



TÜRKİYE İMSAD

AYLIK SEKTÖR RAPORU NİSAN 2014

YÖNETİCİ ÖZETİ
EXECUTIVE SUMMARY
TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ
TÜRKİYE İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ
TÜRKİYE EKONOMİSİ
DÜNYA EKONOMİSİ
DÜNYA İNŞAAT SEKTÖRÜ
ÖZEL BÖLÜM

YÖNETİCİ ÖZETİ

- ✓ İnşaat Sektörü 2013 Yılında Yüzde 7,1 Büyüdü.
- ✓ Özel Sektör İnşaat Harcamaları 2013 Yılında Yüzde 0,7 Daraldı.
- ✓ İnşaat Sektöründe İstihdam Ocak Ayında 1,69 Milyon.
- ✓ İnşaat Sektörü Güven Endeksi ile Yeni Alınan İnşaat İşleri Mart Ayında Yükseldi.
- ✓ 2014 Yılı İlk Üç Ayında Konut Satışları Yüzde 5,9 Geriledi.
- ✓ Yeni Konut Fiyatlarında Yıllık Artış Yüzde 13,0.
- ✓ Konut İnşaat Maliyetleri İlk Çeyrekte Yüzde 5,7 Arttı.
- ✓ Konut Kredisi Aylık Ortalama Faiz Oranı Nisan'da Yüzde 1,10.
- ✓ 2014 Şubat Ayında İnşaat Malzemesi Sanayi Üretiminde Kuvvetli Artışlar.
- ✓ 2014 yılında İnşaat Malzemelerine Talep İhracat Artışında da Gelmeye Başladı.
- ✓ 2014 Şubat Ayında İnşaat Malzemesi İhracatı Yüzde 5,4 Artarak 1,75 Milyar Dolar.
- ✓ 2014 Şubat Ayında İnşaat Malzemesi İthalatı Yüzde 3,4 Gerileyerek 733 Milyon Dolar.
- ✓ Türkiye Ekonomisi 2013 Yılında Yüzde 4,0 Büyüdü.
- ✓ Yerel Seçim Sonrası İyimserlik Arttı.
- ✓ Sanayi Üretimi Şubat Ayında Yüzde 4,9 Büyüdü.
- ✓ İşsizlik Ocak Ayında Yüzde 10,1.
- ✓ Cari Açık 2014 Yılında Gerilemeye Başladı; Şubat Ayında Yıllık 62,3 Milyar Dolar.
- ✓ Döviz Kurları Artışı İle Enflasyon Yükseliyor. Üretici Fiyatları Yıllık Yüzde 12,3.
- ✓ Kredi Büyümesi Yavaşlıyor; Yıllık Yüzde 22,0.
- ✓ Türk Lirası Yerel Seçim Sonrası Değer Kazandı.
- ✓ İkinci Çeyrekte İşlerde Canlanma Beklentisi.
- ✓ Gelişmiş Ülkelerde Ekonomik Büyüme Hızlanıyor
- ✓ Gelişen Ülkelerde Büyüme Beklentileri Düştü.
- ✓ ABD Merkez Bankası FED Parasal Genişlemeden Çıkışı Sürdürüyor.
- ✓ Avrupa Merkez Bankası'ndan Parasal Genişleme Hazırlığı Sürprizi.
- ✓ Euro-Dolar Paritesi 1.34-1.38 Aralığında.
- ✓ ABD'de İnşaat ve Konut Sektörlerinde Toparlanma Zorlu Kış Koşulları İle Yavaşladı.
- ✓ ABD'de Konut Fiyatları Artışı Yavaşladı.
- ✓ AB İnşaat Sektörü 2014 Yılında 3 Yıl Sonra Büyüyor.
- ✓ Metal İnşaat Malzemesi Fiyatları Nisan Ayında Arttı.

EXECUTIVE SUMMARY

- ✓ Construction sector has growth 7,1 percent in 2013.
- ✓ During the 2013, private sector construction expenditure has decreased 0,7 percent.
- ✓ Construction sector employment is 1,69 million in January.
- ✓ Construction sector confidence and new construction orders are increasing in March.
- ✓ In the first three months of 2014, house sales dropped 5,9 percent.
- ✓ New house sale prices has expanded 13,0 percent annual rate.
- ✓ Average monthly housing loan interest rate is 1,10 percent in April.
- ✓ Construction materials industrial production growth rapidly in the second month of the new year.
- ✓ Demand for construction materials is beginning to derive from foreign markets in 2014.
- ✓ Construction materials export increases 5,4 percent in January.
- ✓ Construction materials import decreases 3,4 percent in January.
- ✓ Turkish economy growth 4,0 percent in 2013.
- ✓ After the local election, positive expectations are rising.
- ✓ Industrial production has increased 4,9 percent in February.
- ✓ General unemployment rate is 10,1 percent in January.
- ✓ Current account deficit has began to drop in 2014.
- ✓ Inflation will rise due to depreciation of the Turkish Lira.
- ✓ Total bank credits growth rate is losing momentum; yearly rate is 22,0 percent.
- ✓ Turkish Lira has evaluated after the local election.
- ✓ Recovering for second quarter is rising.
- ✓ Economic growth is gaining momentum in developed countries.
- ✓ Economic growth expectations are decreasing for developing countries.
- ✓ US Central Bank FED will continuing to exit from QE policy.
- ✓ European Central Bank is preparing a surprise plan for "Quantitative Easing".
- ✓ Euro Dolar parity is at between 1,34-1,38 levels.
- ✓ Recovery US construction and housing sector slowdowns due to winter conditions. EU construction sector is growing after three years.
- ✓ Metal construction materials prices have increased in April.

TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

İnşaat Sektörü 2013 Yılında Yüzde 7,1 Büyüme Gösterdi

2012 yılında inşaat sektörü sadece yüzde 0,6 büyüme sağlayabilmişti. 2013 yılının ilk çeyrek döneminde yüzde 5,8 ve ikinci çeyrek dönemde yüzde 7,6 büyüyen inşaat sektörü üçüncü çeyrekte yüzde 8,6 büyüme göstermişti. Yılın son çeyreğinde ise yüzde 6,2 büyüme sağlanmıştır. Böylece yılın genelinde inşaat sektöründe yüzde 7,1 büyüme gerçekleşmiştir. İnşaat sektöründe büyüme geçen yılın oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. İnşaat sektörü aynı zamanda bu yıl genel ekonomik büyümenin de üzerinde performans göstermiştir. Gayrimenkul ve iş faaliyetleri sektörü ise 2012 yılındaki yüzde 1,9 büyüme ardından 2013 yılında yüzde 1,8 büyümüştür.

TABLO.1 İNŞAAT SEKTÖRÜ BÜYÜME YÜZDE

DÖNEM	İNŞAAT	GAYRİMENKUL	GSYİH
2011 Q1	15.7	10.4	12.1
2011 Q2	13.5	7.2	9.3
2011 Q3	10.7	10.5	8.7
2011 Q4	7.1	9.2	5.3
2011	11.5	9.3	8.8
2012 Q1	2.5	2.0	3.1
2012 Q2	-0.7	2.0	2.7
2012 Q3	-0.8	1.7	1.5
2012 Q4	1.5	2.0	1.3
2012	0.6	1.9	2.1
2013 Q1	5.8	1.4	2.9
2013 Q2	7.6	1.5	4.5
2013 Q3	8.6	1.9	4.3
2013 Q4	6.2	2.4	4.4
2013	7.1	1.8	4.0

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Özel Sektör İnşaat Harcamaları 2013 Yılında Da Daraldı

İnşaat sektöründe 2013 yılında yaşanan yüzde 7,1 büyümenin tamamı kamu inşaat harcamalarındaki büyümeden kaynaklanmaktadır. Özel sektör inşaat

harcamaları ise 2012 yılındaki yüzde 0,1 gerileme ardından 2013 yılında da yüzde 0,7 oranında daralmıştır. Özel sektör inşaat harcamalarında iki yıl üst üste yaşanan küçülme inşaat sektörünün genel performansını da olumsuz etkilemektedir.

