



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Ekonomik Görünüm

**Erdem Başçı
Başkan, TCMB**

**11 Aralık 2013
Gaziantep Sanayi Odası**

Genel Değerlendirme

- Yurt içi nihai talep ve ihracat ılımlı bŸyŸme eğilimlerini korumaktadır.
- Altın ticareti hariç tutulduğunda cari işlemler açığındaki kademeli iyileşme eğiliminin 2014 yılında da sŸreceęi tahmin edilmektedir.
- Hanehalkının aşırı borlanmasıyla ilgili tedbirler cari işlemler açığındaki iyileşmeyi destekleyecektir.
- Merkez Bankası enflasyon gŸrŸnŸmŸ orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasındaki temkinli duruşunu koruyacaktır.

Sunum Planı

I. Dış Denge

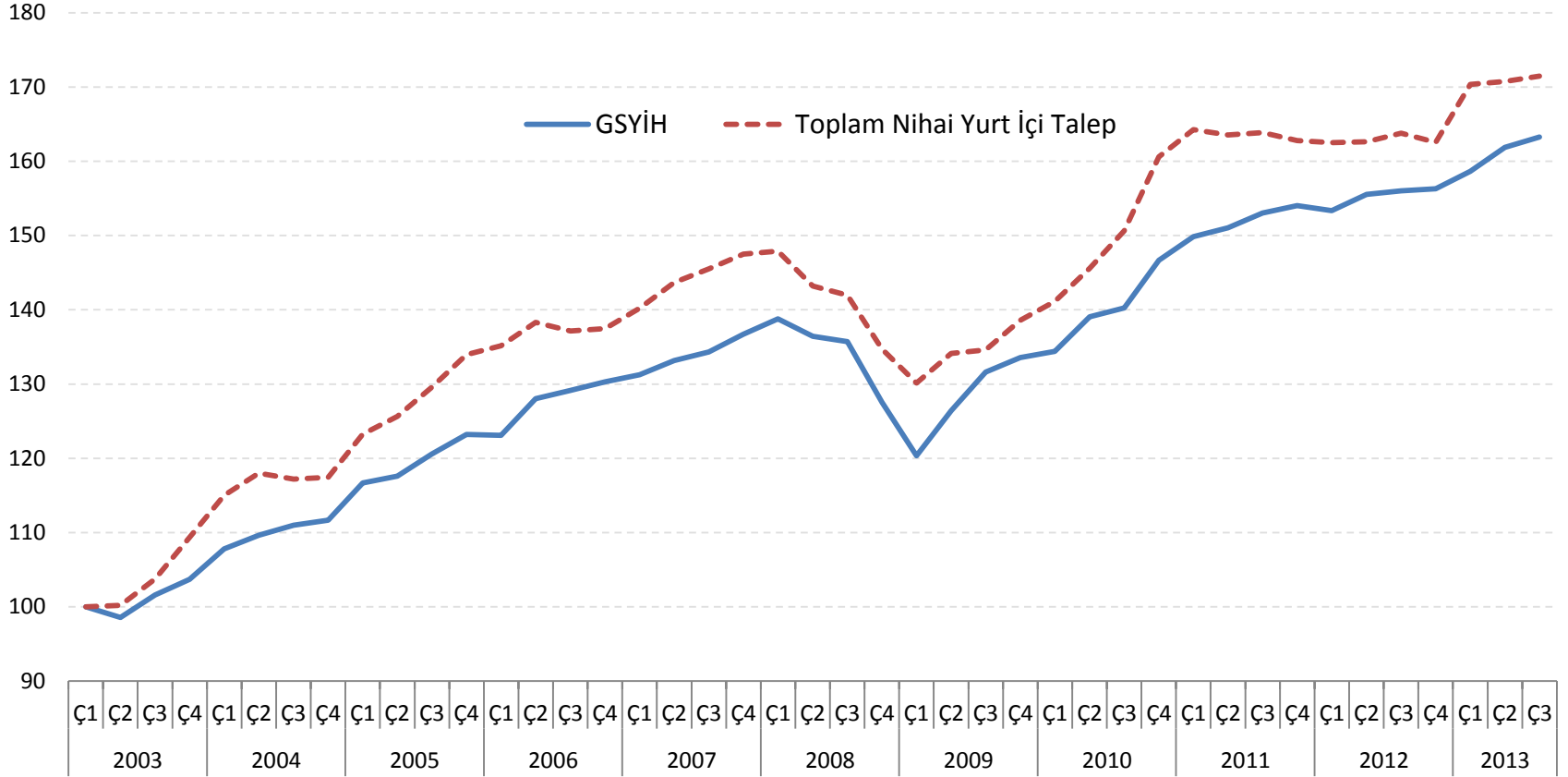
II. Büyüme

III. Enflasyon

DIŞ DENCE

Dengelenme

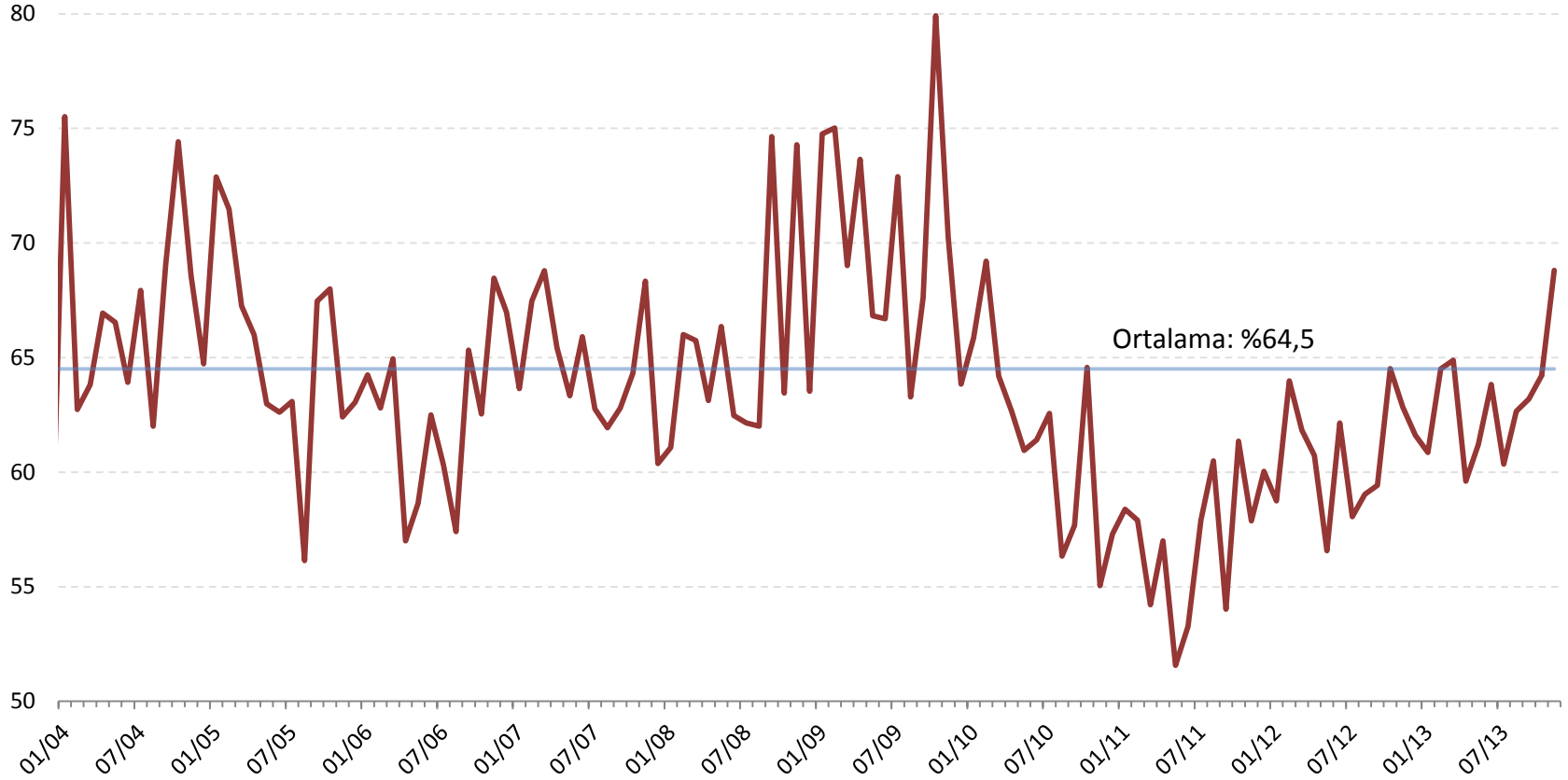
Nihai Yurt İçi Talep ve Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2003Ç1=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

İhracatın İthalatı Karşılama Oranı

Karşılama Oranı* (Aylık, Yüzde)

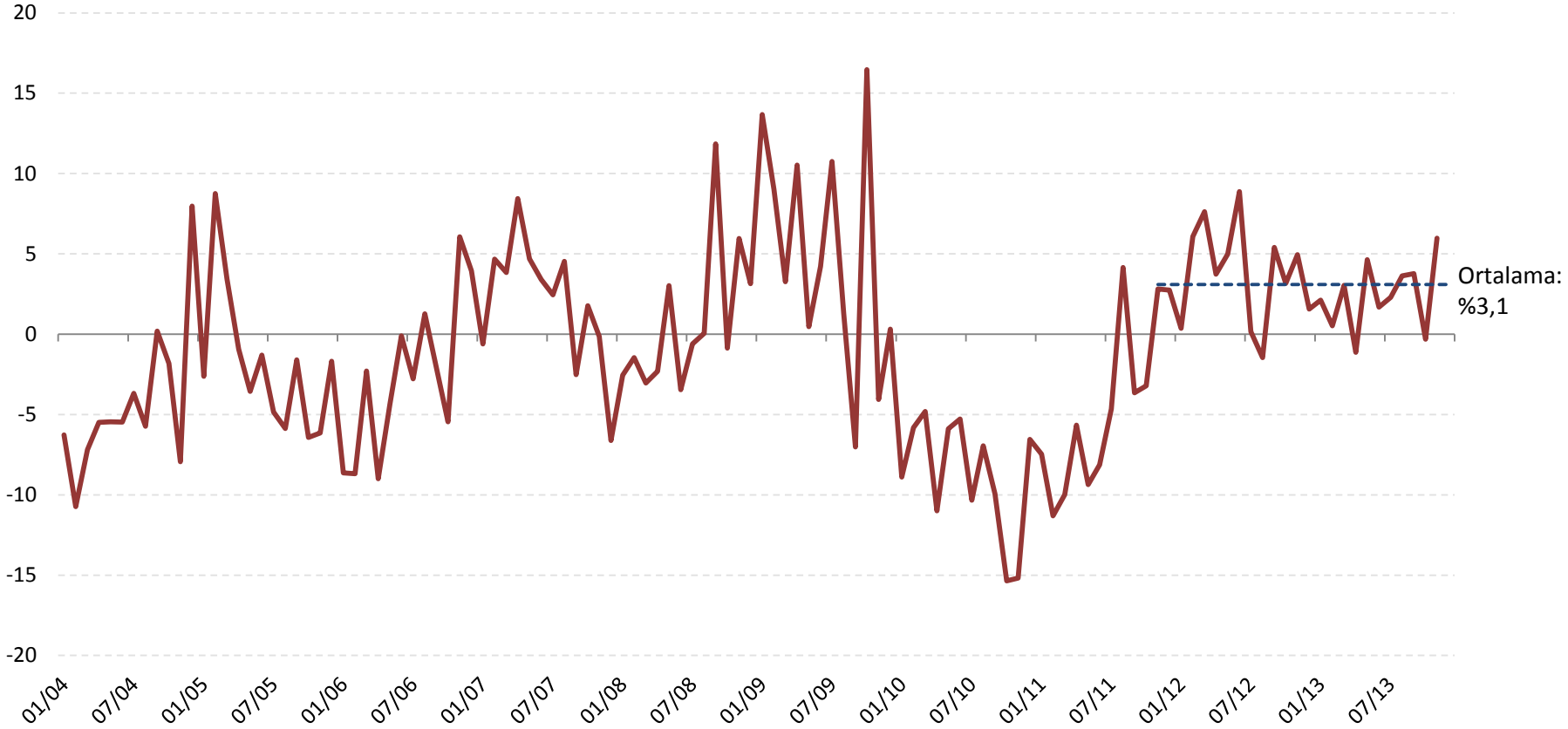


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Mevsimsellikten arındırılmamış, altın hariç. Kasım ayı tahmindir.

İhracatın İthalatı Karşılama Oranı

Karşılama Oranı* (Yıllık Değişim, Yüzde Puan)

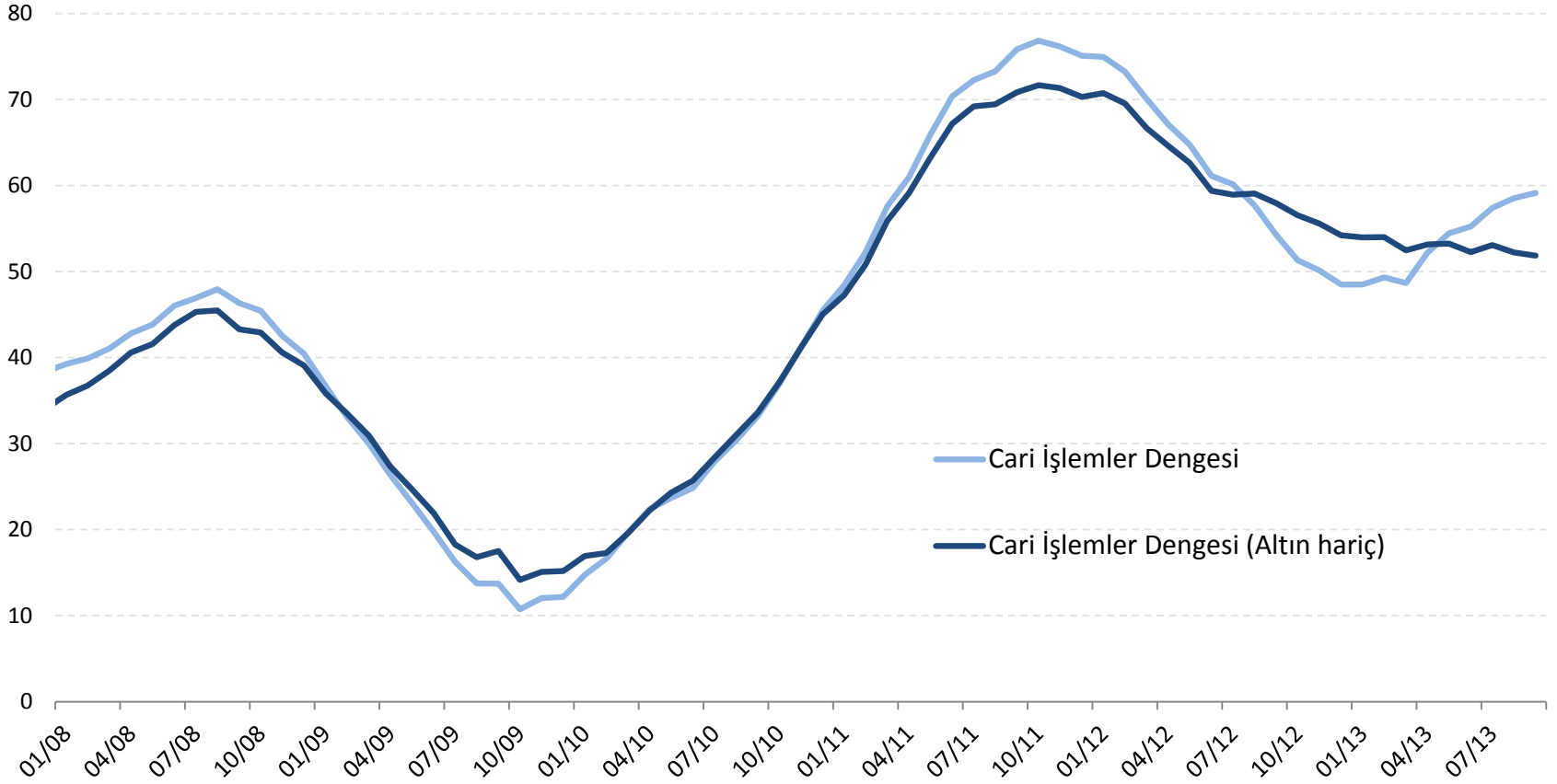


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Mevsimsellikten arındırılmamış, altın hariç. Kasım ayı tahmindir.

Dış Denge

Cari Açık (12-Aylık Birikimli, Milyar Dolar)

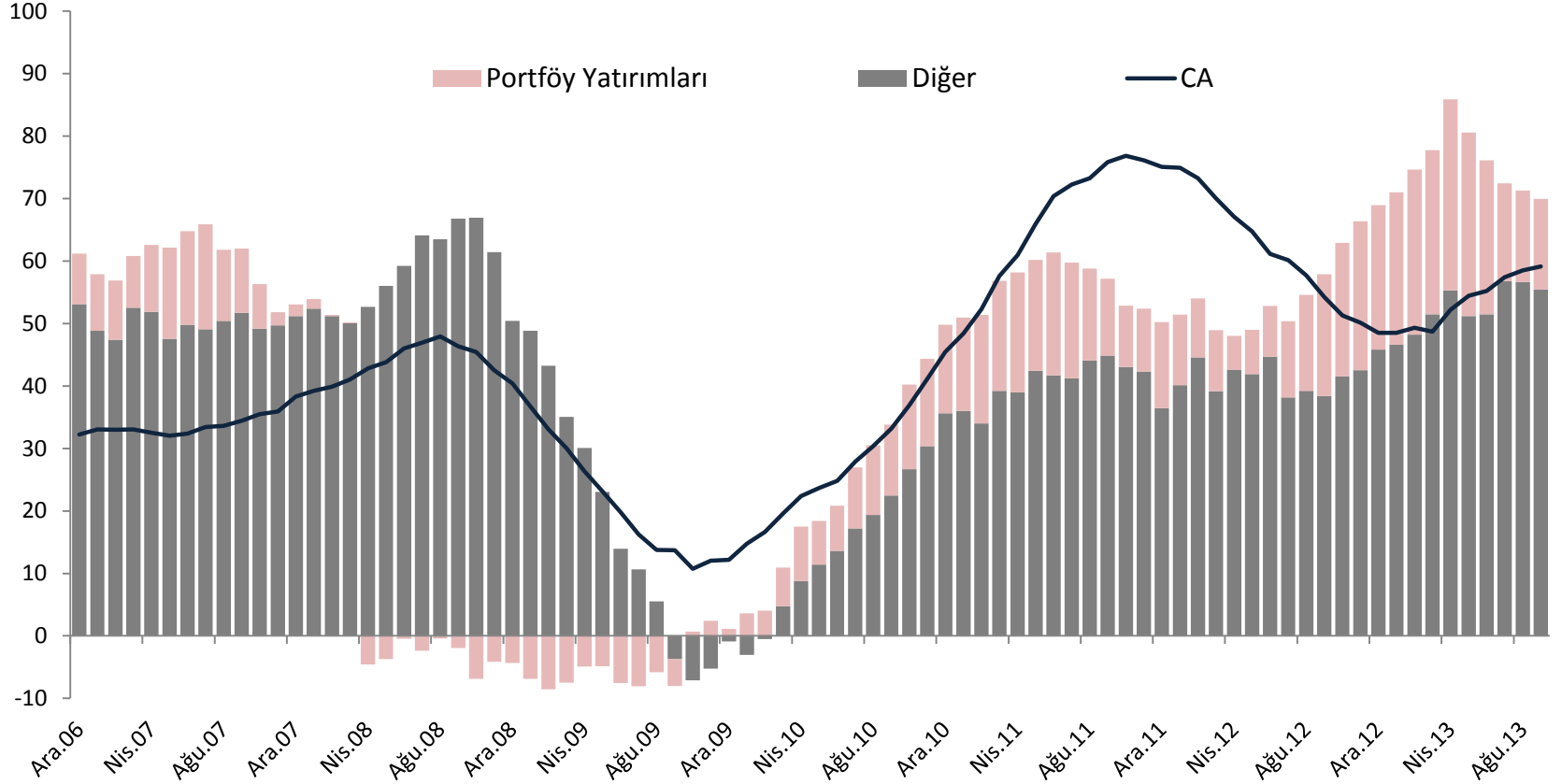


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Eylül 2013

Cari Açığın Finansmanı

Cari Açığın Temel Finansman Kaynakları (12-Aylık Birikimli, Milyar Dolar)

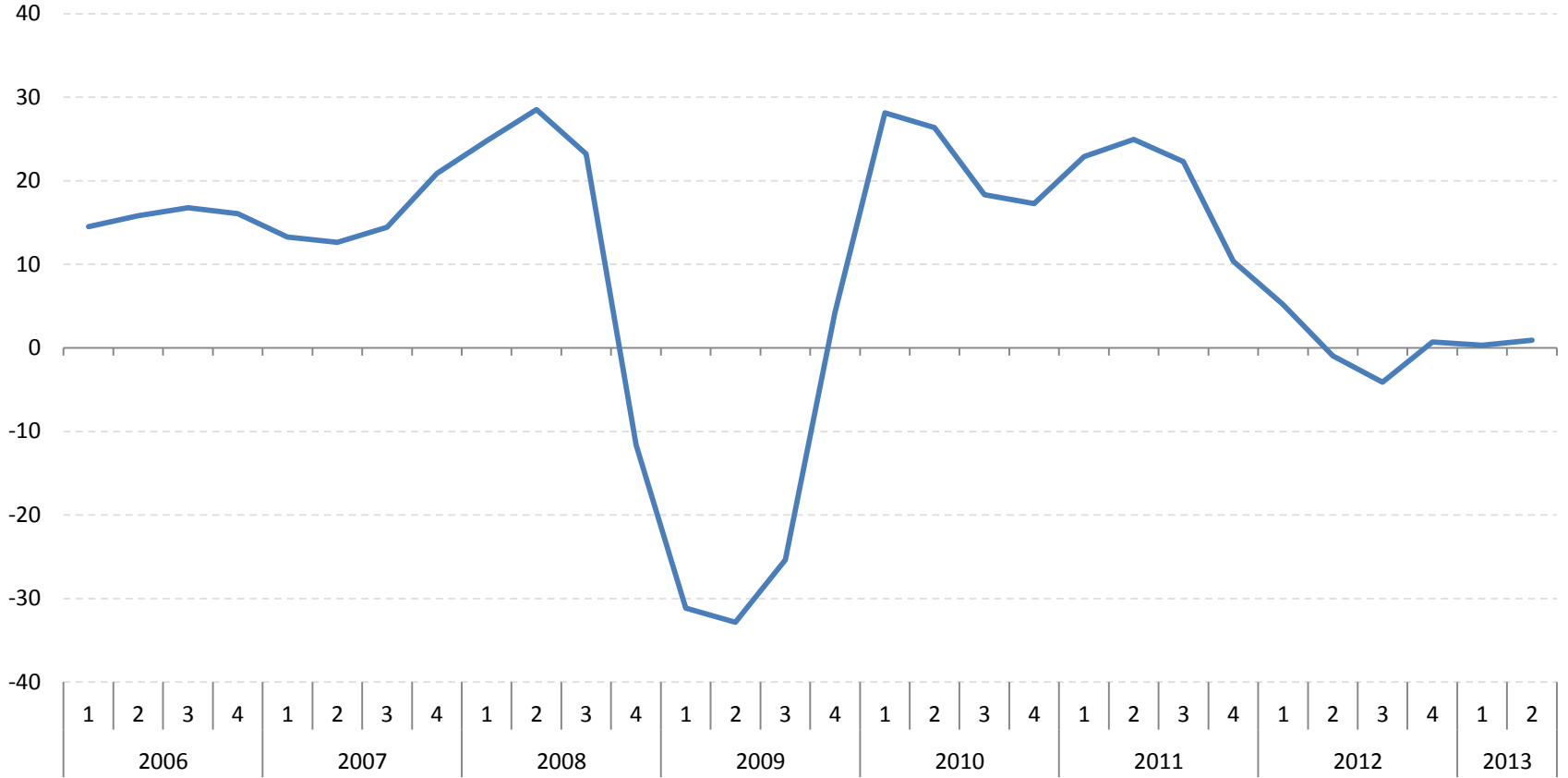


Kaynak: TCMB.

