



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# TÜRKİYE BANKALAR BİRLİĞİ SUNUMU

Murat Çetinkaya  
Başkan

17 Temmuz 2017

Ankara

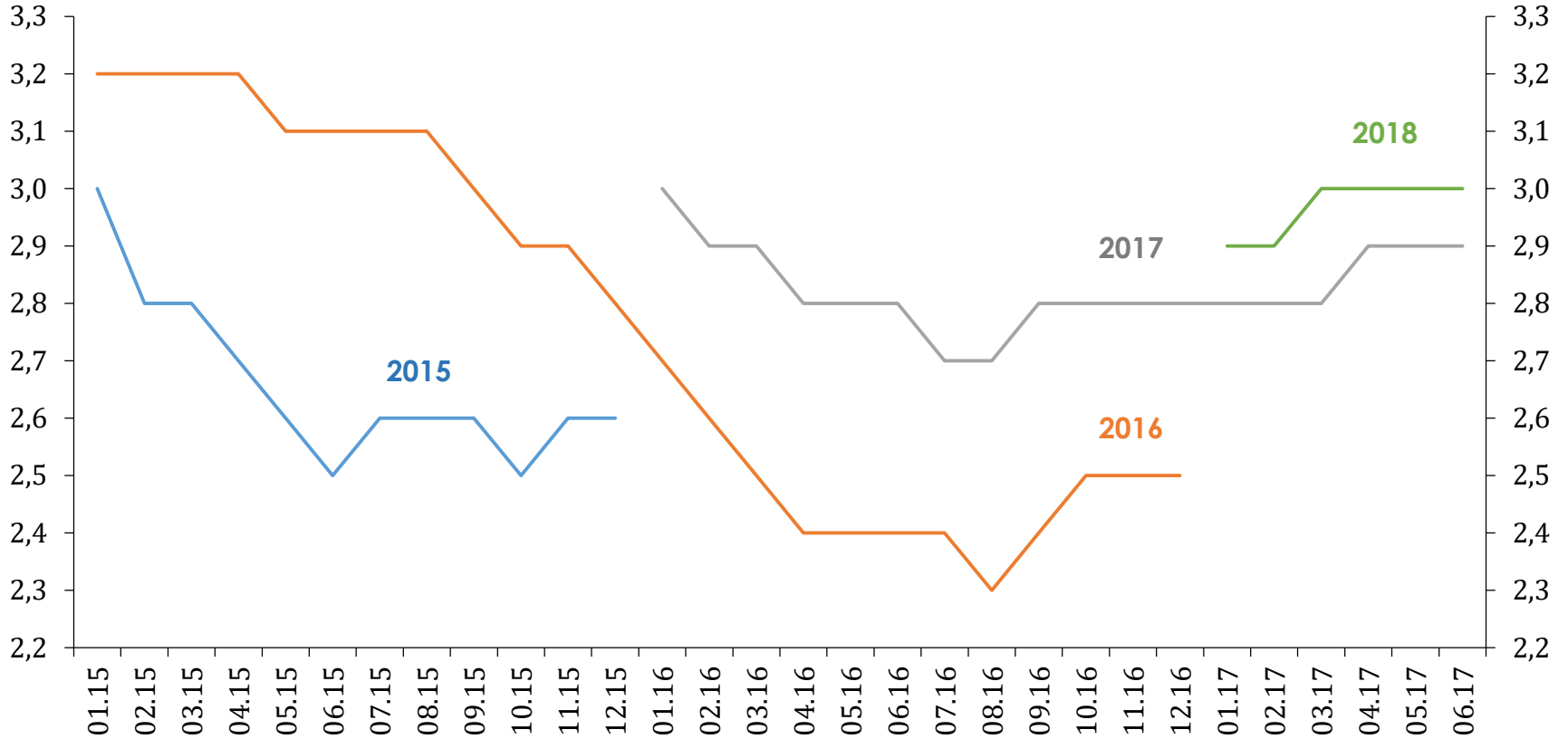
# Sunum Planı

- Küresel Koşullar
- İktisadi Faaliyet
- Dış Denge
- Enflasyon
- Para Politikası ve Finansal Koşullar

# Küresel Koşullar

# Küresel büyüme tahminleri yukarı yönlü revize edilmektedir.

## Küresel Büyüme Tahmin Gelişmeleri (Yılsonu, Yüzde)

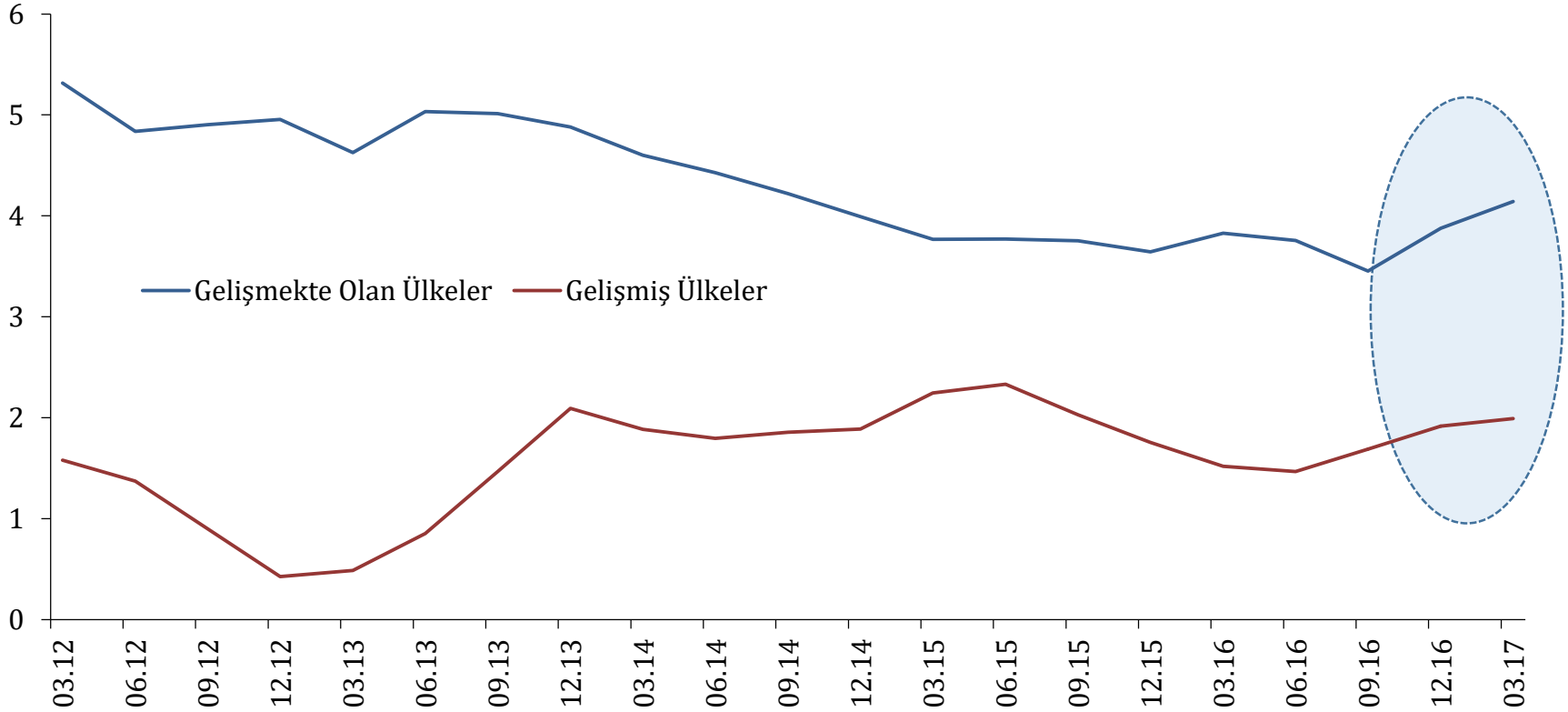


Kaynak: Consensus Forecasts

Son Gözlem: Haziran 2017

# Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin büyüme oranlarında eşanlı bir toparlanma gözlenmektedir.