TABLO.2 KAMU VE ÖZEL SEKTÖR İNŞAAT HARCAMALARINDA BÜYÜME YÜZDE

DÖNEM	KAMU SEKTÖRÜ İNŞAAT	ÖZEL SEKTÖR İNŞAAT	GENEL İNŞAAT
2011 Q1	1.1	44.5	15.7
2011 Q2	-1.4	33.8	13.5
2011 Q3	4.4	17.6	10.7
2011 Q4	-7.5	1.0	7.1
2011	-1.0	16.7	11.5
2012 Q1	-2.8	3.7	2.5
2012 Q2	3.7	-2.2	-0.7
2012 Q3	0.4	-0.9	-0.8
2012 Q4	9.0	-0.9	1.5
2012	2.8	-0.1	0.6
2013 Q1	46.2	-4.8	5.8
2013 Q2	25.2	0.8	7.6
2013 Q3	21.2	3.5	8.6
2013 Q4	38.8	-2.0	6.2
2013	29.1	-0.7	7.1

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

İnşaat Sektöründe İstihdam Ocak Ayında 1,69 Milyon Kişi

İnşaat sektöründe istihdam Ocak ayında 1,69 milyon kişi olmuştur. 2014 yılı Ocak ayı itibariyle inşaat sektöründe istihdam geçen yılın Ocak ayınının 150 bin kişi üzerindedir. İnşaat sektörünün toplam istihdam içindeki payı ise yüzde 6,7 olmuştur.

TABLO.3 İNŞAAT SEKTÖRÜNDE İSTİHDAM

DÖNEM	TOPAM İSTİHDAM (000 Kişi)	İNŞAAT SEKTÖRÜ İSTİHDAM (000 Kişi)	İNŞAAT SEKTÖRÜ PAY %
2012 MART	23.817	1.400	5,9
2012 HAZİRAN	25.282	1.828	7,2
2012 EYLÜL	25.367	1.891	7,5
2012 ARALIK	24.766	1.647	6,7
2013 MART	24.974	1.603	6,4
2013 HAZİRAN	26.319	1.942	7,4
2013 EYLÜL	25.808	1.879	7,3
2013 ARALIK	25.262	1.753	6,9
2014 OCAK	25.194	1.690	6,7

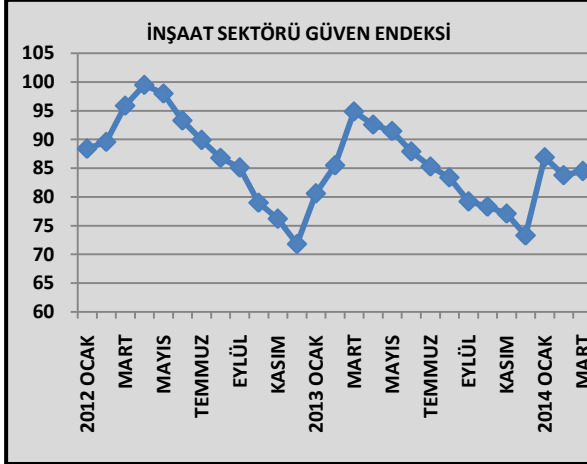
Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

İnşaat Sektöründe Güven Endeksi Mart Ayında Yükseldi

İnşaat sektörü güven endeksi geçen yılın Mart ayından itibaren geriledikten sonra yeni yılın ilk ayında önemli bir artış göstermişti. Şubat ayında ise inşaat sektörü güven endeksi Ocak ayına göre 3,1 puan gerilemişti. Mart ayında ise inşaat sektörü güven endeksi yeniden yükselmiştir. Ancak güven endeksi geçen yılın Mart ayına göre ve yılsonuna göre halen geride bulunmaktadır.

ŞEKİL.1 İNŞAAT SEKTÖRÜ GÜVEN ENDEKSİ 2010=100

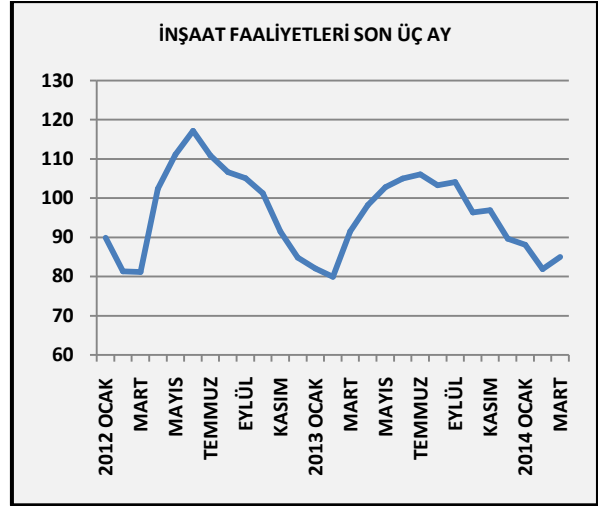


Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Mevcut İnşaat İşleri Seviyesi Mart Ayında Yükseldi

Mevcut inşaat işleri seviyesi 2013 Ağustos ayından itibaren kademeli bir gerileme eğilimi içine girmişti. Yeni yılın ilk iki ayında da mevcut inşaat işleri seviyesi gerilemesini sürdürmüştü. Mart ayında ise mevcut inşaat işleri yaklaşık sekiz ay sonra ilk kez bir önceki aya göre yükselmiştir. Bunda mevsimsellik etkisi de bulunmaktadır. Mart ayı mevcut işler seviyesi geçen yılın Mart ayına göre 6,5 puan geride bulunmaktadır.

ŞEKİL.2 SON ÜÇ AY İNŞAAT FAALİYETLERİ 2010=100

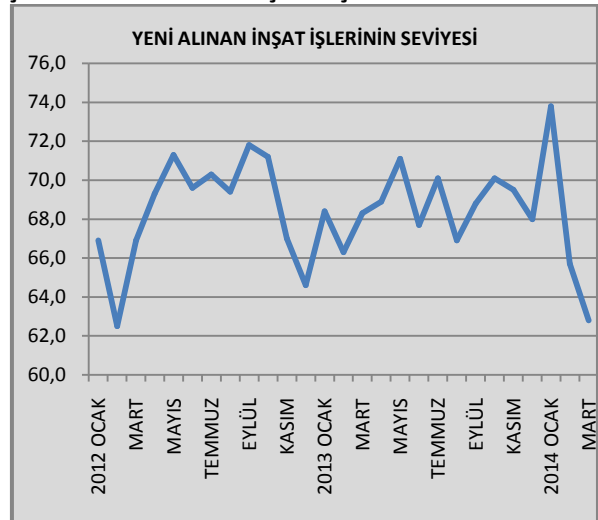


Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Yeni Alınan İnşaat İşleri Mart Ayında Da Geriledi

İnşaat sektöründe yeni alınan işler 2013 yılında Haziran ayından sonra durağan bir eğilim içinde olmuştur. Yeni yılın ilk ayında yeni alınan inşaat işleri 5,8 puan artmıştı. Şubat ayında ise yeni alınan işlerin seviyesi bir önceki aya göre 8,1 puan gerilemişti. Yeni alınan inşaat işleri Mart ayında da gerilemesini sürdürmüş ve son üç yılın en düşük seviyesine inmiştir.

ŞEKİL.3 YENİ ALINAN İNŞAAT İŞLERİ 2010=100



Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

Konut Satışları İlk Üç Ayda Yüzde 5,9 Geriledi

2014 yılının Ocak ayında konut satışları geçen yılın Ocak ayına göre yüzde 0,2 artmıştı. Şubat ayında ise konut satışları geçen yılın aynı ayına göre yüzde 5,5 gerilemişti. Mart ayında ise konut satışlarındaki gerileme yüzde 10,6'ya yükselmiştir.

Böylece yılın ilk üç ayında konut satışları geçen yılın ilk üç ayına göre yüzde 5,9 düşerek 257.853 adet olarak gerçekleşmiştir. Konut satışlarındaki gerileme yavaşlayarak sürecektir.

