | <b>53,3</b>     | <b>43,4</b>   | <b>49,1</b>  |
| Mücevherat İthalatı                                | 2,1          | 1,4          | 1,6          | 3,0           | 3,9           | 7,3             | 3,6           | 7,0          |
| Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)           | 19,1         | 22,7         | 23,4         | 27,5          | 43,7          | 46,1            | 39,8          | 42,1         |
| <b>Karşılama Oranı</b>                             | <b>86,0</b>  | <b>77,0</b>  | <b>83,1</b>  | <b>69,8</b>   | <b>71,1</b>   | <b>76,8</b>     | <b>70,4</b>   | <b>76,6</b>  |
| Karşılama Oranı (altın hariç)                      | 89,8         | 85,4         | 83,7         | 73,7          | 76,0          | 79,6            | 75,5          | 79,4         |
| Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)            | 108,3        | 97,5         | 99,2         | 95,9          | 89,9          | 93,4            | 88,9          | 92,7         |

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Tablo 2. Dış Ticaret (Ham Veri, milyar dolar)

|                                                    | Ağu.24      | Eyl.24      | Eki.24      | Kas.24      | 2024-Ç1      | 2024-Ç2      | 2024-Ç3      | 2024-Ç4*     |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dış Ticaret Dengesi</b>                         | <b>-5,0</b> | <b>-5,1</b> | <b>-5,9</b> | <b>-7,4</b> | <b>-20,3</b> | <b>-22,3</b> | <b>-17,4</b> | <b>-13,3</b> |
| İhracat                                            | 22,0        | 22,0        | 23,5        | 22,3        | 63,7         | 62,5         | 66,5         | 45,8         |
| İthalat                                            | 27,0        | 27,1        | 29,4        | 29,7        | 84,0         | 84,7         | 83,9         | 59,1         |
| <b>Dış Ticaret Dengesi (altın ve enerji hariç)</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,4</b> | <b>-0,6</b> | <b>-1,1</b> | <b>-3,5</b>  | <b>-8,8</b>  | <b>-3,7</b>  | <b>-1,8</b>  |
| İhracat (altın ve enerji hariç)                    | 20,1        | 20,8        | 22,1        | 20,8        | 59,0         | 56,9         | 61,4         | 42,8         |
| İthalat (altın ve enerji hariç)                    | 20,4        | 21,2        | 22,7        | 21,9        | 62,5         | 65,7         | 65,1         | 44,6         |
| <b>Dış Ticaret Dengesi (altın)</b>                 | <b>-0,8</b> | <b>-1,0</b> | <b>-1,6</b> | <b>-1,8</b> | <b>-3,5</b>  | <b>-3,1</b>  | <b>-2,0</b>  | <b>-3,4</b>  |
| Altın ihracatı                                     | 0,5         | 0,2         | 0,1         | 0,3         | 0,3          | 0,9          | 1,5          | 0,5          |
| Altın ithalatı                                     | 1,3         | 1,2         | 1,7         | 2,1         | 3,7          | 4,0          | 3,5          | 3,8          |
| <b>Dış Ticaret Dengesi (enerji)</b>                | <b>-4,0</b> | <b>-3,7</b> | <b>-3,7</b> | <b>-4,4</b> | <b>-13,3</b> | <b>-10,3</b> | <b>-11,7</b> | <b>-8,1</b>  |
| Enerji ihracatı                                    | 1,3         | 1,0         | 1,3         | 1,2         | 4,5          | 4,6          | 3,6          | 2,5          |
| Enerji ithalatı                                    | 5,3         | 4,7         | 5,0         | 5,6         | 17,8         | 15,0         | 15,3         | 10,6         |
| <b>İhracat</b>                                     | <b>22,0</b> | <b>22,0</b> | <b>23,5</b> | <b>22,3</b> | <b>63,7</b>  | <b>62,5</b>  | <b>66,5</b>  | <b>45,8</b>  |