**Büyüme Oranları**  
(Yüzde Değişim, Yıllık)



**Gelişmiş Ülkeler:** ABD, Danimarka, Euro Bölgesi, İngiltere, İsrail, İsveç, İsviçre, Japonya, Kore, Norveç

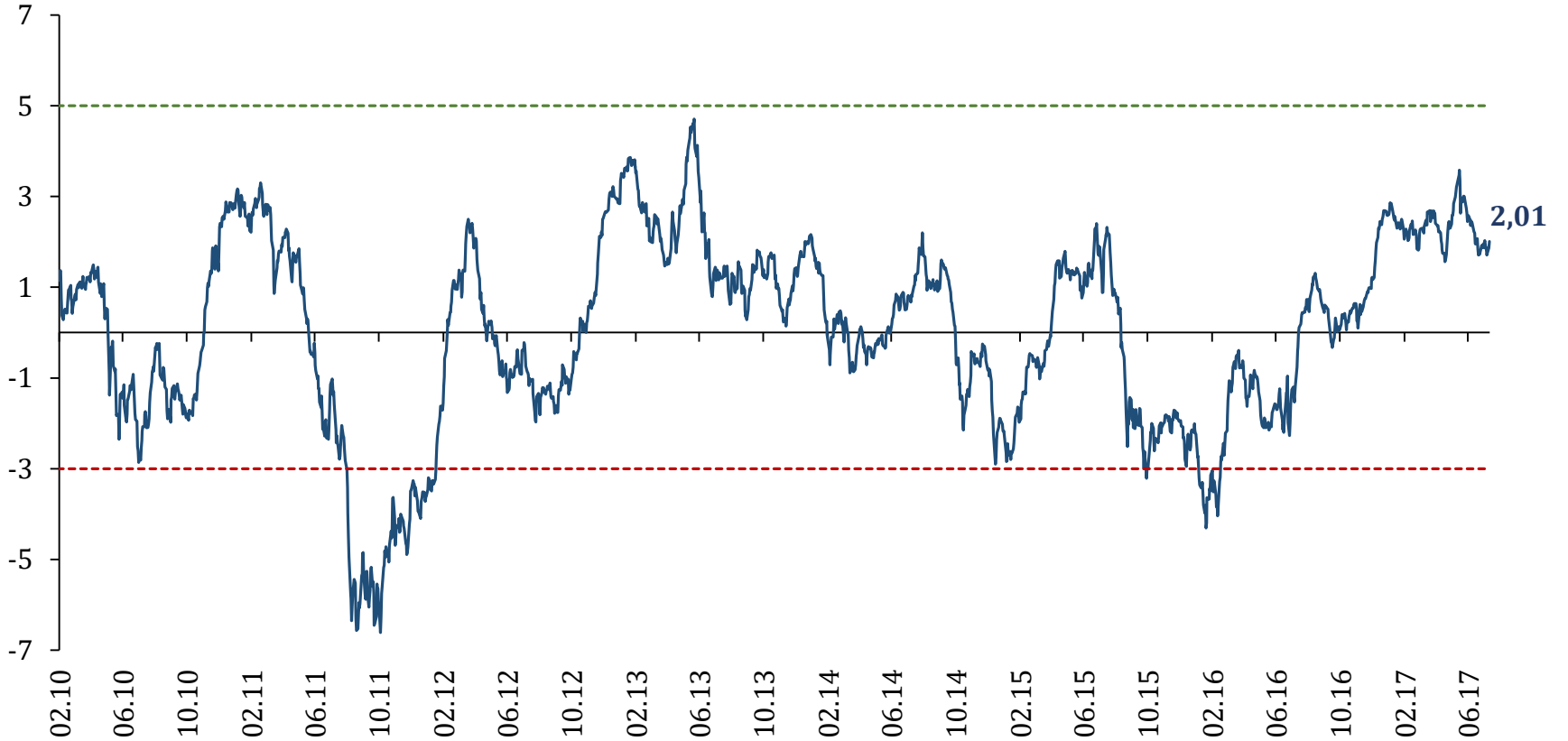
**Gelişmekte Olan Ülkeler:** Brezilya, Çekya, Çin, Endonezya, Fas, Filipinler, G. Afrika, Hindistan, Kolombiya, Macaristan, Malezya, Meksika, Peru, Polonya, Romanya, Rusya, Şili, Tayland, Türkiye, Ukrayna

Kaynak: Bloomberg, TCMB

Son Gözlem: 2017 Ç1

Küresel risk iřtahu yüksek seviyelerini sürdürmektedir.