TABLO. 4 AYLIK KONUT SATIŞLARI

DÖNEM	2013	2014	2014-2013 DEĞİŞİM %
OCAK	87.444	87.639	0,2
ŞUBAT	88.519	82.597	- 5,5
MART	97.956	87.617	-10,6
NİSAN	95.381		
MAYIS	103.261		
HAZİRAN	96.424		
TEMMUZ	106.636		
AĞUSTOS	84.480		
EYLÜL	102.280		
EKİM	76.344		
KASIM	102.681		
ARALIK	115.784		

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Konut Satışlarında İlk Üç Aylık Gerileme İkinci El Konutlar Kaynaklı

İlk üç aylık dönemde toplam konut satışları yüzde 5,9 gerilemiştir. Birinci el konut satışları ilk üç ay içinde yüzde 1,3 gerileyerek 120.212 adet olmuştur. Birinci el konut satışlarında gerileme çok sınırlıdır. Buna karşın ikinci el konut satışları ilk üç ay içinde geçen yılın ilk üç ayına göre yüzde 9,6 oranında gerileyerek 137.641 adet olmuştur. Konut satışlarındaki yavaşlamanın büyük ölçüde

ikinci el konut satışlarından kaynaklandığı görülmektedir. Birinci el konut satışları ise ilk üç ay içinde geçen yıl ile hemen aynı seviyede devam etmektedir.

TABLO.5 AYLIK KONUT SATIŞLARININ DAĞILIMI

DÖNEM	TOPLAM	BİRİNCİ EL	İKİNCİ EL
2013 OCAK-MART	273.919	121.736	152.183
2014 OCAK-MART	257.853	120.212	137.641
% DEĞİŞİM	-5,9	-1,3	-9,6

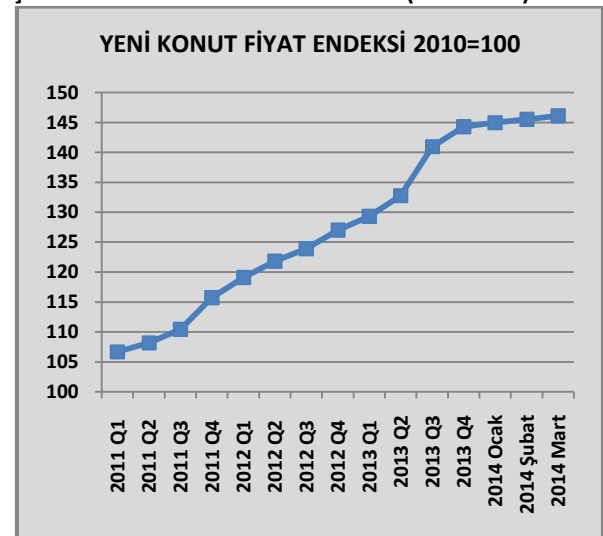
Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Yeni Konut Fiyatları Artışları Yeni Yılda Yavaşlıyor

Yeni konut fiyatları artışı 2014 yılının ilk üç ayında yavaşlamıştır. İlk üç ayda yeni konut fiyat artışları sadece yüzde 1,25 olmuştur. Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre artış ise yüzde 13,0'dür. Son bir yılda yeni konut fiyatlarında en yüksek artış yüzde 15,0 ile 3+1 tipi konutlarda gerçekleşmiştir.

Yeni konut fiyatlarındaki artış yılın ilk çeyrek döneminde yaşanan dalgalanma ve belirsizliklere bağlı olarak yavaşlamıştır.

ŞEKİL.4 YENİ KONUT FİYAT ENDEKSİ(2010=100)



Kaynak: REIDIN Yeni Konut Fiyat Endeksi

TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

Konut İnşaat Maliyetlerinde İlk Çeyrekte Hızlı Artış Yaşandı; Yüzde 5,7

İnşaat maliyetlerine ilişkin olarak açıklanan yeni yılın ilk çeyrek dönem verileri değerlendirildiğinde konut inşaat maliyetlerinde önemli bir artış olduğu görülmektedir. Yılbaşına göre inşaat maliyetleri yüzde 5,7 gibi hızlı bir artış göstermiştir. Konut inşaat maliyetleri bir yıl içinde yüzde 11,2, işçilik maliyetleri yine son bir yıl içinde yüzde 8,7 ve malzeme maliyetleri ise yüzde 11,9 artış göstermiştir.

Konut inşaat maliyetlerinin son çeyrekte hem işçilik hem de malzeme tarafında arttığı görülmektedir. Döviz kuru artışları ile yükselen enflasyon yeni yılda inşaat maliyetlerini yukarı yönlü itmektedir.

TABLO. 6 KONUT İNŞAAT MALİYETLERİ 2005=100

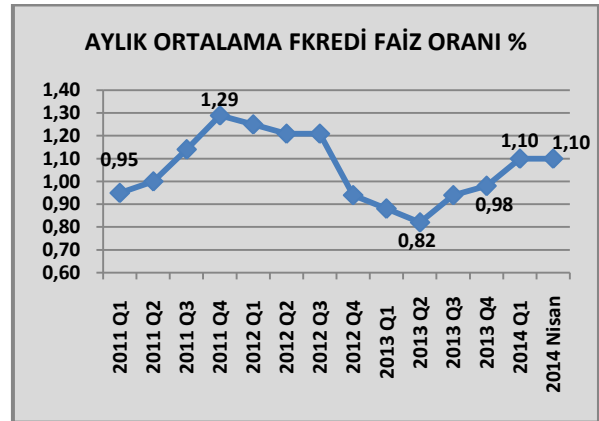
DÖNEM	GENEL	İŞÇİLİK	MALZEME
2011 Q1	154.49	174.45	149.23
2011 Q2	161.11	178.52	156.52
2011 Q3	166.88	179.72	163.50
2011 Q4	168.48	180.55	165.30
2012 Q1	170.66	183.93	167.16
2012 Q2	171.73	188.76	167.24
2012 Q3	171.83	190.03	167.16
2012 Q4	172.6	191.0	167.7
2013 Q1	175,8	196,2	170,4
2013 Q2	178,6	200,1	172,9
2013 Q3	182,7	202,4	177,5
2013 Q4	184,8	204,9	179,5
2014 Q1	195,4	213,3	190,7

Konut Kredilerinde Faiz Artışı Nisan Ayında Durağanlaştı; Ortalama Yüzde 1,1

Konut kredisi aylık ortalama faiz oranları 2013 yılını yüzde 0,98 seviyesinden kapattıktan sonra 2014 yılında artış eğilimi içine girmişti. Ortalama aylık konut kredisi faiz oranları bu artış eğilimi içinde Mart ayında yüzde 1,10'a kadar ulaşmıştı. Mevduat faizlerindeki artışlar ve de Merkez Bankası'nın bankaları fonlama maliyetindeki artışlar ile birlikte konut

kredisi ortalama faiz oranları yılın ilk çeyreğinde yükselmişti. Ancak yerel seçimler ardından siyasi risklerin azalması ile birlikte faiz oranlarında durağanlaşma ortaya çıkmıştır. Merkez Bankası fonlama maliyetlerini de yaklaşık 2 puan düşürmüştür. Buna bağlı olarak konut kredisi aylık ortalama faiz oranları da Nisan ayında yüzde 1,10 seviyesinde durağanlaşmıştır.

ŞEKİL.5 KONUT KREDİSİ AYLIK ORTALAMA FAİZ ORANLARI %

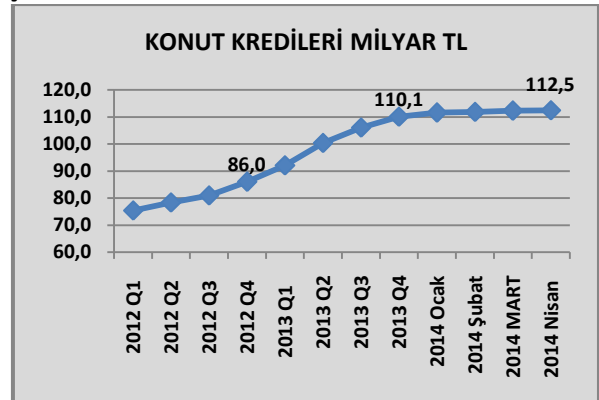


Kaynak: Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

Konut Kredileri Artışı Yavaşlıyor

Toplam konut kredilerindeki artış hızı yeni yılda yavaşlamıştır. Aralık ayı sonunda 110,1 milyar TL olan konut kredileri Nisan ayı sonunda ise sadece 2,4 milyar TL artarak 112,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Nisan ayında konut kredilerinde yıllık büyüme yüzde 19,4'e gerilemiştir.

