



TÜRKİYE İMSAD

AYLIK SEKTÖR RAPORU MAYIS 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 Harcamaları 2013 Yılında 141,7 Milyar TL.
- ✓ Kamu İnşaat Harcamalarının Payı 2013 Yılında Yüzde 43,2'ye Kadar Yükseldi.
- ✓ İnşaat Sektöründe İstihdam Şubat Ayında 1,76 Milyon.
- ✓ İnşaat Sektörü Güven Endeksi ile Devam Eden İnşaat İşleri Nisan Ayında Yükseldi.
- ✓ 2014 Yılı İlk Dört Ayında Konut Satışları Yüzde 7,5 Geriledi.
- ✓ Yeni Konut Fiyatlarında Yıllık Artış Yüzde 13,8.
- ✓ İnşaat ve Gayrimenkul Sektörünün Kullandığı Kredilerde Artış Hızlanıyor.
- ✓ Konut Kredisi Aylık Ortalama Faiz Oranı Mayıs'ta Yüzde 1,1.
- ✓ 2014 Mart Ayında İnşaat Malzemesi Sanayi Üretiminde Farklı Artış Oranları.
- ✓ 2014 yılında İnşaat Malzemelerine Talep İhracat Artışında da Gelmeye Başladı.
- ✓ 2014 Mart Ayında İnşaat Malzemesi İhracatı Yüzde 4,3 Gerileyerek 1,84 Milyar Dolar.
- ✓ 2014 Mart Şubat Ayında İnşaat Malzemesi İthalatı Yüzde 4,9 Gerileyerek 797 Milyon Dolar.
- ✓ TC Merkez Bankası Politika Faizini Yüzde 10,0'dan yüzde 9,50'ye İndirdi.
- ✓ Yerel Seçim Sonrası Artan İyimserlik Sürüyor.
- ✓ Sanayi Üretimi Mart Ayında Yüzde 4,2 Büyüdü.
- ✓ İşsizlik Şubat Ayında Yüzde 10,2.
- ✓ Türk Lirası Faizlerde Yön Aşağı.
- ✓ Döviz Kurları Artışı İle Enflasyon Yükseliyor. Nisan Ayında Üretici Fiyatları Yıllık Yüzde 12,98.
- ✓ Türkiye Yatırım Yapılabilir Kredi Notunu Koruyor; Ancak Görünümler Negatif.
- ✓ Türk Lirası Yerel Seçim Sonrası Değer Kazanıyor; Sepet Kur 2,50'nin Altında.
- ✓ İkinci Çeyrekte İşlerde Canlanma Beklentilerin altında.
- ✓ ABD Ekonomisi 2014 İlk Çeyreğinde Yüzde 2,3, AB-28 Yüzde 1,4 Büyüdü.
- ✓ Gelişen Ülkeler İçin Geçici İyimser Koşullar Oluşturdu.
- ✓ ABD Merkez Bankası FED Parasal Genişlemeden Çıkışı Sürdürüyor.
- ✓ Avrupa Merkez Bankası Haziran Ayında Daha Gevşek Para Politikası Uygulamaya Başlayabilir.
- ✓ Euro-Dolar Paritesi 1.34-1.38 Aralığında. Ancak Euro Zayıflıyor.
- ✓ ABD'de İnşaat ve Konut Sektörlerinde Toparlanma Zorlu Kış Koşulları İle Yavaşladı.
- ✓ ABD'de Konut Fiyatları Artışı Yavaşladı.
- ✓ AB İnşaat Sektörü 2014 İlk Çeyreğinde Yüzde 8,4 Büyüdü.
- ✓ İnşaat Malzemesi Fiyatları Mayıs Ayında Arttı.

EXECUTIVE SUMMARY

- ✓ Construction expenditures is 141,7 Billion TL in 2013.
- ✓ Share of public sector construction expenditures rised to 43,2 percent during the 2013.
- ✓ Construction sector employment is 1,76 million in February.
- ✓ Construction sector confidence and exist construction activities are increasing in April.
- ✓ In the first four months of 2014, house sales dropped 7,5 percent.
- ✓ New house sale prices has expanded 13,8 percent annual rate.
- ✓ Average monthly housing loan interest rate is 1,10 percent in May.
- ✓ Sub-construction materials sector industrial production growth at different rates in March.
- ✓ Demand for construction materials that derives from foreign markets slowdown in March.
- ✓ Construction materials export declined 4,3 percent in March.
- ✓ Construction materials import decreases 4,9 percent in March.
- ✓ Central Bank cut policy rate to 9,50 percent from 10.0 percent.
- ✓ Industrial production has increased 4,2 percent in March.
- ✓ General unemployment rate is 10,2 percent in February.
- ✓ Interest Rates on Turkish Liras are on the way down.
- ✓ Inflation will rise due to depreciation of the Turkish Lira.
- ✓ Turkey kept investment grade country credit notes.
- ✓ Turkish Lira has evaluated after the local election. Currency basket rate under 2,50 TL.
- ✓ Recovering for second quarter is less than expectations.
- ✓ US cconomy growth 2,3 percent and EU-28 economy growth 1,4 percent in first quarter of 2014.
- ✓ Temporary positive conditions ocured for developing countries.
- ✓ US Central Bank FED will contiuning to exit from QE policy.
- ✓ Eurpoean Central Bank is preparing for "Quantitative Easing" which will begin in June.
- ✓ Euro Dolar parity is at between 1,34-1,38 levels, But Euro weakening.
- ✓ Recovery US construction and housing sector slowdowns due to winter conditions. EU construction sector growth 8,4 percent.
- ✓ Metal construction materials prices have incerased in April.

TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

2013 Yılında İnşaat Harcamaları 141,7 Milyar TL Oldu

2013 yılında inşaat sektöründe toplam harcama büyüklüğü 141,7 milyar TL'ye yükselmiştir. 2012 yılında 127,1 milyar TL olan inşaat harcamaları 2013 yılında cari fiyatlarla yüzde 11,5 büyümüştür. 2012 yılında inşaat harcamalarındaki büyüme yine cari fiyatlarla yüzde 8,5 olmuştur.

2013 yılında kamu inşaat harcamaları cari fiyatlarla yüzde 36,0 büyümüş ve 61,25 milyar TL olmuştur. Kamu'nun toplam inşaat harcamaları içindeki payı da yüzde 43,2'ye kadar yükselmiştir. Kamu kesiminde başlayan ve devam eden büyük alt ve üst yapı projeleri ile kamu inşaat harcamaları yüksek gerçekleşmektedir. Özel sektör inşaat harcamaları ise 2012 yılında 82,1 milyar TL iken, 2013 yılında gerilemiş ve 80,44 milyar TL'ye inmiştir. 2014 yılında inşaat sektöründe kamu harcamalarının yavaşlayarak sürmesi beklenirken temel belirleyici özel sektör inşaat harcamaları olacaktır.