## Küresel Risk iřtahu

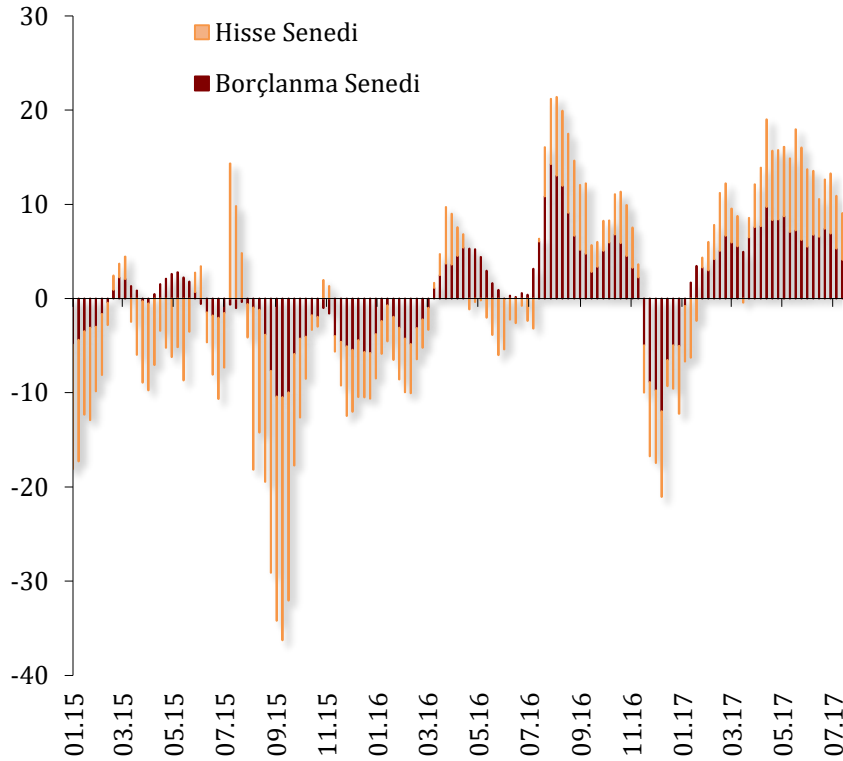


Kaynak: Credit Suisse

Son Gözlem: 12 Temmuz 2017

# Gelişmekte olan ülkelere güçlü portföy akımları gözlenmiştir.

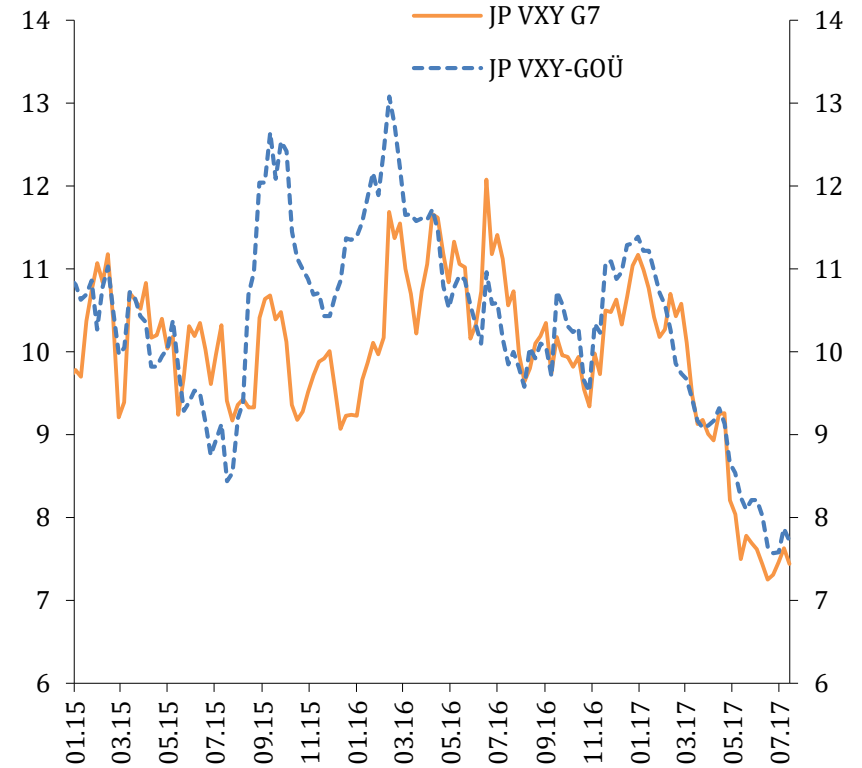
## Gelişmekte Olan Ülkeler Haftalık Portföy Akımları (Milyar ABD doları, 4 Hafta Birikimli)