ŞEKİL.6 KONUT KREDİLERİ STOKU



Kaynak: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu

TÜRKİYE İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ

2014 Şubat Ayında Da Çoğu Alt Sektörde Hızlı Üretim Artışları Yaşandı

2014 yılının Ocak ayı genel olarak üretim artışının hızlı gerçekleştiği bir ay olmuştu. Şubat ayında da çok sayıda alt sektörde hızlı üretim artışları sürmüştür.

12 alt sektörde Ocak-Şubat ayı sanayi büyümesi geçen yılın aynı ayına göre yüzde 10,0 ve üzerinde gerçekleşmiştir. 5 alt sektörde ise üretim artışları yüzde 20 ve üzerinde olmuştur.

Metalden kapı ve pencere alt sektöründe üretim artışı yüzde 32,0'dir. Boya vernik ve benzeri kaplama maddeleri üretiminde yüzde 25,1, kireç ve alçı üretiminde yüzde 28,8, kilit ve menteşe üretiminde yüzde 24,1 artışlar yaşanmıştır. Elektrikli aydınlatma ekipmanları üretiminde büyüme yüzde 22,5, diğer camların üretiminde ise yüzde 17,4 olmuştur.

İnşaat malzemeleri içinde önemli yer tutan çimento ve hazır beton üretiminde de sırası ile yüzde 18,8 ve yüzde 15,8 artış yaşanmıştır. Plastik inşaat malzemelerinde üretim artışı 4,7, kablolarda üretim artışı yüzde 12,1'dir.

Ocak-Şubat aylarında inşaat malzemeleri sektörünün önemli alt sektörlerinin çoğunda yüksek oranlı üretim artışları gerçekleşmiştir.

İnşaat amaçlı beton ürünleri üretimi yüzde 9,2, seramik karo ve kaldırım üretimi yüzde 8,4 artmıştır. Merkezi kazan ve radyatör üretimi ise yüzde 6,1 yükselmiştir.

2014 yılının ilk iki ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre gerileyen dört alt sektör bulunmaktadır. En yüksek üretim gerilemesi yüzde 21,4 ile Soğutma ve Havalandırma Donanımları üretiminde olmuştur

2014 yılı Ocak-Şubat ayında sanayi üretimindeki artışta iç talep etkili olmaktadır. Devam eden inşaat işleri ile kısmen yeni başlayan işlerden gelen talep devam etmektedir. 2014 yılının Ocak-Şubat aylarında inşaat malzemesi sanayindeki büyümeye geçen yıldan farklı olarak ihracatın da önemli bir katkısı olduğu görülmektedir.

TABLO.7 ALT SEKTÖRLERDE SANAYİ ÜRETİMİ BÜYÜME 2014 OCAK-ŞUBAT

ALT SEKTÖRLER	OCAK-ŞUBAT
Metalden Kapı ve Pencere İmalatı	32,0
Kireç ve Alçı İmalatı	28,8
Boya, vernik ve benzeri kaplayıcı	25,1
Kilit ve Menteşe İmalatı	24,1
Elektrikli Aydınlatma Ekiplerinin İmalatı	22,5
Çimento İmalatı	18,8
Diğer Camların İmalatı ve İşlenmesi (Teknik Amaçlı Cam)	17,4
Hazır Beton İmalatı	15,8
Diğer musluk ve valf/vana imalatı	13,4
Fırınlanmış Kilden Tuğla, Karo ve İnşaat Malzemeleri İmalatı	13,2
Kabloların İmalatı	12,1
Düz Cam İmalatı	10,0
İnşaat Amaçlı Beton Ürünlerin İmalatı	9,2
Seramik Karo ve Kaldırım Taşları İmalatı	8,4
Taş ve Mermerin Kesilmesi, Şekil Verilmesi	6,8
Merkezi Isıtma Radyatörleri (Elektrikli Radyatörler Hariç), Sıcak Su Kazan İmalatı	6,1
Birleştirilmiş Parke Yer Döşemelerinin İmalatı	5,3
Plastik İnşaat Malzemesi İmalatı	4,7
Ana Demir ve Çelik Ürünleri İmalatı (İnşaat Demiri vb)	2,8
Seramik Sıhhi Ürünlerin İmalatı	2,7
İnşaat Amaçlı Alçı Ürünlerin İmalatı	2,4
Diğer Bina Doğramacılığı ve Marangozluk Ürünlerinin İmalatı	-4,4
Metal Yapı ve Yapı Parçaları İmalatı	-6,5
Çelikten Tüpler, Borular, İçi Boş Profiller Bağlantı Parça İmalatı	-9,0
Soğutma ve Havalandırma Donanımları	-21,4

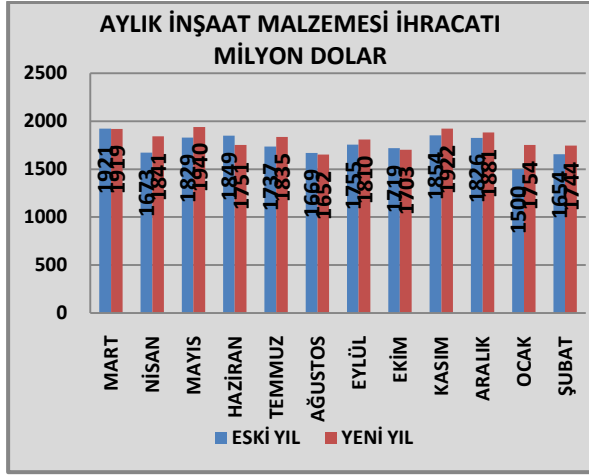
Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

TÜRKİYE İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ

Şubat Ayında İhracat Artışı Yüzde 5,4

2014 Şubat ayında inşaat malzemesi ihracatı 1.75 milyar dolar olmuş ve geçen yılın aynı ayında göre yüzde 5,4 artmıştır. Yeni yılda aylık ihracatlar ilk iki ayda göreceli daha hızlı artmıştır. Ancak Şubat ayı artışı Ocak ayının gerisinde kalmıştır.

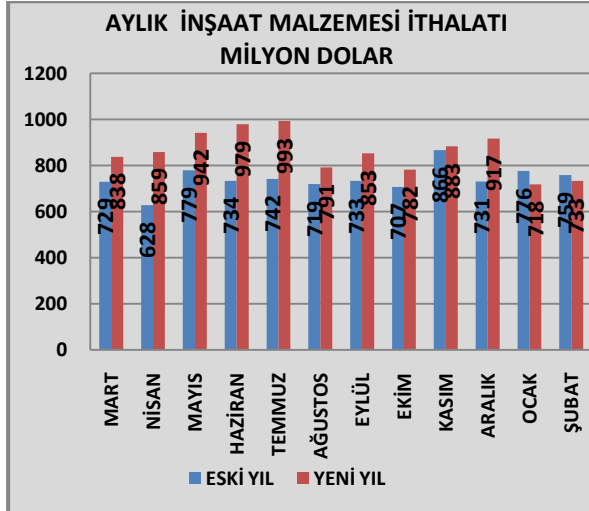
ŞEKİL.7 İNŞAAT MALZEMELERİ İHRACATI AYLIK



İthalat Şubat Ayında da Geriledi; Yüzde 3,4

2013 yılının genelinde inşaat malzemesi ithalatı hızlı artış eğilimi içinde olmuştu. 2014 yılının Ocak ayında yüzde 7,4 düşen ithalat Şubat ayında ise yüzde 3,4 düşerek 733 milyon dolara gerilemiştir.

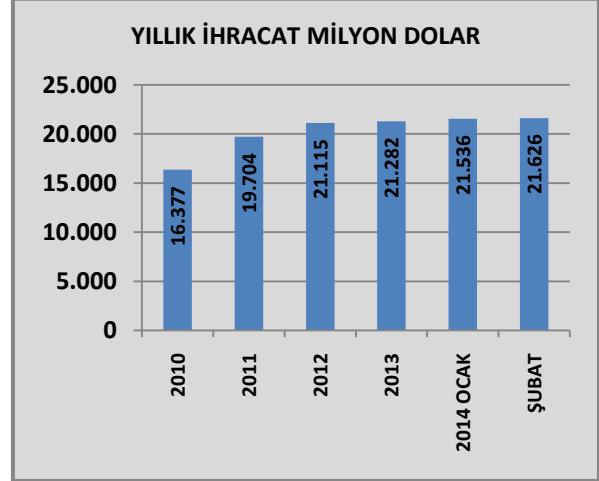
ŞEKİL.8 İNŞAAT MALZEMELERİ İTHALATI AYLIK



Yıllık İhracat 21,63 Milyar Dolar

2014 yılı Şubat ayında yıllık ihracat 21,63 milyar dolara yükselmiştir. Yıllık ihracat artışı yüzde 1,6 olmuştur. 2014 yılında daha iyi bir ihracat performansı gerçekleşmektedir.