TABLO.1 KAMU VE ÖZEL SEKTÖR İNŞAAT HARCAMALARI MİLYON TL

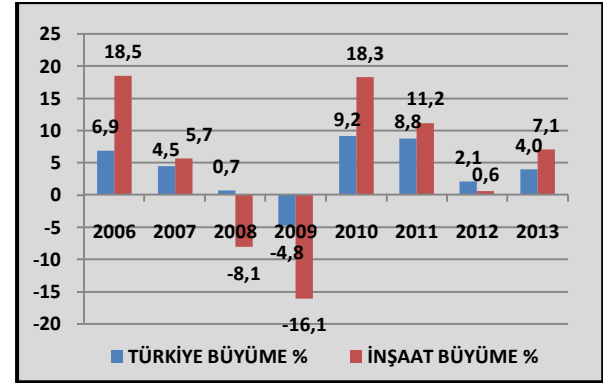
DÖNEM	KAMU SEKTÖRÜ İNŞAAT	ÖZEL SEKTÖR İNŞAAT	GENEL İNŞAAT
2011 Q1	7.750	18.128	25.878
2011 Q2	10.895	20.184	31.079
2011 Q3	12.166	18.160	30.236
2011 Q4	10.915	19.767	30.682
2011	41.728	76.240	117.968
2012 Q1	8.398	22.188	30.586
2012 Q2	12.045	22.011	34.056
2012 Q3	12.473	18.654	31.127
2012 Q4	12.085	19.254	31.339
2012	45.000	82.108	127.108
2013 Q1	12.592	20.185	32.777
2013 Q2	15.688	21.696	37.384
2013 Q3	16.185	19.159	35.344
2013 Q4	16.787	19.404	36.191
2013	61.253	80.445	141.698

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

İnşaat Sektörü Genel Ekonominin Üzerinde Büyüme Sürdürebilir

İnşaat sektörü büyümesi 2012 yılında genel ekonomik büyümenin altında kalmıştı. 2013 yılında ise inşaat sektörü yüzde 7,1 ile yüzde 4,0 büyüyen genel ekonominin üzerinde büyüme gerçekleştirmiştir. Özel sektör inşaat harcamaları 2014 yılında izlenecek ekonomi politikalarının sınırlamasından beklentilerin üzerinde etkilenmezse inşaat sektörü genel ekonominin üzerinde büyümesini 2014 yılında da sürdürebilecektir.

ŞEKİL.1 İNŞAAT SEKTÖRÜ VE EKONOMİK BÜYÜME



Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

İnşaat Sektöründe İstihdam Şubat Ayında 1,76 Milyon Kişi

İnşaat sektöründe istihdam Şubat ayında 1,76 milyon kişi olmuştur. 2014 yılı Şubat ayı itibariyle inşaat sektöründe istihdam geçen yılın Şubat ayının 217 bin kişi üzerindedir.

TABLO.2 İNŞAAT SEKTÖRÜNDE İSTİHDAM

DÖNEM	TOPAM İSTİHDAM (000 Kişi)	İNŞAAT SEKTÖRÜ İSTİHDAM (000 Kişi)	İNŞAAT SEKTÖRÜ PAY %
2012 MART	22.962	1.408	6,1
2012 HAZİRAN	24.616	1.927	7,8
2012 EYLÜL	24.543	1.901	7,7
2012 ARALIK	23.984	1.666	6,9
2013 MART	24.101	1.612	6,7
2013 HAZİRAN	25.366	1.948	7,7
2013 EYLÜL	24.899	1.883	7,6
2013 ARALIK	24.320	1.784	7,3
2014 ŞUBAT	24.999	1.757	7,0

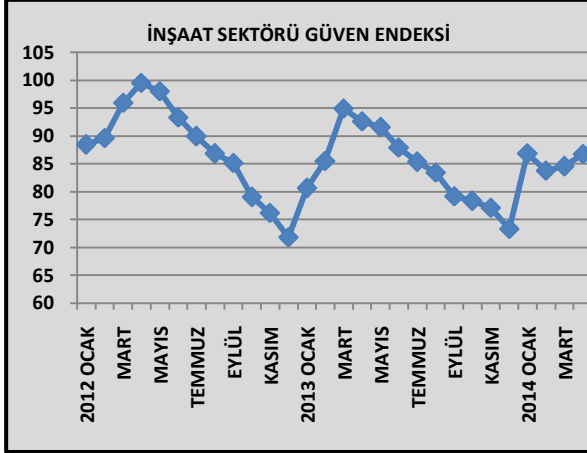
Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

İnşaat Sektöründe Güven Endeksi Nisan Ayında Da 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 ve Nisan aylarında ise inşaat sektörü güven endeksinde artış yaşanmaktadır. Ancak güven endeksi geçen yılın Nisan ayına göre halen geride bulunmaktadır.

ŞEKİL.2 İNŞAAT SEKTÖRÜ GÜVEN ENDEKSİ 2010=100

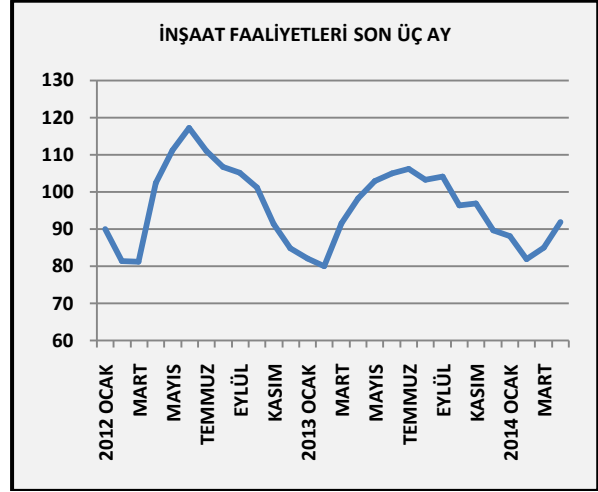


Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Mevcut İnşaat İşleri Seviyesi Nisan Ayında Yükselişini Sürdü

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 yükselmişti. Nisan ayında da bu artışın sürdüğü görülmektedir. Bu artışta mevsimsellik ile birlikte de yerel seçim sonrası yeni işlere başlama kararları da etkili olmaktadır.

ŞEKİL.3 SON ÜÇ AY İNŞAAT FAALİYETLERİ 2010=100

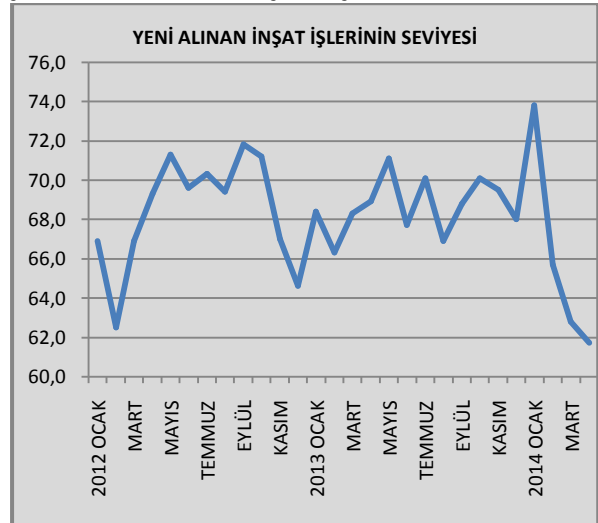


Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Yeni Alınan İnşaat İşleri Durağan

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 ve Nisan aylarında gerilemesini sürdürmüştü ve son üç yılın en düşük seviyesine inmiştir. Nisan ayı boyunca yerel seçim sonrası yeni iş siparişleri henüz harekete geçmemiştir.

ŞEKİL.4 YENİ ALINAN İNŞAAT İŞLERİ 2010=100



Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

Konut Satışlarında Gerileme Nisan Ayında Hızlandı; Yüzde 12,3

2014 yılının Ocak ayında konut satışları geçen yılın Ocak ayına göre yüzde 0,2 artmıştı. Şubat ve Mart aylarında ise konut satışları geçen yılın aynı aylarına göre yüzde 5,5 ve yüzde 10,6 gerilemişti. Nisan ayında ise konut satışlarındaki gerileme yüzde 12,3'ye yükselmiştir.

