



**TÜRKİYE İMSAD**  
**Türkiye İnşaat Malzemesi**  
**Sanayicileri Derneği**

# AYLIK SEKTÖR RAPORU MAYIS 2015

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

Katkılarıyla



## YÖNETİCİ ÖZETİ

- ✓ 2014 yılında inşaat harcamaları 162,3 milyar TL.
- ✓ 2014 yılında özel sektör inşaat harcamaları 101,1 milyar TL oldu.
- ✓ İnşaat sektöründe istihdam Şubat ayında 1,64 milyar kişi.
- ✓ İnşaat sektöründe güven endeksi Mayıs ayında 1,1 puan arttı.
- ✓ Mevcut inşaat işleri endeksi Mayıs ayında 10,6 puan arttı.
- ✓ Yeni alınan inşaat işlerinde sınırlı artış Mayıs ayında sürdü.
- ✓ 2015 yılı Nisan ayında konut satışları yüzde 42,7 arttı.
- ✓ 2015 yılı ilk dört ayında konut satışları yüzde 22,0 arttı.
- ✓ 2015 yılı Nisan ayında yeni konut fiyatları yıllık artışı yüzde 7,1.
- ✓ 2015 yılı Mayıs ayında konut kredilerinde yıllık büyüme yüzde 19,2.
- ✓ Konut kredisi aylık ortalama faiz oranı Mayıs ayında yüzde 0,93'e yükseldi.
- ✓ 2015 Mart ayında inşaat malzemesi sanayi üretimi yüzde 1,0 küçüldü.
- ✓ 2015 Mart ayında inşaat malzemesi ihracatı yüzde 13,6 geriledi ve 1,58 milyar dolar oldu.
- ✓ 2015 Mart ayında inşaat malzemesi ithalatı yüzde 3,0 arttı.
- ✓ 2015 yılında iktisadi faaliyetler durağan.
- ✓ Genel seçimler öncesi ekonomide bekle-gör eğilimi yaşanıyor.
- ✓ Enflasyon hedefi ve beklentileri yükseldi.
- ✓ TC Merkez Bankası faizleri değiştirmede; TL faizler yukarı yönlü.
- ✓ Türk lirası sepet kur 2,80 altında.
- ✓ Dünya ekonomisinde 2015 yılında yüzde 2,9 büyüme bekleniyor.
- ✓ Dünya mal ticaretinde 2015 yılında yüzde 4-5 arasında daralma bekleniyor
- ✓ ABD Merkez Bankası'nın faiz artışları beklentisi sürüyor.
- ✓ Avrupa Birliği 2015 yılı ilk çeyrekte yüzde 1,4 büyüdü.
- ✓ Euro-Dolar paritesi Mayıs ayında önce 1,14'ü aştı, sonra yeniden 1,10 altına indi.
- ✓ ABD'de inşaat harcamaları 2015 yılında yüksek seviyesini koruyor.
- ✓ ABD'de mevcut konut satışları Mart ayında rekor kırdı; 5,19 milyon adet.
- ✓ AB inşaat harcamaları 2015 yılı ilk çeyrek döneminde yüzde 0,5 küçüldü.
- ✓ Mayıs ayında inşaat malzemesi fiyatları durağan seyir sürdü.

## EXECUTIVE SUMMARY

- ✓ Construction expenditures are 162,3 bn dollar in 2014.
- ✓ Private construction expenditures are 101,1 bn dollar in 2014.
- ✓ Construction sector employment is 1,64 million in February of 2015.
- ✓ Construction confidence index increased 1,1 point in May.
- ✓ Existing construction activities jumped 10,6 point in May.
- ✓ New construction order is improving in May.
- ✓ House sales increased 42,7 percent in April.
- ✓ House sales increased 22,0 percent during the first four months in 2015.
- ✓ New house sale price rose 7,1 percent in annualy term.
- ✓ Housing loans yearly based growth rate is 19,2 percent.
- ✓ Average monthly housing loan interest rate increased to 0,93 percent in May.
- ✓ Construction materials sector industrial production decreased 1,0 percent in March.
- ✓ Construction materials export decreased 13,6 percent in March and is 1,58 bn USD.
- ✓ Construction materials import rose 3,0 percent in February and 819 million USD.
- ✓ Economic activities growth is estimated close to zero for the new year.
- ✓ Before the general election, stagnation is rising in economy.
- ✓ Estimations for inflation are rising.
- ✓ Turkish Central Bank holded policy rate stable. TL interest rates are increasing.
- ✓ Currency basket rate is below 2,80 Turkish Liras.
- ✓ World economy is estimated to grow 2,9 percent in 2015.
- ✓ World merchandise trade is estimated to shrinkage between 4-5 percent in 2015.
- ✓ EU-28 economy has growth 1,4 percent in the first quarter of 2015.
- ✓ Euro Dolar parity is fluctuating around 1,10 level.
- ✓ US construction expenditures are at highest level in the new year.
- ✓ EU construction expenditures are weakening in the new year.
- ✓ Construction materials prices are at lower pace.

## TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

**2014 Yılında İnşaat Harcamaları 162,3 Milyar TL Oldu**

2014 yılında inşaat sektöründe toplam harcama büyüklüğü 162,3 milyar TL'ye yükselmiştir. 2013 yılında 141,9 milyar TL olan inşaat harcamaları 2014 yılında cari fiyatlarla yüzde 14,4 büyümüştür. 2013 yılında inşaat harcamalarındaki büyüme yine cari fiyatlarla yüzde 11,5 olmuştur.

2014 yılında kamu inşaat harcamaları cari fiyatlarla yüzde 1,0 küçülmüş ve 61,19 milyar TL olmuştur. Kamunun toplam inşaat harcamaları içindeki payı da yüzde 37,7'ye gerilemiştir. Kamu kesiminde başlayan büyük alt ve üst yapı projeleri tamamlandıkça kamu inşaat harcamaları sınırlanmaktadır.

Özel sektör inşaat harcamaları ise 2013 yılında 80,0 milyar TL iken, 2014 yılında yüzde 26,3 artmış ve 101,1 milyar TL'ye yükselmiştir. 2015 yılında inşaat sektöründe kamu harcamalarının yavaşlayarak sürmesi beklenirken temel belirleyici yine özel sektör inşaat harcamaları olacaktır.

**TABLO.1 KAMU VE ÖZEL SEKTÖR İNŞAAT HARCAMALARI MİLYON TL**

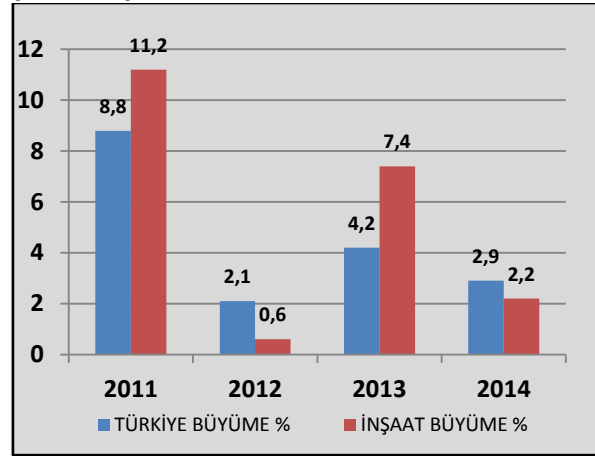
DÖNEM	KAMU SEKTÖRÜ İNŞAAT	ÖZEL SEKTÖR İNŞAAT	GENEL İNŞAAT
2011	41.728	76.240	117.968
2012	45.000	82.108	127.108
2013 Q1	12.740	20.086	32.826
2013 Q2	15.764	21.648	37.412
2013 Q3	16.332	19.064	35.396
2013 Q4	16.971	19.286	36.257
2013	61.807	80.083	141.890
2014 Q1	13.542	25.597	39.139
2014 Q2	15.598	28.125	43.723
2014 Q3	15.942	24.421	40.363
2014 Q4	16.111	22.962	39.073
2014	61,192	101.105	162.297

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

**İnşaat Sektörü Genel Ekonominin Altında Büyüdü**

2014 yılında inşaat sektörü yüzde 2,2 ile yüzde 2,9 büyüyen genel ekonominin altında büyüme gerçekleştirmiştir. Kamu inşaat harcamalarında büyümenin yavaşlaması etkili olmuştur. İnşaat sektörünün 2015 yılında genel ekonomik büyümeye yakın bir büyüme göstereceği beklenmektedir.