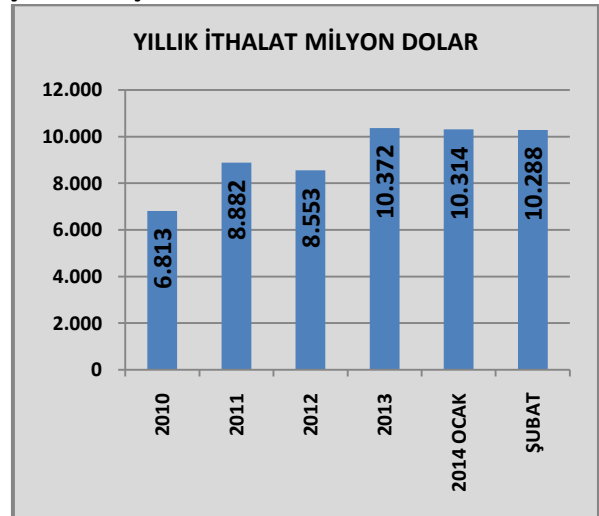
ŞEKİL.9 İNŞAAT MALZEMELERİ İHRACATI YILLIK



Yıllık İthalat 10,29 Milyar Dolara Geriledi

2013 yılında inşaat malzemeleri ithalatı bir önceki yıla göre yüzde 21,3 oranında artmış ve 10,37 milyar dolara ulaşmıştı. 2014 yılına ise inşaat malzemeleri ithalatı gerileme ile başlamıştır. Böylece yıllık ithalat Şubat ayı itibariyle 10,29 milyar dolara inmiştir.

ŞEKİL.10 İNŞAAT MALZEMELERİ İTHALATI YILLIK



AYLIK SEKTÖR RAPORU NİSAN 2014

TABLO.8 İNŞAAT MALZEMELERİ İHRACATI
OCAK-ŞUBAT MİLYON DOLAR

SEKTÖRLER	2013	2014	DEĞİŞİM %
ALÇI	9.1	9.1	0,1
ÇİMENTO	122.2	88.0	-28,0
BOYALAR VE VERNİKLER	52.6	57.3	8,9
PLASTİK İNŞAAT MALZEMELERİ	181.5	209.8	15,6
AĞAÇTAN İNŞAAT MALZEMELERİ	57.5	94.7	64,6
DUVAR KAĞITLARI	1,0	2.6	180,6
İŞLENMİŞ TAŞLAR (MERMER, GRANİT)	155.2	184.4	18,8
MİNERAL YÜNLER	3.7	3.9	7,4
ASFALT, ALÇI, ÇİMENTO VE BETONDAN EŞYA	24.7	23.0	-7,1
TUĞLALAR, KAROLAR, KİREMİTLER	0,9	1.3	47,7
SERAMİK KAPLAMALAR	86.1	102.8	19,3
SERAMİK SAĞLIK GEREÇLERİ	31.2	33.2	6,4
DÜZ CAM, YALITIM CAMI, CAM TUĞLA	15.5	23.7	53,6
CAM YÜNÜ	16.1	18.4	14,1
DEMİR ÇELİK ÇUBUK, PROFİL, TELLER VE ÇİVİ	948.4	1.049.2	10,6
DEMİR ÇELİKTEN BORU VE BORU BAĞLANTI PARÇA	268.9	270.2	0,5
DEMİR ÇELİKTEN İNŞAAT AKSAMI	222.0	241.2	8,7
DEMİR ÇELİK VİDA, CİVATA SOMUN	44.9	56.6	25,8
DEMİR ÇELİKTEN RADYATÖRLER	65.0	64.8	-0,3
DEMİR ÇELİK SAĞLIK GEREÇLERİ	11.5	13.8	19,9
ALÜMİNYUMDAN İNŞAAT MALZEMESİ VE AKSAMI	132.8	145.8	9,7
ALÜMİNYUMDAN SAĞLIK GEREÇLERİ	13.3	18.0	35,9
KİLİTLER VE DONANIM EŞYASI	78.0	97.4	24,9
ISITMA VE SOĞUTMA CİHAZLARI	111.2	126.1	13,3
ASANSÖRLER VE LİFTLER	6.1	6.9	13,3
MUSLUKLAR VE VANALAR	55.1	68.8	24,9
ELEKTRİK MALZEMELERİ	82.	93.1	12,3
YALITIMLI KABLolar	246.1	300.3	22,0
AYDINLATMA CİHAZLARI	39.4	46.7	18,7
PREFABRİK YAPILAR	68.5	29.73	-56,6
İNŞAAT MALZEMELERİ	3.152.7	3.482.4	10,5

Çalışmada yer alan tüm dış ticaret verilerinin sayısal kaynağı Türkiye İstatistik Kurumu'dur.

TABLO.9 İNŞAAT MALZEMELERİ İTHALATI
OCAK-ŞUBAT MİLYON DOLAR

SEKTÖRLER	2013	2014	DEĞİŞİM %
ALÇI	1.0	1.5	47,7
ÇİMENTO	1.4	3.7	159,2
BOYALAR VE VERNİKLER	82.3	90.4	9,8
PLASTİK İNŞAAT MALZEMELERİ	60.1	56.5	-6,1
AĞAÇTAN İNŞAAT MALZEMELERİ	98.4	95.2	-3,3
DUVAR KAĞITLARI	6.1	11.0	81,4
İŞLENMİŞ TAŞLAR (MERMER, GRANİT)	33.9	33.9	0,2
MİNERAL YÜNLER	8.3	10.1	20,2
ASFALT, ALÇI, ÇİMENTO VE BETONDAN EŞYA	11.6	11.5	-0,9
TUĞLALAR, KAROLAR, KİREMİTLER	0,2	0,5	124,3
SERAMİK KAPLAMALAR	15.3	21.9	43,1
SERAMİK SAĞLIK GEREÇLERİ	1.3	1.5	11,8
DÜZ CAM, YALITIM CAMI, CAM TUĞLA	27.5	29.3	6,3
CAM YÜNÜ	21.1	26.8	26,9
DEMİR ÇELİK ÇUBUK, PROFİL, TELLER VE ÇİVİ	89.8	78.9	-12,1
DEMİR ÇELİKTEN BORU VE BORU BAĞLANTI PARÇA	158.2	127.2	-19,6
DEMİR ÇELİKTEN İNŞAAT AKSAMI	29.1	43.3	48,9
DEMİR ÇELİK VİDA, CİVATA SOMUN	90.7	99.6	9,7
DEMİR ÇELİKTEN RADYATÖRLER	3.6	3.5	-2,4
DEMİR ÇELİK SAĞLIK GEREÇLERİ	2.9	2.6	-6,8
ALÜMİNYUMDAN İNŞAAT MALZEMESİ VE AKSAMI	18.7	16.2	-13,2
ALÜMİNYUMDAN SAĞLIK GEREÇLERİ	4.1	5.2	27,4
KİLİTLER VE DONANIM EŞYASI	86.5	98.3	13,6
ISITMA VE SOĞUTMA CİHAZLARI	278.9	131.7	-52,8
ASANSÖRLER VE LİFTLER	11.8	22.0	86,5
MUSLUKLAR VE VANALAR	107.3	96.4	-10,1
ELEKTRİK MALZEMELERİ	171.2	177.1	3,5
YALITIMLI KABLolar	46.3	58.1	25,5
AYDINLATMA CİHAZLARI	62.9	90.5	43,9
PREFABRİK YAPILAR	2.7	5.7	111,2
İNŞAAT MALZEMELERİ	1.534.2	1.451.2	-5,4

Gruplandırmalar için uluslararası sınıflandırmalar kullanılmıştır. İnşaat malzemesi toplam verileri Çalışma Ekibi tarafından hesaplanmaktadır.