Böylece yılın ilk dört ayında konut satışları geçen yılın ilk dört ayına göre yüzde 7,5 düşerek 341.463 adet olarak gerçekleşmiştir. Konut satışlarındaki gerilemenin sürmesi beklenmekle birlikte konut kredisi faiz oranlarındaki düşüş halinde gerileme yavaşlayabilecektir.

TABLO. 3 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	83.610	-12,3
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 Dört Aylık Gerileme Daha Çok İkinci El Konutlar Kaynaklı

İlk dört aylık dönemde toplam konut satışları yüzde 7,5 gerilemiştir. Birinci el konut satışları ilk dört ay içinde yüzde 3,2 gerileyerek 157.767 adet olmuştur. Birinci el konut satışlarında gerileme sınırlıdır. Buna karşın ikinci el konut satışları ilk dört ay içinde geçen yılın ilk dört ayına göre yüzde 11,0 oranında gerileyerek 183.696

adet olmuştur. Konut satışlarındaki yavaşlama büyük ölçüde ikinci el konut satışlarından kaynaklanmaya devam etmektedir. Birinci el konut satışlarının devamı yeni proje başlangıçları için gösterge olacaktır.

TABLO.4 AYLIK KONUT SATIŞLARININ DAĞILIMI

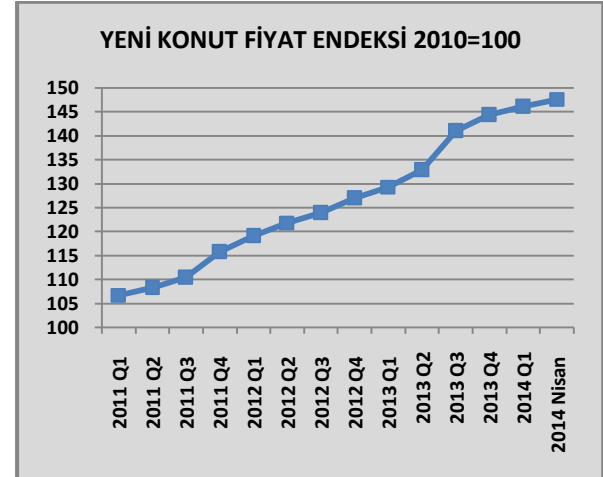
DÖNEM	TOPLAM	BİRİNCİ EL	İKİNCİ EL
2013 OCAK-NİSAN	369.300	162.969	206.331
2014 OCAK-NİSAN	341.463	157.767	183.696
% DEĞİŞİM	-7,5	-3,2	-11,0

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Yeni Konut Fiyatları Artışları Yeni Yılda Yavaşlıyor

Yeni konut fiyatları artışı 2014 yılının ilk dört ayında yavaşlamıştır. İlk dört ayda yeni konut fiyat artışları sadece yüzde 2,3 olmuştur. Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre artış ise yüzde 13,8'dir. Son bir yılda yeni konut fiyatlarında en yüksek artış yüzde 15,0 ile 3+1 tipi konutlarda gerçekleşmiştir. Yeni konut fiyatlarındaki artış yılın ilk üç ayında yaşanan belirsizliklere bağlı olarak yavaşlamışken, Nisan ayındaki göreceli iyimserliğe rağmen yavaşlama eğilimi sürmektedir.

ŞEKİL.5 YENİ KONUT FİYAT ENDEKSİ(2010=100)



Kaynak: REIDIN Yeni Konut Fiyat Endeksi

TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

İnşaat ve Gayrimenkul Sektörünün Kullandığı Kredilerde Artış (Kur Artışının da Etkisi Yaşanıyor)

İnşaat sektörünün 2013 yılında yurtdışından kullandığı krediler yüzde 44,0, gayrimenkul sektörünü kullandığı krediler ise yüzde 34,8 artmıştır. Bu artışta döviz cinsi kullanılan kredilerin kur artışları ile TL karşılıklarının yükselmesi de etkili olmuştur. Yeni yılda da artışın sürdüğü görülmektedir. Yavaşlayan işlere rağmen kredi talebinde artış sürmektedir. Yurtdışından kullanılan krediler ise inşaat sektöründe gerilerken, gayrimenkul sektöründe artış yaşanmaktadır.

TABLO. 5 İNŞAAT VE GAYRİMENKUL SEKTÖRÜNÜN KULLANDIĞI KREDİLER

DÖNEM	İNŞAAT SEKTÖRÜ TİCARİ KREDİLER MİLYON TL	İNŞAAT SEKTÖRÜ YURTDIŞI KREDİLER MİLYON DOLAR	G.MENKUL TİCARİ KREDİLER MİLYON TL	G.MENKUL YURTDIŞI KREDİLER MİLYON DOLAR
2011 Q4	49,314	6,962	26.918	3.864
2012 Q1	51.535	6.737	26.981	4.015
2012 Q2	54.454	6.509	27.741	3.614
2012 Q3	58.403	6.685	29.537	3.280
2012 Q4	59.030	6.629	29.855	3.494
2013 Q1	63.821	6.443	32.169	3.423
2013 Q2	77.189	6.765	35.884	3.715
2013 Q3	79.096	6.853	37.656	3.589
2013 Q4	85.090	5.995	40.244	5.164
2014 Q1	93.936	6.185	50.184	5.258

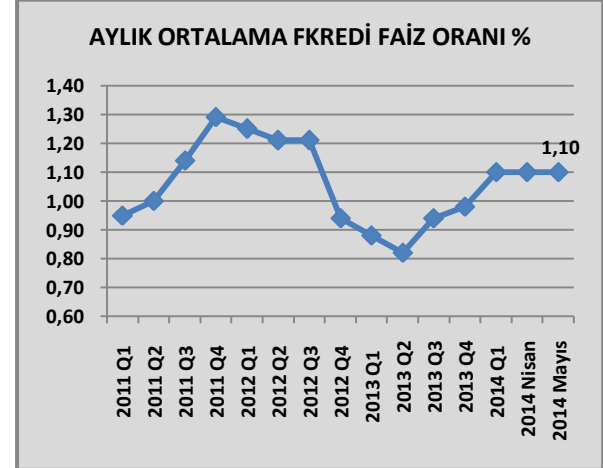
Kaynak: TBB Risk Merkezi, TCMB

Mayıs Ayında Konut Kredileri Faizi Aylık Ortalama Yüzde 1,1

Konut kredisi aylık ortalama faiz oranları 2014 yılında artış eğilimi içine girmişti. Ortalama aylık konut kredisi faiz oranları bu artış eğilimi içinde Mart ayında yüzde 1,10'a kadar yükselmişti. Merkez Bankası'nın faiz artışı ve beklentilerin bozulması ile tüm kredi faizleri yükselmişti. Nisan ve Mayıs aylarında ise faiz artışları durağanlaşmıştır. Beklentilerin iyileşmesi ve Merkez

Bankası'nın Mayıs ayındaki faiz indirimi ile birlikte kredi faizlerinde de gerileme beklentisi artmaktadır. Buna bağlı olarak konut kredisi faiz oranlarında da sınırlı bir gerileme yaşanabilecektir.