*Portföy; hisse senetleri ve hükümetin yurtiçi borç senetlerini kapsamaktadır. Diğer; bankalar ve diğer sektörlerin kısa ve uzun vadeli net kredileri, bankalar ve Hazine'nin yurtdışına ihraç ettikleri tahviller ve bankalardaki mevduat kaleminin toplamından oluşmaktadır.

Dünya Ticareti

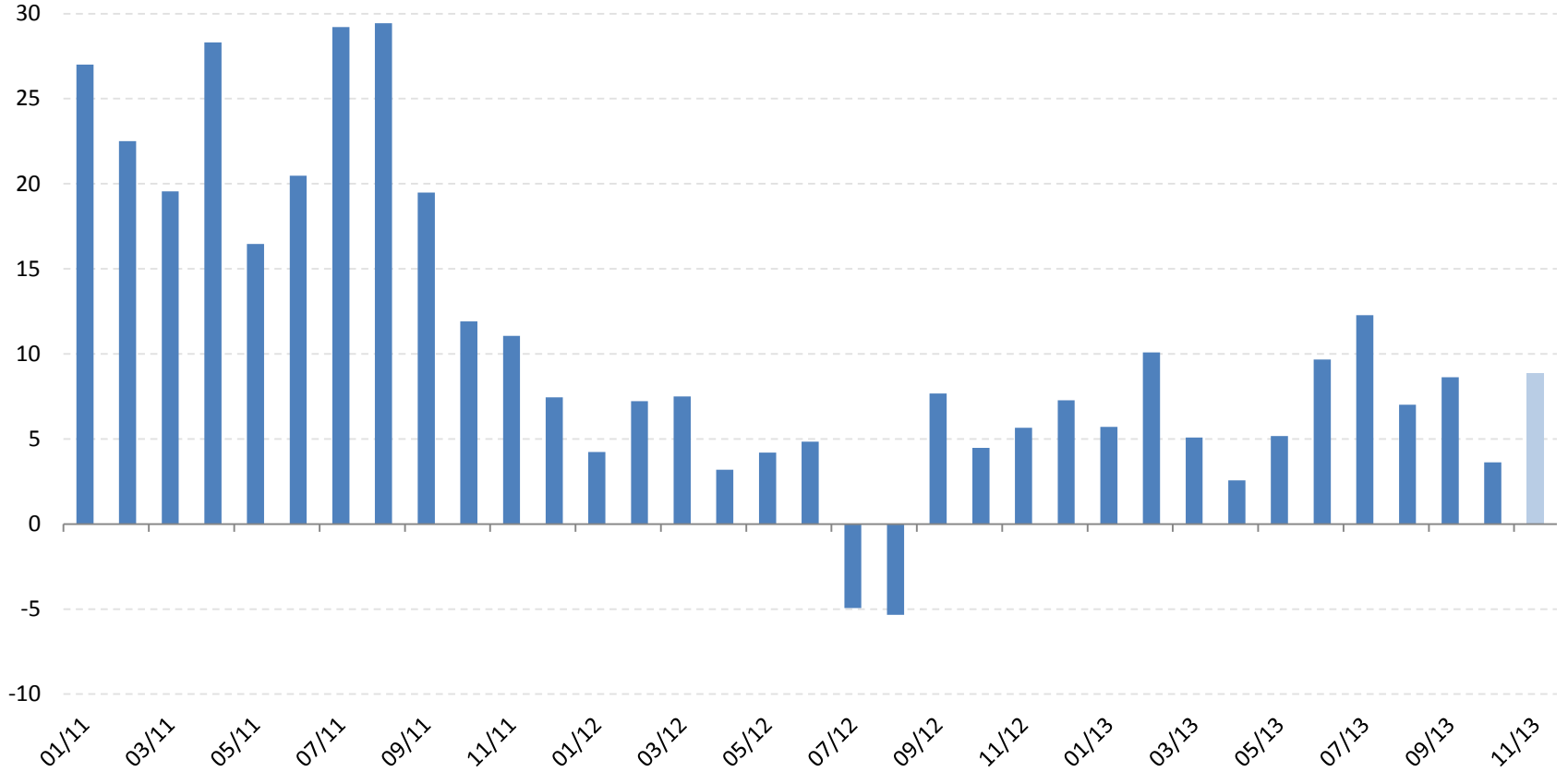
Mal Ticareti (Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü

İhracat

Türkiye* (Altın Hariç, Yıllık Değişim, Yüzde)

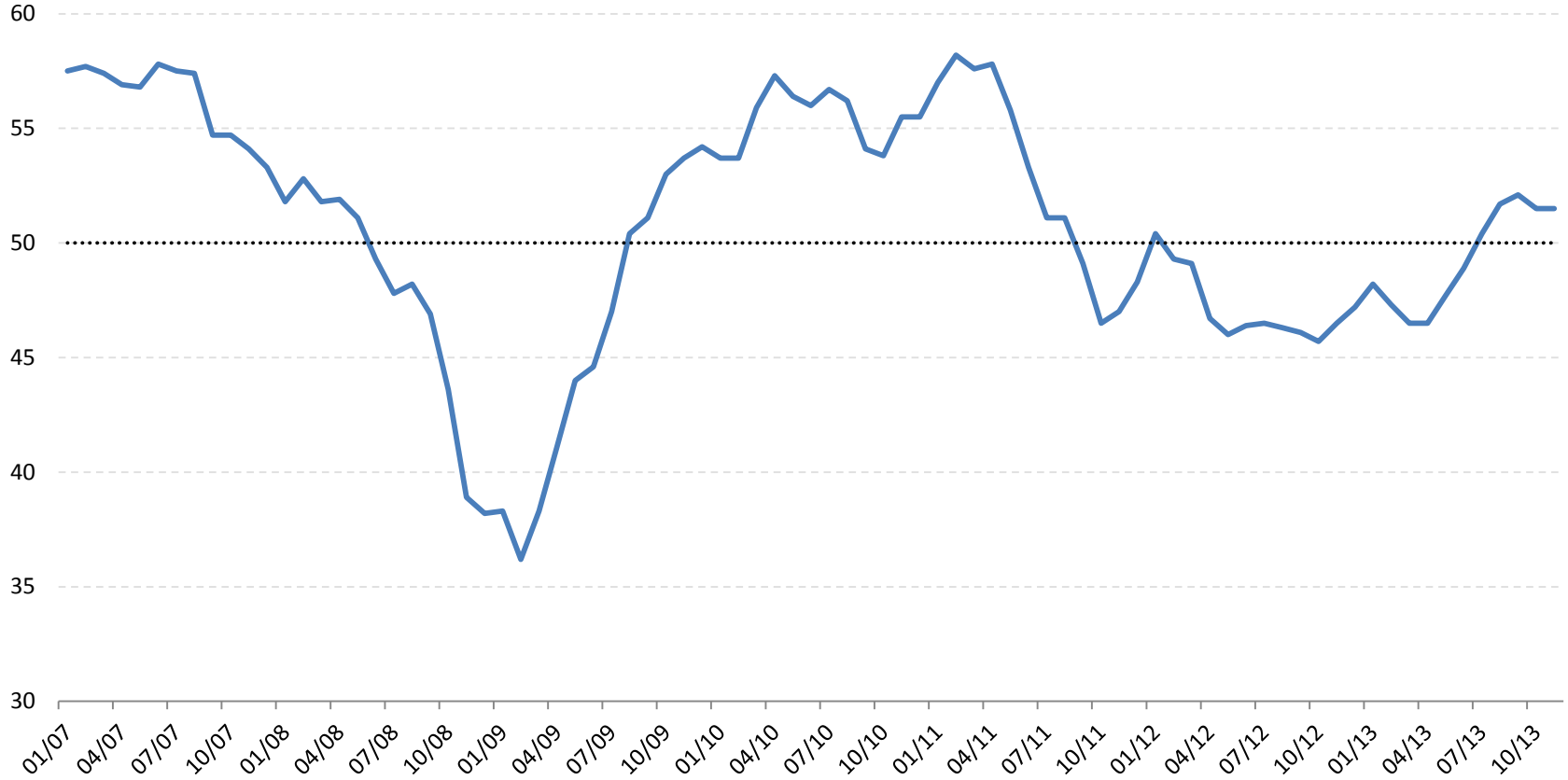


Kaynak: TİM, TÜİK.

*Kasım 2013 TİM verisidir.

Euro Bölgesi: Bileşik PMI Endeksi

Euro Bölgesi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)

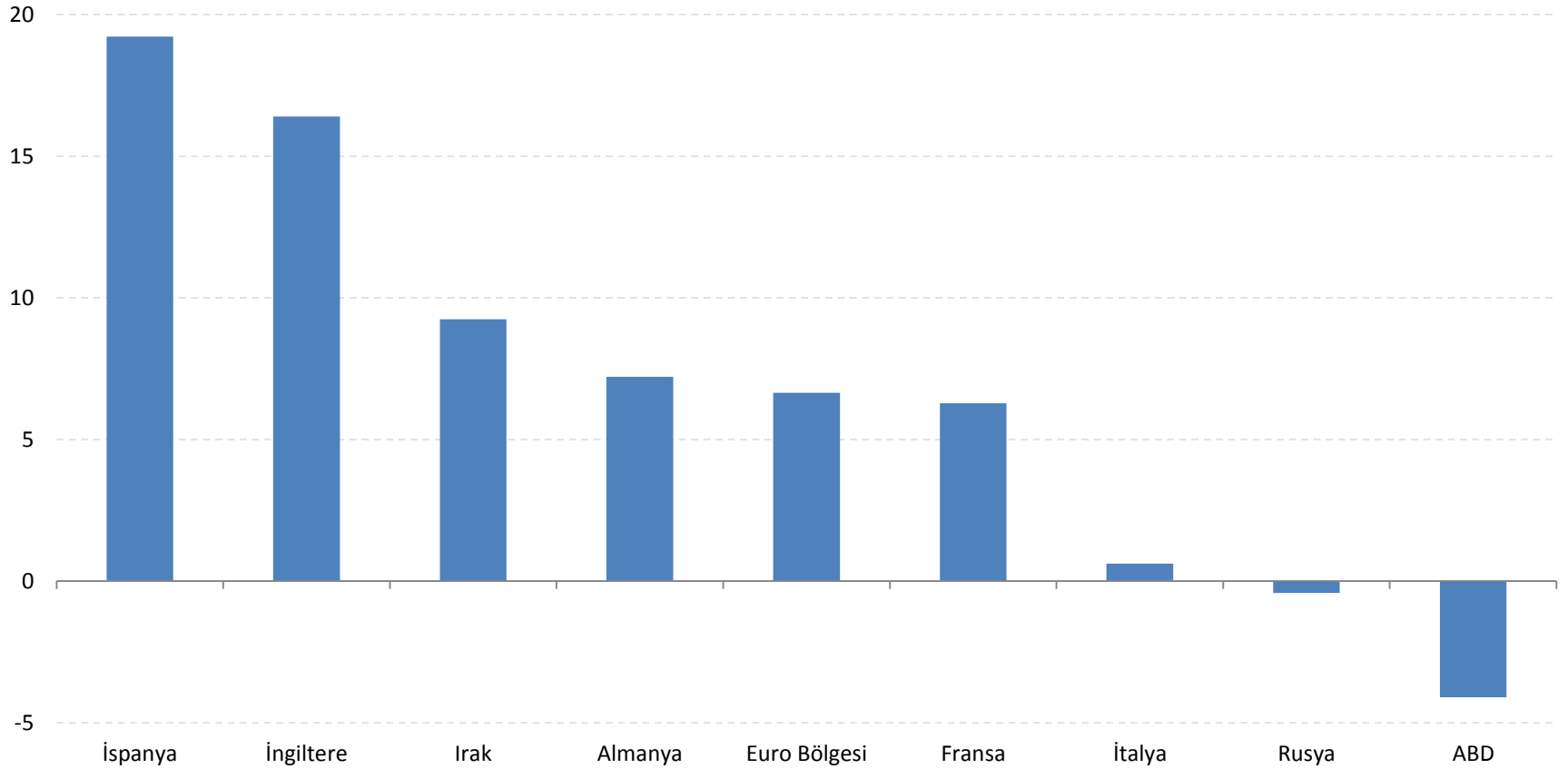


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: Kasım 2013

İhracat

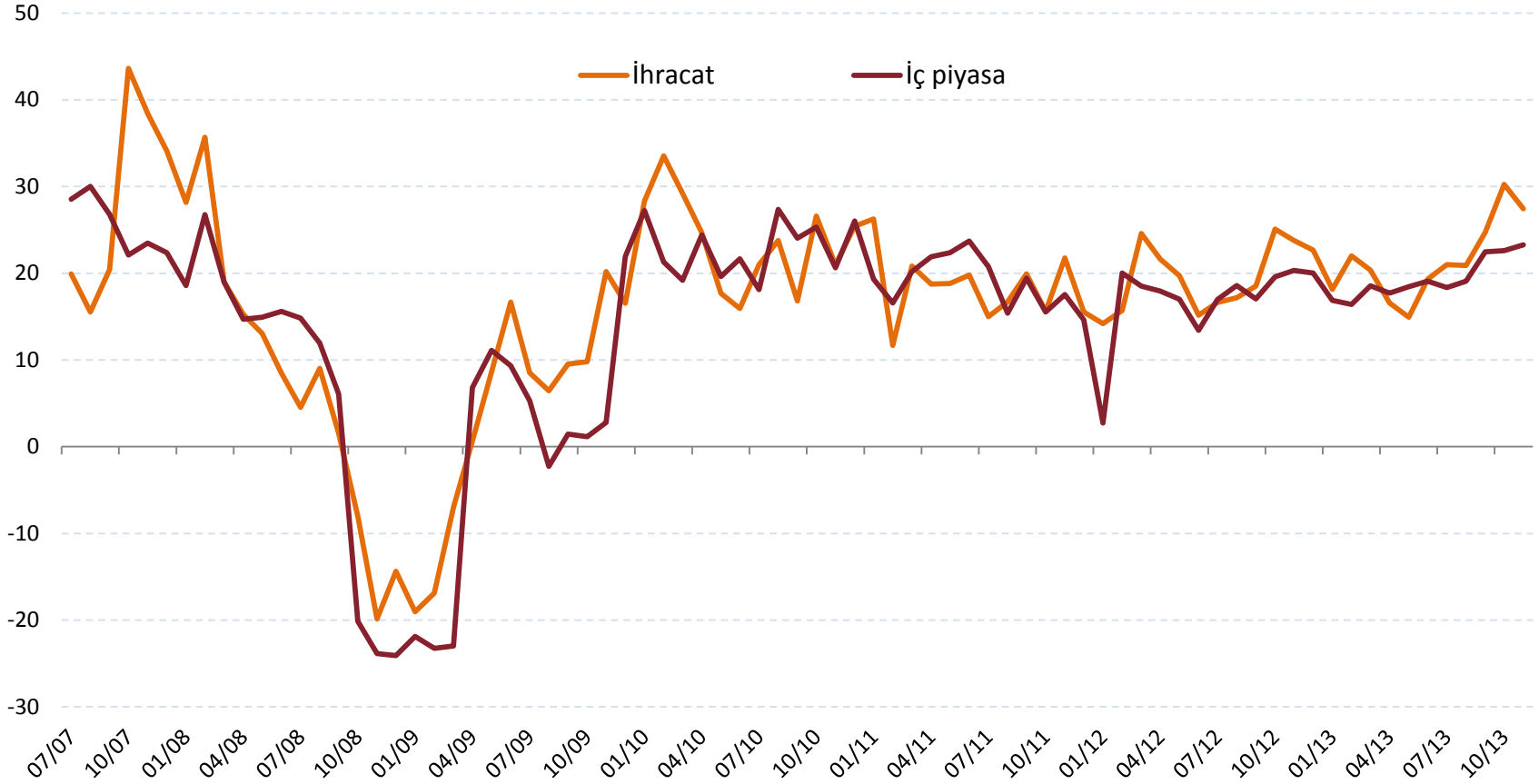
Ticaret Ortaklarına İhracat (Kasım 2013 itibarıyla Son 3 Aylık Toplam, Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: TİM, TCMB.

Öncü Göstergeler

Sipariş Beklentileri* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

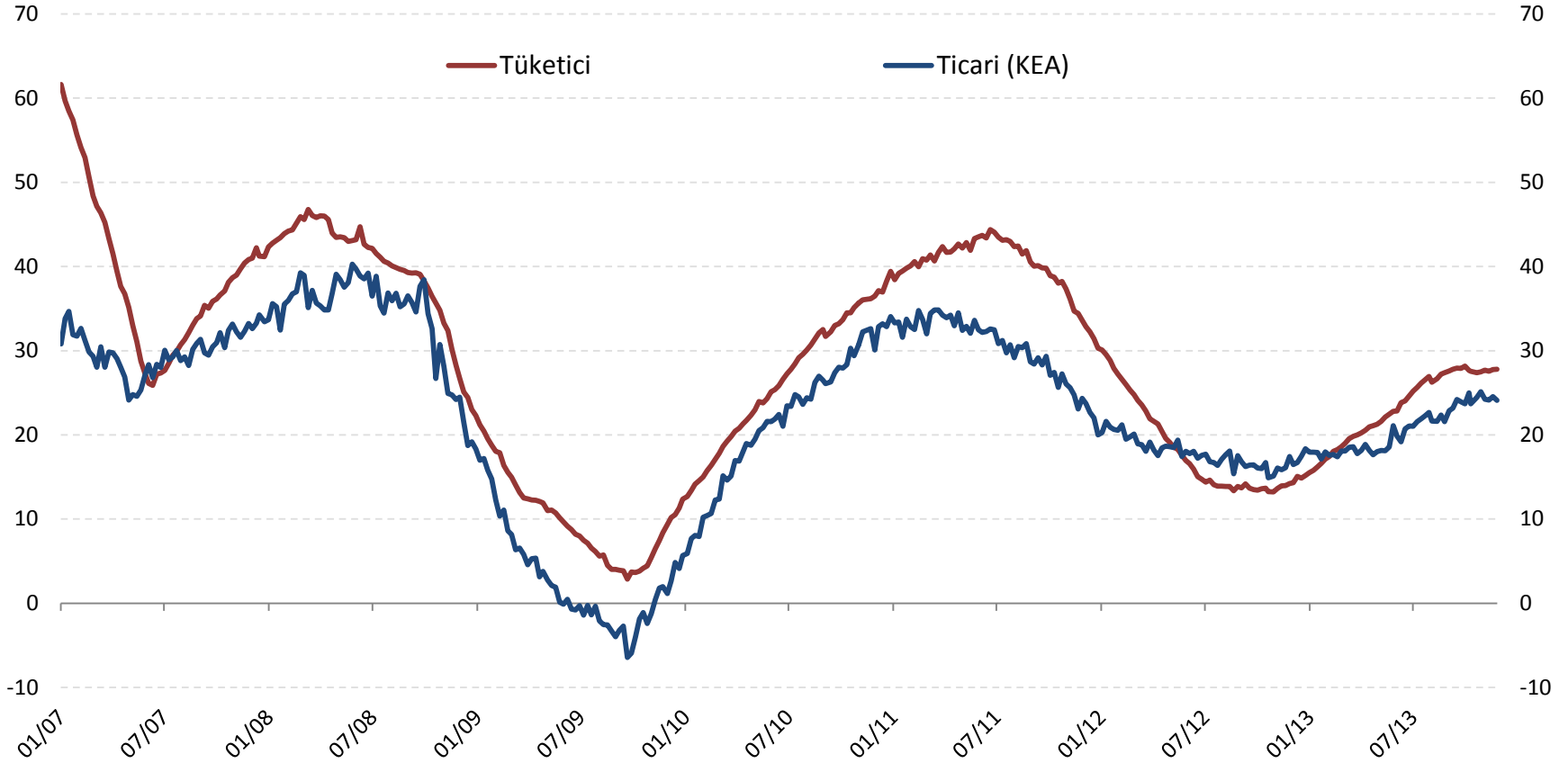


Kaynak: TCMB.