Kaynak: EPFR

Son Gözlem: 12 Temmuz 2017

## Oynaklık Endeksleri

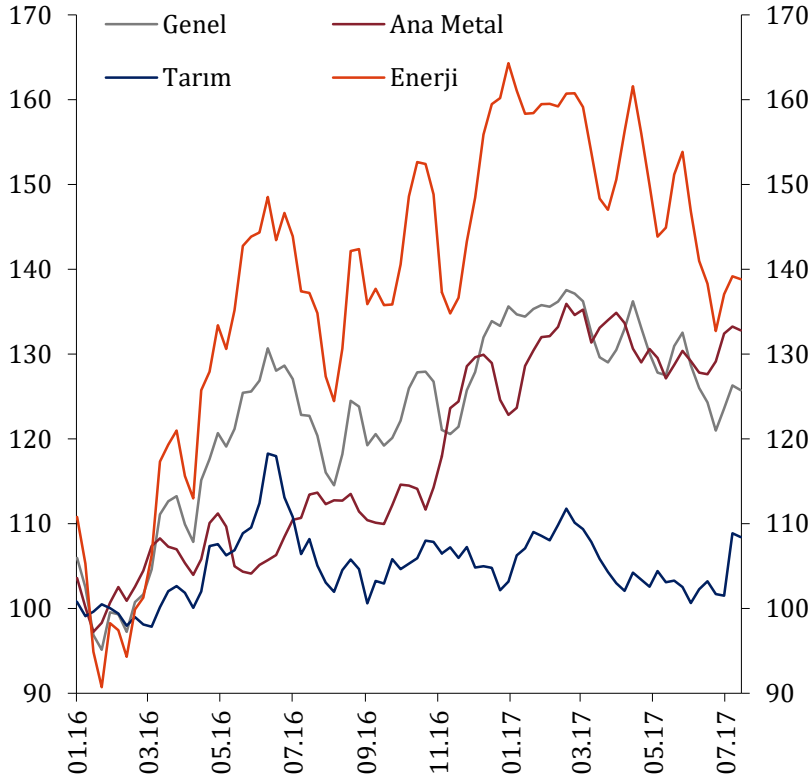


Kaynak: Bloomberg, JPMorgan

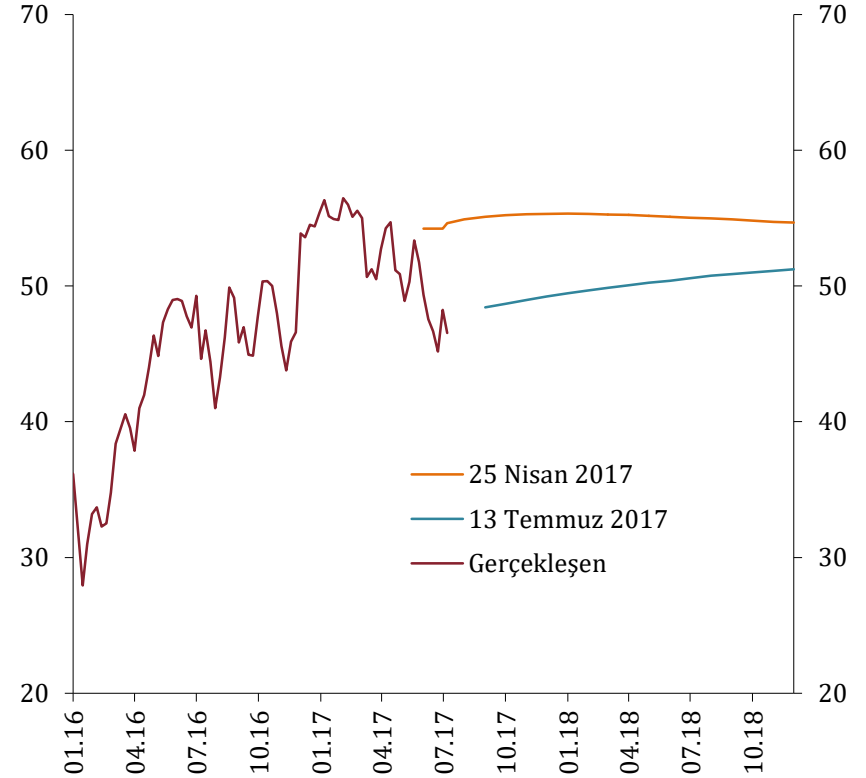
Son Gözlem: 14 Temmuz 2017

# Emtia ve petrol fiyatları son dönemde enflasyon baskılarını sınırlamaktadır.

## GS & SP Emtia Fiyat Endeksleri (2016 Ocak=100)



## Petrol Fiyatları ve Beklentiler (Ham Petrol (Brent) Fiyatları, Futures, ABD Doları/Varil)



Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 13 Temmuz 2017



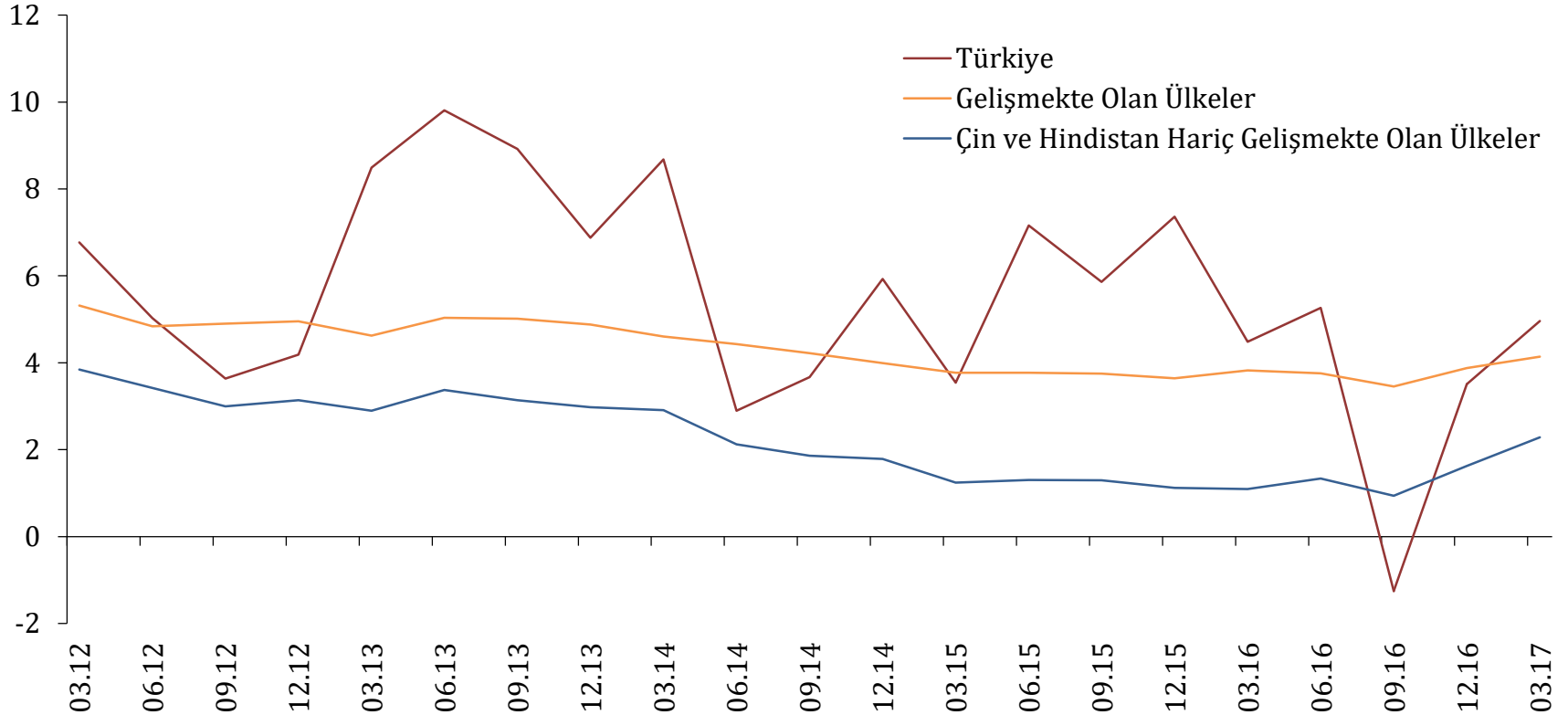
# Küresel ekonomiye dair riskler önemini korumaktadır.

- Gelişmiş ülke para politikalarında normalleşme süreci
- Jeopolitik gelişmeler
- Dış ticaretle olası korumacılık eğilimleri

# İktisadi Faaliyet

# Türkiye'nin büyüme performansı görece olumlu seyretmektedir.

## Türkiye ve Gelişmekte olan Ülkelerde Büyüme Oranları (Yüzde Değişim, Yıllık)



**Gelişmekte Olan Ülkeler:** Brezilya, Çekya, Çin, Endonezya, Fas, Filipinler, G. Afrika, Hindistan, Kolombiya, Macaristan, Malezya, Meksika, Peru, Polonya, Romanya, Rusya, Şili, Tayland, Türkiye, Ukrayna

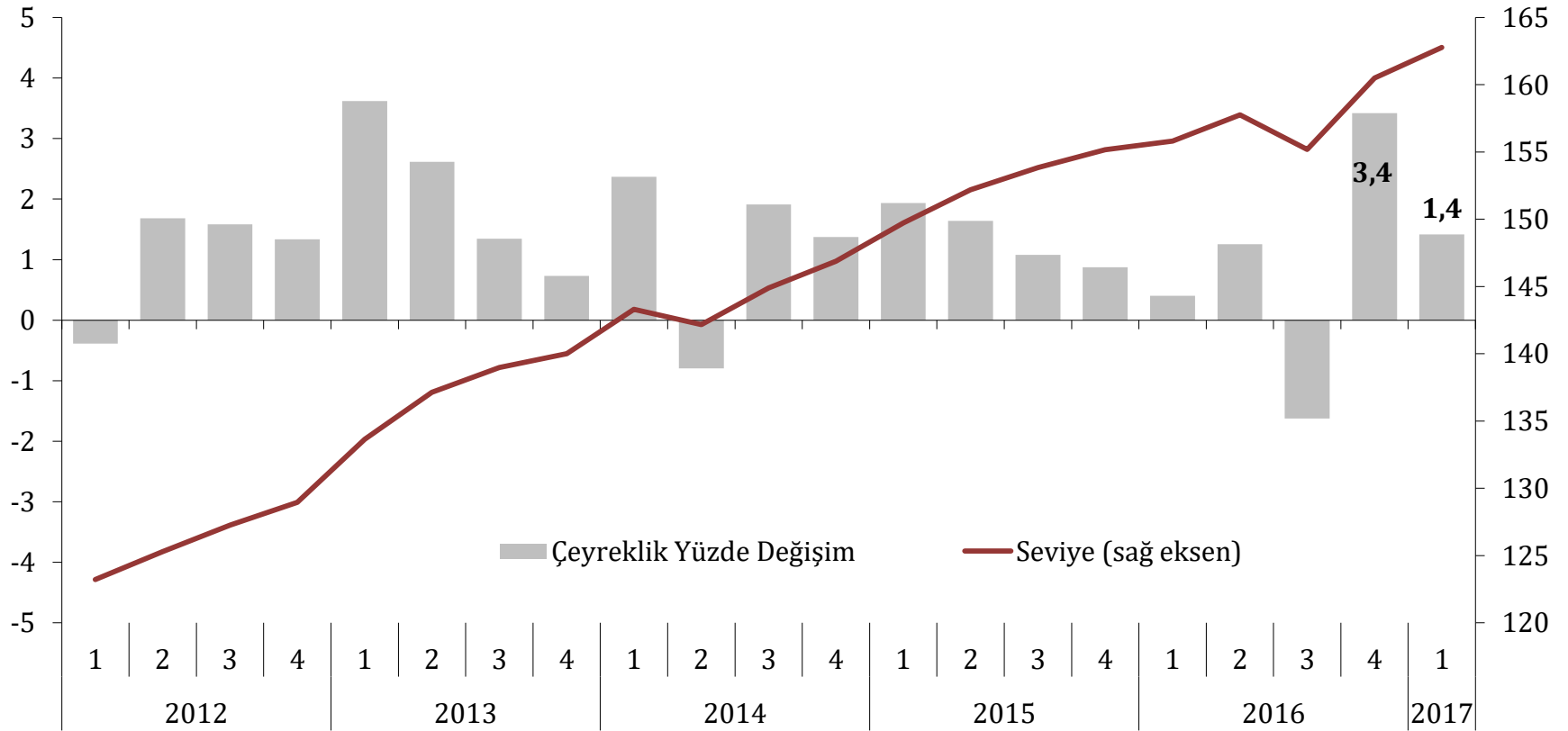
Kaynak: Bloomberg, TCMB

Son Gözlem: 2017 Ç1

# İktisadi faaliyetteki toparlanma eğilimi devam etmektedir.

## Gayri Safi Yurt İçi Hasıla

(Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Hacim Endeksi, 2009=100)