ŞEKİL.6 KONUT KREDİSİ AYLIK ORTALAMA FAİZ ORANLARI %

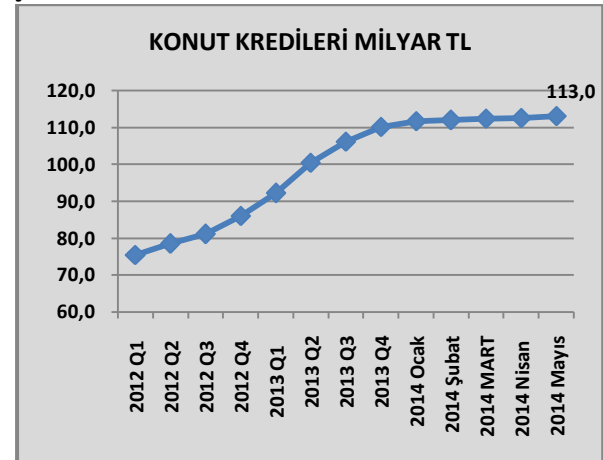


Kaynak: Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

Konut Kredileri Artışı Yavaşladı

Toplam konut kredilerindeki artış hızı yeni yılda yavaşlamıştır. Aralık ayı sonunda 110,1 milyar TL olan konut kredileri Mayıs ayında 113,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Mayıs ayında konut kredilerinde yıllık büyüme yüzde 16,0'ye gerilemiştir.

ŞEKİL.6 KONUT KREDİLERİ STOKU



Kaynak: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu

TÜRKİYE İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ

2014 Mart Ayında Alt Sektörde Farklı 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 sürmüştü. Mart ayında ise alt sektörlerde farklı üretim artışları yaşanmış olup ilk iki ayda hızlı üretim artışı olan bazı alt sektörlerde üretim artışı Mart ayında yavaşlamıştır.

14 alt sektörde Ocak-Mart ayı sanayi büyümesi geçen yılın aynı dönemine 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 38,3'dür. Elektrikli aydınlatma ekipmanları üretiminde büyüme yüzde 24,1, Boya vernik ve benzeri kaplama maddeleri üretiminde yüzde 20,9, kireç ve alçı üretiminde yüzde 20,1, kilit ve menteşe üretiminde yüzde 14,9 artışlar yaşanmıştır. Diğer camların üretiminde ise yüzde 14,4 artış olmuştur.

İnşaat malzemeleri içinde önemli yer tutan çimento ve hazır beton üretiminde de ilk üç ayda sırası ile yüzde 13,0 ve yüzde 9,6 artış yaşanmıştır. Ancak Çimento sektöründe üretim artışı Mart ayında çok sınırlı kalırken, Hazır Beton sektöründe yüzde 2,9 gerilemiştir. Mart ayında Plastik inşaat malzemeleri, Kilit ve Menteşeler ile taş ve mermerlerin üretimi de gerilemiştir

Yılın ilk üç ayında inşaat amaçlı beton ürünleri üretimi yüzde 13,4, seramik karo ve kaldırım üretimi yüzde 7,3 artmıştır.

Merkezi kazan ve radyatör üretimi ise yüzde 7,2 artmıştır. Bu üç sektörde Mart ayında da üretim artışı yüksek oranı gerçekleştirmiştir. 2014 yılının ilk üç ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı dönemine göre gerileyen dört alt sektör bulunmaktadır. En yüksek üretim gerilemesi yüzde 20,0 ile Soğutma ve Havalandırma Donanımları üretiminde olmuştur

2014 yılı Ocak-Mart ayında sanayi üretimindeki artışta iç talep etkili olmaktadır. İhracat artışı da üretimi desteklemektedir.

TABLO.6 ALT SEKTÖRLERDE SANAYİ ÜRETİMİ BÜYÜME 2014 OCAK-MART

ALT SEKTÖRLER	MART	OCAK-MART
Duvar Kağıdı	41,8	56,0
Metalden Kapı ve Pencere	51,1	38,3
Elektrikli Aydınlatma Ekipleri	27,4	24,1
Boya, vernik ve benzeri kaplayıcı mad.	12,6	20,9
Kireç ve Alçı	2,5	20,1
Kilit ve Menteşe	-3,5	14,9
Diğer Camlar (Teknik Cam)	9,8	14,4
İnşaat Amaçlı Beton Ürünlerin İmalatı	21,5	13,4
Çimento	1,3	13,0
Kablolar	12,7	12,3
Fırınlanmış Kilden Tuğla, Karo ve İnşaat	9,0	12,1
Düz Cam İmalatı	11,9	10,6
Birleştirilmiş Parke Yer Döşemeler	21,1	10,6
Diğer musluk ve valf/vana	2,4	10,0
Hazır Beton	-2,9	9,6
Seramik Karo ve Kaldırım Taşları	5,9	7,3
Merkezi Kazan ve Isıtma Radyatörleri	12,4	7,2
Taş ve Mermerin Kesilmesi, Şekillenmesi	-0,8	4,2
Plastik İnşaat Malzemesi	-0,3	3,0
Seramik Sıhhi Ürünlerin	2,9	2,7
Ana Demir ve Çelik Ürünleri (İnşaat Demiri)	1,9	2,4
İnşaat Amaçlı Alçı Ürünlerin	-3,8	0,3
Metal Yapı ve Yapı Parçaları	-0,4	-4,4
Bina Doğramacılığı ve Marang.Ürünleri	-12,7	-7,2
Çelikten Tüpler, Borular, İçi Boş Profiller Bağlantı Parça	-17,4	-11,8
Soğutma ve Havalandırma Donanımları	-19,7	-20,0

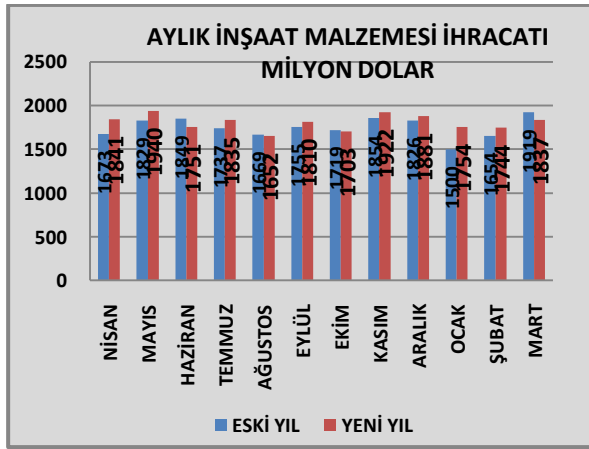
Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

TÜRKİYE İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ

Mart Ayında İhracat Yüzde 4,3 Geriledi

2014 Mart ayında inşaat malzemesi ihracatı 1.84 milyar dolar olmuş ve geçen yılın aynı ayına göre yüzde 4,3 gerilemiştir. Yeni yılda ihracat ilk iki ayda arttıktan sonra Mart ayında düşmüştür. İlk üç ayda ihracat 5,3 milyar dolar ve ihracat artışı yüzde 4,7 olmuştur.

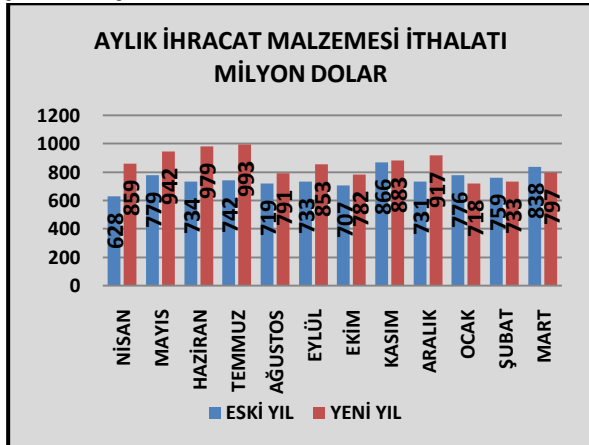
ŞEKİL.7 İNŞAAT MALZEMELERİ İHRACATI AYLIK



İthalatta Gerileme Mart Ayında da Sürdü; Yüzde 4,9

2014 yılının ilk üç ayında ithalat geçen yılın altında gerçekleşmiştir. Mart ayında ithalat yüzde 4,9 düşmüştür. Yılın ilk üç ayında ise ithalat 2,25 milyar dolar, ithalattaki gerileme ise yüzde 5,2 olmuştur.