*Gelecek 3 ay, İktisadi Yönelim Anketi
Son veri: Kasım 2013

Kredi Büyüme Oranları

Tüketici Kredileri ve Ticari Krediler (Yıllık Değişim, Yüzde)



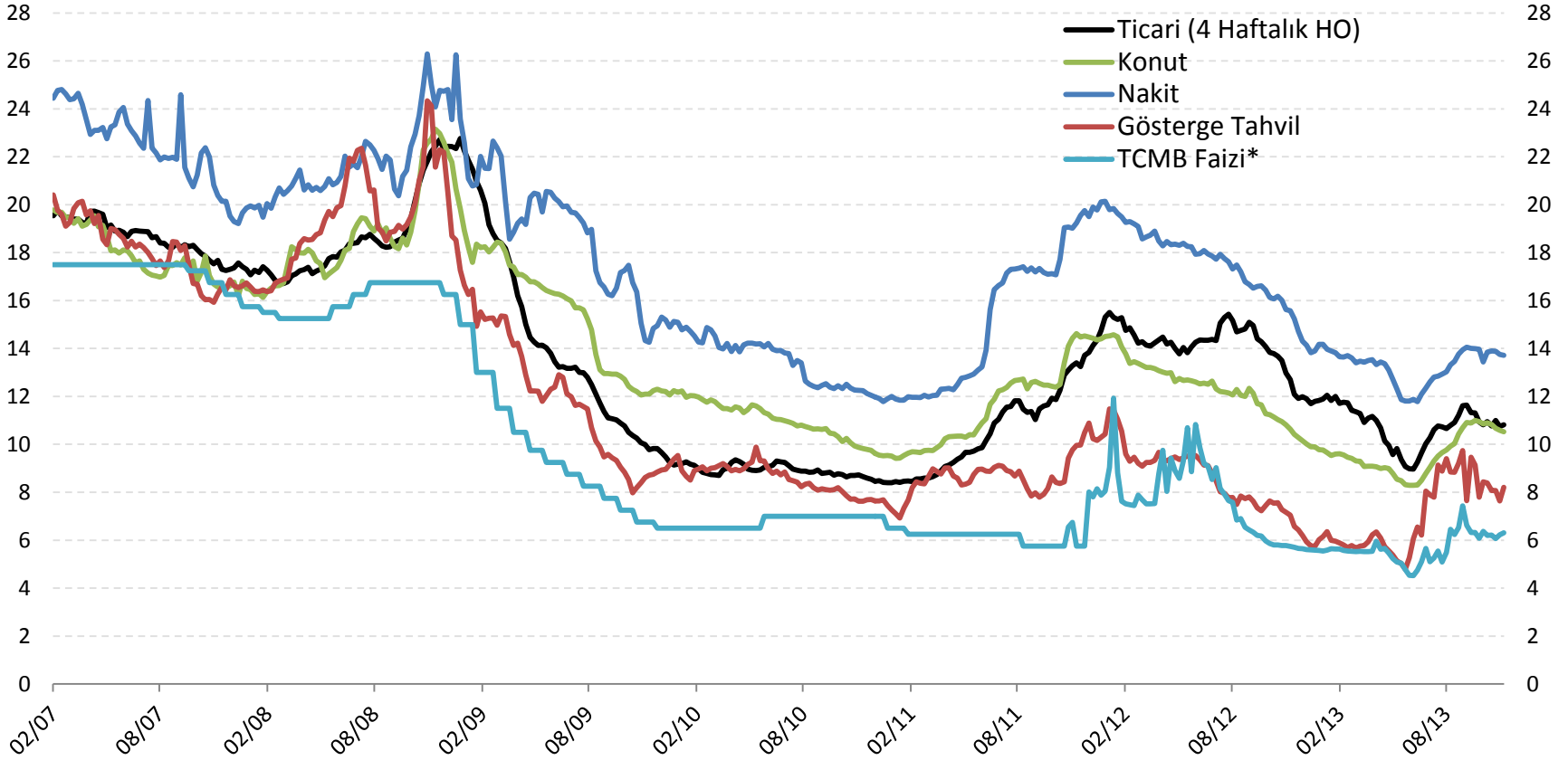
Kaynak: TCMB.

*Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç)

Son veri: 29 Kasım 2013

Kredi Faiz Oranları

(Yıllık Faizler, Yüzde)



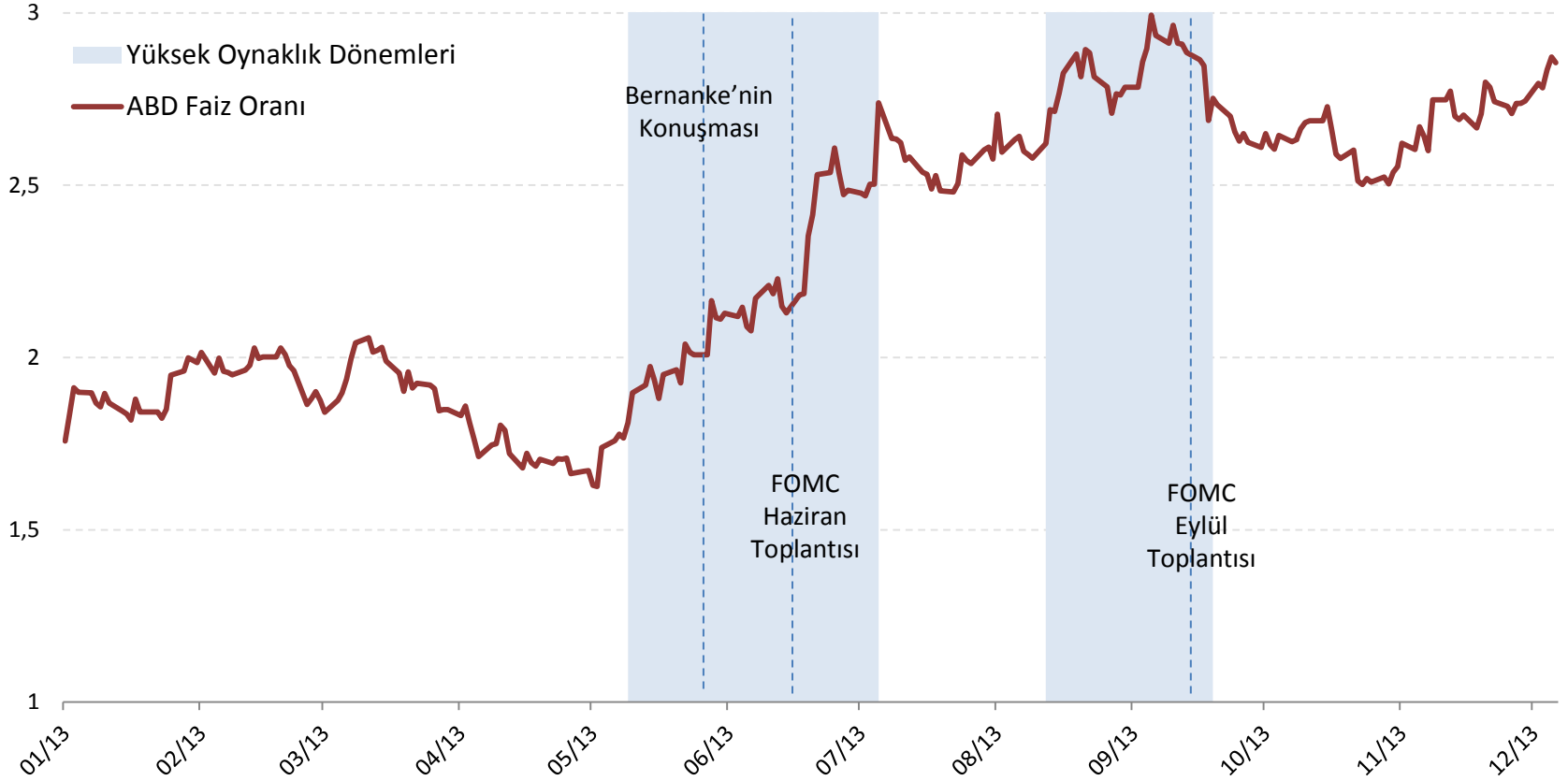
Kaynak: TCMB.

*20.05.2010 tarihi öncesi TCMB borçlanma faizini, bu tarih sonrası ortalama fonlama faizini ifade etmektedir.

Son Veri: 29 Kasım 2013

Faiz Oranı (ABD)

ABD 10 Yıllık Tahvil Nominal Faizi (Yüzde)

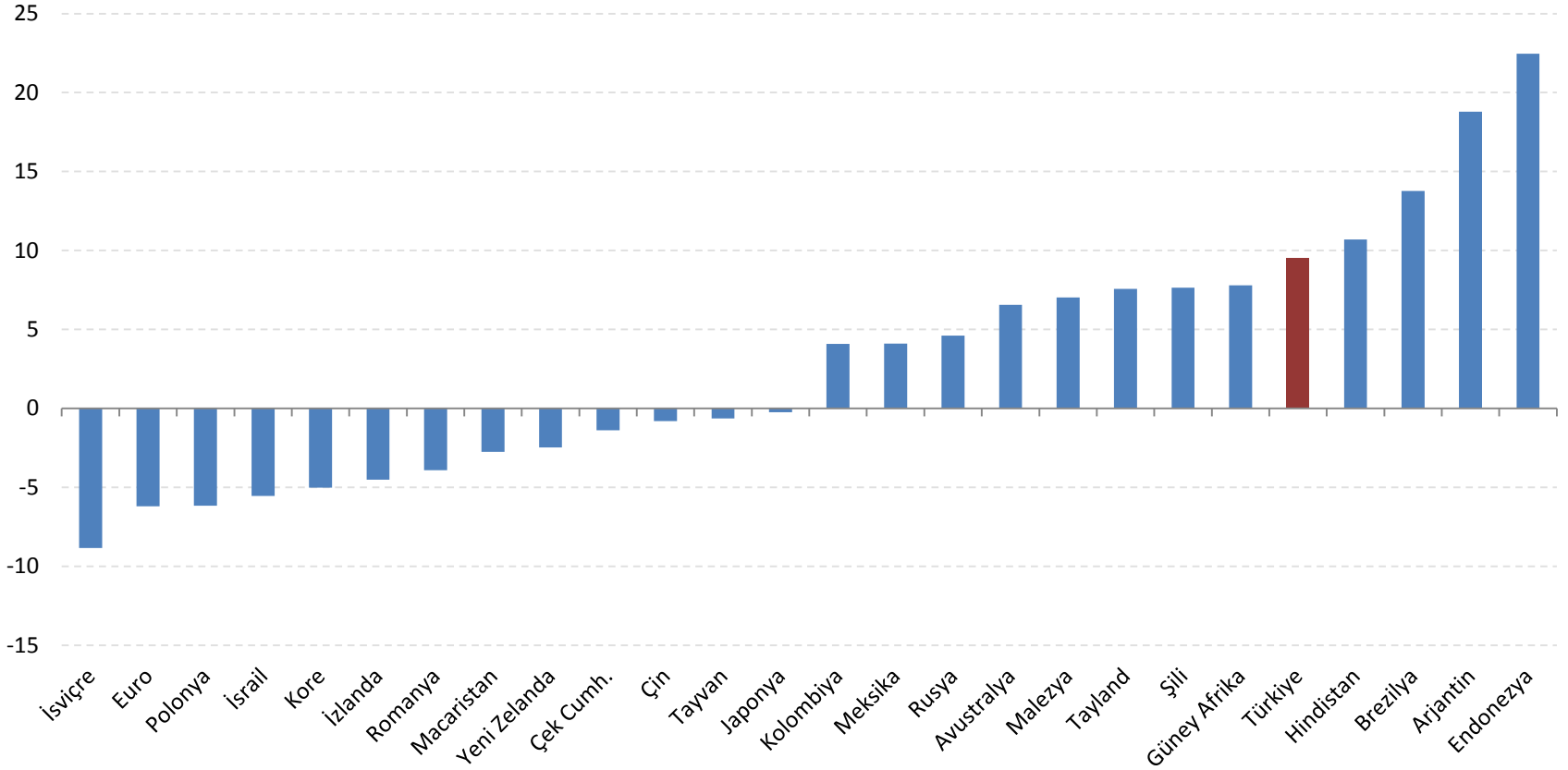


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 06 Aralık 2013

Nominal Döviz Kurları

22.05.2013 – 06.12.2013
(Yüzde Değişim)

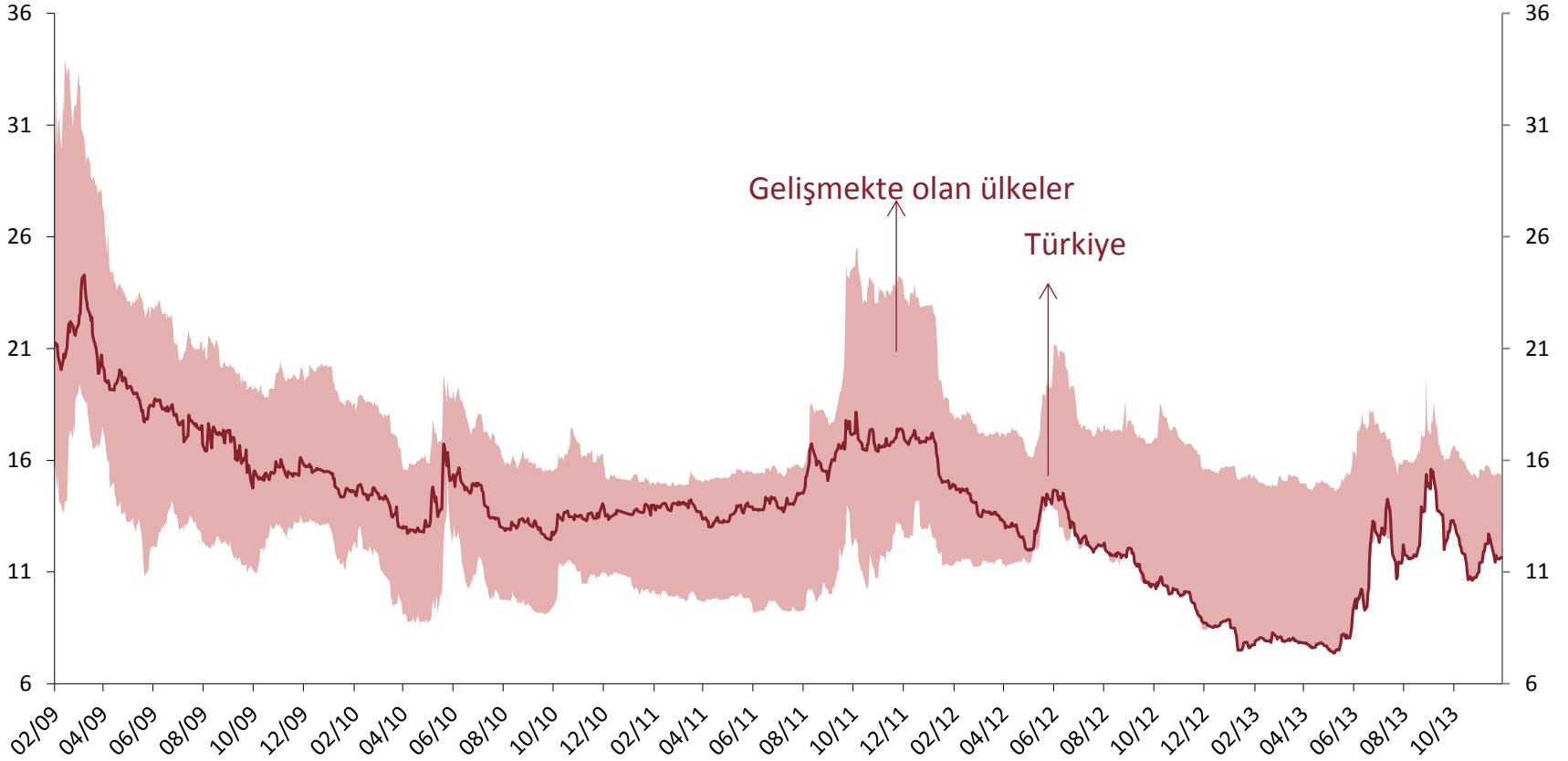


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

*Pozitif değişim ABD Dolarına karşı değer kaybını göstermektedir.

Kur Oynaklığı

Seçilmiş Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye’de Kur Oynaklıkları (Yüzde, gelecek 12 ay için ima edilen oynaklık)



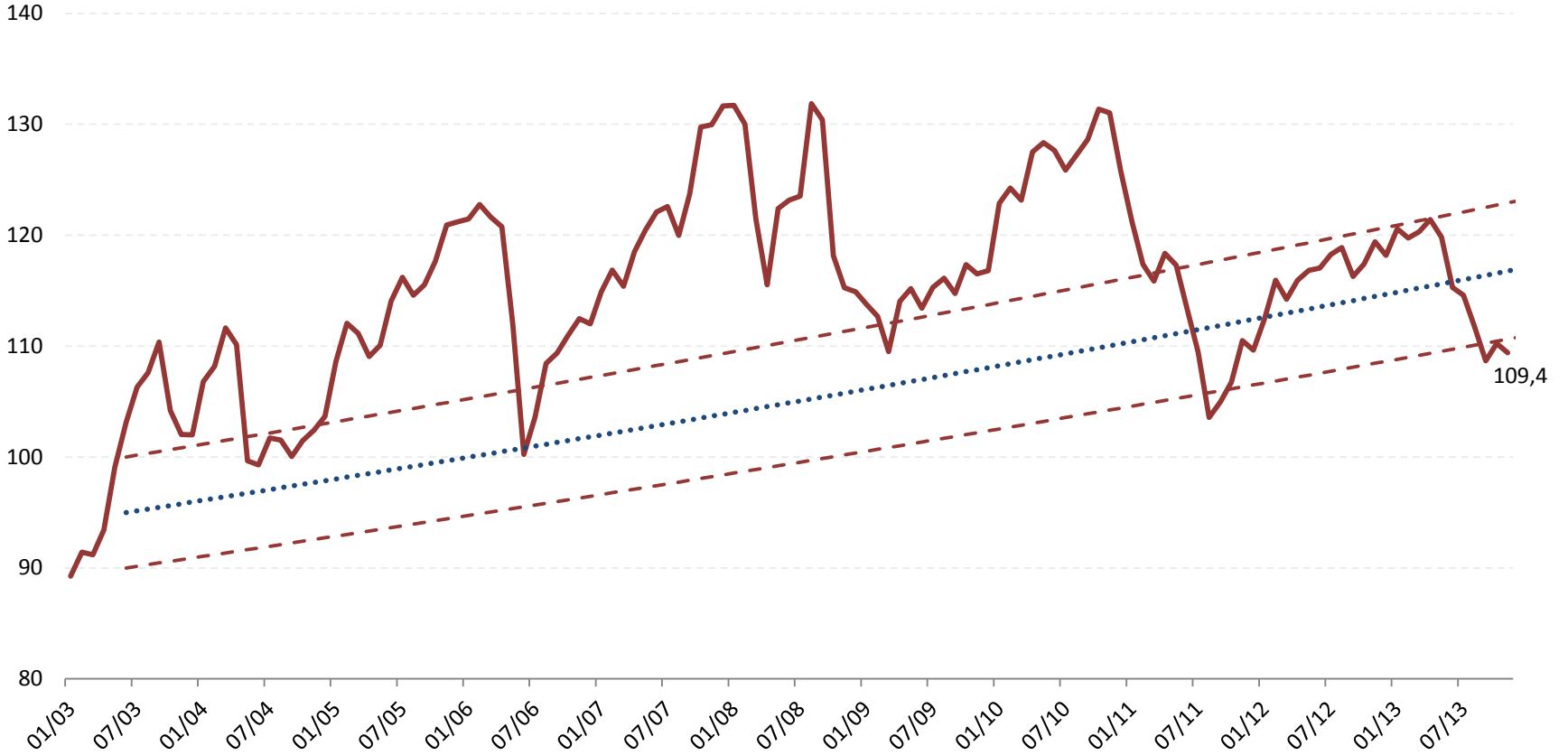
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmekte Olan Ülkeler: Brezilya, Güney Afrika, Endonezya, Hindistan ve Türkiye’yi içermektedir.