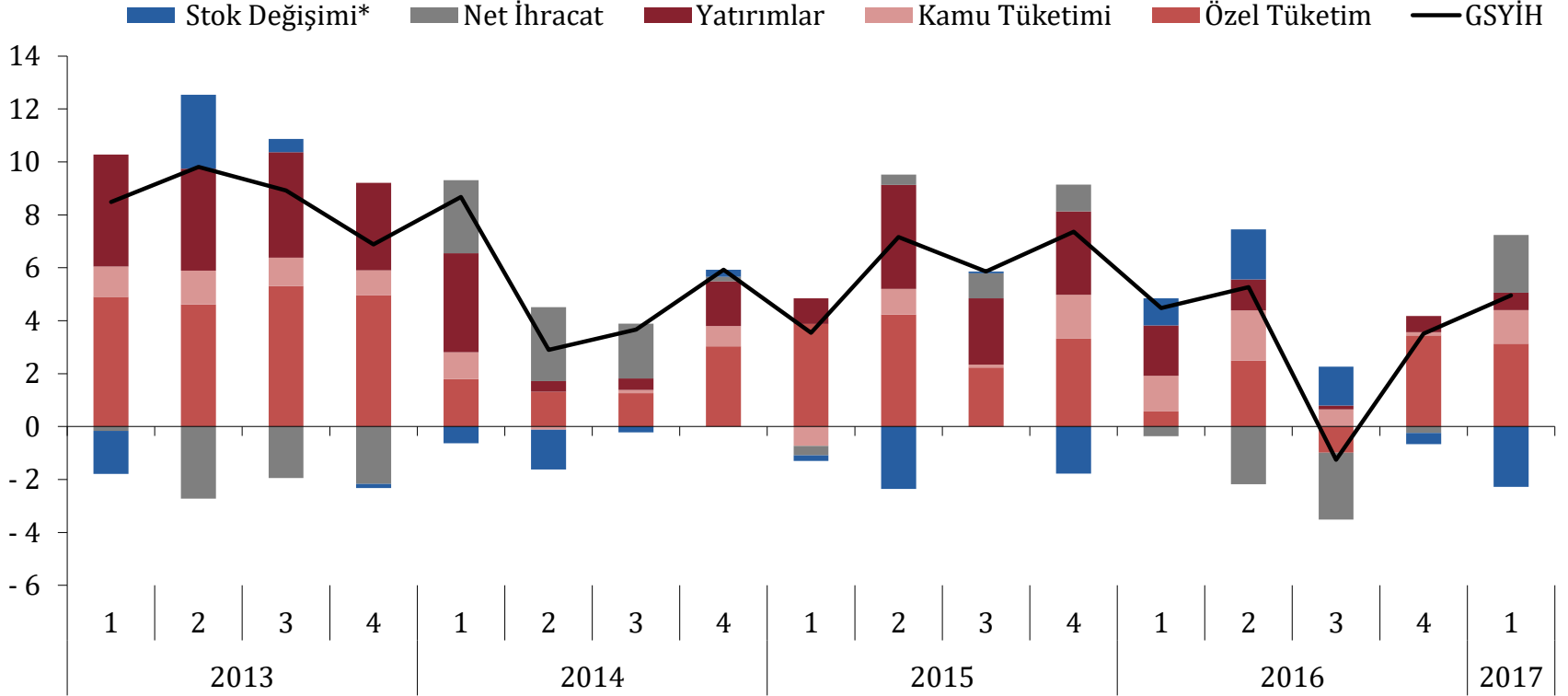


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: 2017 Ç1

# Net ihracatın büyümeye katkısı artmıştır.

## Harcama Tarafından Yıllık Büyüme Katkıları (Yüzde Puan)



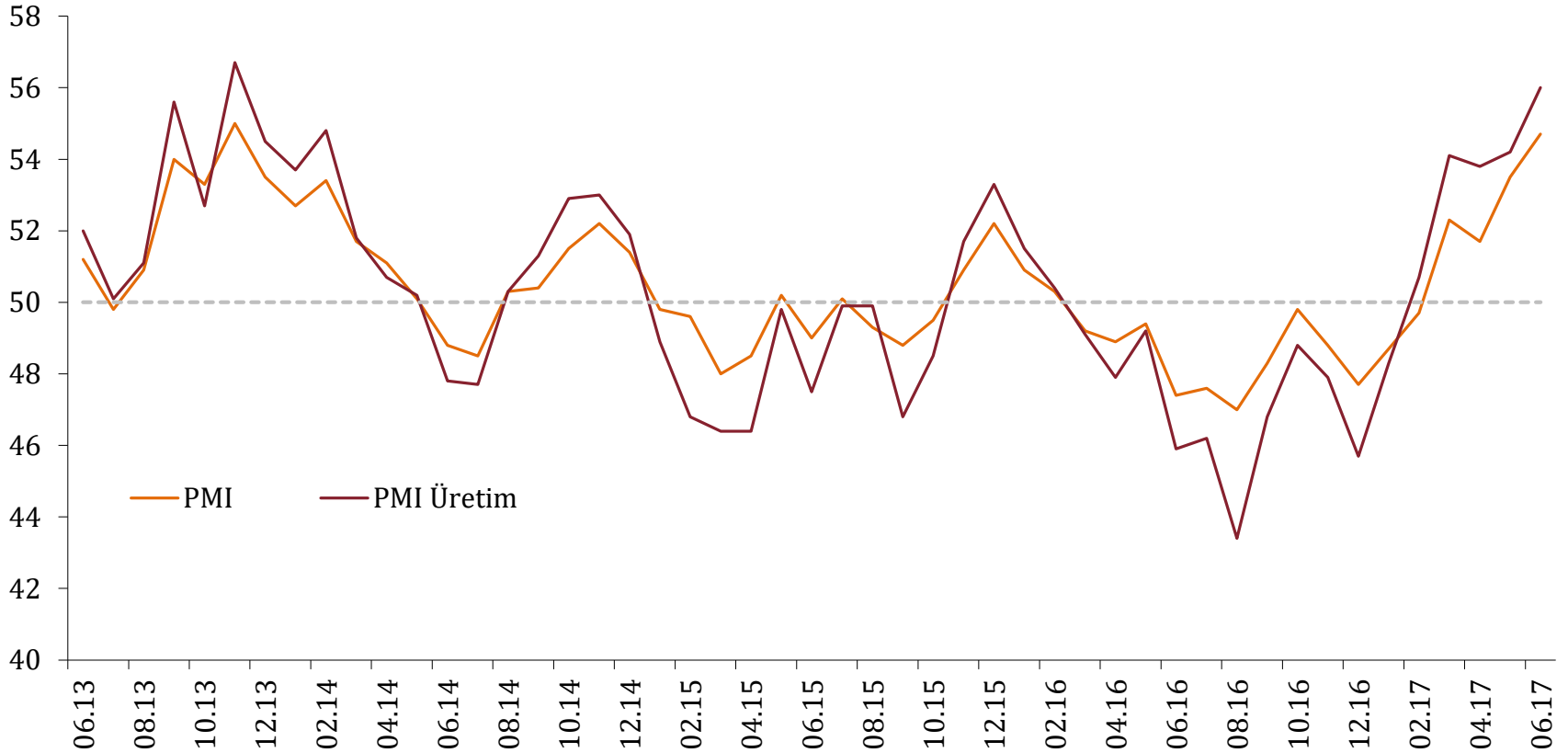
\* İstatistiki sapmayı da içermektedir.

Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: 2017 Ç1

Öncü göstergeler iktisadi faaliyetteki toparlanmanın yakın dönemde güç kazandığına işaret etmektedir.