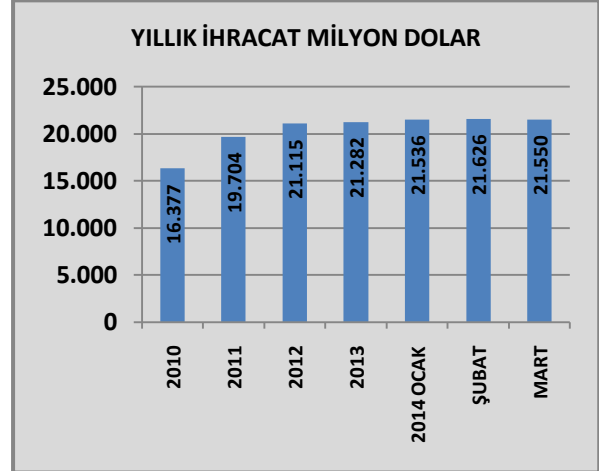
ŞEKİL.8 İNŞAAT MALZEMELERİ İTHALATI AYLIK



Yıllık İhracat 21,63 Milyar Dolar

2014 yılı Mart ayında yıllık ihracat 21,55 milyar dolar olmuştur. Yıllık ihracat artışı yüzde 1,3 olmuştur. 2014 yılında ilk iki ayda daha iyi bir ihracat performansı gerçekleşirken, Mart ayında duraklama yaşanmıştır.

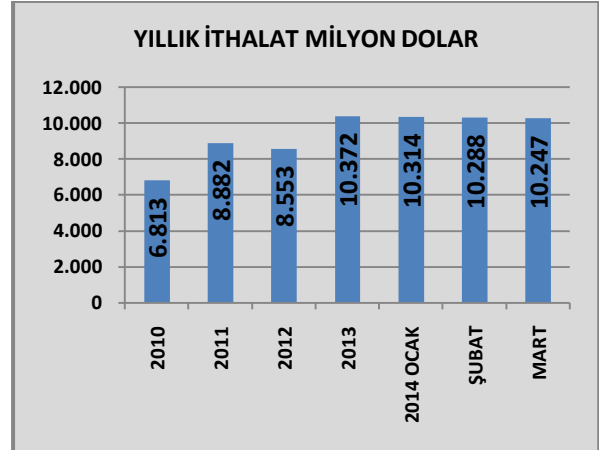
ŞEKİL.9 İNŞAAT MALZEMELERİ İHRACATI YILLIK



Yıllık İthalat 10,25 Milyar Dolara Geriledi

2013 yılında inşaat malzemeleri ithalatı bir önceki yıla göre yüzde 21,3 oranında artmış ve 10,37 milyar dolara ulaşmıştı. 2014 yılında ise inşaat malzemeleri ithalatı gerilemektedir. Böylece yıllık ithalat Mart ayı itibarıyla 10,25 milyar dolara inmiştir.

ŞEKİL.10 İNŞAAT MALZEMELERİ İTHALATI YILLIK



AYLIK SEKTÖR RAPORU MAYIS 2014

TABLO.7 İNŞAAT MALZEMELERİ İHRACATI
OCAK-MART MİLYON DOLAR

SEKTÖRLER	2013	2014	DEĞİŞİM %
ALÇI	16.8	14.7	-12,3
ÇİMENTO	211.2	141.2	-33,1
BOYALAR VE VERNİKLER	91.0	94.7	4,1
PLASTİK İNŞAAT MALZEMELERİ	294.3	332.5	13,0
AĞAÇTAN İNŞAAT MALZEMELERİ	92.3	136.1	47,4
DUVAR KAĞITLARI	1.6	3.5	116,5
İŞLENMİŞ TAŞLAR (MERMER, GRANİT)	236.4	273.5	15,7
MİNERAL YÜNLER	5.7	5.9	4,4
ASFALT, ALÇI, ÇİMENTO VE BETONDAN EŞYA	37.6	34.9	-7,0
TUĞLALAR, KAROLAR, KİREMİTLER	1.4	2.0	41,1
SERAMİK KAPLAMALAR	134.9	155.9	15,6
SERAMİK SAĞLIK GEREÇLERİ	47.8	53.7	12,2
DÜZ CAM, YALITIM CAMI, CAM TUĞLA	25.2	36.2	43,6
CAM YÜNÜ	25.3	27.5	8,5
DEMİR ÇELİK ÇUBUK, PROFİL, TELLER VE ÇİVİ	1.564,3	1.581.6	1,1
DEMİR ÇELİKTEN BORU VE BORU BAĞLANTI PARÇA	436.4	419.8	-3,8
DEMİR ÇELİKTEN İNŞAAT AKSAMI	344.9	360.5	4,5
DEMİR ÇELİK VİDA, CİVATA SOMUN	71.6	85.6	19,6
DEMİR ÇELİKTEN RADYATÖRLER	98.0	103.0	5,1
DEMİR ÇELİK SAĞLIK GEREÇLERİ	18.0	20.9	16,0
ALÜMİNYUMDAN İNŞAAT MALZEMESİ VE AKSAMI	207.3	221.7	6,9
ALÜMİNYUMDAN SAĞLIK GEREÇLERİ	22.2	26.8	21,0
KİLİTLER VE DONANIM EŞYASI	126.6	149.1	17,7
ISITMA VE SOĞUTMA CİHAZLARI	178.7	200.9	12,4
ASANSÖRLER VE LİFTLER	10.4	10.8	3,4
MUSLUKLAR VE VANALAR	88.3	105.6	19,6
ELEKTRİK MALZEMELERİ	128.9	137.8	6,9
YALITIMLI KABLolar	387.7	449.7	16,0
AYDINLATMA CİHAZLARI	59.3	71.0	19,6
PREFABRİK YAPILAR	104.7	47.6	-54,5
İNŞAAT MALZEMELERİ	5.070.4	5.306.1	4,7