Son Veri: 28 Kasım 2013

Reel Döviz Kuru

Reel Efektif Döviz Kuru (Baz Yıl: 2003)

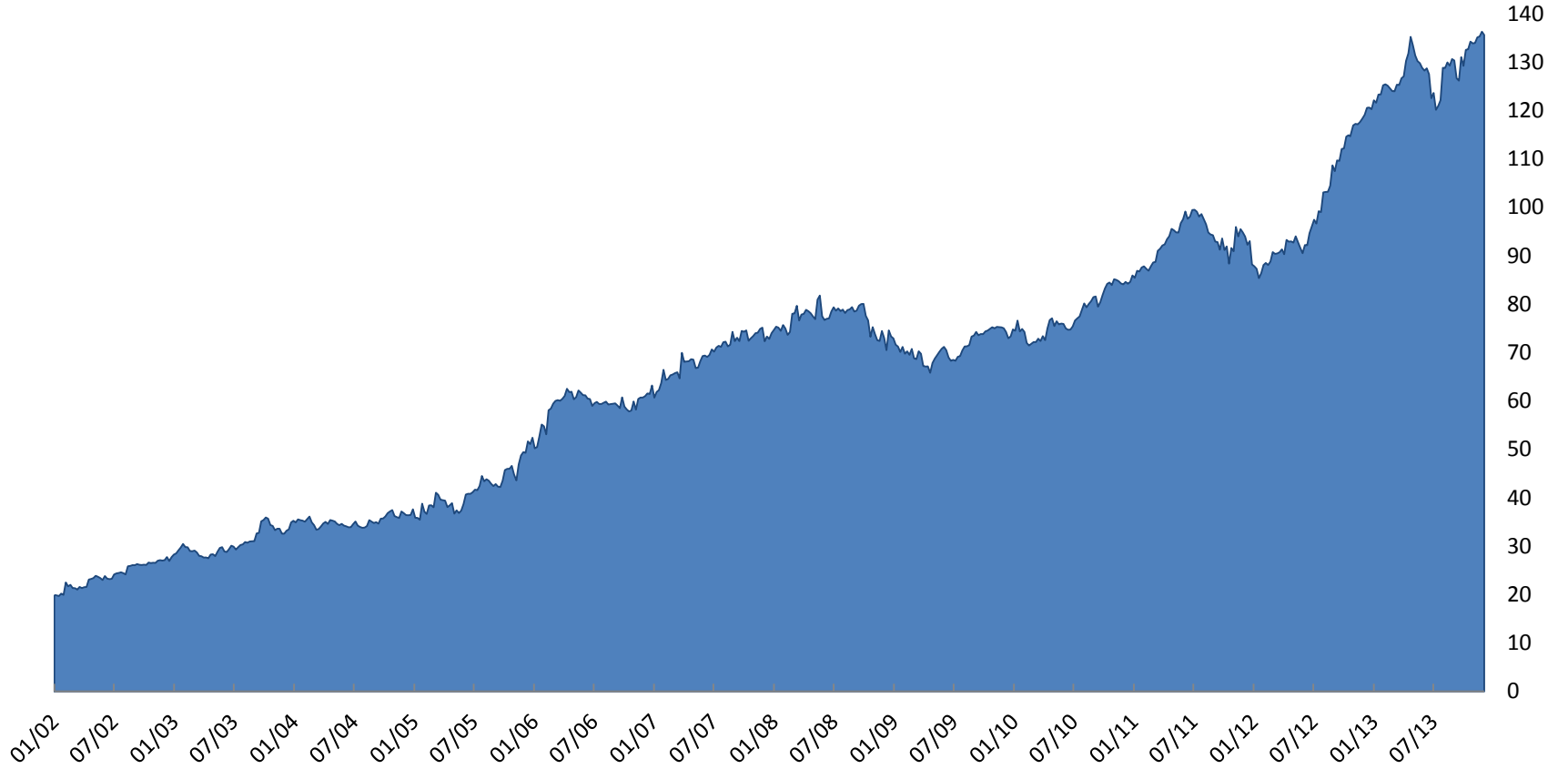


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Kasım 2013

TCMB Döviz Rezervi

TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyar Dolar)

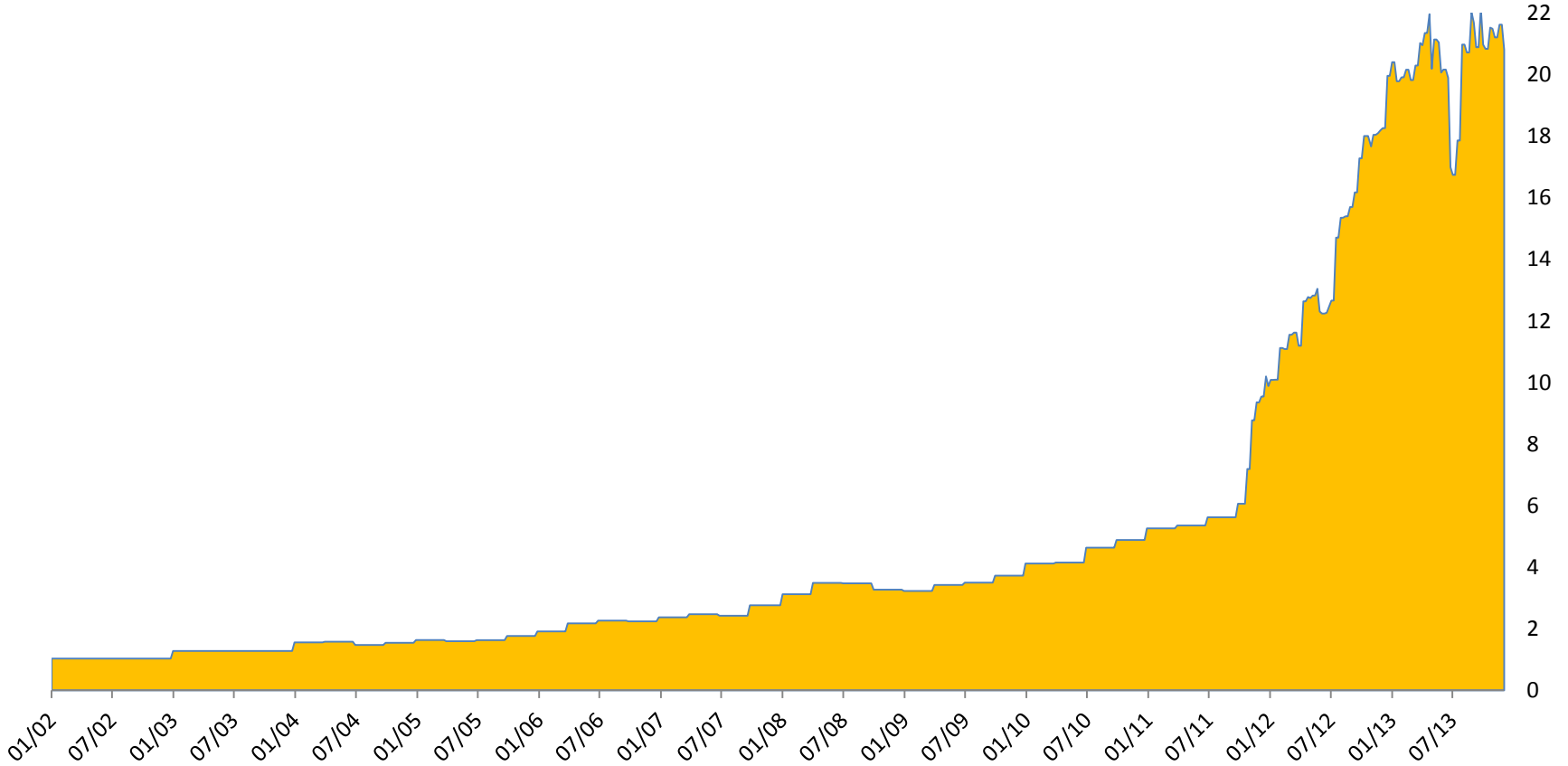


Kaynak: TCMB.

Son veri: 6 Aralık 2013
135,6 milyar ABD doları

TCMB Altın Rezervi

TCMB Altın Rezervi (Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB.

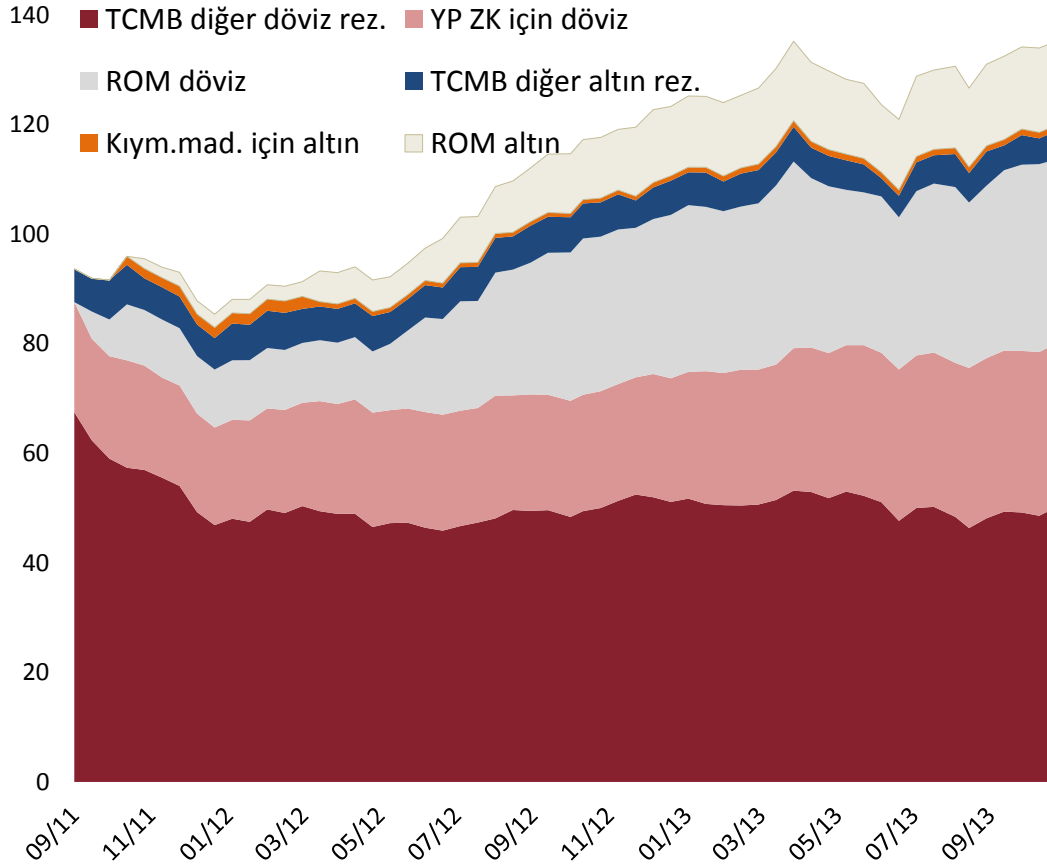
Son veri: 6 Aralık 2013
20,8 milyar ABD doları

Döviz Rezervlerini Artıran Unsurlar

1. İhracat Reeskont Kredileri
2. Rezerv Opsiyonu Mekanizması

TCMB Rezervleri

(Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB.

	Döviz Satımı (-)	İhracat Reeskont Kredileri (+)
Haziran 2013	1,70	0,83
Temmuz 2013	5,15	0,97
Ağustos 2013	1,95	1,19
Eylül 2013	1,86	1,15
Ekim 2013	0,84	1,07
Kasım 2013	1,44	1,70
ROM Döviz		34,6
YP Zorunlu Karşılıklar		30,3
Toplam		64,9

BDDK'nın Finansal İstikrara İlişkin Düzenlemeleri

- Toplam kredi kartı limitinin, ilk yıl için aylık ortalama net gelirinin iki katını, ikinci yıldan sonra ise dört katını aşamayacağı hüküm altına alınmıştır.
- Kredi kartlarında asgari ödeme tutarları yukarı yönde güncellenmiştir.
- KOBİ ve ihracat kredileri teşvik edilirken konut kredileri haricindeki tüketici kredilerinde ihtiyat payını artıran bir düzenleme yapılmıştır.

BDDK'nın Finansal İstikrara İlişkin Düzenlemeleri

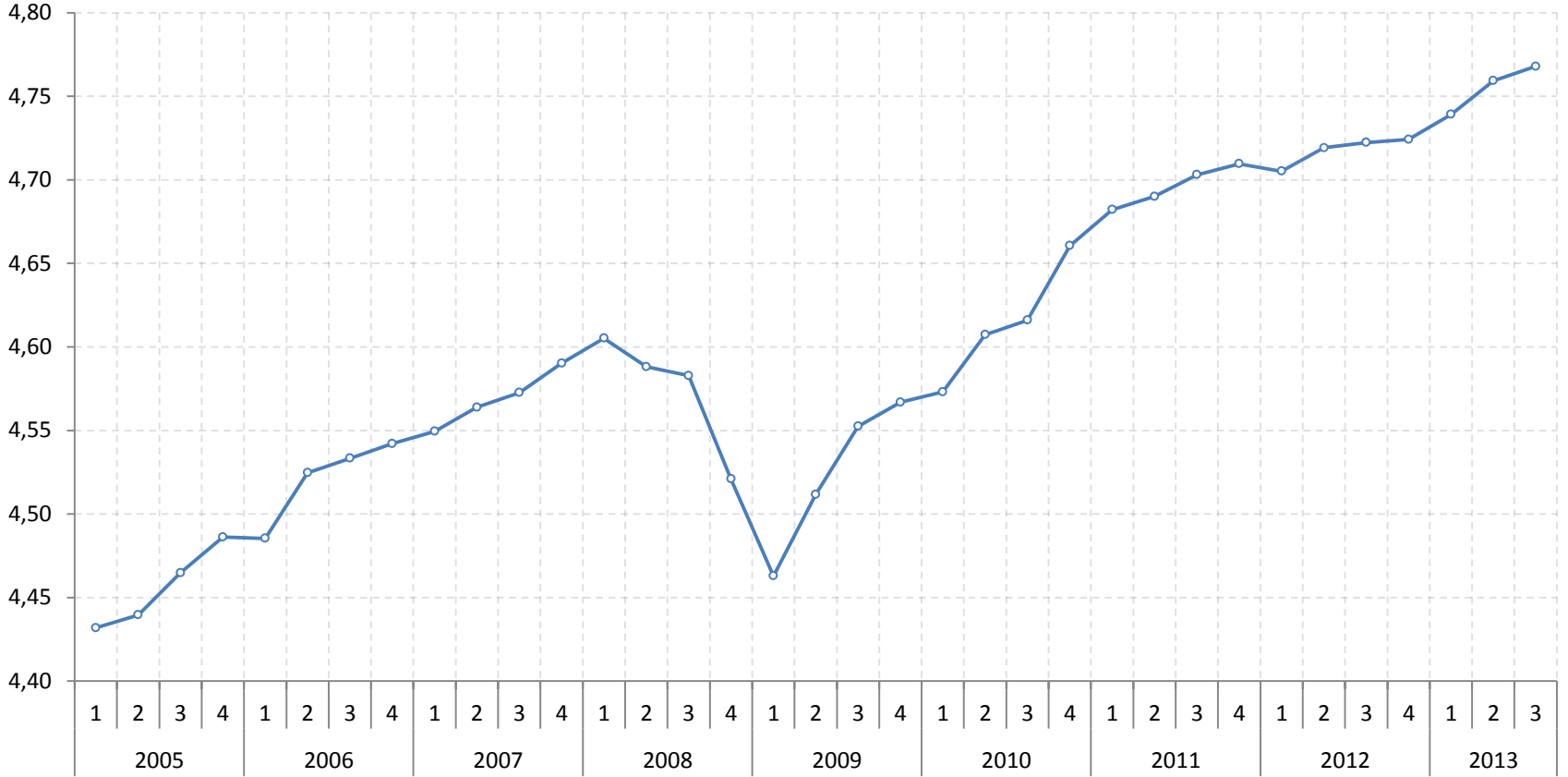
- Kredi kartlarında taksit sınırlaması,
- Taşit kredilerine peşinat şartı,
- Taşit ve ihtiyaç kredilerine vade sınırlaması

getirilmesine ilişkin taslak düzenleme hazırlanmıştır.

BÜYÜME

Büyüme

GSYİH* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

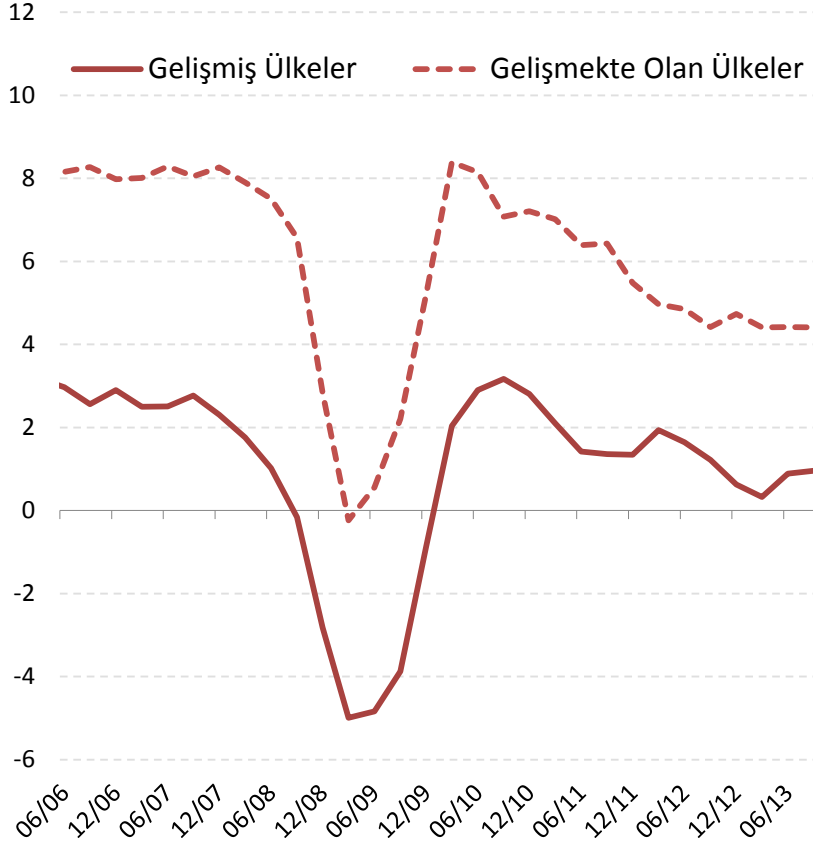


Kaynak: TÜİK, TCMB.

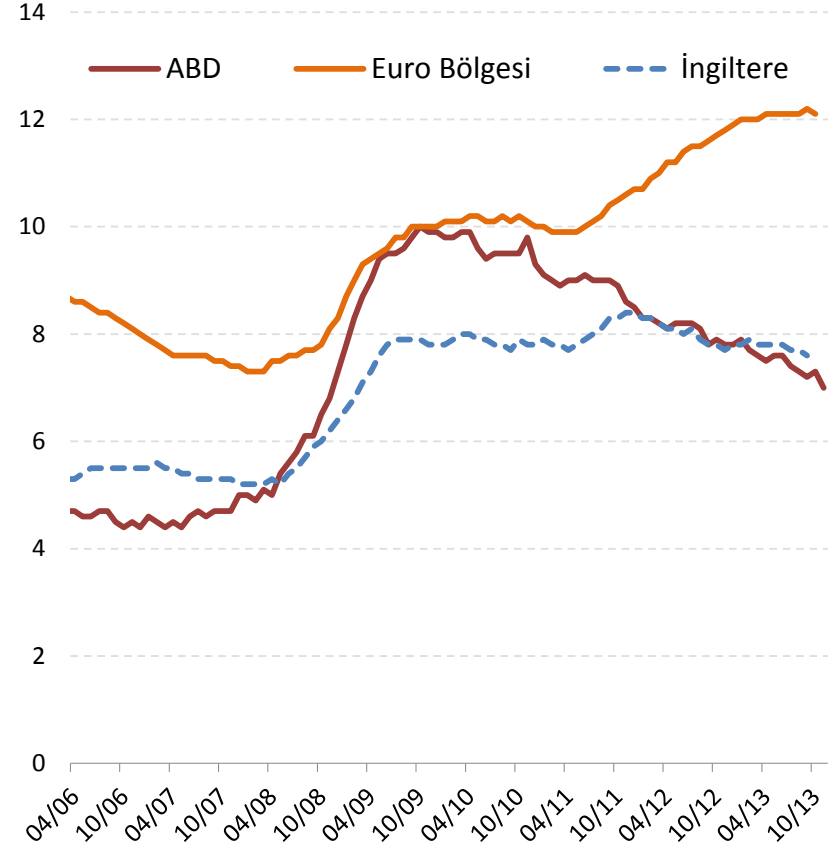
*Doğal Logaritma

Küresel Büyüme ve İstihdam

Toplulaştırılmış Büyüme Oranları* (Yıllık Değişim, Yüzde)



Gelişmiş Ülkelerde İşsizlik Oranları (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

*Toplulaştırma yapılırken ülkeler GSYİH değerlerine göre ağırlıklandırılmıştır.

Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Büyüme Öngörüleri

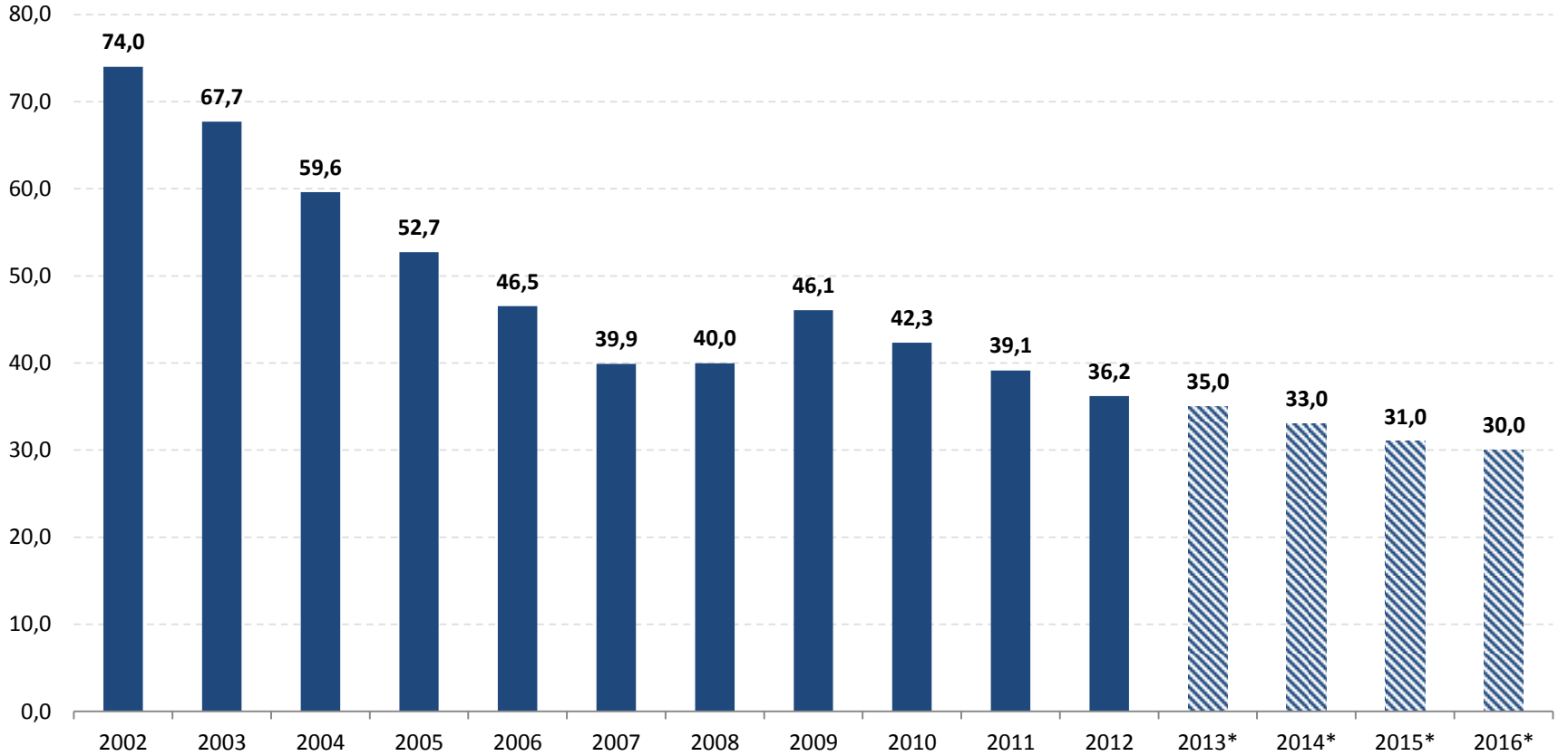
Büyüme Tahminleri

	Kasım 2013	
	2013	2014
Dünya	2.4	3.1
Gelişmiş Ülkeler		
ABD	1.7	2.6
Euro Bölgesi	-0.4	0.9
Almanya	0.5	1.7
Fransa	0.1	0.8
İtalya	-1.8	0.5
İspanya	-1.3	0.5
İrlanda	-0.1	1.6
Yunanistan	-4.1	-0.7
Portekiz	-1.9	0.2
İngiltere	1.4	2.3
Japonya	1.9	1.6
Gelişmekte Olan Ülkeler		
Asya-Pasifik	4.6	4.7
Çin	7.6	7.5
Hindistan	4.6	5.6
Latin Amerika	2.6	3.0
Doğu Avrupa	2.0	2.9
Türkiye	3.5	3.7

Kaynak: Consensus Forecasts.

Türkiye: Kamu Borcu

AB Tanımlı Kamu Borç Stoku (GSYH'ye Oran, Yüzde)

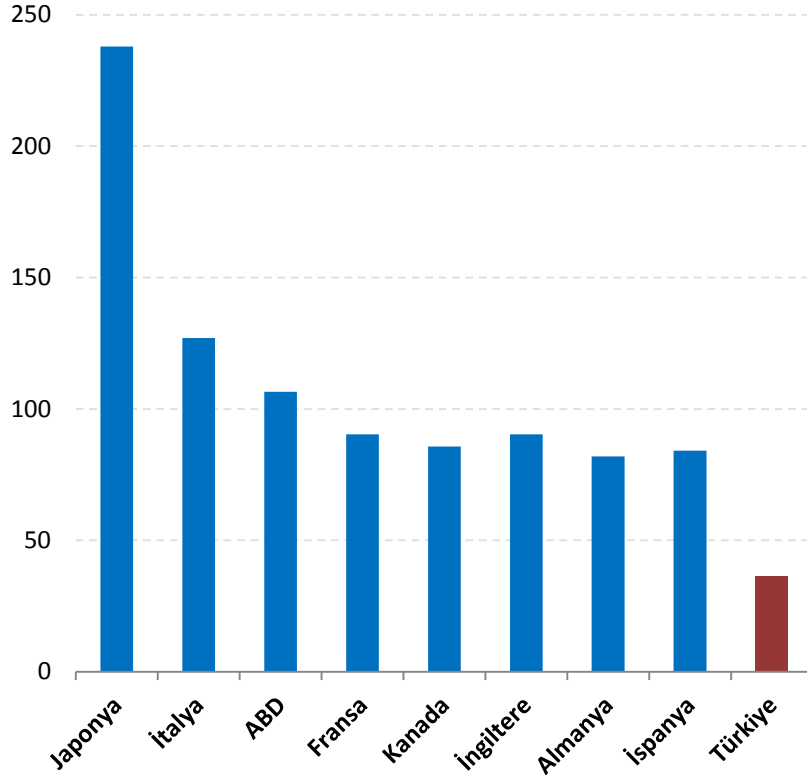


Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2014-2016).

*Orta Vadeli Program (2014-2016) tahminleri

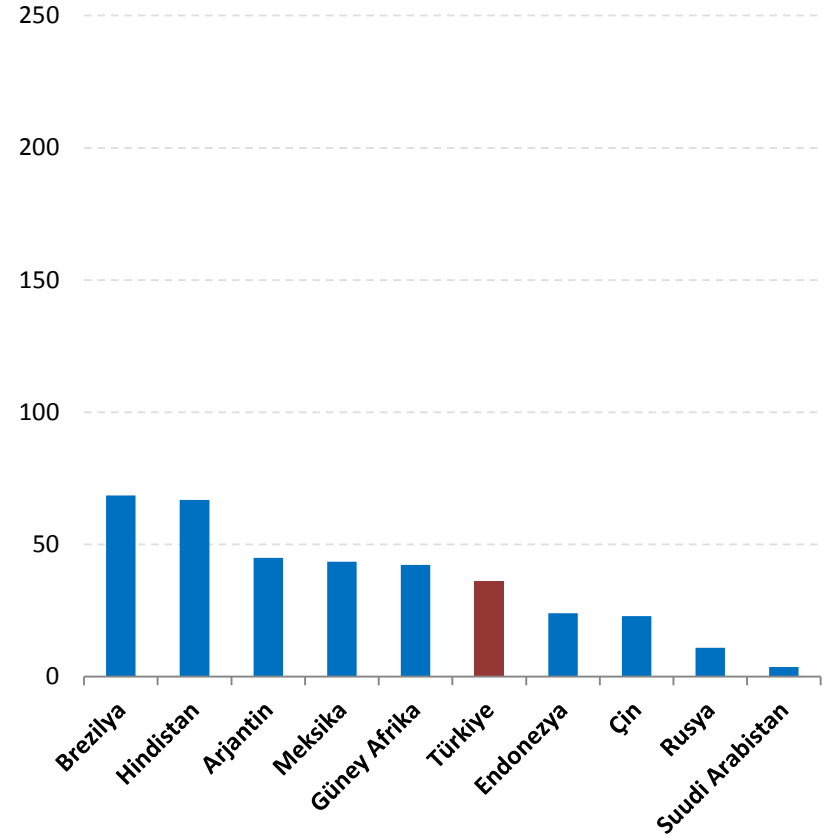
Ülkelerin Kamu Borçları

Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye (GSYİH'ye Oran, Yüzde, 2012)



Kaynak: IMF Fiscal Monitor

Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye (GSYİH'ye Oran, Yüzde, 2012)



Kaynak: IMF Fiscal Monitor

Türkiye: Risk Primi

Türkiye-ABD 10 Yıllık Tahvil Faiz Farkları (Yüzde)

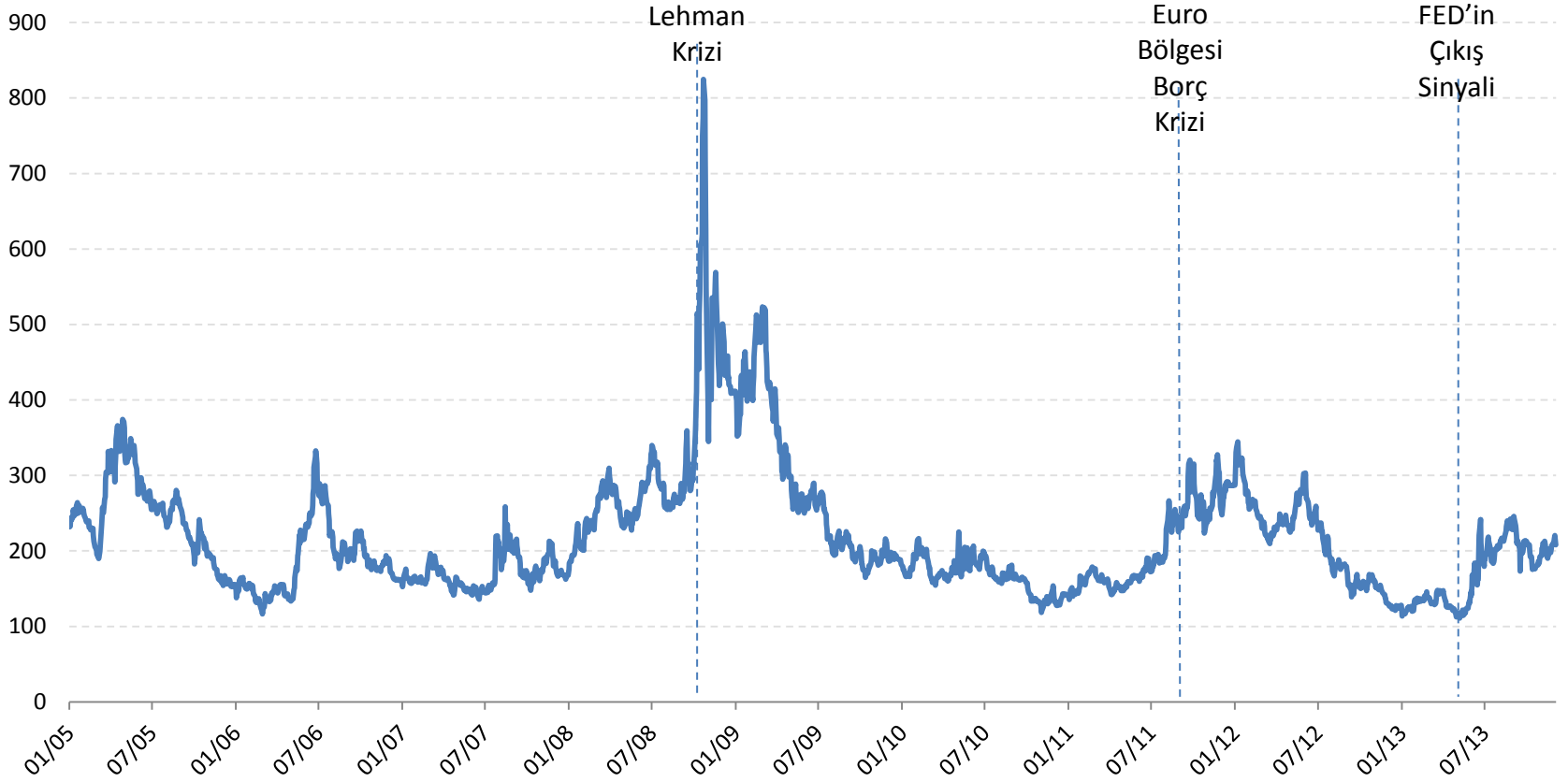


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 06 Aralık 2013

Türkiye: Risk Primi

Türkiye 5 Yıllık CDS Fiyatları

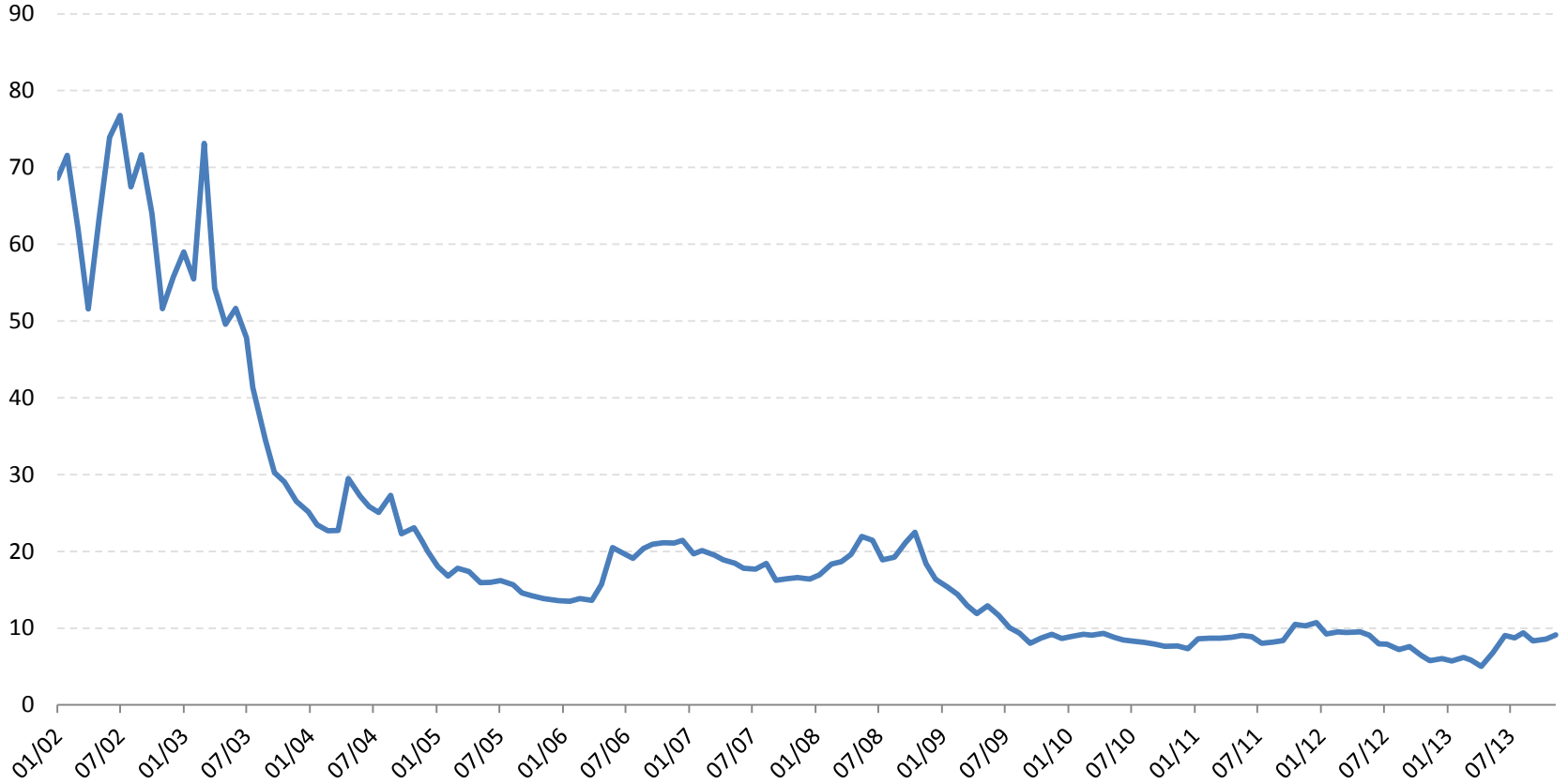


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 06 Aralık 2013

Gösterge Tahvil Faizi

Nominal Bileşik Faiz (Yüzde)

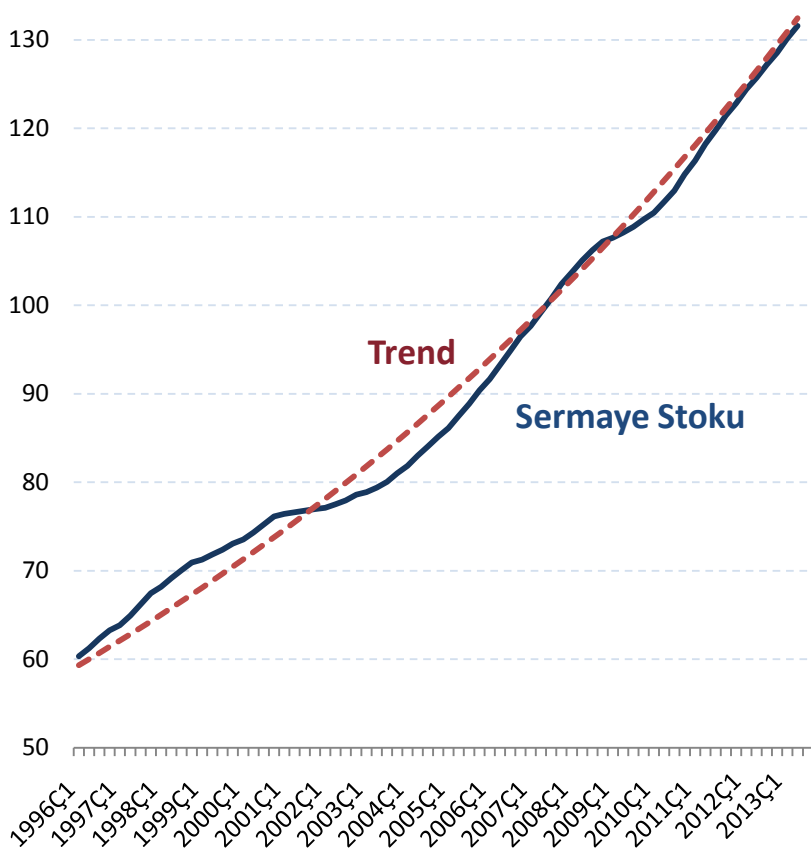


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 9 Aralık 2013

Sermaye

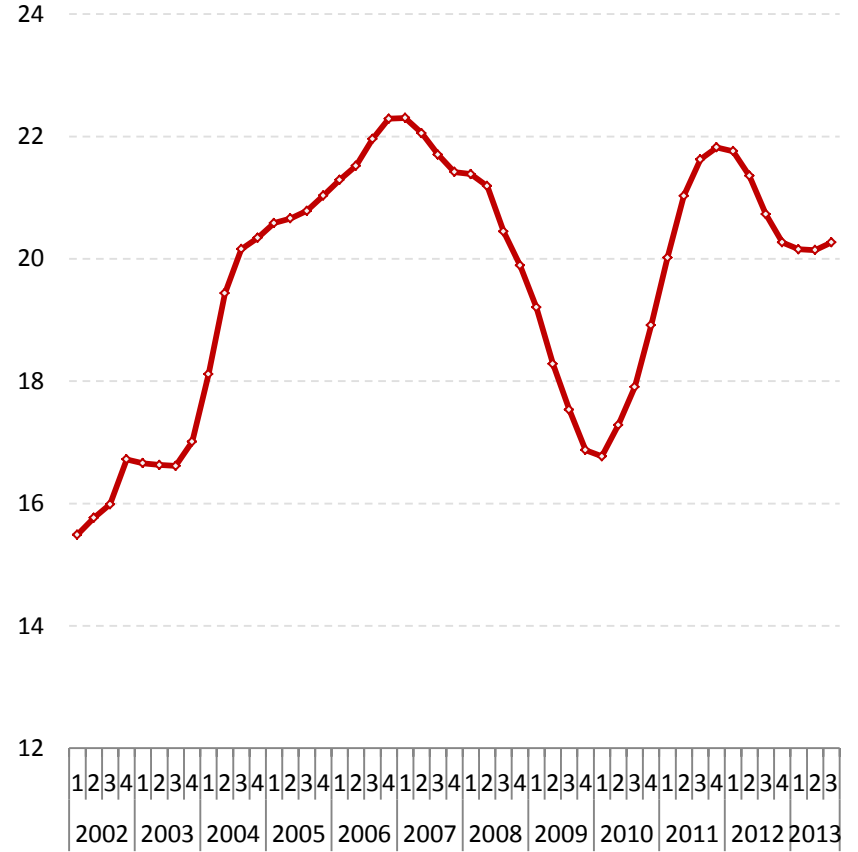
Sermaye Stoku
(Sabit Fiyat, 2007=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son veri: 2013 Ç3