**ŞEKİL.1 İNŞAAT SEKTÖRÜ VE EKONOMİK BÜYÜME**



Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

**İnşaat Sektöründe İstihdam Şubat Ayında 1,64 Milyon**

İnşaat sektöründe istihdam Şubat ayında 1,64 milyon kişi olmuştur. 2015 Şubat ayında inşaat sektöründeki istihdamın toplam istihdam içindeki payı da yüzde 6,4 olarak gerçekleşmiştir. İstihdam geçen yılki Şubat ayı istihdamının altında kalmıştır.

**TABLO.2 İNŞAAT SEKTÖRÜNDE İSTİHDAM**

DÖNEM	TOPAM İSTİHDAM (000 Kişi)	İNŞAAT SEKTÖRÜ İSTİHDAM (000 Kişi)	İNŞAAT SEKTÖRÜ PAY %
2013 ARALIK	24.320	1.784	7,3
2014 OCAK	24.456	1.699	6,9
2014 ARALIK	25.642	1.829	7,1
2015 ŞUBAT	25.576	1.640	6,4

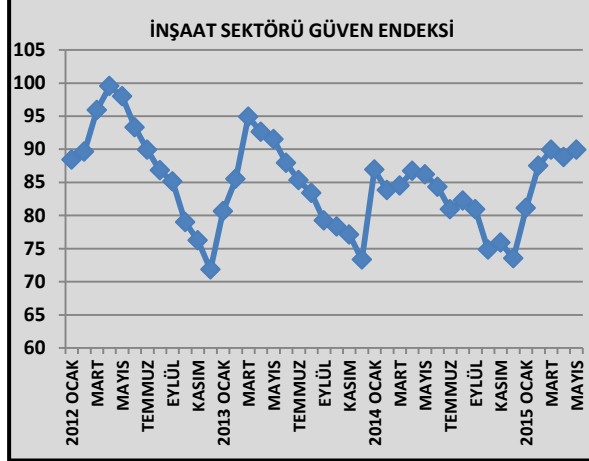
Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

## TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

**İnşaat Sektöründe Güven Endeksi Mayıs Ayında 1,1 Puan Arttı**

İnşaat sektörü güven endeksi yılın ilk üç ayındaki artışın ardından Nisan ayında durağanlaşmış, Mayıs ayında ise tekrar 1,1 puan yükselmiştir. İnşaat sektörü güven endeksi geçen yılı 73,5 puan ile yılın en düşük seviyesinden kapatmıştı. Yeni yılın ilk beş ayında inşaat sektörü güven endeksi geçen yılsonuna göre 17,5 puan artarak 89,9 puana yükselmiştir. Güven endeksi geçen yılın Mayıs ayının güven seviyesinin de 3,7 puan üzerinde bulunmaktadır.

ŞEKİL.2 İNŞAAT SEKTÖRÜ GÜVEN ENDEKSİ 2010=100

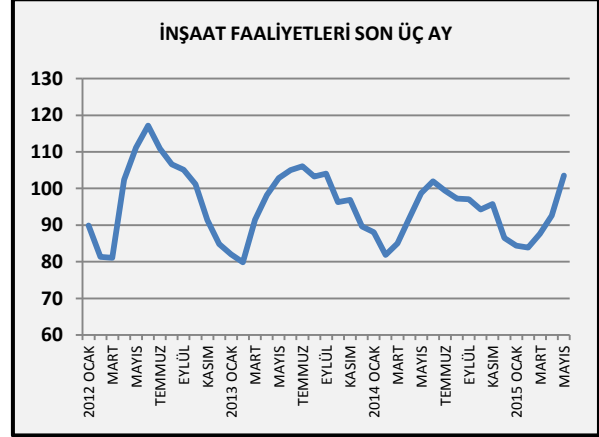


Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

**Mevcut İnşaat İşleri Seviyesi Nisan Ayında 10,6 Puan Birden Arttı**

Mevcut inşaat işleri seviyesi mevsimsellik etkisi ile birlikte Mayıs ayında hızlı bir artış göstermiştir. Nisan ayında yükselmeye başlayan mevcut işler seviyesi Mayıs ayında çok daha kuvvetli artmıştır. Böylece mevcut inşaat işleri seviyesi üç aydır üst üste yükselmektedir. Mayıs ayındaki 10,6 puan artış ile mevcut işlerin seviyesi 103,5 puana yükselmiştir. Mevcut işler seviyesi geçen yılın aynı ayına göre 4,8 puan yukarıdadır.

ŞEKİL.3 SON ÜÇ AY İNŞAAT FAALİYETLERİ 2010=100

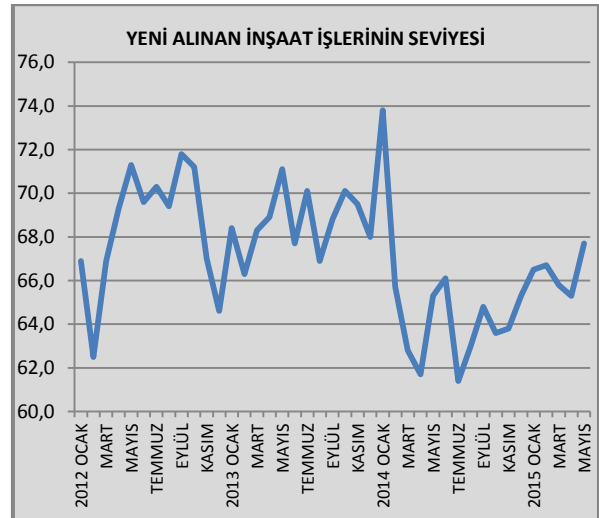


Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

**Yeni Alınan İnşaat İşleri Mayıs Ayında 2,4 Puan Arttı ve Toparlanma İşaretleri Verdi**

2014 Temmuz ayından bu yana alınan inşaat işlerinde yaşanan sınırlı ve kademeli toparlanma Mart ayında durduktan sonra Nisan ayında sınırlı ölçüde gerilemişti. Mayıs ayında ise bu kez sınırlı ölçüde bir artış olmuştur. Alınan yeni inşaat işlerinde toparlanma yavaş kalmaktadır. Alınan yeni inşaat işleri seviyesi Mayıs ayında 2,4 puan artmıştır. Geçen yılın aynı ayına göre de yeni alınan işler seviyesi 2,4 puan yukarıda gerçekleşmiştir.

ŞEKİL.4 YENİ ALINAN İNŞAAT İŞLERİ 2010=100



Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

## TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

### Konut Satışları Nisan Ayında Yüzde 42,7 Arttı

Nisan ayında konut satışları hızlanmış ve yüzde 42,7 artarak 119.317 olarak gerçekleşmiştir. Yeni yılda konut satışları hızlanarak artmaktadır.

Ocak ayındaki gerileme ardından konut satışları Şubat ayında yüzde 15 ve Mart ayında yüzde 32,4 artmıştır.

Böylece yılın ilk dört ayında konut satışları geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 22,0 artarak 416.535 adede ulaşmıştır.

Nisan ayı satışları geçen yılki Aralık ayı satışları sonrası en çok konut satılan ay olmuştur. Konut satışları beklentilerin üzerinde gerçekleşmeye devam etmektedir.