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

TABLO.8 İNŞAAT MALZEMELERİ İTHALATI
OCAK-MART MİLYON DOLAR

SEKTÖRLER	2013	2014	DEĞİŞİM %
ALÇI	1.5	2.0	33,6
ÇİMENTO	2.2	4.7	108,7
BOYALAR VE VERNİKLER	127.4	140.1	10,0
PLASTİK İNŞAAT MALZEMELERİ	95.6	89.1	-6,8
AĞAÇTAN İNŞAAT MALZEMELERİ	153.7	147.8	-3,9
DUVAR KAĞITLARI	10.3	18.2	75,9
İŞLENMİŞ TAŞLAR (MERMER, GRANİT)	53.9	53.3	-1,1
MİNERAL YÜNLER	12.6	17.1	34,7
ASFALT, ALÇI, ÇİMENTO VE BETONDAN EŞYA	18.7	16.0	-14,8
TUĞLALAR, KAROLAR, KİREMİTLER	0,7	0,9	32,3
SERAMİK KAPLAMALAR	21.8	26.9	23,3
SERAMİK SAĞLIK GEREÇLERİ	2.1	2.3	9,1
DÜZ CAM, YALITIM CAMI, CAM TUĞLA	39.4	44.2	12,2
CAM YÜNÜ	35.3	41.3	17,0
DEMİR ÇELİK ÇUBUK, PROFİL, TELLER VE ÇİVİ	131.8	117.9	-10,6
DEMİR ÇELİKTEN BORU VE BORU BAĞLANTI PARÇA	250.7	203.3	-18,9
DEMİR ÇELİKTEN İNŞAAT AKSAMI	40.7	63.9	56,8
DEMİR ÇELİK VİDA, CİVATA SOMUN	141.1	151.1	7,1
DEMİR ÇELİKTEN RADYATÖRLER	5.4	5.3	-0,6
DEMİR ÇELİK SAĞLIK GEREÇLERİ	4.1	4.2	1,5
ALÜMİNYUMDAN İNŞAAT MALZEMESİ VE AKSAMI	29.4	23.4	-20,5
ALÜMİNYUMDAN SAĞLIK GEREÇLERİ	10.3	7.7	-25,4
KİLİTLER VE DONANIM EŞYASI	133.0	154.4	16,0
ISITMA VE SOĞUTMA CİHAZLARI	417.9	218.6	-47,7
ASANSÖRLER VE LİFTLER	17.5	28.5	62,8
MUSLUKLAR VE VANALAR	170.1	151.2	-11,1
ELEKTRİK MALZEMELERİ	261.8	274.9	5,0
YALITIMLI KABLolar	72.7	89.2	22,8
AYDINLATMA CİHAZLARI	105.0	141.7	35,0
PREFABRİK YAPILAR	4.3	7.7	76,5
İNŞAAT MALZEMELERİ	2.372.4	2.247.9	-5,2

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

TÜRKİYE EKONOMİSİ

Merkez Bankası Politika Faizini Yüzden 10,0'dan Yüzde 9,50'ye İndirdi

Yılbaşından itibaren sıkı para politikası uygulayan Merkez Bankası bu yıl için hedeflendiği üzere iç talepte sınırlı ve kontrollü bir büyümeye olanak tanımaktadır.

Merkez Bankası yılbaşından itibaren artan belirsizlikler ve riskler nedeniyle Ocak ayında yüksek faiz artışları da yapmak zorunda kalmıştı.

Merkez Bankası Mayıs ayında ise mevcut koşullar içinde politika faizini yüzde 10,0'dan yüzde 9,50'ye indirmiş, diğer faiz oranlarında ise bir değişiklik yapmamıştır.

Merkez Bankası faiz indirimine olanak tanıyan koşulları aşağıdaki gibi ortaya koymaktadır. Büyüme tarafında iç talepte ılımlı bir seyir sürmektedir. Dış talepte ise toparlanma sürmekte ve ihracatın büyümeye katkısı artmaktadır. Buna bağlı olarak Merkez Bankası mevcut koşullar içinde bu yıl yüzde 4,0 büyümeye ulaşacağını düşünmektedir.

Merkez Bankası enflasyonun Mayıs-Haziran aylarında da artacağını, yüzde 9-10'a kadar yükseleceğini, ancak daha sonra düşeceğini öngörmektedir. Özellikle kontrollü talep baskısı enflasyonu sınırlayacaktır.

Kredi büyümesi hedeflendiği gibi yavaşlamaktadır. Bu yıl tüketici kredilerinde yüzde 15 büyümeye, ticari kredilerde yüzde 18 büyümeye hedeflenmektedir.

2014 için önemli bir risk olarak görülen cari açıkta azalma sürecektir. Yeniden sınırlı sermaye girişleri de görülmektedir, ancak bu kalıcı olmayabilecektir.

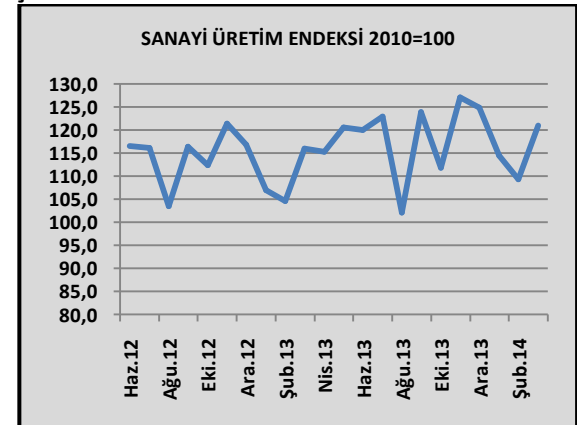
Yerel seçimler sonrası dönemde azalan belirsizlikler ve risk priminde iyileşme sonucu piyasa faizleri zaten düşmüştür ve Merkez Bankası da Mayıs ayında politika faizinde indirim gitmiştir.

Bu faiz indirimi ile birlikte öncelikle mevduat faizlerinde sonrasında kredi faizlerinde sınırlı gerilemeler beklenmelidir. Merkez Bankası Haziran ayında da faiz indirimine devam edecektir.

Sanayi Üretimi Mart Ayında Yüzde 4,2 Arttı

Sanayi üretimi 2014 yılı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre yüzde 4,2 artmıştır. Sanayi üretimi yeni yılda beklentilerin üzerinde artışını sürdürmektedir. Sanayi üretimi artışında ihracat artışı daha etkili olmaktadır. İnşaat malzemesi sanayindeki büyümeler de genel sanayi büyümesine katkı sağlamaya devam etmektedir.

ŞEKİL.11 SANAYİ ÜRETİM ENDEKSİ 2010=100



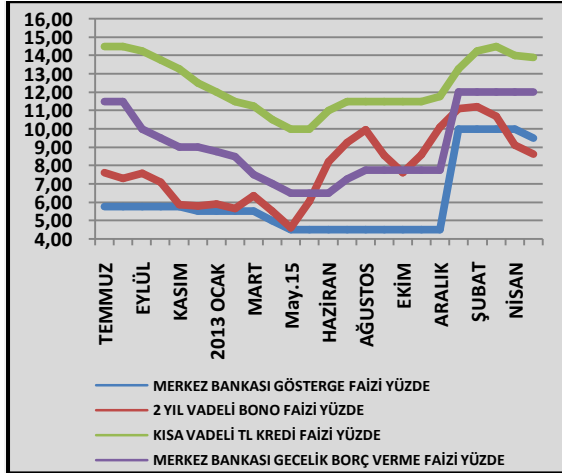
Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

TÜRKİYE EKONOMİSİ

Türk Lirası Faizler Aşağı Yönlü

Yerel seçim sonrası TL faizleri piyasada gevşemeye başlamıştı. Mayıs ayında Merkez Bankası da politika faizini indirmiş olup, TL faizler aşağı yöne dönmüştür. Merkez Bankası Haziran ayında da faiz indirimini sürdürecektir. Buna bağlı olarak mevduat ve kredi faizleri 1 puan kadar daha geri gelebilecektir. Faizlerdeki gerileme iktisadi faaliyetlere sınırlı destek olacaktır.

ŞEKİL.12 TÜRK LİRASI FAİZ ORANLARI



Kaynak: T.C Merkez Bankası

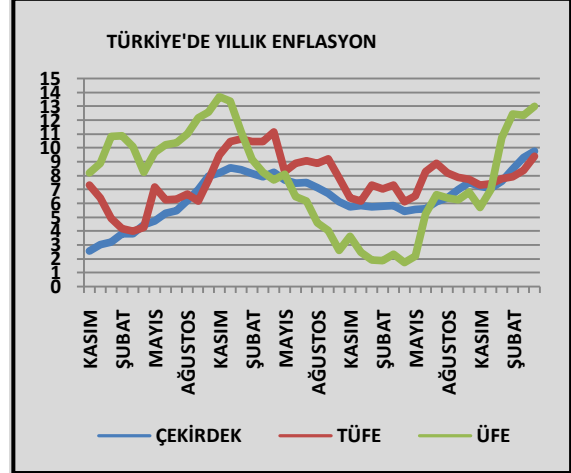
2014 Nisan Ayı Tüketici Enflasyonu Yüzde 9,38'e Yükseldi

Yeni yılın ilk dört ayında kur artışlarının birikimli etkisi ile birlikte enflasyon artışını sürdürmektedir. Özellikle üretici fiyatları kur artışları ile yükselmektedir. Nisan ayında tüm enflasyon göstergeleri artmıştır. Nisan ayında TÜFE yüzde 9,38 olurken, ÜFE yüzde 12,98'e ve çekirdek enflasyon ise yüzde 9,74'e yükselmiştir.