**PMI Göstergeleri**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Yukarı-Aşağı)

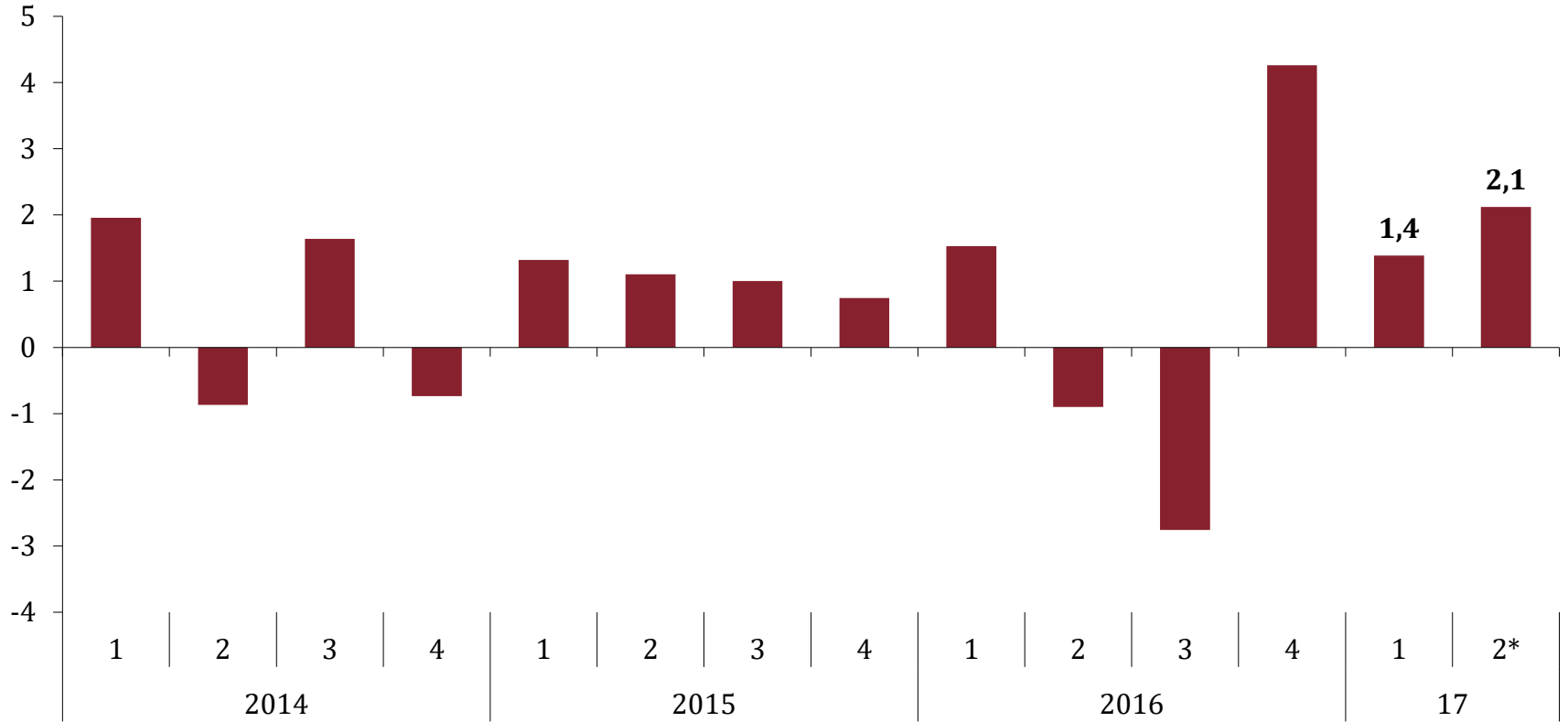


Kaynak: Markit

Son Gözlem: Haziran 2017

Sanayi üretimi ikinci çeyrekte bir önceki döneme kıyasla daha güçlü bir artış sergilemektedir.

### Sanayi Üretimi Çeyreklik Yüzde Değişim (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2010=100)



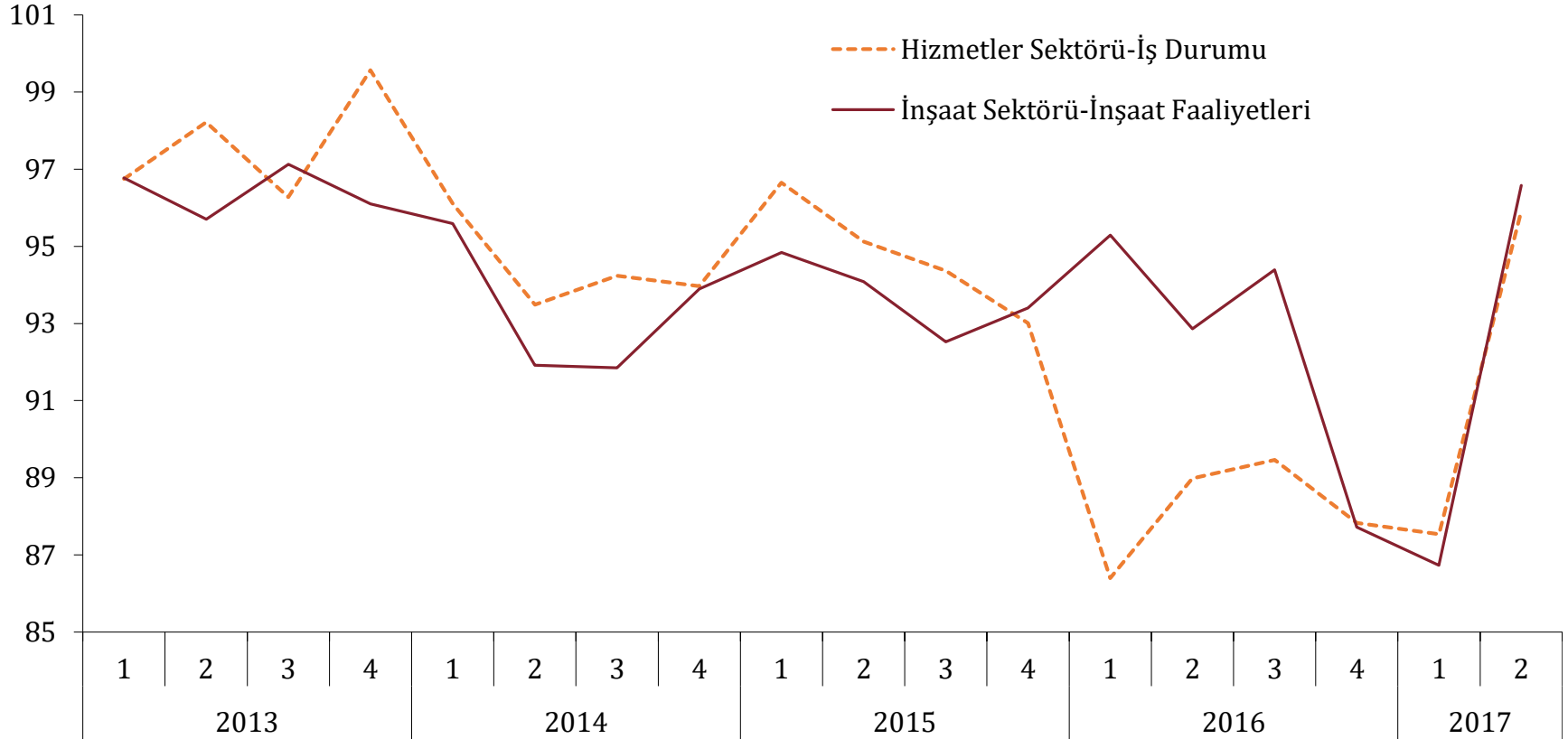
\* Nisan-Mayıs ortalaması

Kaynak: TÜİK, TCMB

Son Gözlem: Mayıs 2017

Ekonomideki toparlanmanın sektörel yayılımı artmaktadır.