TABLO.3 AYLIK KONUT SATIŞLARI

DÖNEM	2014	2015	2015-2014 DEĞİŞİM %
OCAK	87.639	86.167	-1,7
ŞUBAT	82.597	95.021	+15,0
MART	87.617	116,030	+ 32,4
NİSAN	83.610	119.317	+ 42,7
MAYIS	90.377		
HAZİRAN	92.936		
TEMMUZ	85.101		
AĞUSTOS	105.624		
EYLÜL	115.786		
EKİM	95.645		
KASIM	103.783		
ARALIK	134.666		

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

### İlk ve İkinci El Konut Satışları Birlikte Artmaya Devam Ediyor

Konut satışları içinde birinci el ve ikinci el konut satışları dağılımı önemlidir. Birinci el satışları yeni konut başlangıçları için önemli bir göstergedir. 2015 yılının ilk dört ayında hem birinci el hem de ikinci el konut satışlarında önemli artış görülmektedir.

Yılın ilk dört ayında birinci el konut satışları yüzde 15,8 artarak 182.718 adet olarak gerçekleşmiştir. İkinci el konut satışları ise aynı dönemde yüzde 27,3 artarak 233.817 adet olmuştur. Konut satışlarında birinci ve ikinci elde artış yaşanması konut talebinin sürdüğünü göstermektedir.

TABLO.4 AYLIK KONUT SATIŞLARININ DAĞILIMI

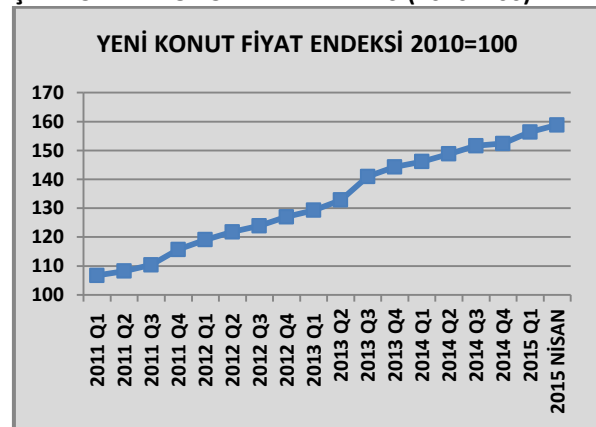
DÖNEM	TOPLAM	BİRİNCİ EL	İKİNCİ EL
2014 OCAK-NİSAN	341.463	157.767	183.696
2015 OCAK-NİSAN	416.535	182.718	233.817
% DEĞİŞİM	+22,0	+15,8	+27,3

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

### Yeni Konut Fiyatları 2015 Yılı Nisan Ayında Yıllık Olarak Yüzde 7,1 Arttı

Yeni yılın ilk dört ayında yeni konut fiyat artışları yüzde 3,4 olmuştur. Böylece yıllık fiyat artış yüzde 7,1 olarak gerçekleşmiştir. Yeni konutların yıllık fiyat artışları enflasyonun altında kalmaya devam etmektedir. Son bir yılda yeni konut fiyatlarında en yüksek artış yüzde 7,9 ile 3+1 tipi konutlarda olmayı sürdürmektedir.

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



Kaynak: REIDIN Yeni Konut Fiyat Endeksi

## TÜRKİYE İNŞAAT VE YAPI SEKTÖRÜ

### İnşaat ve Gayrimenkul Sektörünün Kredi Kullanımı Yılın İlk Çeyreğinde Yükseldi

İnşaat sektörünün 2014 yılında yurtiçinden kullandığı krediler yüzde 21,2, gayrimenkul sektörünün kullandığı krediler ise yüzde 44,4 artmıştı.

2015 yılının ilk çeyreğinde yurtiçinden kullanılan kredilerdeki artışın hızlandığı görülmektedir. İnşaat sektöründe ilk çeyrekte yurtiçinden kullanılan krediler yüzde 9,4, gayrimenkul sektörünün ilk çeyrekte yurtiçinden kullandığı krediler yüzde 11,6 artmıştır. İnşaat sektörünün yurtiçinde kullandığı kredi hacmi ilk çeyrek sonunda 112,8 milyar Türk Lirasına ulaşmıştır. Kredi hacmindeki genişlemede yılın ilk çeyrek döneminde döviz kurlarındaki artışın ve döviz cinsi kredilerin TL karşılıklarının artması da etkili olmuştur.

2015 yılında yurtdışından kredi kullanımı ise azalmaktadır.

**TABLO. 5 İNŞAAT VE GAYRİMENKUL SEKTÖRÜNÜN KULLANDIĞI KREDİLER**

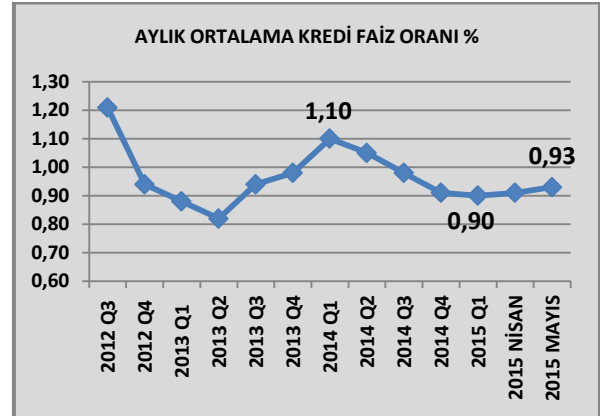
DÖNEM	İNŞAAT SEKTÖRÜ TİCARİ KREDİLER MİLYON TL	İNŞAAT SEKTÖRÜ YURTDIŞI KREDİLER MİLYON DOLAR	G.MENKUL TİCARİ KREDİLER MİLYON TL	G.MENKUL YURTDIŞI KREDİLER MİLYON DOLAR
2011 Q4	49.314	6.962	26.918	3.864
2012 Q1	51.535	6.737	26.981	4.015
2012 Q2	54.454	6.509	27.741	3.614
2012 Q3	58.403	6.685	29.537	3.280
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
2014 Q2	95.203	6.801	49.961	5.297
2014 Q3	100.660	7.123	57.731	5.408
2014 Q4	103.113	7.447	58.115	4.646
2015 Q1	112.796	7.434	64.857	4.506

Kaynak: TBB Risk Merkezi, TCMB

### Mayıs Ayında Konut Kredileri Aylık Ortalama Faizleri Yüzde 0,93'e Yükseldi

Yeni yılın ilk üç ayında aylık ortalama yüzde 0,90 seviyesinde gerçekleşen konut kredi faiz oranları Nisan ayında yüzde 0,91 seviyesinde gerçekleştikten sonra Mayıs ayında yüzde 0,93 olmuş ve yukarı yönlü bir eğilime girmiştir.

**ŞEKİL.6 KONUT KREDİSİ AYLIK ORTALAMA FAİZ ORANLARI YÜZDE**

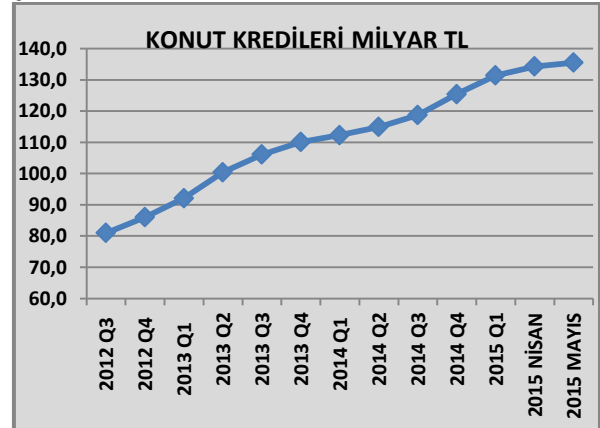


Kaynak: TCMB

### Konut Kredilerinde Yıllık Büyüme Yüzde 19,2 İle Hızlanıyor

Konut kredileri büyüklüğü Mayıs ayında 135,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylece konut kredilerindeki yıllık büyüme hızlanarak yüzde 19,2'ye yükselmiştir.

**ŞEKİL.7 KONUT KREDİLERİ STOKU**



Kaynak: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu

## TÜRKİYE İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ

**İnşaat Malzemesi Sanayi Üretimi İlk Üç Ayda Yüzde 6,7 Geriledi**

2015 yılının ilk üç ayında inşaat malzemeleri sanayi üretiminde yüzde 6,7 düşüş yaşanmıştır. Gerileme Mart ayında yavaşlamıştır.