| <b>İhracat (AB-27)</b>                             | <b>8,8</b>  | <b>9,0</b>  | <b>9,8</b>  | <b>9,4</b>  | <b>27,2</b>  | <b>26,2</b>  | <b>26,9</b>  | <b>19,2</b>  |
| <b>İhracat (AB-27 Dışı)</b>                        | <b>13,2</b> | <b>12,9</b> | <b>13,7</b> | <b>12,9</b> | <b>36,6</b>  | <b>36,3</b>  | <b>39,6</b>  | <b>26,6</b>  |
| İhracat (Diğer Avrupa)                             | 3,4         | 3,7         | 3,5         | 3,5         | 9,1          | 9,6          | 10,8         | 7,0          |
| İhracat (Yakın ve Orta Doğu)                       | 3,9         | 3,5         | 3,8         | 3,7         | 11,1         | 9,8          | 11,1         | 7,5          |
| İhracat (Kuzey Amerika)                            | 1,5         | 1,4         | 1,8         | 1,6         | 4,2          | 4,4          | 4,5          | 3,4          |
| İhracat (Diğer)                                    | 4,5         | 4,4         | 4,6         | 4,2         | 12,1         | 12,4         | 13,2         | 8,8          |
| <b>İhracat (Yatırım Malları)</b>                   | <b>2,7</b>  | <b>3,1</b>  | <b>3,0</b>  | <b>2,8</b>  | <b>8,4</b>   | <b>7,8</b>   | <b>8,5</b>   | <b>5,8</b>   |
| <b>İhracat (Ara Malları)</b>                       | <b>11,4</b> | <b>10,8</b> | <b>11,2</b> | <b>10,7</b> | <b>31,8</b>  | <b>32,0</b>  | <b>33,9</b>  | <b>21,9</b>  |
| Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)          | 9,6         | 9,6         | 9,7         | 9,2         | 27,0         | 26,5         | 28,9         | 19,0         |
| <b>İhracat (Tüketim Malları)</b>                   | <b>7,6</b>  | <b>7,8</b>  | <b>8,8</b>  | <b>8,4</b>  | <b>23,2</b>  | <b>21,7</b>  | <b>23,2</b>  | <b>17,2</b>  |
| <b>İthalat</b>                                     | <b>27,0</b> | <b>27,1</b> | <b>29,4</b> | <b>29,7</b> | <b>84,0</b>  | <b>84,7</b>  | <b>83,9</b>  | <b>59,1</b>  |
| <b>İthalat (Yatırım Malları)</b>                   | <b>4,0</b>  | <b>4,4</b>  | <b>4,2</b>  | <b>4,1</b>  | <b>12,4</b>  | <b>12,2</b>  | <b>13,1</b>  | <b>8,3</b>   |
| <b>İthalat (Ara Malları)</b>                       | <b>18,8</b> | <b>18,4</b> | <b>20,1</b> | <b>20,3</b> | <b>59,3</b>  | <b>58,8</b>  | <b>57,6</b>  | <b>40,3</b>  |
| Ara Malları İthalatı (altın hariç)                 | 17,5        | 17,2        | 18,3        | 18,2        | 55,5         | 54,7         | 54,1         | 36,5         |
| Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç)       | 12,2        | 12,5        | 13,3        | 12,6        | 37,8         | 39,8         | 38,8         | 25,9         |
| <b>İthalat (Tüketim Malları)</b>                   | <b>4,2</b>  | <b>4,2</b>  | <b>5,1</b>  | <b>5,2</b>  | <b>12,2</b>  | <b>13,6</b>  | <b>13,0</b>  | <b>10,3</b>  |
| Mücevherat İthalatı                                | 0,4         | 0,6         | 0,8         | 1,1         | 1,6          | 2,1          | 1,4          | 1,9          |
| Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)           | 3,8         | 3,6         | 4,3         | 4,1         | 10,6         | 11,6         | 11,6         | 8,4          |
| <b>Karşılama Oranı</b>                             | <b>81,5</b> | <b>81,0</b> | <b>79,9</b> | <b>75,2</b> | <b>75,9</b>  | <b>73,7</b>  | <b>79,2</b>  | <b>77,5</b>  |
| Karşılama Oranı (altın hariç)                      | 83,5        | 84,1        | 84,4        | 79,7        | 79,1         | 76,3         | 80,8         | 82,1         |
| Karşılama Oranı (altın ve enerji hariç)            | 98,6        | 98,1        | 97,2        | 94,8        | 94,4         | 86,6         | 94,4         | 96,0         |