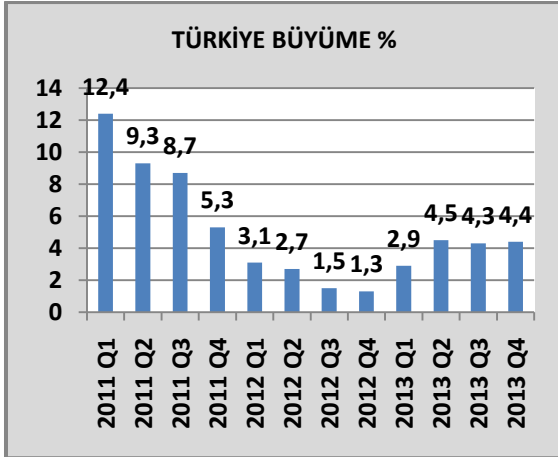
TÜRKİYE EKONOMİSİ

Türkiye Ekonomisi 2013 Yılında Yüzde 4,0 Büyüdü

2013 yılının ilk çeyrek döneminde yüzde 2,9, ikinci çeyrek döneminde 4,5 ve üçüncü çeyreğinde yüzde 4,3 büyüyen ekonomi yılın son çeyrek döneminde ise beklentilerin üzerinde ve yüzde 4,4 büyümüştür.

Böylece 2013 yılında ekonomik büyüme yüzde 4,0 olmuştur. Yılın son üççeyreğinde beklentilerin üzerindeki büyümeler ile birlikte yılbaşındaki yüzde 4,0 büyüme hedefine ulaşılmış ve yıl içindeki revizyonun da üzerine çıkmıştır.

ŞEKİL.11 ÇEYREK DÖNEMLER İTİBARIYLA EKONOMİK BÜYÜME



Büyümede Tüketim Harcamalarının ve Kamu Yatırımlarının Büyük Katkısı Oldu

2013 yılında gerçekleşen yüzde 4,0 ekonomik büyümeye en büyük katkısı kamu yatırım harcamaları ile özel kesim tüketim harcamalarındaki genişleme sağlamıştır. 2013 yılında kamu yatırım harcamaları yüzde 22,9 büyümüştür. Özel kesim tüketim harcamaları ise yıl içindeki birçok olumsuz gelişmeye rağmen yüzde 4,9 büyüme göstermiştir. Böylece 2013 yılında yüzde 4,0 büyüme oranına ulaşılmıştır.

TABLO.10 BÜYÜMENİN KAYNAKLARI BÜYÜME %

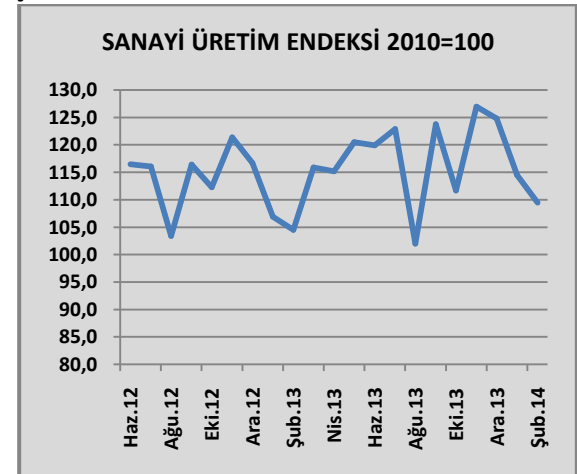
DÖNEM	GSMH	KAMU YATIRIM HARCM.	ÖZEL KESİM TÜKETİM HARCM.
2011 Q1	12.4	0.0	12.5
2011 Q2	9.3	0.9	8.1
2011 Q3	8.7	1.6	7.5
2011 Q4	5.3	-8.6	3.3
2011	8.8	-2.2	7.7
2012 Q1	3.1	-0,8	0.0
2012 Q2	2.7	4.9	-0,1
2012 Q3	1.5	7,7	0,2
2012 Q4	1.3	23,1	1,0
2012	2.1	10.3	0,3
2013 Q1	2.9	51,3	4,2
2013 Q2	4.5	27,5	6,1
2013 Q3	4.3	17,1	4,5
2013 Q4	4.4	11,5	4,8
2013	4,0	22,9	4,9

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Sanayi Üretimi Şubat Ayında Yüzde 4,9 Arttı

Sanayi üretimi 2014 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre yüzde 4,9 artmıştır. Sanayi üretimi yeni yıla beklentilerin üzerinde bir artış ile başlamıştır. Sanayi üretimi artışında ihracat artışı daha etkili olmaktadır. İnşaat malzemesi sanayindeki büyümeler de genel sanayi büyümesine katkı sağlamaktadır.

ŞEKİL.12 SANAYİ ÜRETİM ENDEKSİ 2010=100



Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

TÜRKİYE EKONOMİSİ

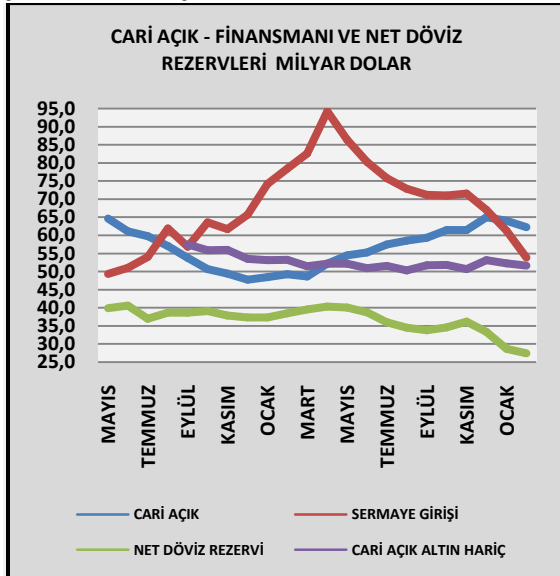
Cari Açık 2014 Şubat Ayında 62,3 Milyar Dolara Geriledi

2013 yılında cari açık kademeli bir artış göstermiş ve 65,0 milyar dolar olmuştur.

2014 yılında ise cari açıta hem kur artışları hem de ekonomideki yavaşlama nedeniyle gerileme yaşanmaktadır.

Ocak-Şubat aylarında cari açık geçen yılın aynı aylarına göre gerilemiştir. Böylece cari Şubat ayı sonunda yıllık 62,3 milyar dolara inmiştir. Cari açıktaki gerilemenin önümüzdeki aylarda da süreceği öngörülmektedir.

ŞEKİL.13 CARİ AÇIK VE FİNANSMANI



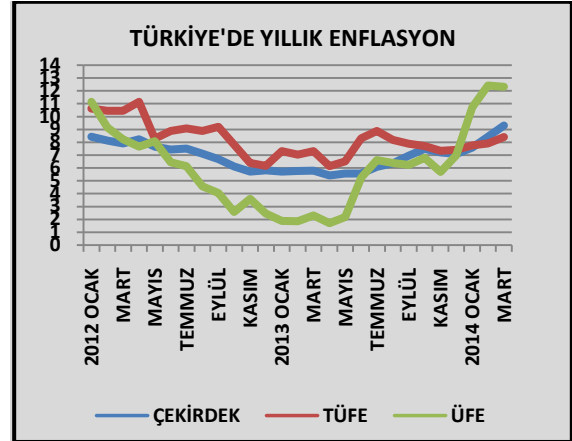
Kaynak: T.C Merkez Bankası

2014 Mart Ayı Enflasyonu Yüzde 8,39

Yeni yılın ilk üç ayında kur artışlarının birikimli etkisi ile birlikte enflasyon artış eğilimine girmiştir. Özellikle üretici fiyatlarında artış yaşanmaktadır. Mart ayında TÜFE yüzde 8,39 olurken, ÜFE yüzde 12,31 ve çekirdek enflasyon ise yüzde 9,30 olmuştur. Enflasyondaki

artışın önümüzdeki Nisan-Haziran döneminde de sürmesi beklenmektedir. Merkez Bankası artan enflasyon nedeni ile sıkı para politikasını sürdürmektedir. Reel kesimin talep ettiği faiz indirimi yükselen enflasyon nedeniyle gecikecektir.