İnşaat malzemesi sanayi üretimi 2015 yılı Ocak ayında yüzde 12,1, Şubat ayında ise yüzde 7,8 küçülmüştü. Mart ayında ise gerileme yavaşlamış ve yüzde 1,0 olmuştur. Böylece yılın ilk üç ayında inşaat malzemesi sanayi üretimi yüzde 6,7 küçülmüştür.

Ekonomide ve inşaat sektöründe kış aylarındaki durağanlık ve ihracat pazarlarında yaşanan sıkıntılar ile inşaat malzemesi sanayi üretimi küçülmüştür. Ancak Mart ayından itibaren mevsimsellik ile birlikte sanayi üretimindeki gerileme yavaşlamaktadır ve muhtemelen bahar aylarında yeniden büyümeler görülebilecektir.

Yılın ilk üç ayında üretimi izlenen 26 alt sektörden 17'sinde üretim gerilemiştir. 9 alt sektörde gerileme yüzde 10'un üzerinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk üç ayında üretimde ağırlıklı payı olan çimento ve hazır beton ile taş ve mermerlerde yüzde 20'nin üzerinde, düz cam ile metal kapı ve pencerelerde yüzde 20'ye yakın üretim gerilemesi yaşanmıştır. Diğer çok sayıda önemi alt sektörde ise üretimde yüzde 10'a yakın kayıplar yaşanmıştır. Mevsimsellik ile birlikte bahar aylarından itibaren üretimin toparlanması beklenmektedir.

TABLO.6 ALT SEKTÖRLERDE SANAYİ ÜRETİMİ

SEKTÖRLER	2015 MART	2015 OCAK-MART
Diğer Camların İmalatı ve İşlenmesi (Teknik Amaçlı Cam)	18,1	12,8
Birleştirilmiş Parke Yer Döşemelerinin İmalatı	-4,7	10,2
Çelikten Tüpler, Borular, İçi Boş Profiller Bağlantı Parça İmalatı	28,9	7,5
Duvar Kağıdı İmalatı	80,1	7,1
Seramik Sıhhi Ürünlerin İmalatı	6,0	4,9
Soğutma ve Havalandırma Donanımlarının İmalatı	-0,5	2,0
Boya, vernik ve benzeri kaplayıcı maddeler ile macun İmalatı	6,8	1,6
Seramik Karo ve Kaldırım Taşları İmalatı	-0,5	0,7
Kilit ve Menteşe İmalatı	1,5	0,6
İnşaat Amaçlı Alçı Ürünlerin İmalatı	11,1	-1,2
Elektrikli Aydınlatma Ekiplerinin İmalatı	-0,3	-1,5
Ana Demir ve Çelik Ürünleri İmalatı (İnşaat Demiri vb)	-2,1	-3,4
Metal Yapı ve Yapı Parçaları İmalatı	-15,2	-5,0
Merkezi Isıtma Radyatörleri (Elektrikli Radyatörler Hariç), Sıcak Su Kazan İmalatı	-2,1	-6,8
Diğer musluk ve valf/vana imalatı	2,0	-8,1
İnşaat Amaçlı Beton Ürünlerin İmalatı	-16,8	-8,3
Kabloların İmalatı	-2,5	-8,8
Plastik İnşaat Malzemesi İmalatı	-5,0	-10,2
Diğer Bina Doğramacılığı ve Marangozluk Ürünlerinin İmalatı	-5,3	-11,9
Metalden Kapı ve Pencere İmalatı	-9,0	-12,5
Kireç ve Alçı İmalatı	2,7	-14,6
Fırınlanmış Kilden Tuğla, Karo ve İnşaat Malzemeleri İmalatı	-11,0	-16,6
Düz Cam İmalatı	-19,0	-18,4
Çimento İmalatı	-2,2	-21,3
Hazır Beton İmalatı	0,0	-22,3
Taş ve Mermerin Kesilmesi, Şekil Verilmesi, Bitirilmesi	-16,3	-23,4
İnşaat Malzemeleri	-1,0	-6,7

Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

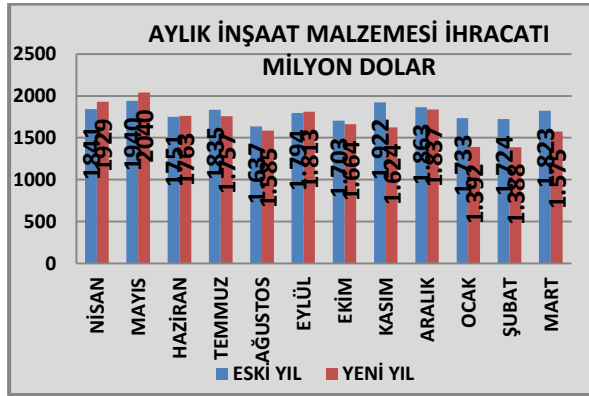


## TÜRKİYE İNŞAAT MALZEMELERİ SANAYİ

### Mart Ayında İhracat Yüzde 13,6 Geriledi

İnşaat malzemesi ihracatında gerileme Mart ayında da sürmüştür. Ocak ayında yüzde 19,6, Şubat ayında yüzde 19,5 gerileyen aylık ihracat Mart ayında ise yüzde 13,6 düşmüş ve 1,58 milyar dolar olmuştur. Paritelerdeki gerilemeler ve pazarlardaki bozulmalar ihracatı olumsuz etkilemektedir. İhracatta ilk üç ayda gerileme ise yüzde 15,3 olmuştur.

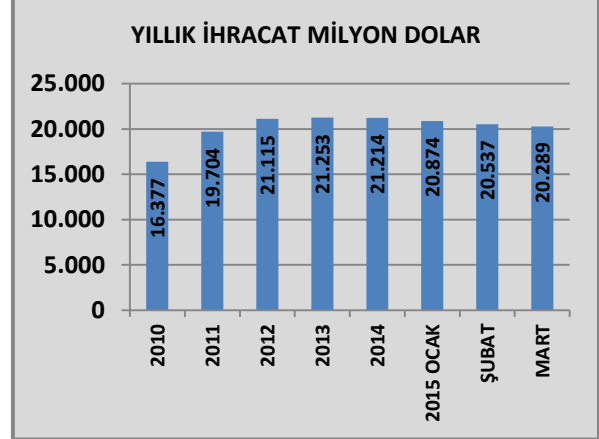
ŞEKİL.8 İNŞAAT MALZEMELERİ İHRACATI AYLIK



### Yıllık İhracat 20,29 Milyar Dolar

2014 yılında inşaat malzemeleri ihracatı yüzde 0,2 gerilemiş ve 21,21 milyar dolar olmuştur. 2015 yılında yıllık ihracattaki gerileme ilk üç ayda da sürmüştür. Bu gerileme ile birlikte Mart ayında yıllık ihracat yüzde 4,4 düşerek 20,29 milyar dolara inmiştir. Yıllık ihracattaki gerilemenin yavaşlayarak sürmesi beklenmektedir.