### Hizmetler ve İnşaat Sektörü (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yukarı-Aşağı, Son Üç Ay)



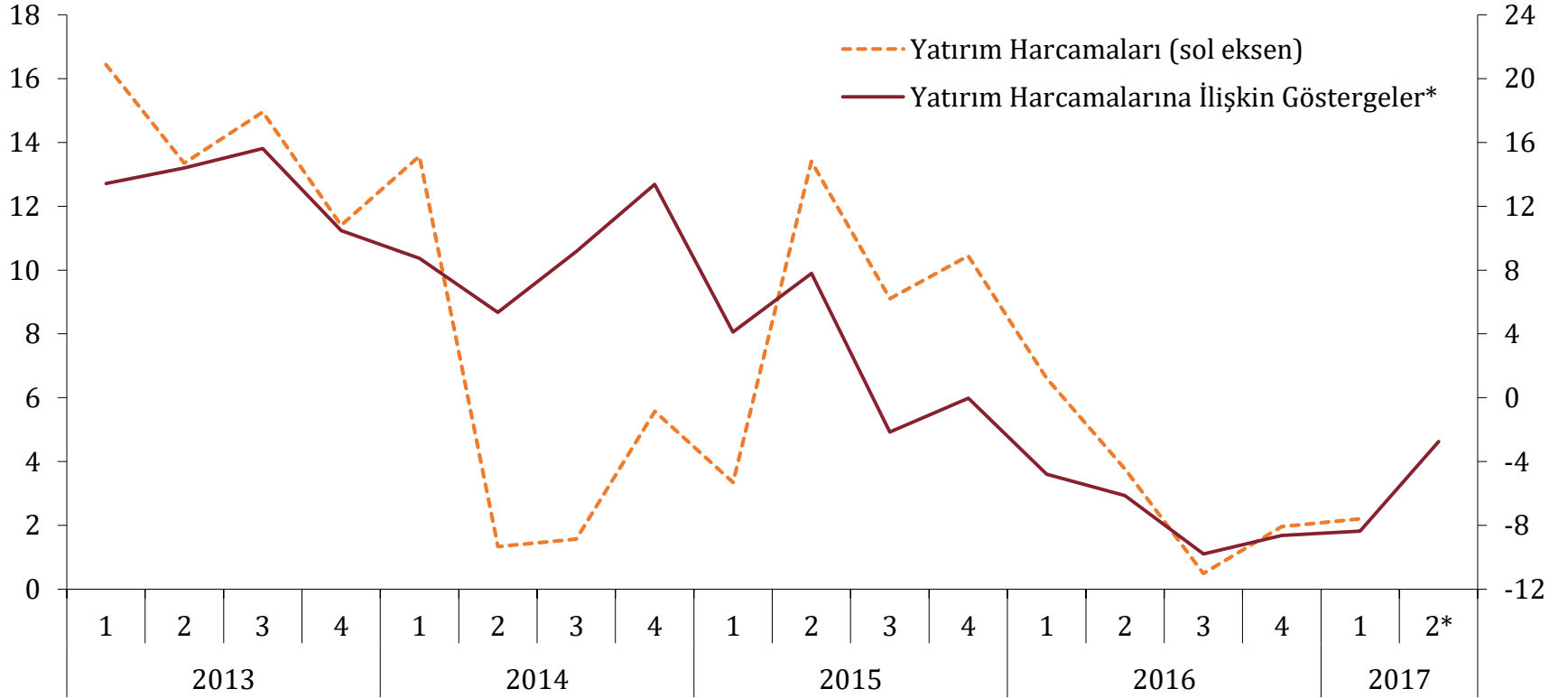
Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Haziran 2017



# Yatırım talebinde ılımlı bir toparlanma gözlenmektedir.

## Yatırım Harcamaları ve Yatırımlara İlişkin Göstergeler (Yıllık Yüzde Değişim)



\* Nisan-Mayıs ayları gerçekleşmeleri

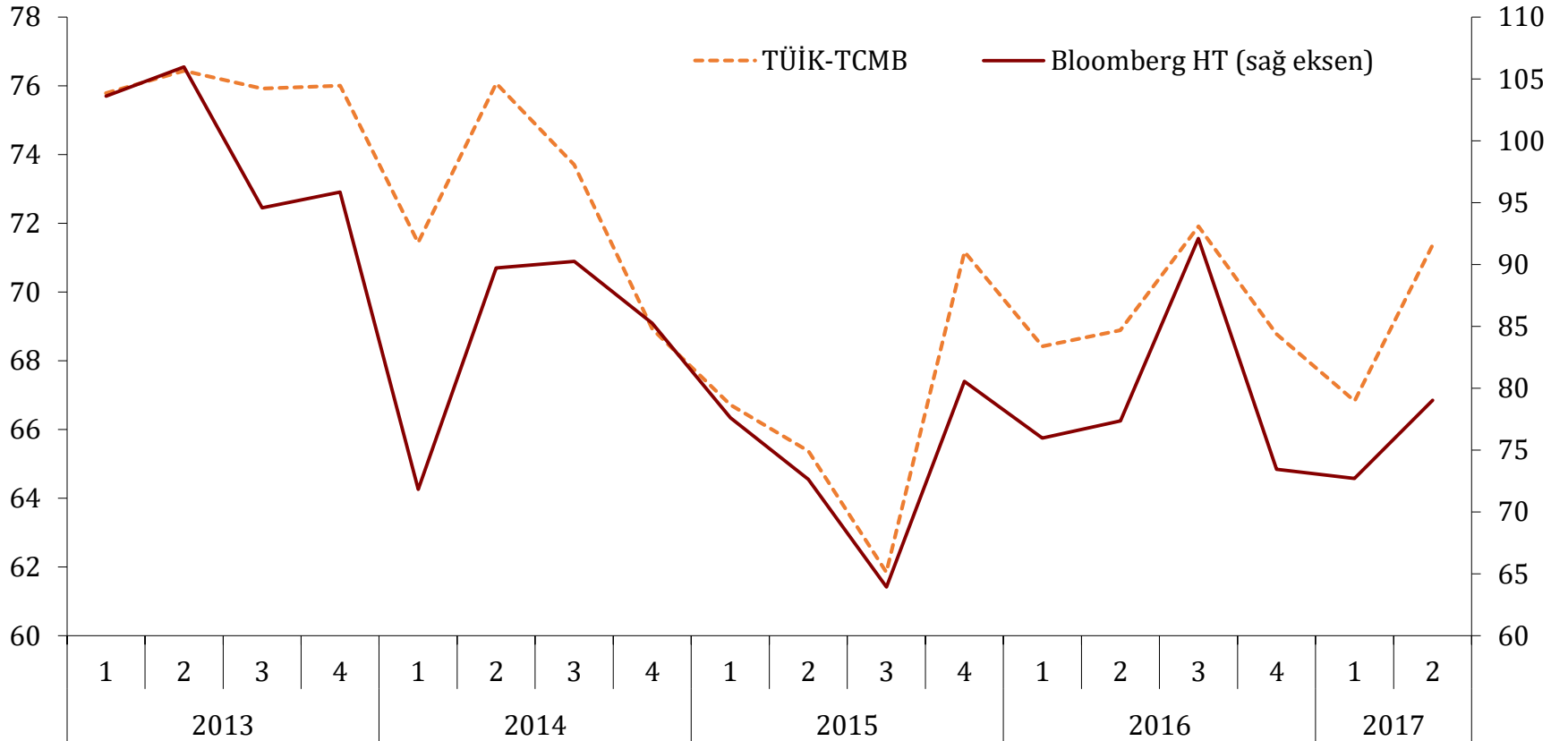
Kaynak: ODD, TÜİK, TCMB

Son Gözlem: Mayıs 2017

\*\* Yatırım harcamalarına ilişkin göstergeler, sermaye malı üretimi ve ithalatı yıllık yüzde değişimi, ticari araç satışları yıllık yüzde değişimi, konut satışları yıllık yüzde değişimi, inşaat sektörü alınan siparişler, ticari kredi faiz oranı, YP cinsi ticari krediler yıllık yüzde değişimi ve KKO (imalat, hizmet, ticaret, inşaat), mineral maddeler üretimi ve ithalatı serilerinin ortalamasını göstermektedir.