ŞEKİL.14 ENFLASYON



Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Türk Lirası Yerel Seçimler Sonrası Değer Kazandı

Yılın ilk üç ayında küresel koşullar ve siyasi riskler nedeniyle Türk Lirasında önemli değer kayıpları oluşmuştu. Eylül 2,82 TL seviyesine kadar çıkmıştı. Yerel seçimlerden sonra ise görece sakinleşen küresel piyasalar ve azalan siyasi riskler algılaması ile Türk Lirası sepet kur 2,50 seviyesine kadar gerilemiş olup 2,55 seviyesinde kendine yeni bir denge aramaktadır.

ŞEKİL.15 TÜRK LİRASI SEPET KUR



Kaynak: T.C Merkez Bankası

DÜNYA EKONOMİSİ

Gelişen Ülkelerin Büyüme Beklentileri Aşağı Yönlü Revize Edildi

2014 yılına dünya ekonomisine ilişkin iyimser beklentiler ile girilmektedir. 2014 yılında dünya ekonomisinde 2012 ve 2013 yılına göre daha hızlı bir büyüme beklenmektedir. Bu çerçevede 2014 yılında dünya ekonomisinin yüzde 3,1 büyüyeceği öngörülmektedir.

2014 yılında dünya ekonomisindeki büyümeyi daha çok gelişmiş ülkelerdeki iyileşme hızlandırmaktadır. ABD büyüme beklentisi yüzde 2,8'e, AB'de ise yüzde 1,6'ya yükselmiştir. Gelişmiş ülkelerdeki toparlanma dünya inşaat sektörü için de olumlu olacaktır.

Gelişen ülkelerde ise büyüme beklentisi yüzde 5,1'den yüzde 4,9'a aşağı yönlü revize edilmiştir. Gelişen ülkelerde Asya dışındaki bölgelerde büyüme beklentileri düşmüştür.

TABLO.11 DÜNYA EKONOMİSİNDE BÜYÜME % 2014

ÜLKELER	OCAK TAHMİNİ	NİSAN TAHMİNİ
DÜNYA	3,1	3,1
GELİŞMİŞ ÜLKELER	2,2	2,2
ABD	2,8	2,8
EURO BÖLGESİ	1,0	1,2
AB 27	1,4	1,6
JAPONYA	1,7	1,4
KANADA	2,4	2,3
DİĞER GELİŞMİŞLER	3,0	3,0
GELİŞEN ÜLKELER	5,1	4,9
ORTA VE DOĞU AVRUPA	2,8	2,4
BDT	2,6	2,3
ASYA	6,7	6,7
O.DOĞU VE K.AFRİKA	3,3	3,2
SAHRA AFRİKASI	6,1	5,4
LATİN AMERİKA	3,0	2,5

KAYNAK: IMF WEO, NİSAN 2014

Hedef Pazarlarda Ekonomik Büyüme Beklentileri

Türk Müteahhitlik sektörü ve inşaat malzemeleri sanayi için yakın ve komşu ülkeler önemli pazarları oluşturmaktadır. Bu nedenle bu ülkelerdeki ekonomik büyüme beklentileri de önem taşımaktadır.

TABLO.12 YAKIN VE KOMŞU ÜLKELERDE BÜYÜME %

ÜLKELER	2013	2014 TAHMİN
RUSYA	1,3	1,3
KAZAKİSTAN	6,0	5,7
AZERBAYCAN	5,8	5,0
TÜRKMENİSTAN	10,2	10,7
GÜRCİSTAN	3,2	5,0
UKRAYNA	0,0	0,0
İRAN	-1,7	1,5
IRAK	4,2	5,9
S.ARABİSTAN	3,8	4,1
B.A.E	4,8	4,4
KATAR	6,1	5,9
KUVEYT	0,8	2,6
ÜRDÜN	3,3	3,5

KAYNAK: IMF WEO, NİSAN 2014

TABLO.13 AFRIKA ÜLKELERİNDE BÜYÜME %

ÜLKELER	2013	2014 TAHMİN
CEZAYİR	2,7	4,3
MISIR	2,1	2,3
FAS	4,5	3,9
TUNUS	2,7	3,0
SUDAN	3,4	2,7
NİJERYA	6,3	7,1
ANGOLA	4,1	5,3
GÜNEY AFRİKA	1,9	2,3
GANA	5,4	4,8
SENEGAL	4,0	4,6
KENYA	5,6	6,3
TANZANYA	7,0	7,2

KAYNAK: IMF WEO, NİSAN 2014

DÜNYA EKONOMİSİ

ABD Merkez Bankası FED Parasal Genişlemeden Çıkışı Sürdürüyor; Faiz Artışı Beklentisi Daha Önemli Hale Geliyor

ABD Merkez Bankası FED küresel kriz sonrası başlattığı parasal genişlemeden çıkışa Aralık ayında geçmiş, Ocak ve Mart ayı toplantılarında da sürdürmüştür. FED 3 ayda aylık tahvil alımlarını 85 milyar dolardan 55 milyar dolara indirmiştir.

FED ayrıca ekonomideki toparlamanın bu mevcut hali ile sürmesi halinde parasal genişlemeden çıkışın sonbaharda sona erdirileceğini de açıklamıştır. Bu çerçevede parasal genişlemeden çıkış beklentisinin etkisi artık azalmaktadır. Buna karşın faiz artışı beklentisi daha belirleyici hale gelmektedir.

FED, şu anda yüzde 0,25 olan faiz oranlarını artırmaya başlayacaktır. Ancak artışın ne zaman başlayacağına ilişkin tartışmalar artarak gündeme oturmaktadır. FED'in faiz artışı tüm dünyada faiz artışları anlamına gelmektedir. FED'in faiz artışı için genel beklenti 2015 yılının ikinci yarısı olmakla birlikte faiz artırımına ilişkin takvim seçenekleri yakından izlenmeye devam edecektir.

Avrupa Merkez Bankası'ndan Parasal Genişleme Hazırlığı Sürprizi

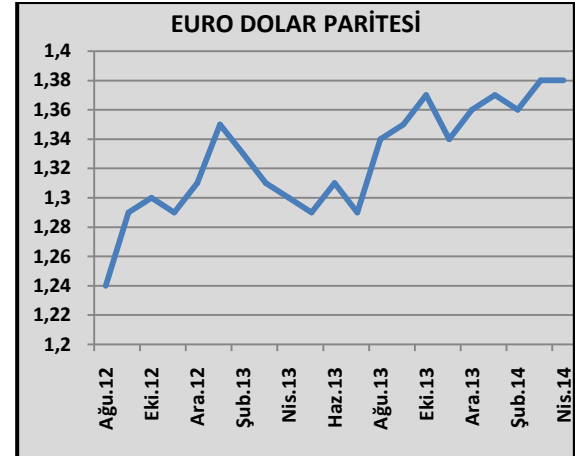
Avrupa Merkez Bankası Avrupa genelinde oluşan deflasyon (fiyatların düşmesi) endişesi nedeniyle yeni bir parasal genişleme paketi hazırlığı yapmaktadır. AMB deflasyonu önlemek için toplam 1 Trilyon Euro tutarında kademeli bir

parasal genişleme yapılmasını planlamaktadır. AMB plan üzerinde çalışmakta ve fiyat gelişmelerini yakından izlemektedir. Avrupa Merkez Bankası'nın bu planı hayat geçirmesi halinde ekonomideki toparlanma ivme kazanabilecektir. Parasal genişlemenin Euro üzerinde de aşağı yönlü etkisi olacaktır. Böyle bir planın şimdilik en erken Haziran ayında uygulanması beklenmektedir.

Euro-Dolar Paritesi 1,34-1,38 Aralığında

Euro-Dolar paritesi ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeden çıkışı sürdürmesine rağmen 1,38 seviyesinde dalgalanmaktadır. FED'in parasal genişlemeden çıkışı ile birlikte Dolar diğer para birimleri karşısında değer kazanmakla birlikte Euro karşısında aynı eğilim olmamıştır. Avrupa Birliği ekonomilerinde büyüme ve 2014 yılında tüm Avrupa Birliği ülkelerinde büyüme beklentisi Euro'yu desteklemektedir. Ancak Avrupa'da deflasyon endişesi ile Avrupa Merkez Bankası'nın yeni bir parasal genişlemeye gitme hazırlığı ile birlikte Euro yeniden zayıflamaya başlamıştır.