\* Ekim-Kasım ayları toplamıdır.

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Tablo 3. Dış Ticaret (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış)

|                                              | Aylık Yüzde Değişim |              |              |              | Çeyreklik Yüzde Değişim |              |              |              |
|----------------------------------------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                              | Ağu.24              | Eyl.24       | Eki.24       | Kas.24       | 2024-Ç1                 | 2024-Ç2      | 2024-Ç3      | 2024-Ç4*     |
| <b>İhracat</b>                               | <b>0,8</b>          | <b>-2,4</b>  | <b>0,7</b>   | <b>-2,1</b>  | <b>-0,3</b>             | <b>1,0</b>   | <b>0,2</b>   | <b>-1,7</b>  |
| İhracat (altın hariç)                        | 1,7                 | -0,8         | 0,9          | -2,9         | 2,3                     | 0,0          | -0,6         | -0,5         |
| Enerji ihracatı                              | -3,4                | -23,4        | 19,6         | 0,4          | 1,4                     | 4,9          | -26,8        | -1,6         |
| İhracat (altın ve enerji hariç)              | 2,1                 | 0,6          | 0,0          | -3,1         | 2,4                     | -0,4         | 1,5          | -0,5         |
| <b>Altın ihracatı</b>                        | <b>-25,7</b>        | <b>-65,5</b> | <b>-24,1</b> | <b>118,4</b> | <b>-85,0</b>            | <b>220,7</b> | <b>58,2</b>  | <b>-53,5</b> |
| <b>İhracat (AB-27)</b>                       | <b>3,4</b>          | <b>-2,1</b>  | <b>3,4</b>   | <b>-0,5</b>  | <b>4,6</b>              | <b>-0,6</b>  | <b>0,2</b>   | <b>2,8</b>   |
| <b>İhracat (AB-27 Dışı)</b>                  | <b>-1,0</b>         | <b>-2,6</b>  | <b>-1,2</b>  | <b>-3,3</b>  | <b>-3,5</b>             | <b>2,1</b>   | <b>0,2</b>   | <b>-4,9</b>  |
| İhracat (Diğer Avrupa)                       | -8,8                | 4,7          | -7,5         | -0,4         | 0,2                     | 7,9          | 0,2          | -7,7         |
| İhracat (Yakın ve Orta Doğu)                 | 1,2                 | -9,3         | -1,1         | -3,7         | -9,3                    | -4,0         | 1,0          | -8,7         |
| İhracat (Kuzey Amerika)                      | -3,4                | -1,4         | 14,5         | -4,8         | 7,3                     | 2,0          | -3,1         | 9,4          |
| İhracat (Diğer)                              | 4,8                 | -2,8         | -1,6         | -4,7         | -4,1                    | 3,2          | 0,8          | -4,2         |
| <b>İhracat (Yatırım Malları)</b>             | <b>8,3</b>          | <b>3,2</b>   | <b>-5,5</b>  | <b>-5,3</b>  | <b>-0,6</b>             | <b>-3,1</b>  | <b>1,6</b>   | <b>-3,6</b>  |
| <b>İhracat (Ara Malları)</b>                 | <b>-1,0</b>         | <b>-6,0</b>  | <b>-0,5</b>  | <b>0,0</b>   | <b>-2,5</b>             | <b>2,8</b>   | <b>-0,2</b>  | <b>-4,9</b>  |
| Ara Malı İhracatı (altın ve enerji hariç)    | 1,2                 | -0,2         | -2,1         | -1,9         | 2,8                     | 0,1          | 2,5          | -2,8         |
| <b>İhracat (Tüketim Malları)</b>             | <b>-0,2</b>         | <b>0,5</b>   | <b>3,4</b>   | <b>-2,5</b>  | <b>2,9</b>              | <b>-1,5</b>  | <b>0,6</b>   | <b>2,4</b>   |
| <b>İthalat</b>                               | <b>1,0</b>          | <b>-0,3</b>  | <b>5,9</b>   | <b>2,0</b>   | <b>-1,8</b>             | <b>2,9</b>   | <b>-3,9</b>  | <b>7,1</b>   |
| İthalat (altın hariç)                        | -0,1                | 0,0          | 4,2          | 0,9          | 0,2                     | 2,7          | -3,4         | 4,6          |
| İthalat (altın ve enerji hariç)              | -0,5                | 3,2          | 2,6          | -1,1         | -0,1                    | 3,5          | -1,7         | 4,0          |
| Enerji ithalatı                              | 1,4                 | -12,9        | 11,9         | 9,5          | 1,3                     | -0,4         | -10,1        | 7,2          |
| <b>Altın ithalatı</b>                        | <b>29,6</b>         | <b>-6,8</b>  | <b>44,3</b>  | <b>19,5</b>  | <b>-31,7</b>            | <b>8,1</b>   | <b>-13,5</b> | <b>63,8</b>  |
| <b>İthalat (Yatırım Malları)</b>             | <b>2,1</b>          | <b>5,7</b>   | <b>-8,5</b>  | <b>1,5</b>   | <b>-1,9</b>             | <b>-2,5</b>  | <b>-1,1</b>  | <b>-3,7</b>  |
| <b>İthalat (Ara Malları)</b>                 | <b>0,9</b>          | <b>-2,8</b>  | <b>9,4</b>   | <b>1,7</b>   | <b>-1,6</b>             | <b>2,5</b>   | <b>-4,7</b>  | <b>8,6</b>   |
| Ara Malları İthalatı (altın ve enerji hariç) | -1,5                | 1,8          | 5,3          | -3,6         | 1,5                     | 3,2          | -1,4         | 4,1          |
| Ara Malları İthalatı (altın hariç)           | -0,6                | -2,5         | 7,0          | 0,0          | 1,5                     | 2,1          | -4,0         | 5,0          |
| <b>İthalat (Tüketim Malları)</b>             | <b>0,8</b>          | <b>1,6</b>   | <b>8,4</b>   | <b>2,7</b>   | <b>-3,1</b>             | <b>10,5</b>  | <b>-3,9</b>  | <b>11,3</b>  |
| Mücevherat İthalatı                          | 45,2                | 27,3         | 0,3          | 42,6         | 5,0                     | 35,8         | -24,1        | 56,8         |
| Tüketim Malı İthalatı (mücevherat hariç)     | -3,1                | -1,8         | 9,8          | -3,6         | -4,1                    | 7,0          | -0,5         | 5,4          |

\* Ekim-kasım ayları ortalamasıdır.

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Akbank

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonmik.arastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonmik.arastirmalar@akbank.com)

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

[Cagri.Sarikaya@akbank.com](mailto:Cagri.Sarikaya@akbank.com)

Çağlar Yüncüler

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Alp Nasir

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)

**YASALUYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