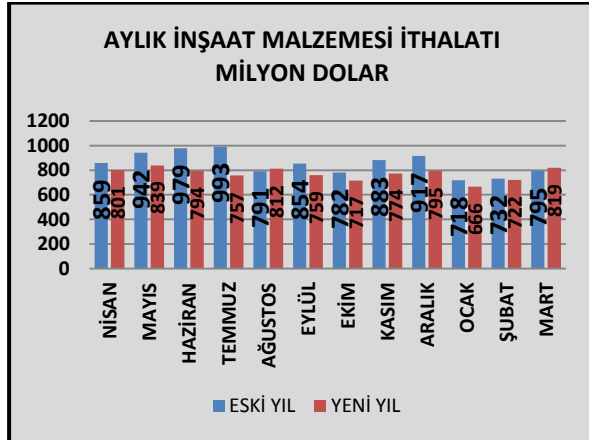
ŞEKİL.10 İNŞAAT MALZEMELERİ İHRACATI YILLIK



### İthalat Mart Ayında Yüzde 3,0 Arttı

İnşaat malzemeleri ithalatındaki gerileme Şubat ayında yavaşladıktan sonra ithalat Mart ayında yeniden yüzde 3,0 artmıştır. 2015 yılı Mart ayında ithalat 819 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

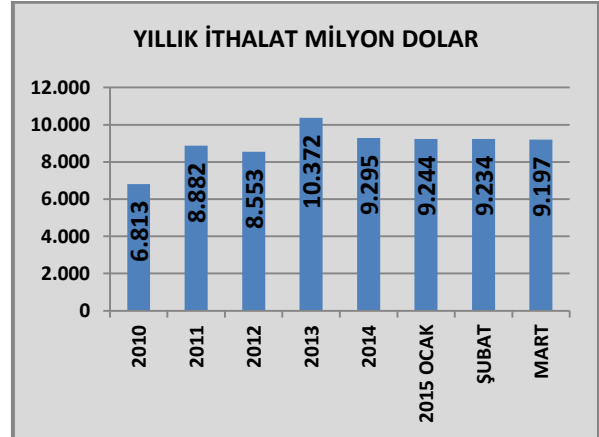
ŞEKİL.9 İNŞAAT MALZEMELERİ İTHALATI AYLIK



### Yıllık İthalat 9,3 Milyar Dolara Yükseldi

İnşaat malzemeleri ithalatında kademeli gerileme yavaşlamış ve Mart ayında ithalat sınırlı ölçüde yeniden artmıştır. 2015 Mart ayı itibarıyla yıllık ithalat 9,3 milyar dolara yükselmiştir. İthalatta durağan bir eğilimin oluşması beklenmektedir.

ŞEKİL.11 İNŞAAT MALZEMELERİ İTHALATI YILLIK



**AYLIK SEKTÖR RAPORU MAYIS 2015**

**TABLO.7 İNŞAAT MALZEMELERİ İHRACATI**  
2014 -2015 MİLYON DOLAR

SEKTÖRLER	2014 OCAK- MART	2015 OCAK- MART	% DEĞ
ALÇI	14,7	10,6	-28,1
ÇİMENTO	139,8	140,7	0,7
BOYALAR VE VERNİKLER	94,7	89,0	-6,1
PLASTİK İNŞAAT MALZEMELERİ	332,0	282,7	-14,9
AĞAÇTAN İNŞAAT MALZEMELERİ	135,4	124,2	-8,3
DUVAR KAĞITLARI	3,5	1,4	-59,1
İŞLENMİŞ TAŞLAR (MERMER, GRANİT)	273,1	239,1	-12,5
MİNERAL YÜNLER	5,9	4,8	-18,5
ASFALT, ALÇI, ÇİMENTO VE BETONDAN EŞYA	35,0	27,1	-22,6
TUĞLALAR, KAROLAR, KİREMİTLER	2,0	1,6	-22,9
SERAMİK KAPLAMALAR	155,7	121,2	-22,2
SERAMİK SAĞLIK GEREÇLERİ	53,7	49,0	-8,7
DÜZ CAM, YALITIM CAMI, CAM TUĞLA	36,2	29,4	-18,6
CAM YÜNÜ	27,5	22,6	-18,0
DEMİR ÇELİK ÇUBUK, PROFİL, TELLER VE ÇİVİ	1.572,4	1.271,1	-19,2
DEMİR ÇELİKTEN BORU VE BORU BAĞLANTI PARÇA	415,2	387,1	-6,8
DEMİR ÇELİKTEN İNŞAAT AKSAMI	360,4	322,8	-10,4
DEMİR ÇELİK VİDA, CİVATA SOMUN	84,9	78,9	-7,1
DEMİR ÇELİKTEN RADYATÖRLER	102,9	90,5	-12,1
DEMİR ÇELİK SAĞLIK GEREÇLERİ	20,8	15,5	-25,7
ALÜMİNYUMDAN İNŞAAT MALZEMESİ VE AKSAMI	221,0	194,9	-11,8
ALÜMİNYUMDAN SAĞLIK GEREÇLERİ	26,9	28,8	7,2
KİLİTLER VE DONANIM EŞYASI	149,1	125,7	-15,7
ISITMA VE SOĞUTMA CİHAZLARI	200,6	153,0	-23,7
ASANSÖRLER VE LİFTLER	10,8	8,2	-24,1
MUSLUKLAR VE VANALAR	99,9	84,4	-15,5
ELEKTRİK MALZEMELERİ	137,7	119,4	-13,3
YALITIMLI KABLOLAR	449,5	332,9	-25,9
AYDINLATMA CİHAZLARI	70,7	55,3	-21,8
PREFABRİK YAPILAR	47,6	62,7	31,6
İNŞAAT MALZEMELERİ	5.279,6	4.474,3	-15,3

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

**TABLO.8 İNŞAAT MALZEMELERİ İTHALATI**  
2014-2015 MİLYON DOLAR

SEKTÖRLER	2014 OCAK- MART	2015 OCAK- MART	% DEĞ
ALÇI	2,1	1,1	-45,3
ÇİMENTO	4,7	3,5	-25,2
BOYALAR VE VERNİKLER	140,1	136,7	-2,4
PLASTİK İNŞAAT MALZEMELERİ	89,0	90,0	1,2
AĞAÇTAN İNŞAAT MALZEMELERİ	147,8	125,5	-15,1
DUVAR KAĞITLARI	18,3	21,2	16,1
İŞLENMİŞ TAŞLAR (MERMER, GRANİT)	53,4	51,3	-3,9
MİNERAL YÜNLER	17,1	12,2	-28,7
ASFALT, ALÇI, ÇİMENTO VE BETONDAN EŞYA	16,0	14,3	-10,6
TUĞLALAR, KAROLAR, KİREMİTLER	0,9	0,9	0,7
SERAMİK KAPLAMALAR	26,9	24,6	-8,7
SERAMİK SAĞLIK GEREÇLERİ	2,3	2,2	-3,1
DÜZ CAM, YALITIM CAMI, CAM TUĞLA	44,3	48,1	8,5
CAM YÜNÜ	41,4	45,0	8,8
DEMİR ÇELİK ÇUBUK, PROFİL, TELLER VE ÇİVİ,	117,9	85,1	-27,8
DEMİR ÇELİKTEN BORU VE BORU BAĞLANTI PARÇA	203,3	186,4	-8,3
DEMİR ÇELİKTEN İNŞAAT AKSAMI	63,9	59,3	-7,2
DEMİR ÇELİK VİDA, CİVATA SOMUN	151,2	146,6	-3,0
DEMİR ÇELİKTEN RADYATÖRLER	5,4	5,0	-6,6
DEMİR ÇELİK SAĞLIK GEREÇLERİ	4,2	3,3	-20,1
ALÜMİNYUMDAN İNŞAAT MALZEMESİ VE AKSAMI	23,4	18,6	-20,8
ALÜMİNYUMDAN SAĞLIK GEREÇLERİ	7,7	8,2	5,7
KİLİTLER VE DONANIM EŞYASI	154,4	153,5	-0,6
ISITMA VE SOĞUTMA CİHAZLARI	218,6	280,1	28,1
ASANSÖRLER VE LİFTLER	28,5	39,5	38,4
MUSLUKLAR VE VANALAR	149,1	153,1	2,7
ELEKTRİK MALZEMELERİ	274,9	263,8	-4,0
YALITIMLI KABLOLAR	89,3	83,7	-6,2
AYDINLATMA CİHAZLARI	141,7	143,1	1,0
PREFABRİK YAPILAR	7,7	2,0	-74,3
İNŞAAT MALZEMELERİ	2.245,5	2.208,0	-1,7

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

## TÜRKİYE EKONOMİSİ

### Yeni Yılda Zayıf Ekonomik Faaliyetler

2015 yılında iktisadi faaliyetlerin genel seviyesi zayıf bir büyüme yaşandığını göstermektedir. Ekonomik büyümenin zayıf gerçekleşmesinin nedenleri; genel seçimler ve çözüm sürecine yönelik belirsizlikler nedeniyle oluşan bekle-gör eğilimi, ekonomi politikalarına yönelik tartışmaların yarattığı güven kaybı ile döviz kurlarındaki artışın ortaya çıkardığı kayıplardır.