Sabit Sermaye Oluşumu*
(GSYİH'ye Oran, Cari Fiyatlar, Yüzde)

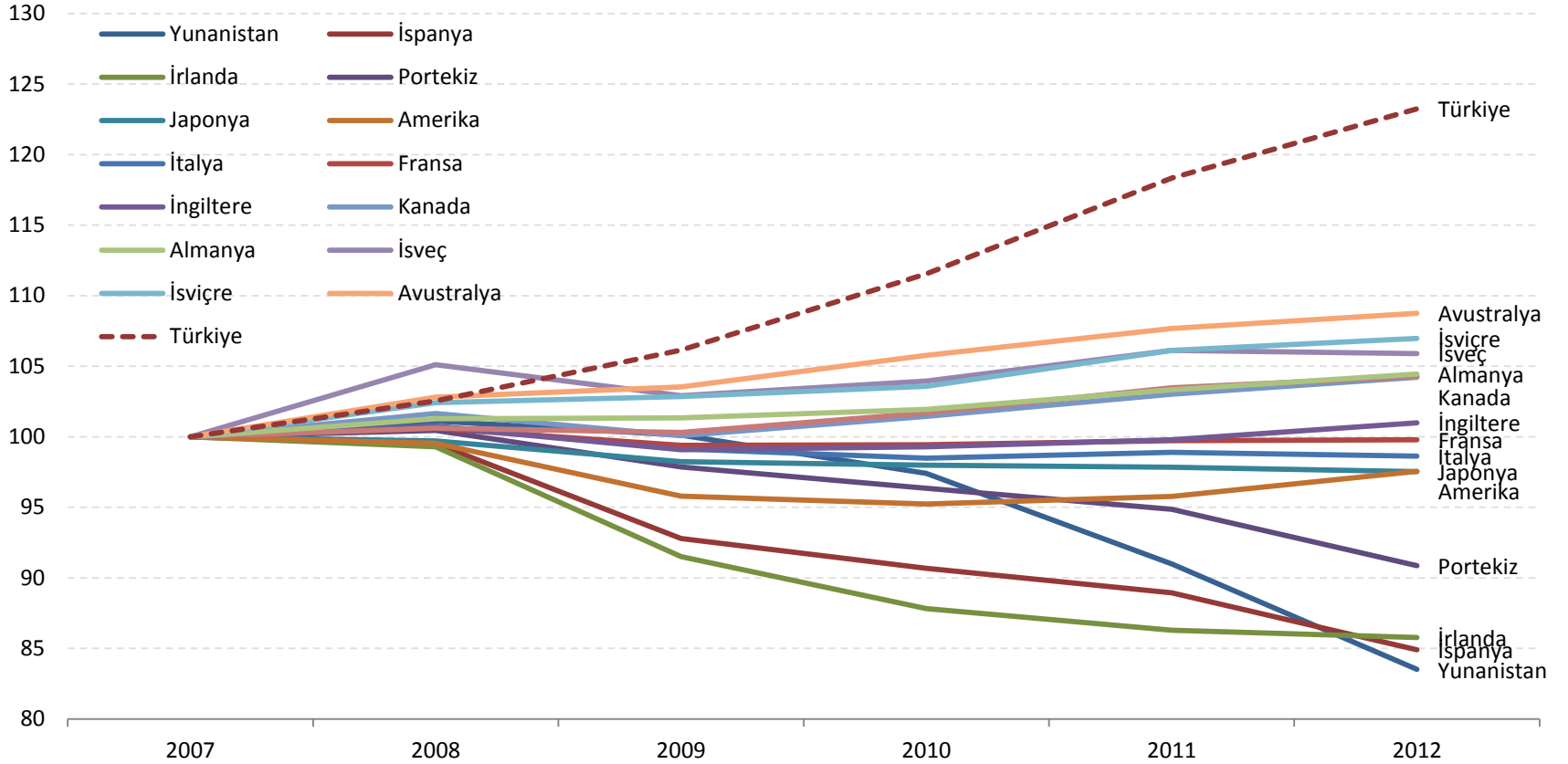


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Yıllıklandırılmış
Son veri: 2013 Ç3

İstihdam Karşılaştırması

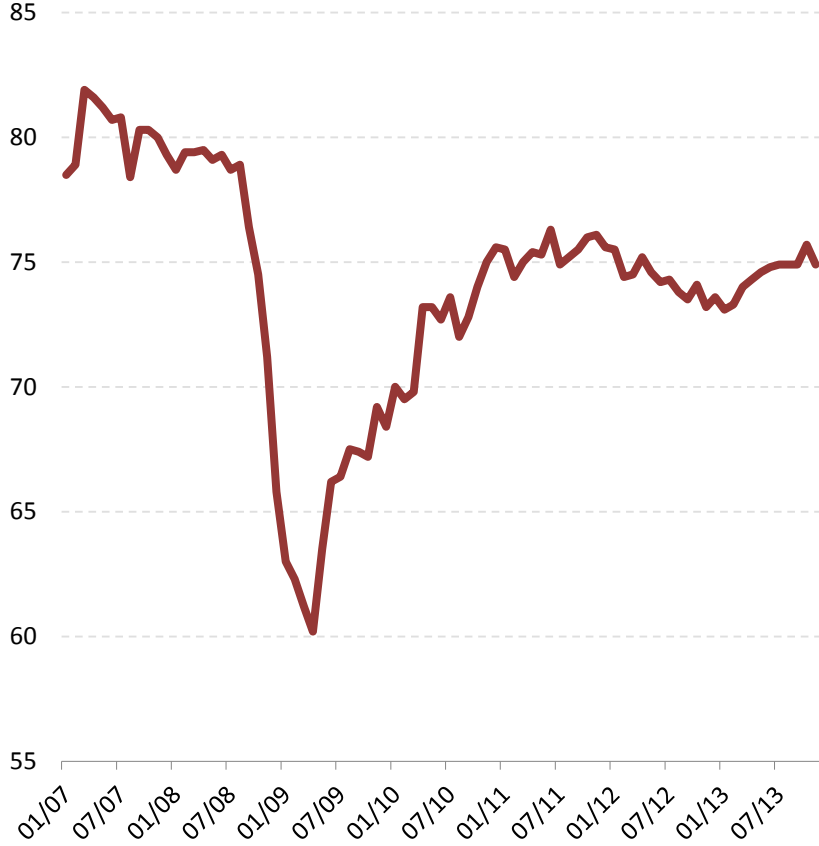
Küresel Finansal Kriz Sonrası İstihdam (2007=100)



Kaynak: IMF WEO, TÜİK.

Öncü Göstergeler

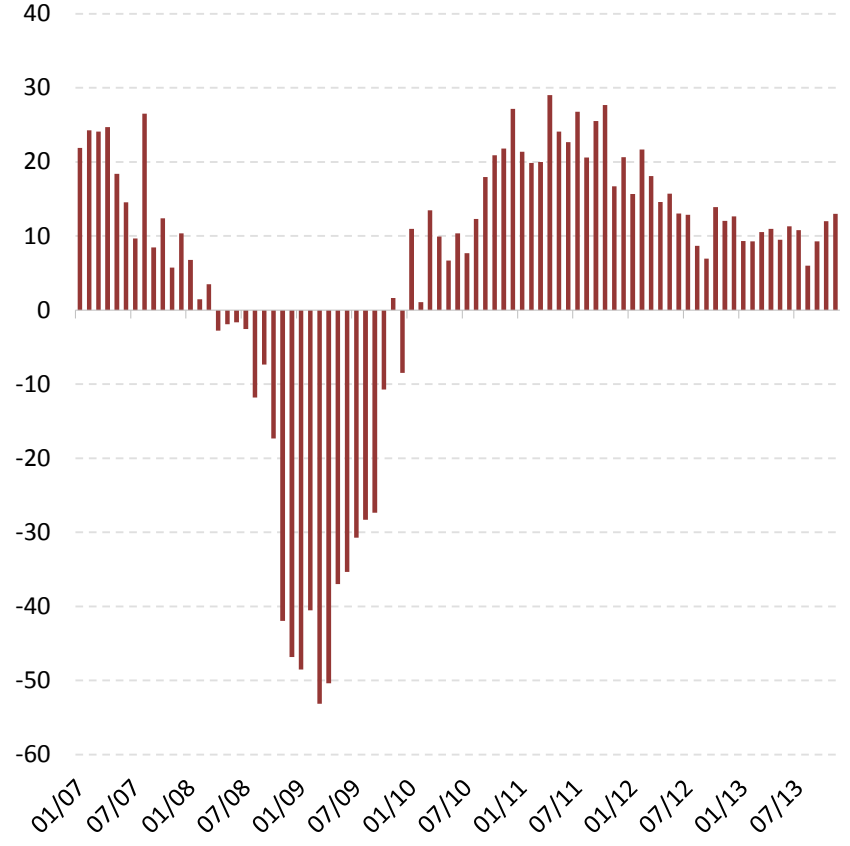
Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Son veri: Kasım 2013

Yatırım Harcaması Beklentisi* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

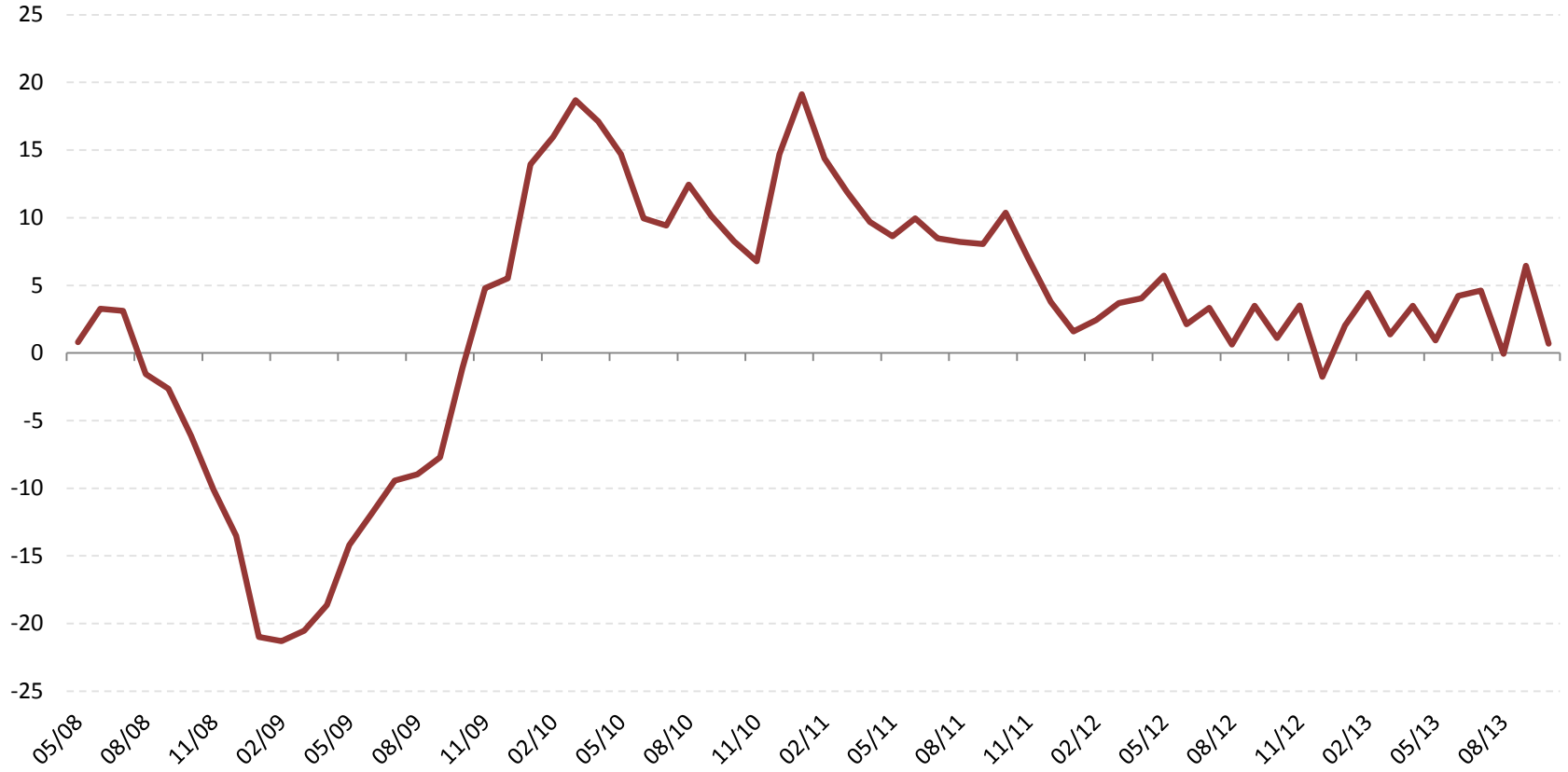


Kaynak: TCMB.

*İktisadi Yönelim Anketi Soru 23: Geçmiş on iki aya kıyasla gelecek on iki ayda sabit sermaye yatırım harcaması beklentiniz.

Öncü Göstergeler

Sanayi Üretimi* (Yıllık Değişim, Yüzde)

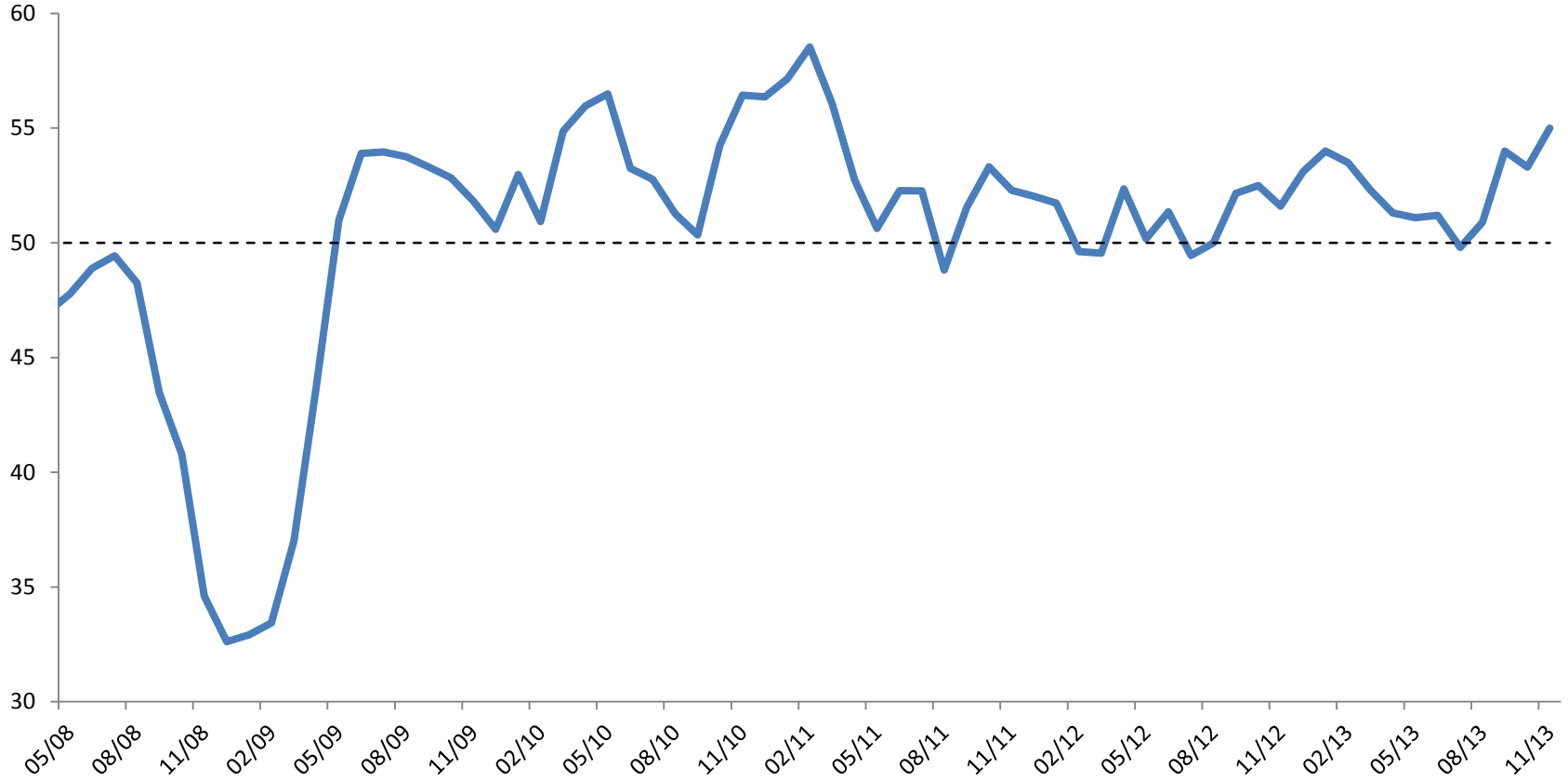


Kaynak: TCMB.

*Takvim etkisinden arındırılmış.
Son veri: Ekim 2013

Öncü Göstergeler

Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) (Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık)