Enflasyon artışının Mayıs ayında da sürdüğü ve Haziran ayında da devam edeceği öngörülmektedir. Merkez Bankası artan enflasyon nedeni ile sıkı para politikasını sürdürmektedir. Merkez

Bankası Haziran ayı sonrası ise enflasyonda gerileme eğiliminin başlayacağını öngörmekte olup sınırlı faiz indirimlerini sürdürebilecektir.

ŞEKİL.13 ENFLASYON

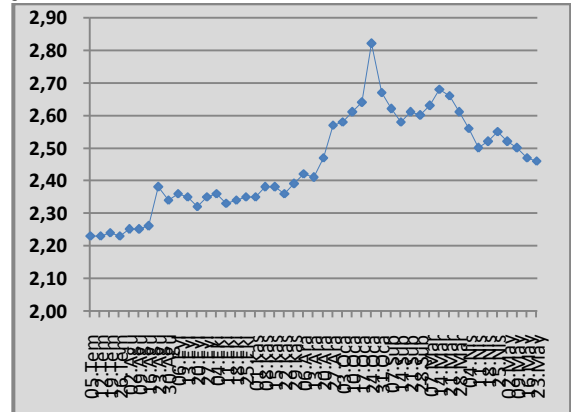


Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

Türk Lirası Yerel Seçim Sonrası Değer Kazanmayı Mayıs Ayında da Sürdürüyor

Yılın ilk üç ayında Türk Lirasında önemli değer kayıpları oluşmuştu. Kur sepeti 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 Mayıs ayında bu kez 2,50 seviyesinin de altına gerilemiştir. Faiz indirimleri sürerse TL'deki değerlenme de durağanlaşabilecektir.

ŞEKİL.14 TÜRK LİRASI SEPET KUR



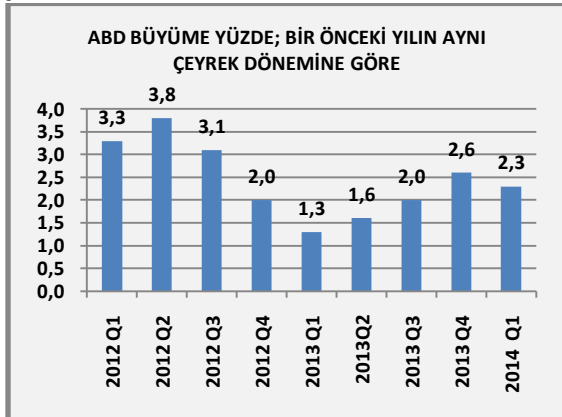
Kaynak: T.C Merkez Bankası

DÜNYA EKONOMİSİ

2014 İlk Çeyreğinde ABD Ekonomisi Yüzde 2,3 Büyüdü

ABD ekonomisinde büyüme performansı 2013 yılında kuvvetlenmişti. 2014 yılına ilişkin olarak da yüzde 3,0 ekonomik büyüme beklentisi bulunmaktadır. Ancak yeni yılın ilk aylarında kötü hava koşulları nedeniyle iktisadi faaliyetlerdeki toparlanma kesintiye uğramıştı. Buna rağmen ABD ekonomisinde 2014 yılının ilk çeyrek döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 2,3 büyüme gerçekleşmiştir. Böylece ABD ekonomisindeki büyüme ivmesi devam etmiştir. ABD ekonomisinde kalıcı büyüme sağlanması dünya ekonomisindeki iyileşmeyi destekleyecektir.

ŞEKİL.15 ABD EKONOMİK BÜYÜME



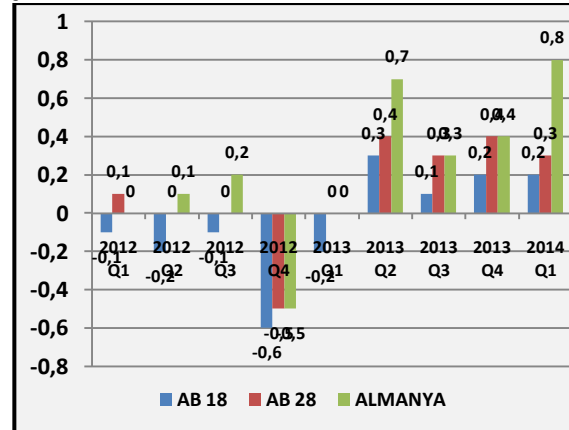
Kaynak: US Bureau of Census

Avrupa Birliği'nde Ekonomik Büyüme Sürüyor

Küresel krizden en çok etkilenen bölge olan Avrupa Birliğinde ekonomi beş çeyrek üst üste küçüldükten sonra ilk kez 2013 yılının ikinci çeyrek döneminde büyüme göstermişti. Avrupa Birliği ve Euro Bölgesi 2013 yılı ikinci çeyrek

dönemden itibaren tekrar büyümeye başlamıştır. 2014 yılının ilk çeyrek döneminde de bir önceki çeyrek döneme göre büyüme sürmüş olup, Euro bölgesi yüzde 0,2, AB-28 yüzde 0,3 ve Almanya yüzde 0,8 büyümüştür. AB ekonomisinde kalıcı büyümeye geçiliyor olması inşaat sektörü ve inşaat malzemeleri sanayi için de olumlu gelişme olarak görülmektedir.

ŞEKİL. 16 AB EKONOMİK BÜYÜME



Gelişen Ülkeler İçin İki Aydır Geçici Bir İyimser Koşullar Yaşanıyor

Dünya ekonomisinde ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeden çıkışı ile başladığı yeni küresel koşullar küresel likiditeyi azaltmakta, faiz oranlarını arttırmakta, sermaye hareketlerinin gelişen ülkelere yönelmesine yol açmaktadır. Ancak küresel mali piyasalarda parasal genişlemeden çıkış fiyatlandırma etkisini kaybetmiş, onun yerini FED'in faizleri en erken 2015 yılı ortasında artıracak olması fiyatlanmaktadır. Buna bağlı olarak gelişen ülkelere yönelik yeniden kısa dönemli bir sermaye girişi ve iyimserlik yaşanmaya başlamıştır. Ancak bu iyimserlik oldukça oynak olup koşullar yeniden hızla değişebilecektir.

DÜNYA EKONOMİSİ

ABD Merkez Bankası FED Parasal Genişlemeden Çıkışı Sonbaharda Bitirecek; Faiz Artışının Ne Zaman Başlayacağı Daha Önemli Hale Geliyor

ABD Merkez Bankası FED küresel kriz sonrası başlattığı parasal genişlemeden çıkışa Aralık ayında geçmiş olup 5 ayda aylık tahvil alımlarını 85 milyar dolardan 45 milyar dolara indirmiştir. Ekonomideki toparlamanın bu mevcut hali ile sürmesi halinde parasal genişlemeden çıkış sonbaharda sona erecektir. Bu çerçevede parasal genişlemeden çıkış beklentisinin mali piyasalar üzerindeki fiyatlama etkisi hızla 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 yılı ortası olmakla birlikte faiz artırımına ilişkin takvim seçenekleri yakından izlenmeye devam edecektir.