### Genel Seçim ile Siyaset Öne Çıkıyor

Türkiye kritik bir genel seçim sürecine girmiş bulunmaktadır. Seçim sonuçları ile oluşabilecek çok sayıda alternatif senaryo olasılığı bulunduğu için diğer seçimlerden farklı olarak belirsizlikler artmıştır. Bu nedenle ekonomide bekle gör eğilimi ve buna bağlı durağanlaşma sürmektedir. Yabancıların da bu seçimlere en az mali risk ile girdikleri görülmektedir.

### Yeni Küresel Koşullar En Çok Türkiye'yi Etkiliyor

Yeni oluşan küresel mali koşullar gelişen ülkeler içinde en çok Türkiye, Brezilya ve Güney Afrika Cumhuriyetini olumsuz etkilemektedir. Brezilya ve Güney Afrika emtia ihracatçısı ülkeler oldukları için düşen fiyatlar ile olumsuz etkilenmektedir. Türkiye ise genel seçim öncesi oluşan siyasi, ekonomik ve jeopolitik belirsizlikler nedeniyle olumsuz etkilenmektedir. Seçim sonuçlarına, seçim sonrası ekonomi politikalarına, çözüm sürecine ve dış politikaya ilişkin belirsizlikler nedeniyle Türkiye negatif ayrılmaktadır.

### Enflasyonun Kendisi, Hedefi ve Beklentileri Artıyor

Petrol fiyatlarındaki düşüş ile birlikte 2015 yılında önemli ölçüde gerileyeceği söylenen enflasyon her yönü ile artış eğilimindedir. Merkez Bankası 2015 yılsonu enflasyon tahminini yüzde 5'den yüzde 6,8'e yükseltmiştir. Piyasadaki yılsonu enflasyon beklentileri de yüzde 8,0'e ulaşmıştır. Nisan ayında da enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. TÜFE yüzde 7,9'a, çekirdek enflasyon yüzde 7,0'ye yükselmiştir. Kur artışları ile birlikte enflasyonda artış sürecektir

### Reel Sektör Döviz Kuru Artışlarının Yarattığı Maliyetleri Yönetiyor

Genel seçim öncesi oluşan koşullar içinde döviz kurlarındaki artışlar reel sektörü olumsuz etkilemektedir. Reel sektör kur artışları ile oluşan maliyet artışlarını ve yükselen nakit ihtiyaçlarını karşılamaya çalışmaktadır. Bu süreçte ödeme ve tahsilat alanında sıkıntı yaşanmaktadır.

### Tüketici Güveni Halen Zayıf

Mevsimsellik ile birlikte reel kesim beklentilerinde Mayıs ayında yüzde 1,0 artış olmasına karşın tüketici güveni Mayıs ayında da yüzde 1,6 gerilemiştir. Tüketici güven seviyesi halen çok düşüktür ve iktisadi faaliyetleri desteklememektedir.

## TÜRKİYE EKONOMİSİ

## Merkez Bankası Mayıs ayında Faiz Oranlarında Değişikliğe Gitmedi

Merkez Bankası Mayıs ayında para politikası aracı olarak kullandığı tüm faiz oranlarını sabit tutmuş ve para politikasında hiçbir değişikliğe gitmemiştir. Böylece Merkez Bankası genel seçimler öncesi oluşan siyasi ve ekonomik koşullar karşısında mevcut duruşunu korumuştur.

Gecelik faiz oranları yüzde 10,75, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan gecelik borçlanma faiz oranı yüzde 10,25, Merkez Bankası borçlanma faiz oranı yüzde 7,25, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 7,5, olarak korunmuştur.

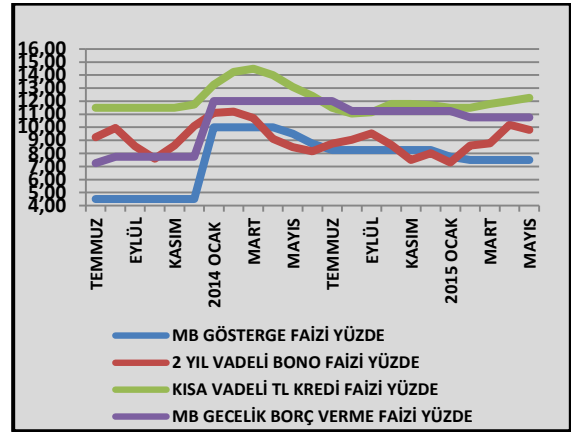
Merkez Bankası'nın ekonomiye ilişkin değerlendirmeleri de değişmemiştir. Buna göre sıkı para politikası duruşunun ve alınan makro ihtiyati önlemlerin etkisiyle kredi büyüme hızları makul düzeylerde seyretmektedir. Dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmeler ve tüketici kredilerinin ılımlı seyri cari dengedeki iyileşmeyi desteklemektedir. Dış talep zayıf seyrini korurken iç talep büyümeye ılımlı düzeyde katkı vermektedir.

Uygulanan temkinli para ve maliye politikaları enflasyonu, özellikle enerji ve gıda dışı (çekirdek) enflasyon göstergelerini olumlu yönde etkilemektedir. Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlar yakından izlenecek ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki temkinli duruş sürdürülecektir.

## Türk Lirası Faizler Yükseliyor

Artan belirsizlikler ve Türkiye'nin siyasi risk priminin artması karşısında Merkez Bankası'nın politika değişikliğine gitmemesinin de etkisiyle piyasada repo, mevduat, kredi ve tahvil faizleri artmıştır. Genel seçime kadar Türk Lirası faizler yukarı yönlü olacaktır.

ŞEKİL.12 TÜRK LİRASI FAİZLER

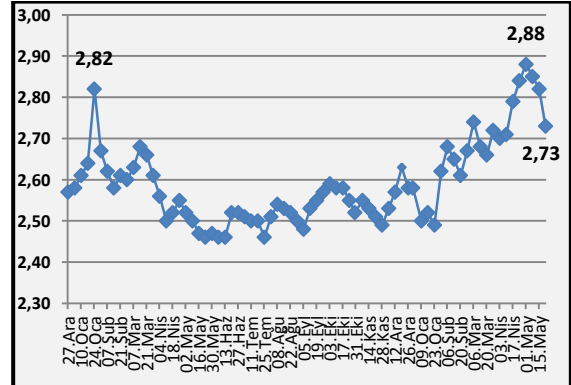


Kaynak: T.C Merkez Bankası

## Türk Lirasında Sepet Kur 2,80 Altında Soluklanıyor

Türk Lirası siyasi riskler, Doların güçlenmesi ve beklentilerin bozulması ile yılın önemli bölümünde değer kaybettikten sonra Mayıs ayının ikinci yarısında Doların dünyada zayıflaması ile bir miktar toparlanmıştır.

ŞEKİL.13 TÜRK LİRASI SEPET KUR



Kaynak: T.C Merkez Bankası

## DÜNYA EKONOMİSİ

### Dünya Ekonomisinde 2015 Yılında Yüzde 2,9 Büyüme Beklentisi

IMF ve Dünya Bankası Nisan ayı içinde yeni yayınladıkları çalışmalar ile Dünya ekonomisinde büyüme beklentilerini açıklamışlardır.

IMF 2015 yılı için dünya ekonomisinde yüzde 2,9 büyüme öngörmektedir. Gelişmiş ülkelerin büyüme beklentisi yüzde 2,4, gelişen ülkelerin büyüme beklentisi ise yüzde 4,3'dür.