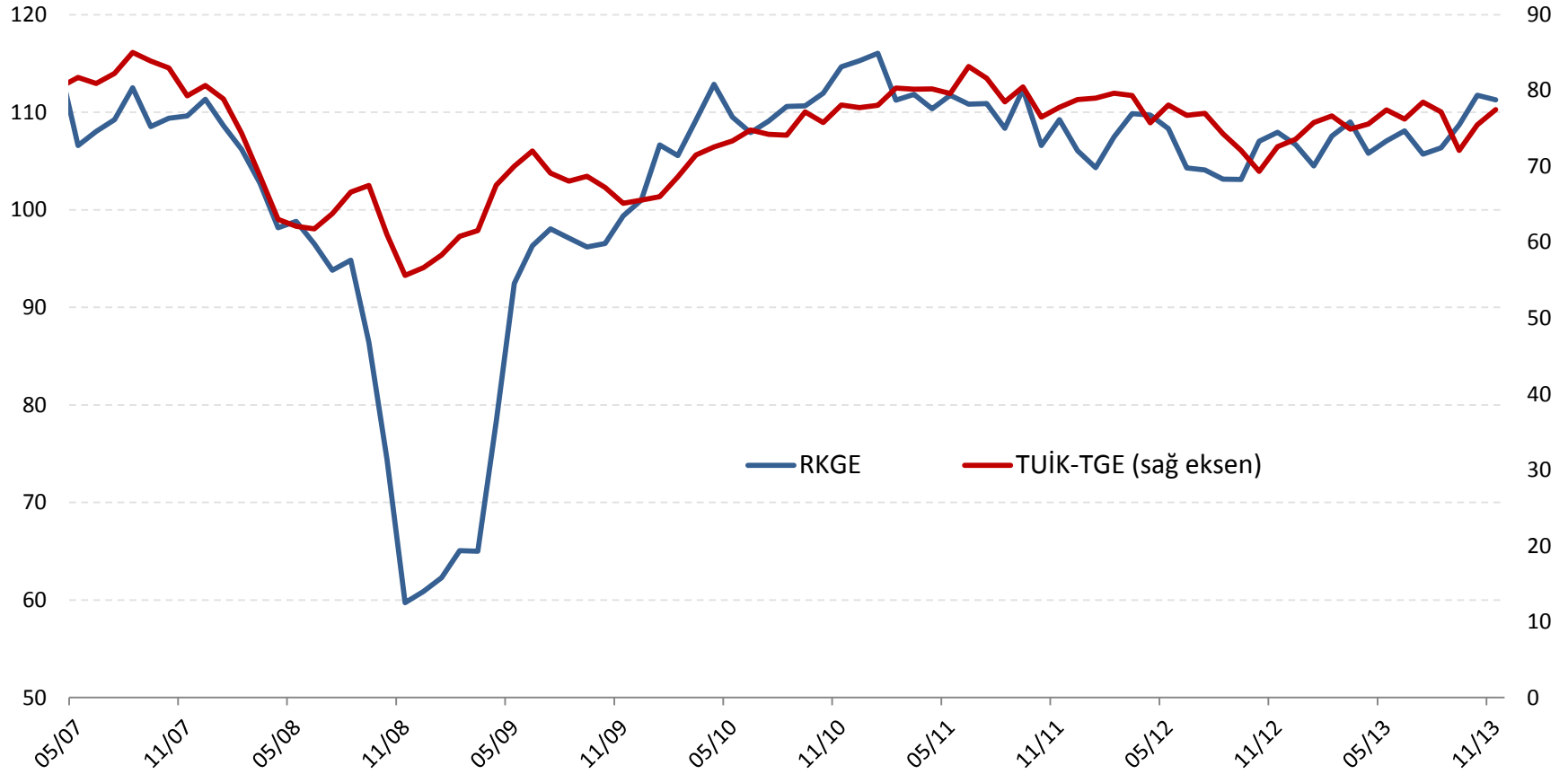


Kaynak: MARKIT

Son veri: Kasım 2013

Öncü Göstergeler

Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri

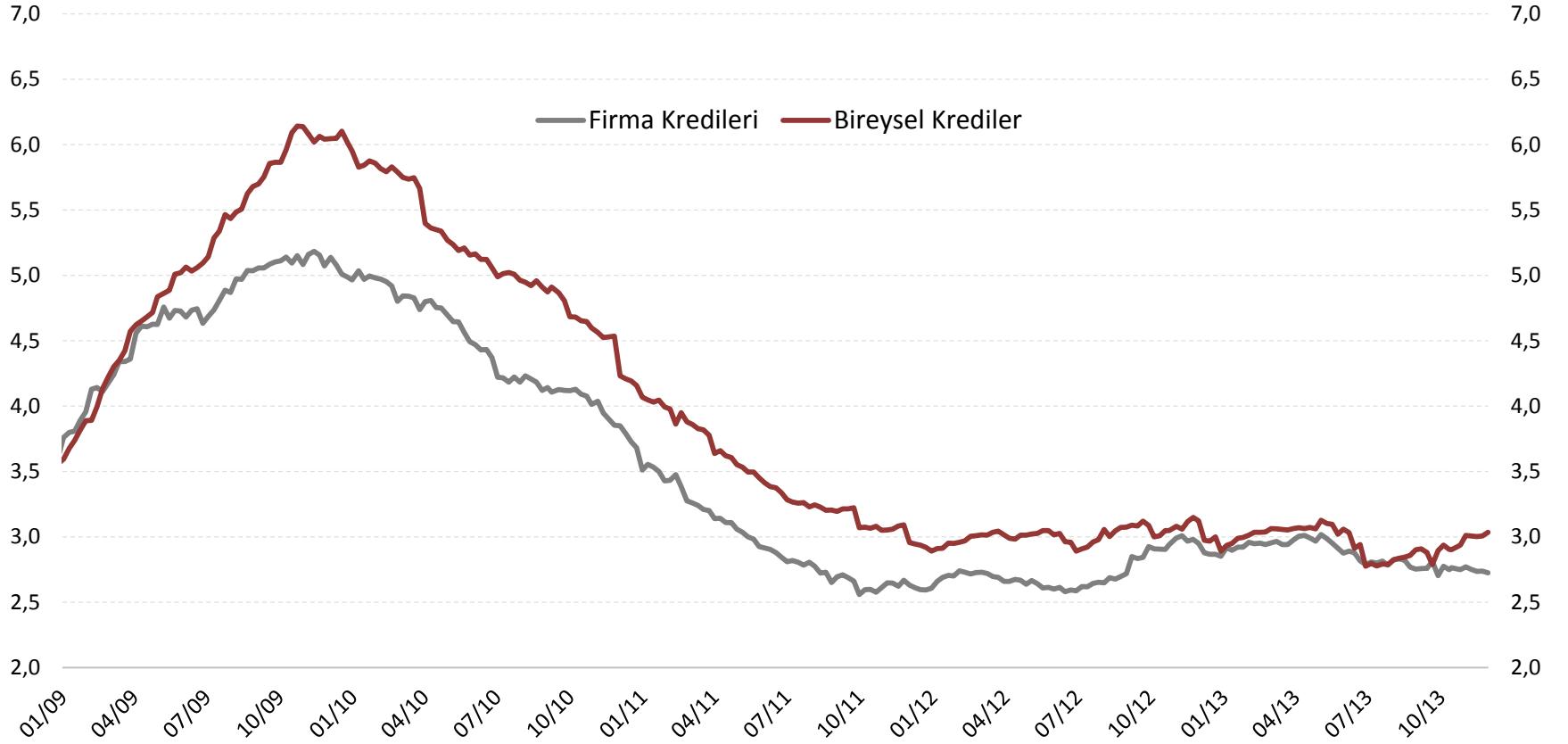


Kaynak: TCMB.

Son veri: Kasım 2013

Tahsili Gecikmiş Alacaklar

Bireysel ve Firma Kredileri TGA Oranları (Yüzde)

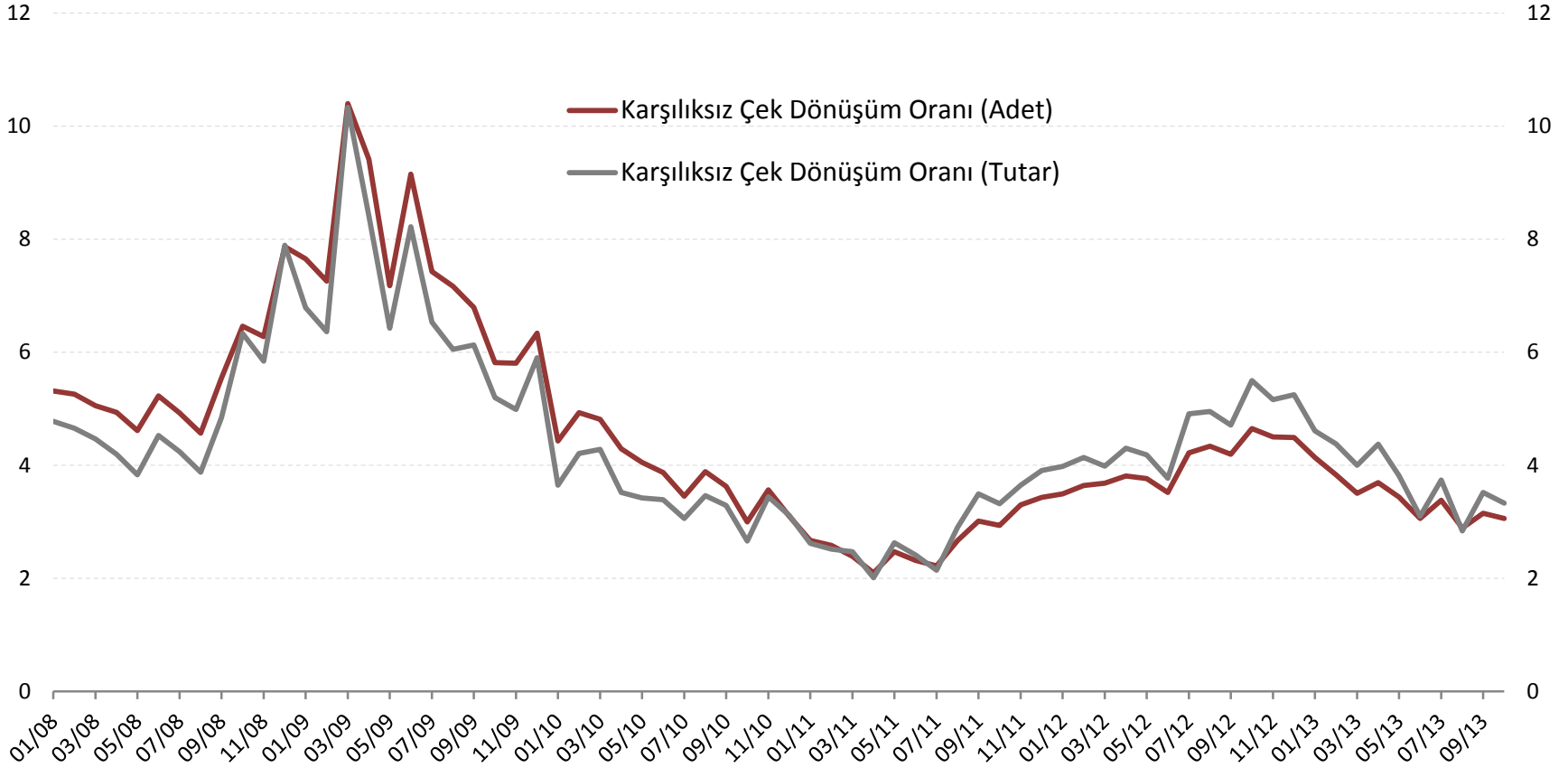


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 29 Kasım 2013

Karşılıksız Çekler

Karşılıksız Çek Oranları*



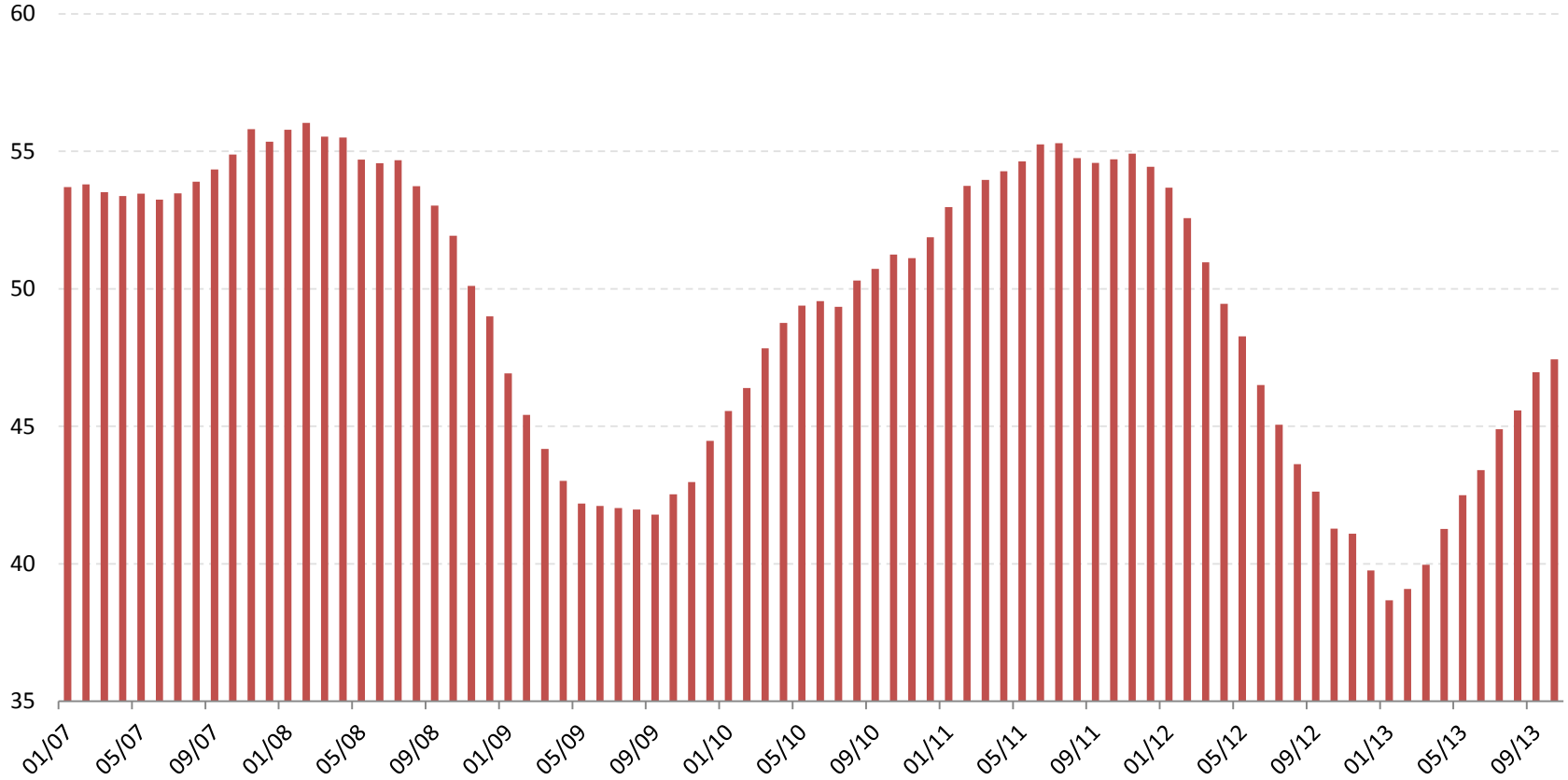
Kaynak: TCMB.

*Karşılıksız çek dönüşüm oranları, takas odalarına ibraz edilen ve karşılıksız kalan çek adet ve tutarının toplam takasa ibraz edilen çek adet ve tutarı içindeki oranı.

Son veri: Ekim 2013

Kurulan Firma Sayısı

Kurulan Firma Sayısı (12 Ay Birikimli, Bin Adet)



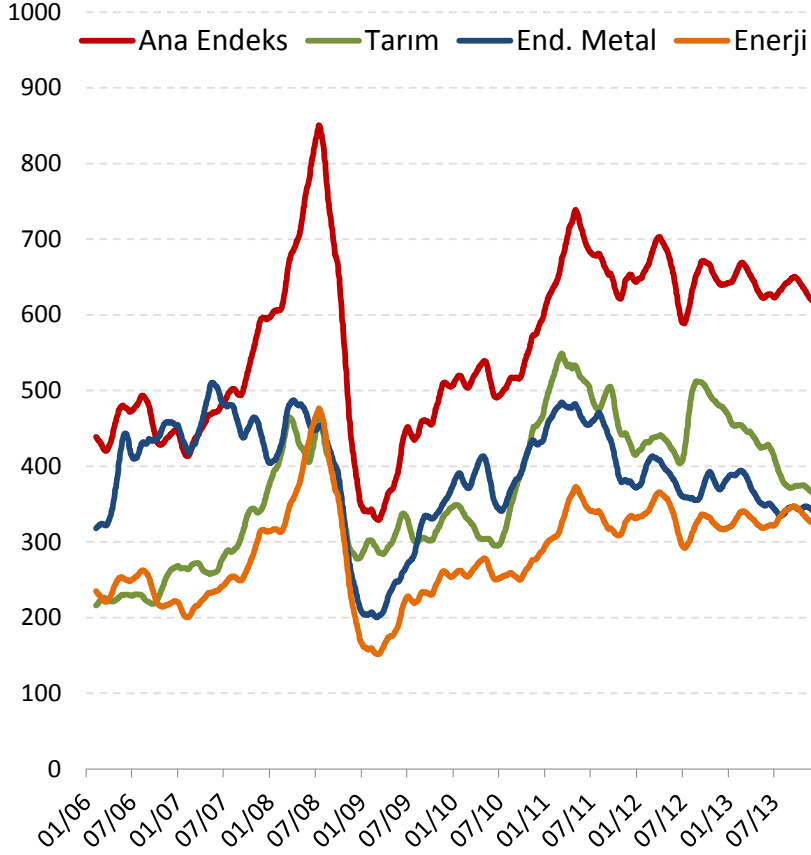
Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ekim 2013

ENFLASYON

Küresel Enflasyon

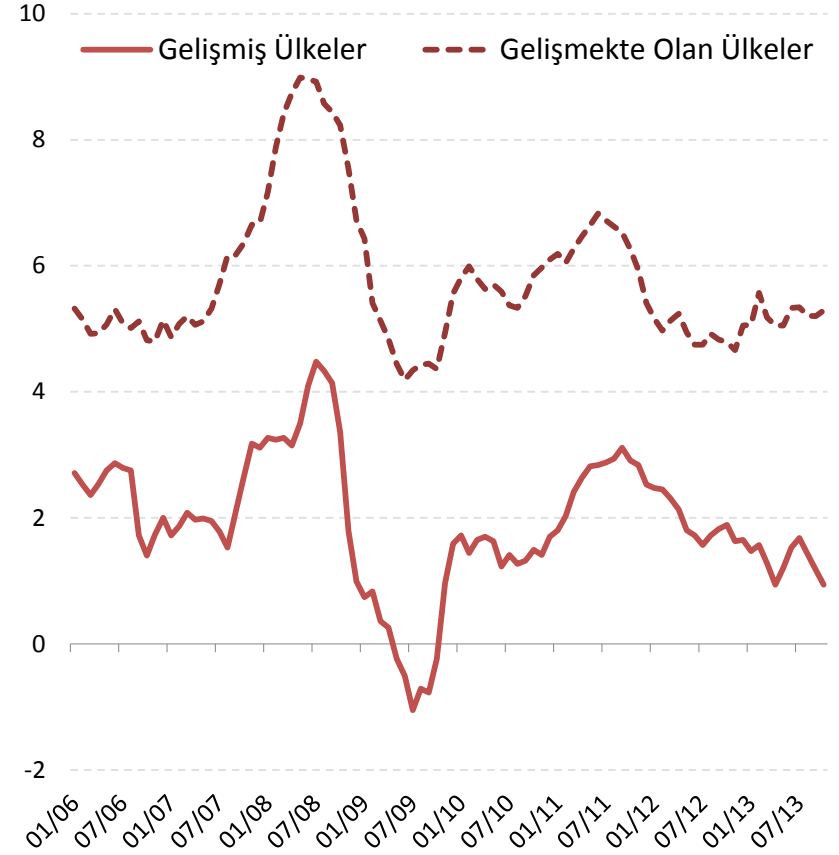
Emtia Endeksleri*



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 05 Aralık 2013
*30 günlük hareketli ortalama

TÜFE Enflasyonu (Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: Ekim 2013

Enflasyon

Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Tahminler (Yüzde)

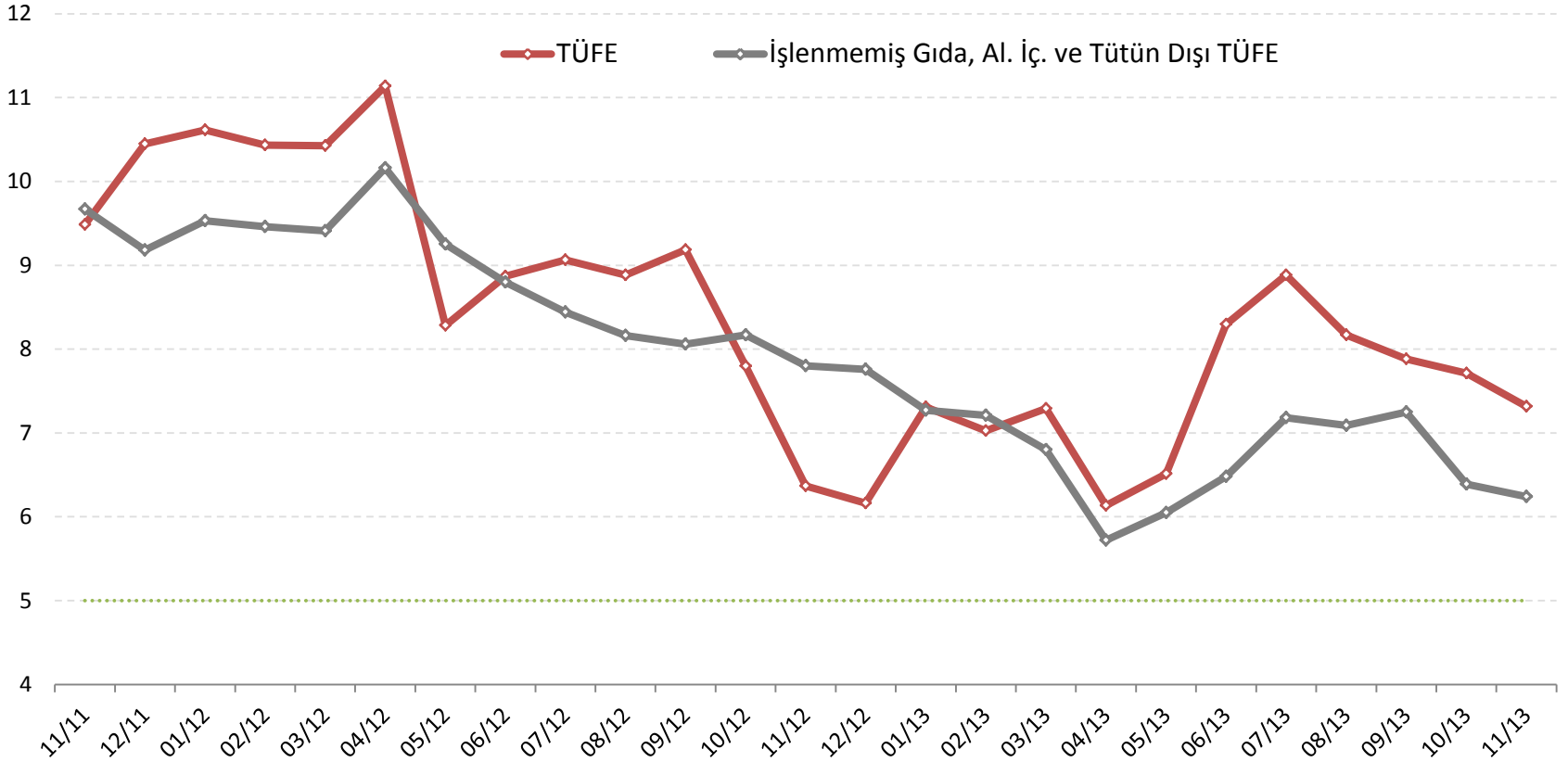


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

*2013 ve 2014 yıl sonu tahminleri Consensus Forecast 18 Kasım 2013 tarihli bültenden alınmıştır.