ŞEKİL.16 EURO DOLAR PARİTESİ



Kaynak: Reuters Günlük Verileri

DÜNYA İNŞAAT SEKTÖRÜ

ABD'de İnşaat Sektöründe Toparlanma Zorlu Kış Koşulları İle Yavaşladı

ABD'de konut inşaat harcamalarında toparlanma yeni yılda kötü hava koşullarına bağlı olarak yavaşlamakla birlikte sürmekte olup, yıllık inşaat harcamaları Şubat ayı sonunda 650,8 milyar dolara yükselmiştir.

TABLO.14 ABD İNŞAAT HARCAMALARI
YILLIK MİLYAR DOLAR

DÖNEM	KONUT İNŞAATI	KONUT DIŞI BİNA İNŞAATI	TOPLAM İNŞAAT
2011 Q1	235.8	242.8	478.6
2012 Q1	256.2	270.8	527.0
2012 Q2	277.7	274.9	552.6
2012 Q3	296.9	271.2	568.1
2012 Q4	303.3	274.9	578.2
2013 Q1	325,1	267,8	592,9
2013 Q2	338,2	262,8	601,0
2013 Q3	346,1	276,2	622,3
2013 Q4	363,8	284,2	648,0
2014 OCAK	367,8	286,1	653,9
2014 ŞUBAT	365,2	285,6	650,8

Kaynak: US Bureau Of Census

ABD'de Mevcut Ev Satışları ve Konut Fiyatları Kış Koşulları İle Durağan

ABD'de mevcut ev satışları ve konut fiyatlarındaki artışlar kötü hava şartlarına bağlı olarak durağanlaşmıştır. Konut fiyatları artışı da durağanlaşmıştır.

TABLO.15 ABD KONUT SEKTÖRÜ

DÖNEM	YENİ EV SATIŞLARI AYLIK BİN	MEVCUT EV SATIŞLARI YILLIK BİN	KONUT FİYAT ENDEKSİ CS 20
2012 Q1	349	4.460	134,1
2012 Q2	360	4.410	142,3
2012 Q3	384	4.780	146,2
2012 Q4	396	4.900	146,0
2013 Q1	443	4.940	148,6
2013 Q2	455	5.060	159,5
2013 Q3	403	5.260	165,7
2013 Q4	441	4.870	165,6
2014 OCAK	455	4.620	165,5
2014 ŞUBAT	440	4.600	

Kaynak: US National Association of Realtors, US Bureau of Census, S&P Case Shiller Index

Euro Alanında İnşaat Sektörü Üç Yıl Sonra 2014'de Büyümeye Geçti

Avrupa Birliği ve Euro bölgesinde inşaat sektöründe küçülme üç yıl sürmüş ve 2013 yılında küçülme giderek yavaşlamıştı. 2014 yılı Ocak ayında ise inşaat sektörü 3 yıl aradan sonra yüzde 8,0 büyüme göstermiştir. Büyüme Şubat ayında da yüzde 6,7 ile devam etmiştir. Bu büyüme inşaat malzemeleri pazarını da genişleme yönünde destekleyecektir.

TABLO.16 EURO ALANI İNŞAAT SEKTÖRÜ
BÜYÜME DEĞİŞİM YÜZDE

DÖNEM	TOPLAM İNŞAAT SEKTÖRÜ	KONUT İNŞAATI	KONUT DIŞI BİNA İNŞAATI
2012 Q1	-5.9	-5.3	-9.0
2012 Q2	-6.1	-5.7	-7.7
2012 Q3	-4.7	-4.0	-6.5
2012 Q4	-4.3	-4.1	-5.1
2013 Q1	-5,9	-5,5	-7,4
2013 Q2	-3,7	-3,8	-4,0
2013 Q3	-1,1	-0,9	-1,9
2013 Q4	-1,3	-1,2	-2,2
2014 OCAK	8,0	8,4	4,0
2014 ŞUBAT	6,7	6,6	7,6

Kaynak: Eurostat

Metal İnşaat Malzemesi Fiyatları Artışta

Nisan ayında inşaat demiri ve bakır fiyatları artarken, kereste fiyatları gerilemiştir.

TABLO.17 İNŞAAT MALZEMESİ FİYATLARI

DÖNEM	İNŞAAT DEMİRİ TON/DOLAR	BAKIR 100 LIBRE/DOLAR	DÜZ KERESTE 2,36 M3 * /DOLAR
MART	734	382,40	298
HAZİRAN	682	349,88	330
EYLÜL	661	373,58	332
2012 ARALIK	656	364,93	370
MART	630	336,83	423
HAZİRAN	623	325,53	340
EYLÜL	640	334,20	364
2013 ARALIK	643	331,40	379
MART	630	292,40	387
NİSAN	645	304.10	362

Kaynak: Platts-Mc Graw Hill Financial, National Association of Home Builders, COMEX,

ÖZEL BÖLÜM

YEREL SEÇİM SONRASI EKONOMİK BEKLENTİLER

Ekonomi, 2014 yılının ilk üç ayını siyasi beklentiler, küresel yeni koşullar, Merkez Bankası'nın sıkı para politikası ve ekonomi yönetiminin tasarruf önlemlerinin etkisi altında geçirdi. İlk üç ayda iç talep hedeflendiği gibi yavaşladı. Mali göstergelerde ise dalgalanmanın arttığı bir dönem yaşandı. Yerel seçimlerin tamamlanması ardından yılın ikinci çeyrek dönemine ilişkin yeni ekonomik beklentiler de ön plana çıkmaya başladı.

İç Talep İlk Çeyreğin Üzerinde Olacak

Yılın ilk üç ayında iç talep önemli ölçüde yavaşlamıştı. Yılın ikinci çeyrek döneminde ise iç talep ilk çeyreğin üzerinde olacaktır. Bu beklentilerin bir nedeni mevsimselliktir. İkinci çeyrek ekonomide aktivitenin en yüksek olduğu çeyrek dönemdir. Reel kesim beklentileri ile tüketici güveni de seçim sonrası iyimserliğine bağlı olarak Mart ayında yükselmişti. Seçim belirsizliğinin de ortadan kalkması ile birlikte hane halklarında harcama eğilimi daha yüksek olacaktır.

Merkez Bankası Sıkı Para Politikasını Koruyacak; Ama Sürpriz Faiz İndirimi Gelebilir

Merkez Bankası geçen yılın sonunda kademeli olarak sıkılaştırma politikası uygulamaya başlamış ve bunu Ocak ayında gerçekleştirdiği gecikmeli faiz

artışları ile perçinlemişti. Merkez Bankası yılın ikinci çeyrek döneminde de sıkı para politikasını yükselmekte olan enflasyonu kontrol etmek için sürdürmek zorundadır. Enflasyonda yön aşağı olsaydı Merkez Bankası'ndan faiz indirimi gelebilirdi. Ancak yine de ikinci çeyrekte bir faiz indirimi beklenmelidir.

Türk Lirasında Değerlenme Sürer mi?

Türk Lirası yerel seçimlerden hemen sonra hızla değer kazanmaya başlamıştır. Ancak değerlendirme önce hız kesmiş sonrasında ise durmuştur.

İkinci çeyrekte Türk Lirasının değerine ilişkin yine çok sayıda değişken belirleyici olacaktır. Merkez Bankası faiz kararı, sermaye girişleri, olumsuz dönen kredi notu görünümüleri, ABD Merkez Bankası FED'in ve Avrupa Merkez Bankası'nın para politikaları ve nihayet siyasi gelişmeler belirleyici değişkenler olacaktır.

Türk Lirası ikinci çeyrekte yön arayışını sürdürecektir. Ancak yön seçim sonrasında yaşanan hızlı değerlendirme şeklinde olmayacaktır.

Siyaset Yine Önemli Bir Belirleyici Olacak

Yerel seçim tamamlanmış olmasına rağmen Cumhurbaşkanlığı seçimi ile genel seçimlerin öne alınması seçeneği ve iktidar partisinin ileriye dönük yapılanması konuları muhtemelen Mayıs-Haziran aylarında yine ekonomi üzerinde önemli bir belirleyici olacaktır.