Avrupa Merkez Bankası Haziran Ayında Para Politikasını Daha Da Gevşetebilir

Avrupa Merkez Bankası Avrupa genelinde oluşan deflasyon (fiyatların düşmesi) endişesi nedeniyle para politikasında daha da gevşek uygulamalara Haziran ayından itibaren başlayabilecektir. AMB için üç seçenek bulunmaktadır. Bunlardan ilki faiz oranlarının daha da

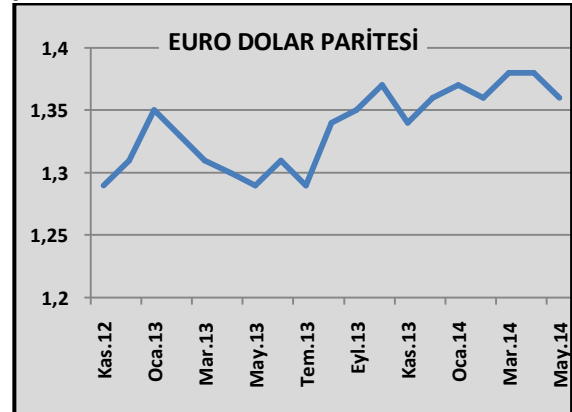
düşürülmesidir. İkincisi bankaların AMB'da tuttuğu mevduata negatif faiz verilerek caydırılmalarıdır. Üçüncüsü ise tahvil alımları yoluyla toplam 1 Trilyon Euro tutarında kademeli bir parasal genişleme yaratmaktır.

AMB muhtemelen bu uygulamalardan birini Haziran ayından itibaren uygulayacaktır. Avrupa Merkez Bankası'nın bu planı hayat geçirmesi halinde ekonomideki toparlanma ivme kazanacaktır. Daha gevşek para politikasının Euro üzerinde aşağı yönlü etkisi de olacaktır.

Euro-Dolar Paritesi 1,34-1,38 Aralığında; Ancak Euro Zayıflıyor

Euro-Dolar paritesi ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeden çıkışı sürdürmesine rağmen 1,38 seviyesinde kalmıştı. Dolar diğer para birimleri karşısında değer kazanmakla birlikte Euro karşısında aynı eğilim olmamıştı. Ancak Avrupa'da deflasyon endişesi ile Avrupa Merkez Bankası'nın yeni bir parasal genişlemeye gitme hazırlığı ile birlikte Euro yeniden zayıflamaya başlamıştır. Euro-dolar paritesi 1,36 seviyelerine yaklaşmış olmakla birlikte dalgalanma aralığı 1,34-1,38 olmaya devam edecektir.

ŞEKİL.17 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 Mart ayı sonunda 651,5 milyar dolara yükselmiştir.

TABLO.9 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 Q1	374,6	276,9	651,5

Kaynak: US Bureau Of Census

ABD'de Mevcut ve Yeni Ev Satışları Geriliyor

ABD'de mevcut ev satışları ile yeni konut satışları yeni yıl ile birlikte gerilemektedir. Gerileme büyük ölçüde kötü hava şartlarından kaynaklanmaktadır. Konut fiyatlarındaki artış ise durağanlaşmıştır.

TABLO.10 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 Q1	384	4.590	165,4 (1)

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

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 ilk çeyrek döneminde inşaat sektörü 3 yıl aradan sonra yüzde 8,4 büyüme göstermiştir. Bu büyüme inşaat malzemeleri pazarını da genişleme yönünde destekleyecektir.

TABLO.11 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 Q1	8,4	8,3	8,7

Kaynak: Eurostat

Metal İnşaat Malzemesi Fiyatları Artışta

Mayıs ayında inşaat demiri ve bakır fiyatları artarken, kereste fiyatları da yükselmiştir.

TABLO.12 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
MAYIS	670	313,50	380

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

ÖZEL BÖLÜM

YAZ AYLARINA DOĞRU EKONOMİK BEKLENTİLER

Yılın ilk üç ayında yerel seçim beklentileri ve siyasi riskler ile şekillenen ekonomik gelişmeler, yılın ikinci çeyreğinde daha çok yerel seçim sonrası artan iyimserliğin yarattığı beklentilerin etkisi altında kalmaktadır. Yaz ayları ise mevsimsellik ve yeniden siyasetin etkisi ile şekillenecektir.

Beklentilerdeki İyileşme İşlere Fiilen Daha Yavaş Yansıyor

Yerel seçim sonrası reel kesim beklentilerinde ve tüketici güveninde artış yaşanmaktadır. Bu artışlara bağlı olarak iktisadi faaliyetlerde canlanma etkisi görülmektedir. Ancak canlanma seviyesi beklenti ve güven artışları ile karşılaştırıldığında daha sınırlı kalmaktadır. Canlanma etkisi Haziran ayında da kendisini göstermeye devam edecektir. Ancak muhtemelen yaz aylarında beklenti ve güven artışı da Cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesi durağanlaşacaktır.

Yatırım Yapılabilir Kredi Notunu Koruyoruz Ama Görünümler Negatif

2014 yılında tasarruf yılı ilan edilmesinin en önemli nedeni cari açığı azaltmak ve böylece yatırım yapılabilir ülke kredi notunu korumaktır. Yılın ilk aylarında alınan önlemlere bağlı olarak cari açık azalmakta olup Türkiye yatırım yapılabilir kredi notlarını koruyabilmektedir. Ancak kredi notları görünümüleri negatife çevrilmiştir. Negatif görünümün en önemli nedeni ise siyasi risklerin ve

belirsizliklerin sürmesidir. Kredi derecelendirme şirketleri siyasi riskleri yakından izlemektedir. Yeni not değerlendirmeleri sonbahardan itibaren yapılacaktır. Türkiye'nin makro ekonomik göstergeleri yatırım yapılabilir ülke notunu koruyacaktır. Ancak siyasi riskler için aynı değerlendirmeyi yapmak güçleşmektedir.

Siyasetin Önemi Artacak; Cumhurbaşkanı Adayları Bekleniyor

Yaklaşmakta olan Cumhurbaşkanlığı seçimleri nedeniyle siyasetin önemi ve ekonomi üzerindeki belirleyici etkisi artmaya başlayacaktır. Haziran ayı içinde Cumhurbaşkanı adayları büyük ölçüde belirlenecektir. Adayların belirlenmesi ile birlikte siyasetin geleceğine ilişkin senaryo seçenekleri ve bunun ekonomiye etkileri de daha çok tartışılacaktır.

Yaz Aylarında İktisadi Faaliyetler Dalgalanabilir

Haziran ile birlikte yaz aylarına girilmektedir. Yaz aylarına özel mevsimsellik etkisi ile bir hareketlenme olacaktır. Ancak Haziran ayı sonrası Ramazan ayı ile Temmuz ve Cumhurbaşkanlığı seçimleri ile Ağustos ayında iktisadi faaliyetler daha durağan olabilecektir. Bu nedenle reel kesim ve inşaat sektörü açısından Haziran ayında yakalanacak talep ve alınacak siparişler seviyesi yazın genelini belirleyecektir. İnşaat sektöründeki faaliyetler yaz ayları ile birlikte mevsimsel olarak yine yılın "en üst" seviyelerine çıkabilecektir. Ancak sonrasındaki aktiviteler için şimdilik daha çok belirsizlik bulunmaktadır.