Enflasyon

TÜFE ve Ana Eğilimi (Yıllık Değişim, Yüzde)

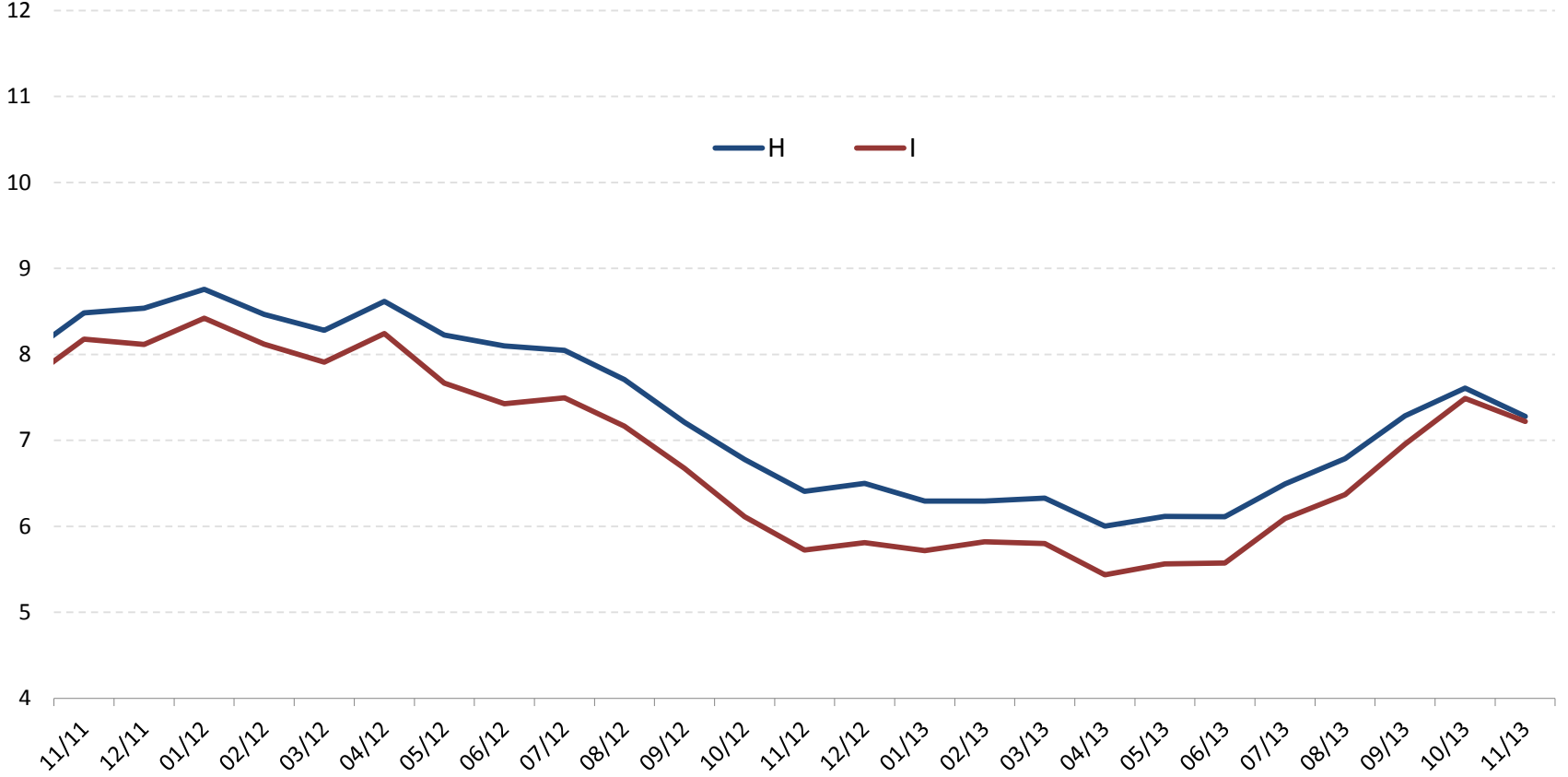


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Kasım 2013

Enflasyon

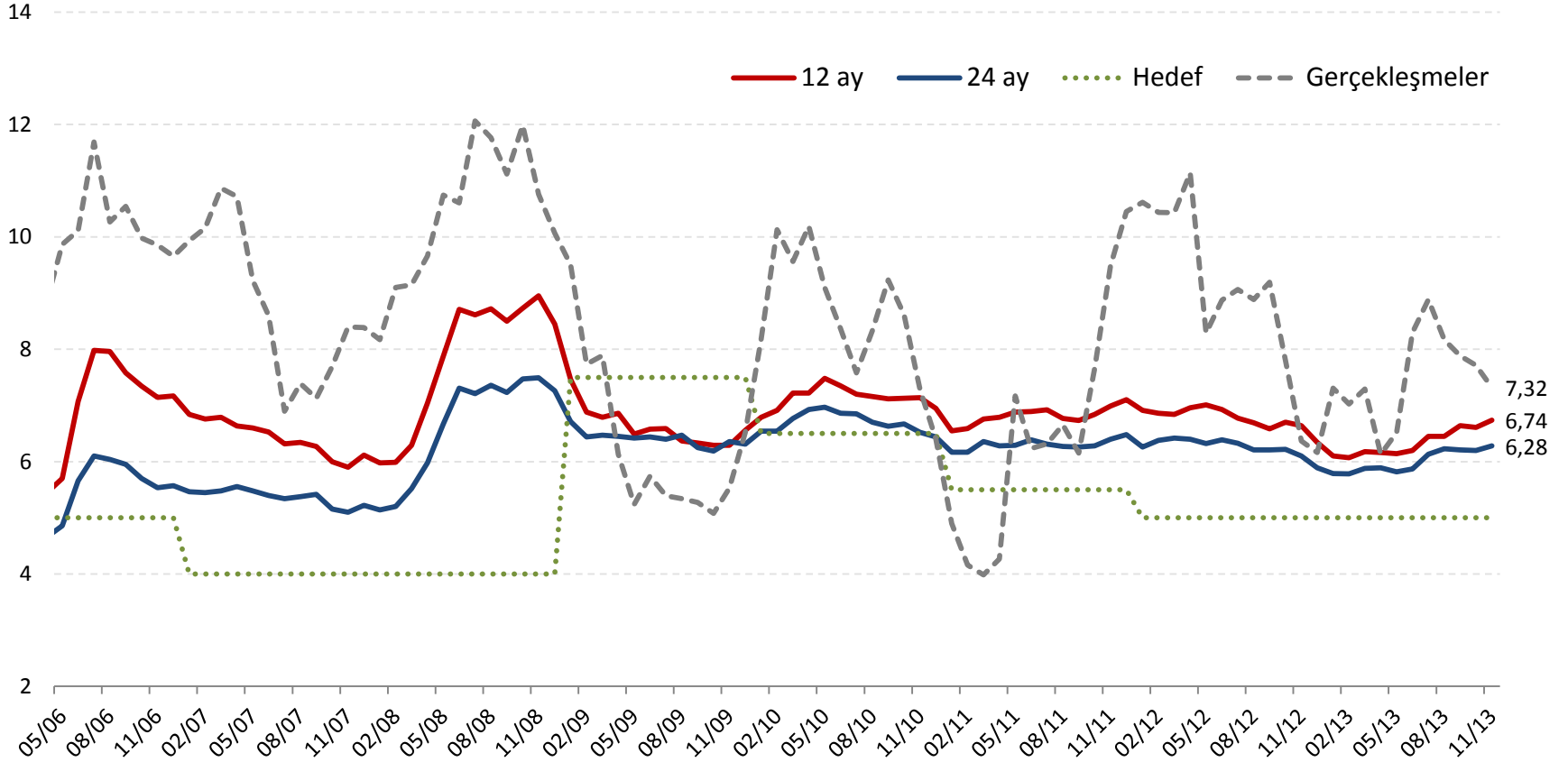
Çekirdek Enflasyon Göstergeleri (Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: TÜİK.

Enflasyon Beklentileri

12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri* ve Gerçekleşmeler (Yüzde)

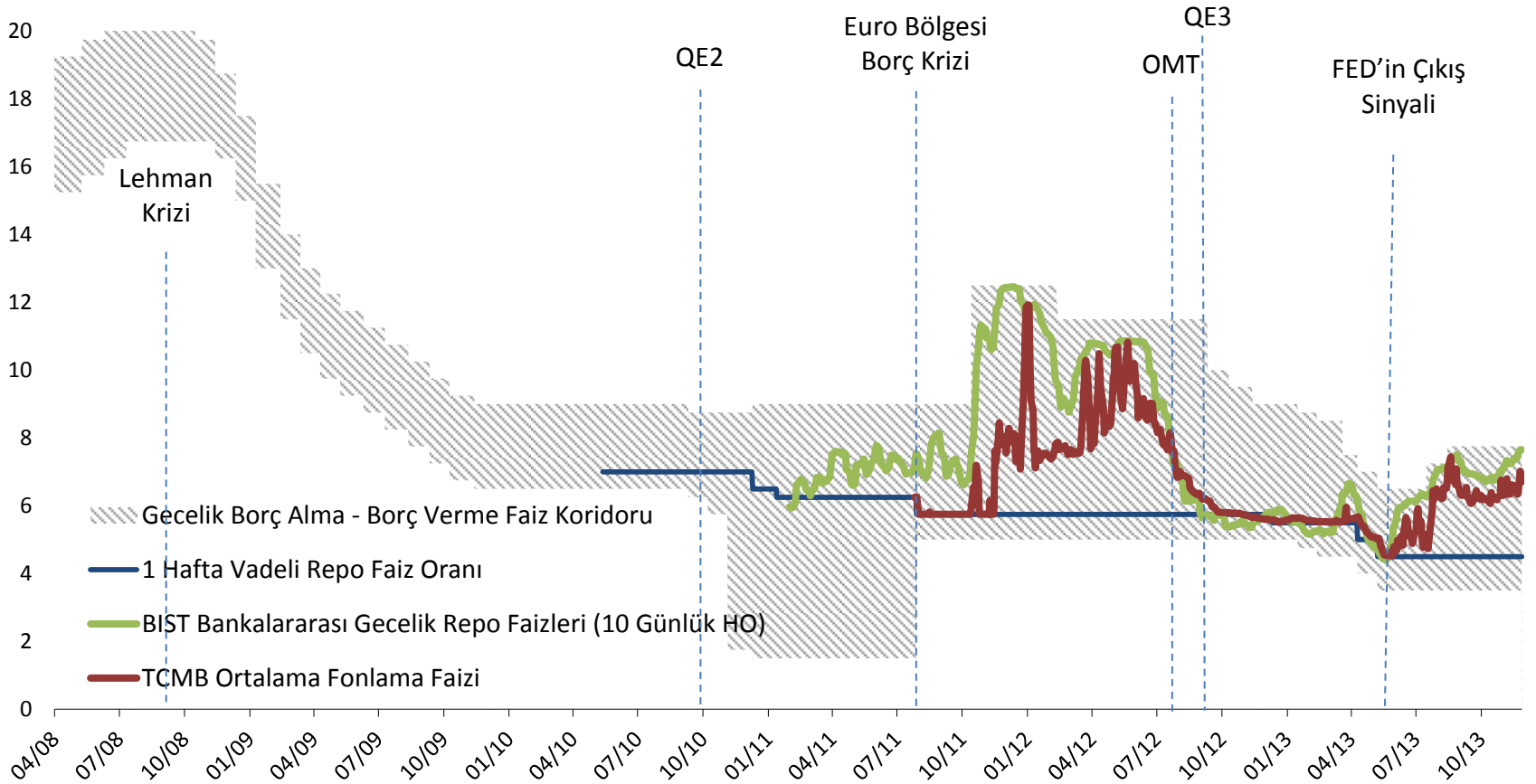


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*TCMB Beklenti Anketi.

Para Politikası

Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (TCMB, Yüzde)



Kaynak: BİST, TCMB.

OMT: Doğrudan tahvil alım programı (ECB)

QE: Niceliksel genişleme (FED)

Son Veri: 4 Aralık 2013

Fonlama Stratejisi

- Marjinal Fonlama Oranı (MFO): %7,75
- İstikrarlı Fonlama Oranları (İFO): %6,75 ve %4,50
- 24 Aralık 2013 Tarihli Basın Toplantısı'nda, bir haftalık repo faizi ile yapılan fonlamanın TL zorunlu karşılık yükümlülükleri ile ilişkilendirilmesine yönelik çalışmanın sonuçları kamuoyuna duyurulacaktır.

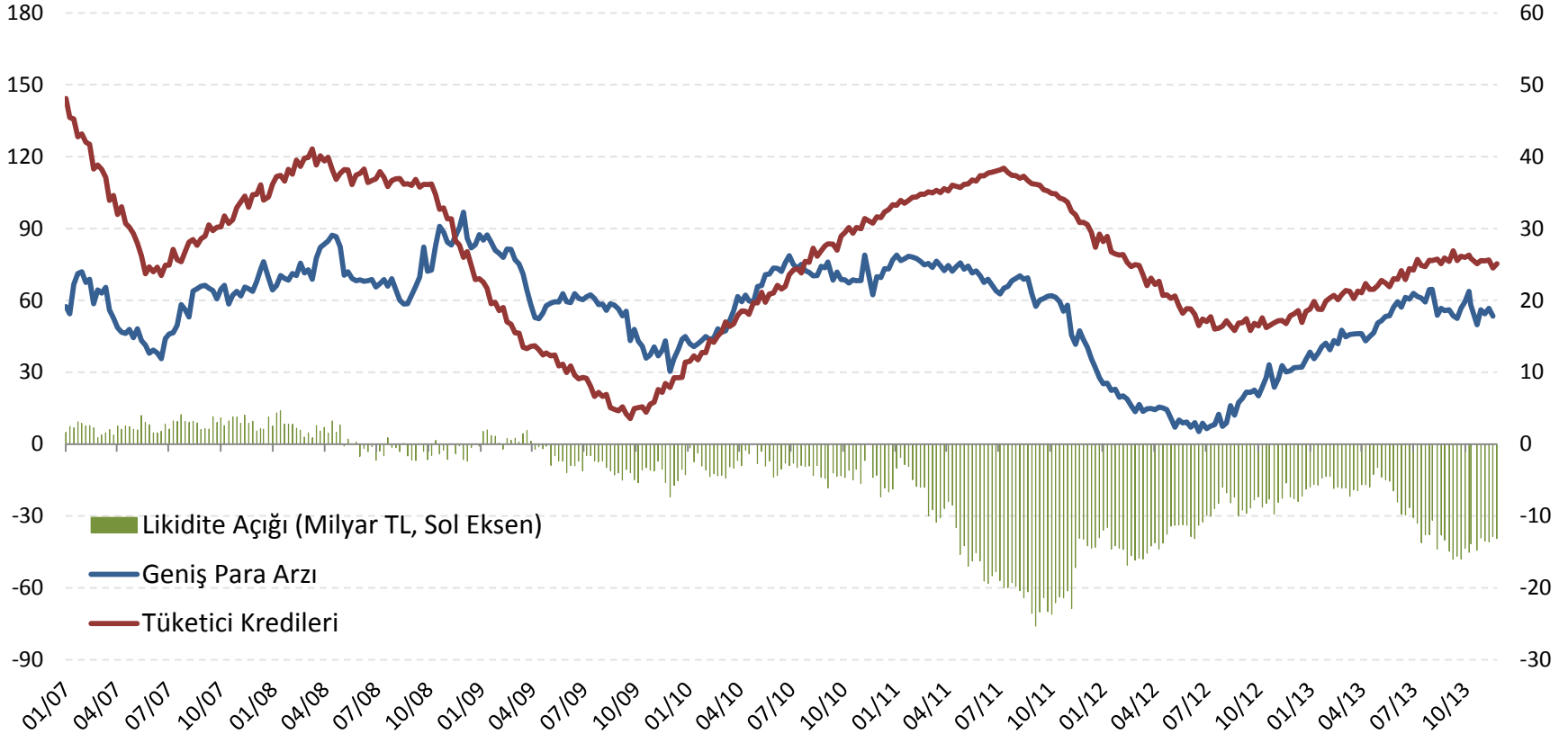
Ek Parasal Sıkılaştırma (EPS)

2013/2014	EPS Gün Sayısı
Haziran	4
Temmuz	5
Ağustos	4
Eylül	5
Ekim	2
Kasım	6
Aralık	3*
Ocak	1*

*İlan Edilen

Geniş Para Arzı ve Kredi Büyümesi

Tüketici Kredileri* ve Geniş Para Arzı** (Yıllık Değişim, Yüzde)

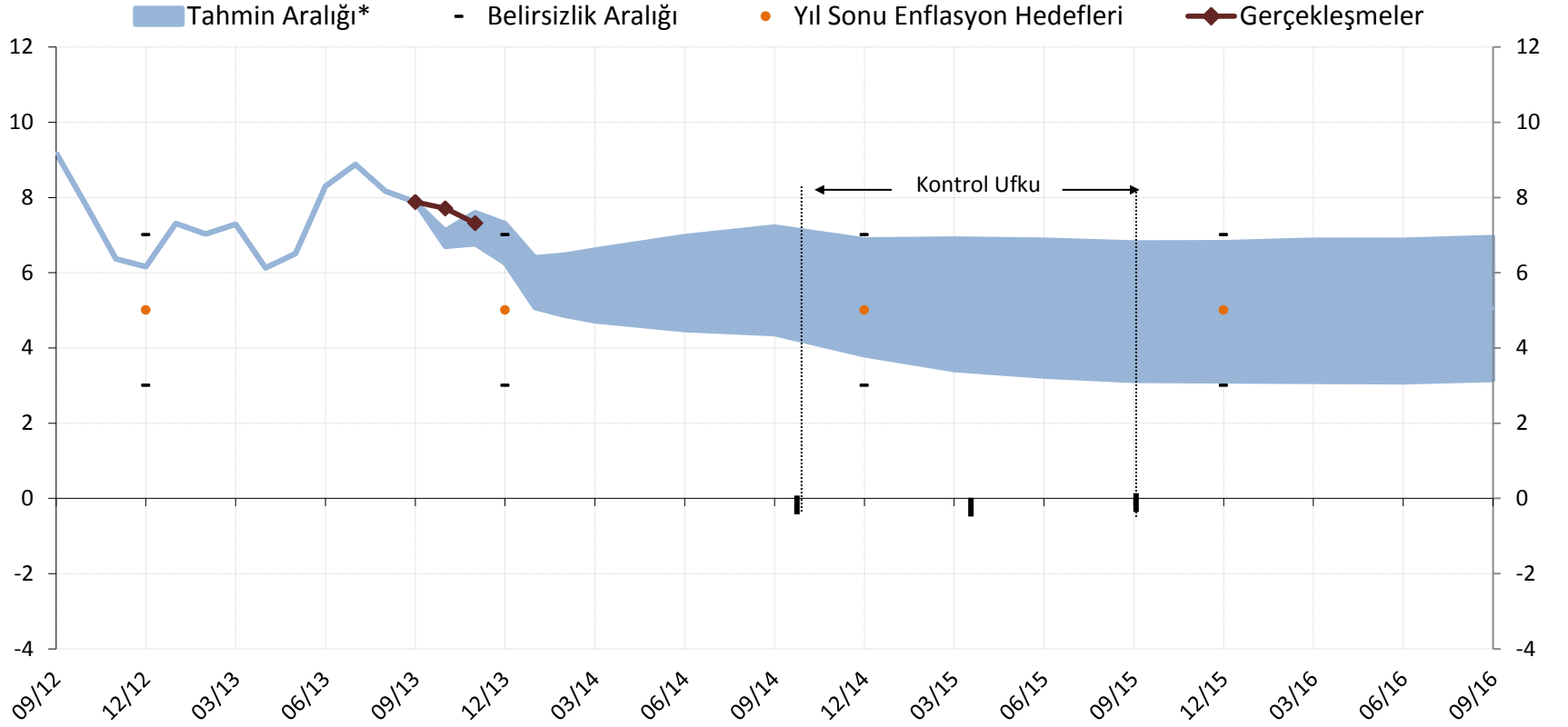


Kaynak: TCMB.

*Kredi kartları dahil.
**Geniş Para Arzı: Dolaşımdaki Para + Vadesiz Mevduat (TL) + Vadeli Mevduat (TL)
Son Veri: 29 Kasım 2013

Enflasyon

Enflasyon Tahminleri (Yüzde)



Kaynak: TCMB

*Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Genel Değerlendirme

- Yurt içi nihai talep ve ihracat ılımlı bŸyŸme eğilimlerini korumaktadır.
- Altın ticareti hariç tutulduğunda cari işlemler açığındaki kademeli iyileşme eğiliminin 2014 yılında da sŸreceęi tahmin edilmektedir.
- Hanehalkının aşırı borlanmasıyla ilgili tedbirler cari işlemler açığındaki iyileşmeyi destekleyecektir.
- Merkez Bankası enflasyon gŸrŸnŸmŸ orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasındaki temkinli duruşunu koruyacaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Ekonomik Görünüm

**Erdem Başçı
Başkan, TCMB**

**11 Aralık 2013
Gaziantep Sanayi Odası**