Gelişen ülkelerin büyüme oranları yavaşlamaktadır. Petrol ve emtia ihraç eden ülkelerde büyüme zayıflayacaktır. Çin'de büyüme 25 yıl sonra ilk kez yüzde 7'nin altına inerek yüzde 6,8 olacaktır. Rusya yüzde 3,8 küçülecektir.

TABLO.9 DÜNYA EKONOMİSİ BÜYÜME

ÜLKELER	2014 TAHMİN	2015 TAHMİN
<b>DÜNYA</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>
<b>GELİŞMİŞ ÜLKELER</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>
ABD	2,4	3,1
EURO BÖLGESİ	0,9	1,4
AB 28	1,4	1,8
JAPONYA	-0,1	1,0
DİĞER ÜLKELER	2,9	2,8
<b>GELİŞEN ÜLKELER</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>
ORTA VE DOĞU AVRUPA	2,8	2,9
BDT	1,0	-2,6
RUSYA	0,6	-3,8
ASYA	6,8	6,6
ÇİN	7,4	6,8
ORTA DOĞU VE K.AFRİKA	2,6	2,9
SAHRA AFRİKASI	5,0	4,5
LATİN AMERİKA	1,3	0,9

KAYNAK: IMF, WEO, NİSAN 2015

### Dünya Mal Ticaretinde Küçülme Beklentisi

Dünya mal ticaretinde büyüme son üç yıldır önemli ölçüde zayıflamıştır. Değer bazında dünya mal ticareti 2012 yılında yüzde 0,2, 2013 yılında yüzde 2,0 ve 2014 yılında yüzde 0,9 büyümüştür.

2015 yılında ise dünya mal ticaretinde değer bazında yüzde 4-5 arasında bir gerileme beklenmektedir. Gerilemede özellikle gelişen ülke ekonomilerindeki yavaşlama etkili olacaktır.

Ancak diğer esas etki ticarete konu olan tarım-gıda, madencilik-metal ve petrol-enerji fiyatlarındaki düşüşlerdir

Bunun yanı sıra Dolar'ın güçlenmesi ile birlikte diğer para birimleri ile yapılan mal ticaretinin Dolar karşılığının düşmesi de etkili olmaktadır.

Dünya mal ticaretinin 2015 yılında miktar bazında yüzde 3,0 artacağı beklentisine karşın değer olarak yüzde 4-5 arasında azalacağı ve 17,9-18,0 trilyon dolar seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

TABLO.10 DÜNYA TİCARETİNDE BÜYÜME

	2012	2013	2014	2015 TAHMİN
MAL TİCARETİ MİLYAR DOLAR	17.911	18.270	18.435	17.900-18.000
MAL TİCARETİ BÜYÜME YÜZDE DEĞER BAZINDA	0.2	2,0	0,9	-4,0-5,0
MAL TİCARETİ BÜYÜME YÜZDE MİKTAR BAZINDA	2.3	2,1	3,5	3,0

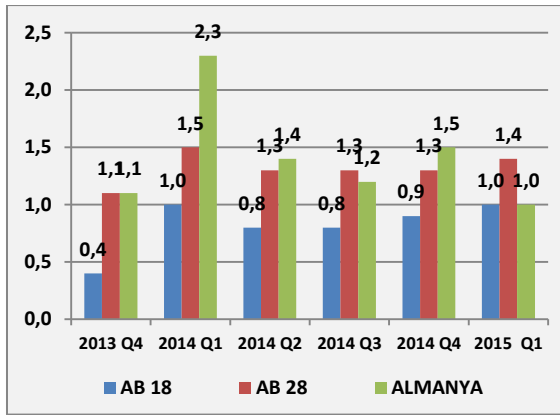
KAYNAK: DÜNYA TİCARET ÖRGÜTÜ, ESDH

## DÜNYA EKONOMİSİ

### Avrupa Birliği'nde Büyüme Toparlanıyor

Avrupa Birliği'nde açıklanan yeni yılın ilk çeyrek büyüme verileri ekonomide toparlanmayı teyit etmektedir. Euro bölgesi 2015 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre yüzde 1,0, AB-28 ülkeleri yüzde 1,4 büyümüşür. En büyük ekonomi Almanya ise yüzde 1,0 büyüme göstermiştir. Avrupa Birliği'nde ekonomi 6 çeyrektir üst üste büyüme göstermektedir.

ŞEKİL.14 AB'DE BÜYÜME YÜZDE



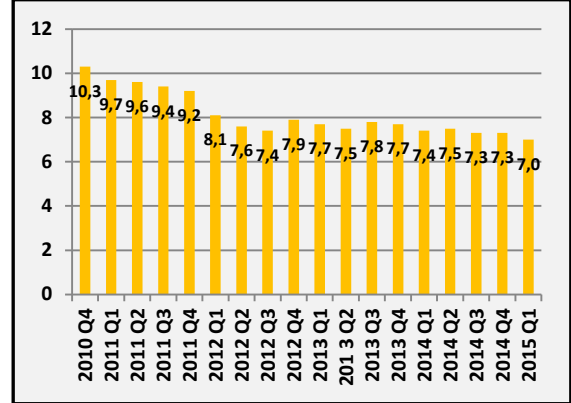
Kaynak: Eurostat

### Çin Ekonomik Büyüme Yüzde 7,0'de Korumaya Çalışıyor

Çin dünyanın en büyük ikinci büyük ekonomisi olarak küresel büyümede belirleyici olmaktadır. Çin'de ekonomik büyüme son 4 yıldır yavaşlamaktadır. Ekonomik büyüme iki haneli oranlardan 2014 yılında yüzde 7,4'e inmiştir.

Çin 2015 yılında yüzde 7,0 büyüme hedeflemektedir. İlk çeyrekte büyüme yüzde 7,0 olmuştur. Ancak iktisadi faaliyetlerde ivme kaybı devam etmektedir. Çin hükümeti yeni önlemler ile büyümeyi yüzde 7,0'de tutmaya çalışmaktadır.

ŞEKİL.15 ÇİN'DE BÜYÜME YÜZDE



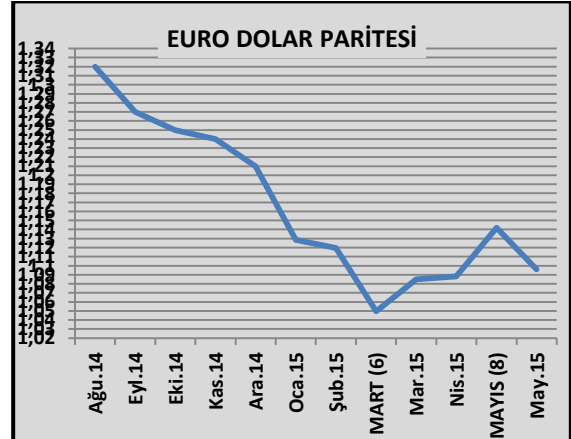
Kaynak: Çin İstatistik Ofisi

### Euro-Dolar Paritesinde Dalgalanma

2015 yılının ilk dört ayında Euro Dolar paritesi Dolar lehine gelişme göstermiş ve 1,05 seviyesinin altına inmişti.

Mayıs ayı başında ise bu kez FED faiz artışının en erken Eylül ayında başlayacağı beklentisi ile Euro-dolar paritesi yeniden 1,14 seviyesine kadar çıkmıştır. Ardından Yunanistan ile ilgili endişeler ve FED'den erken faiz artışı beklentileri ile parite yeniden 1,10 altına inmiştir. Euro-dolar paritesinde oynaklık artmıştır. Önümüzdeki dönemde oynaklıkların süreceği, ancak Doların Euro ve diğer para birimleri karşısında kademeli ve sınırlı güçlenmesini sürdüreceği öngörülmektedir.

ŞEKİL.16 EURO DOLAR PARİTESİ



Kaynak: Reuters Günlük Verileri

## DÜNYA İNŞAAT SEKTÖRÜ

### ABD’de İnşaat Harcamaları Yeni Yılda Da Yüksek

ABD’de konut ve konut dışı inşaat harcamalarında yüksek seviye yeni yılın ilk çeyrek döneminde korunmuştur. Mart ayında yıllık inşaat harcamaları 966,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

**TABLO.11 ABD İNŞAAT HARCAMALARI YILLIK MİLYAR DOLAR**

DÖNEM	KONUT İNŞAATI	KONUT DIŞI BİNA İNŞAATI	TOPLAM İNŞAAT
2013 Q1	325,1	544,0	869,2
2013 Q2	341,1	556,0	897,1
2013 Q3	346,1	570,4	916,5
2013 Q4	363,8	582,9	946,7
2014 Q1	383,0	568,6	951,6
2014 Q2	355,9	601,2	957,1
2014 Q3	351,9	614,5	966,4
2014 Q4	355,2	629,3	984,5
2015 OCAK	359,6	613,1	972,8
2015 ŞUBAT	360,5	612,4	972,9
2015 MART	354,7	611,9	966,6

Kaynak: US Bureau Of Census

### ABD’de Mevcut Ev Satışları Mart Ayında Rekor Kırdı

ABD’de mevcut ve yeni ev satışları 2014 yılını zirvede kapatmıştı. Yeni ev satışları 2015 yılı Mart 481 adet olmuştur. İkinci el konut satışları ise Mart ayında 5,21 milyon ile rekor seviyeye çıkmıştır.

**TABLO.12 ABD KONUT SEKTÖRÜ**

DÖNEM	YENİ EV SATIŞLARI AYLIK BİN	MEVCUT EV SATIŞLARI YILLIK BİRİKİMLİ BİN	KONUT FİYAT ENDEKSİ CS 20
2012 Q4	396	4.900	146,0
2013 Q4	441	4.870	165,6
2014 Q1	407	4.590	166,8
2014 Q2	409	5.030	172,3
2014 Q3	456	5.180	173,5
2014 Q4	496	5.070	173,0
2015 OCAK	514	4.820	172,9
2015 ŞUBAT	543	4.890	173,7
2015 MART	481	5.210	

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

### Euro Alanında İnşaat Sektörü Yeni Yılın İlk Çeyrek Döneminde Zayıfladı

Euro bölgesinde inşaat sektörü harcamaları 2015 yılının ilk çeyrek döneminde zayıflamıştır. İnşaat harcamaları Ocak ayında yüzde 0,7 büyüdükten sonra, Şubat ayında yüzde 3,5, Mart ayında ise yüzde 2,7 küçülmüştür.

**TABLO.13 EURO ALANI İNŞAAT SEKTÖRÜ BÜYÜME DEĞİŞİM YÜZDE**

DÖNEM	TOPLAM İNŞAAT SEKTÖRÜ	KONUT İNŞAATI	KONUT DIŞI BİNA İNŞAATI
2013 Q1	-5,9	-5,5	-7,4
2013 Q2	-3,6	-3,6	-4,1
2013 Q3	-1,2	-1,1	-2,0
2013 Q4	-1,2	-1,1	-2,0
2014 Q1	6,1	6,5	5,1
2014 Q2	3,0	3,7	1,0
2014 Q3	-1,1	-0,8	-1,8
2014 Q4	-0,6	-1,0	0,9
2015 OCAK	0,7	0,5	2,2
2015 ŞUBAT	-3,5	-3,8	-2,3
2015 MART	-2,7	-4,0	2,5

Kaynak: Eurostat

### İnşaat Malzemesi Fiyatları Zayıf Seyrediyor

Mayıs ayında inşaat malzemesi fiyatları zayıf seyrini sürdürmüştür.

**TABLO.14 İNŞAAT MALZEMESİ FİYATLARI**

DÖNEM	İNŞAAT DEMİRİ TON/DOLAR	BAKIR 100 LIBRE/ DOLAR	DÜZ KERESTE 2,36 M3/DOLAR
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
HAZİRAN	655	314,40	371
EYLÜL	645	303,50	394
2014 ARALIK	635	285,00	385
MART	525	279,40	335
NİSAN	535	272,70	332
MAYIS	535	282,50	321

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

## ÖZEL BÖLÜM

### ABD MERKEZ BANKASI PARA POLİTİKASINDA NORMALLEŞME GECİKTİKÇE OYNAKLIK ARTIYOR

ABD Merkez Bankası FED'in faiz oranlarındaki artış takvimine ilişkin belirsizlik sürmektedir. FED, 2015 yılında olağanüstü düşük faiz oranlarını artırmaya başlayarak para politikasında normalleşmeyi sağlayacaktır. Ancak faiz artışı ötelendikçe ve normalleşme geciktikçe tüm mali piyasalarda ve mali göstergelerde oynaklık yaşanmaktadır.

ABD Merkez Bankası FED'in 2015 yılı içinde faiz artışına başlaması beklenmektedir. Faiz artışını belirleyecek temel unsurlar enflasyon, büyüme ve istihdamdaki gelişmeler olacaktır. ABD ekonomisinde bu unsurlara ilişkin mevcut gelişmeler faiz artışının daha çok Eylül ayından itibaren yapılabileceğini göstermektedir. Böylece faiz artışı ve para politikasında normalleşme de gecikmeye uğrayacaktır. Mali piyasalar bu gecikmenin etkisi ile Mayıs ayı başından itibaren yeniden farklı fiyatlamalara girmiş ve tüm mali göstergelerde oynaklık artmıştır.

Nisan ayı sonuna kadar mali piyasalar FED'in Haziran ayında da faiz artışına başlayabileceği senaryosuna göre fiyatlamaya başlamışlardır. Mayıs ayında ise fiyatlamalar en erken Eylül ayında bir faiz artışı olabileceği senaryosuna göre yapılmaya başlanmıştır. Buna bağlı olarak Dolar diğer para birimleri karşısında bir miktar değer kaybetmiştir. Euro-dolar paritesi 1,05'in de altına inmişken 1,14'ün üzerine çıkmış ardından yeniden 1,10'un altına inmiştir. 20 dolara kadar ineceği iddia edilen petrolün varil fiyatı 70 dolara kadar yaklaşmıştır.

Başta metal fiyatları olmak üzere emtia fiyatları hareketlenmiştir. Gelişmiş ve gelişen ülke borsaları yeni rekor seviyelerine ulaşmaya başlamıştır. Mali piyasalarda çok kısa süre içinde oluşan bu yeni fiyatlamalar oynaklığı yükseltirken reel sektörün risklerini de arttırmaktadır. Nitekim reel sektör hangi seviyelerden maliyet ve fiyatlamaya yapacağını şaşırılmış durumdadır.

ABD Merkez Bankası FED'in 2015 yılı içinde faiz artışına başlayacağı ve faizleri sınırlı ölçüde arttıracığı ana senaryosu değişmemiştir. FED yönetimi Haziran'da faiz artış seçeneğini de tam olarak henüz masadan kaldırmamış durumdadır.

ABD Merkez Bankası FED'in para politikasında normalleşme ötelendikçe küresel sermaye mali piyasalara yönelmeye devam etmekte ve mali yatırımlar artmaktadır. Aşırı mali yatırımlar ile ekonominin ve reel kesim karlılıklarının yansıtılmadığı mali varlık fiyatlarına ulaşmakta ve mali balon riskleri artmaktadır. Reel kesim ise hem kaynakların mali piyasalara ve yatırımlara akması ile arzu ettiği efektif talep ile karşılaşmamakta hem de mali göstergelerde artan oynaklıktan zarar görmektedir.

Türkiye yeni oluşan küresel mali koşullardan dış kaynaklara olan yüksek bağımlılığı ile en çok etkilenen ülkelerin başında gelmektedir. Ancak Türkiye'de FED'in faiz artışı beklentisinin yarattığı yeni küresel mali koşulların etkileri ile genel seçim öncesi yaşanan belirsizliğin etkileri birbirine karışmış durumdadır. Açık etkileri en iyi Türk Lirasının değeri yansıtmaktadır. Türk Lirasında da oynaklık artmış bulunmaktadır. Öngörü yapabilme olanağı son haftalarda azalmıştır.