# Tüketici güveninde artış görülmektedir.

## Tüketici Güven Endeksleri

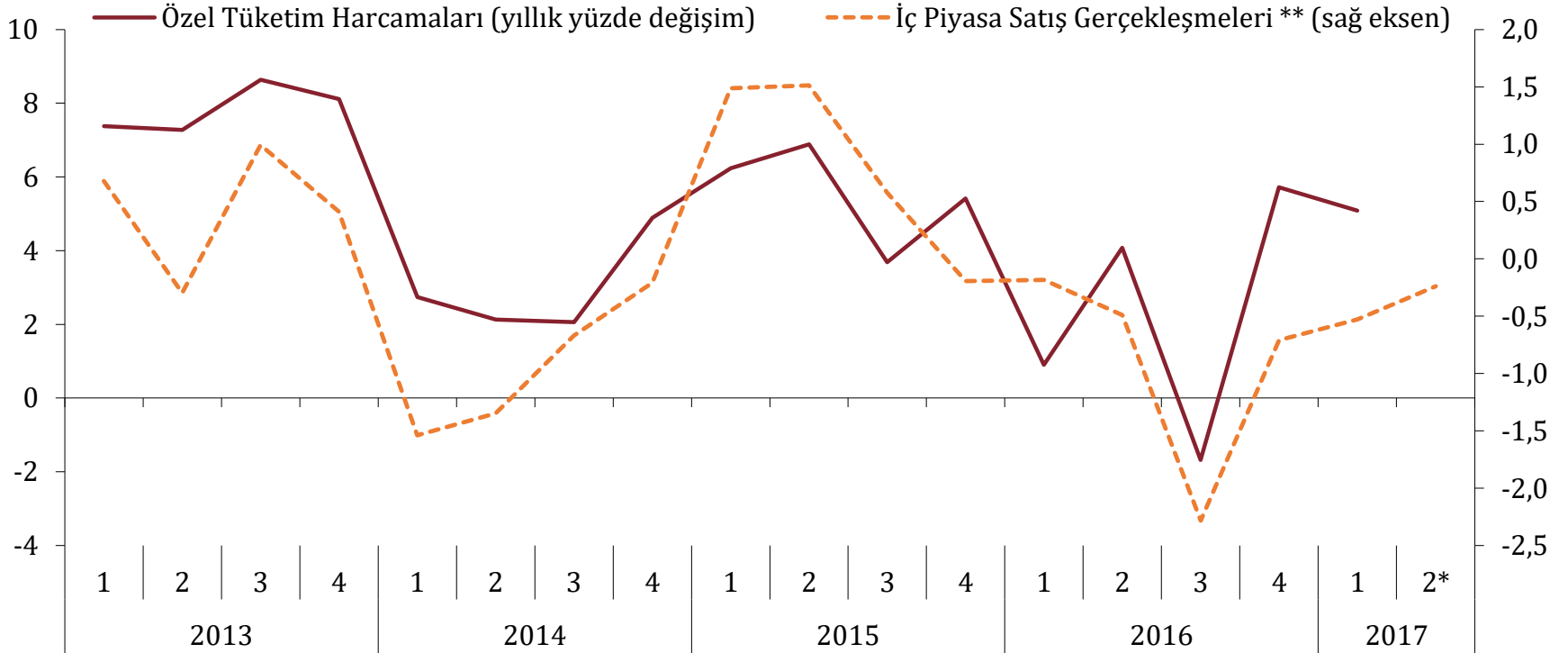


Kaynak: Bloomberg HT, TÜİK, TCMB

Son Gözlem: Haziran 2017

# Özel tüketim talebi güç kazanmaktadır.

## Özel Tüketim Harcamaları ve Satış Gerçekleşmeleri (Yıllık Yüzde Değişim)



\* Nisan-Mayıs ayları gerçekleşmeleri

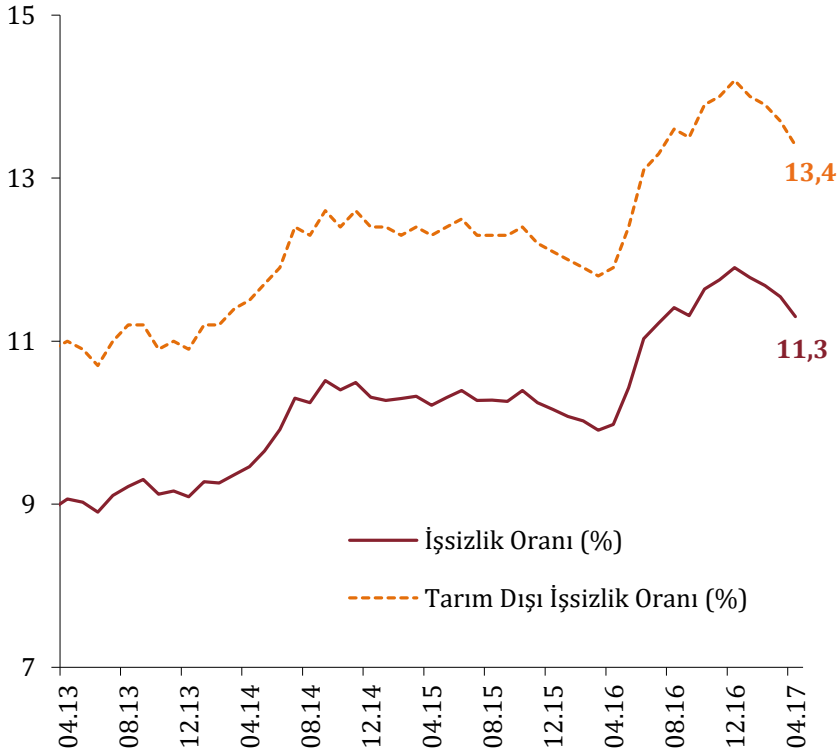
Kaynak: AYD, BESD, ETE, ODD, TÜİK

Son Gözlem: Mayıs 2017

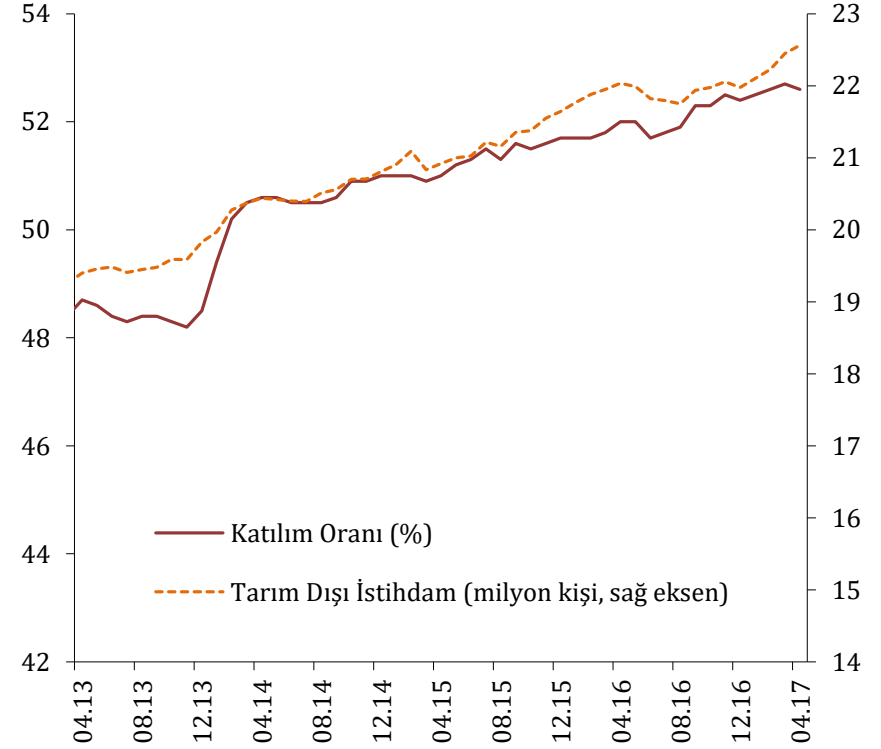
\*\* Otomobil satışları, beyaz eşya satışları, perakende satış endeksi, AVM endeksi ve ETE serilerinin yıllık yüzde değişimlerinin ortalamasını göstermektedir.

# İşgücü piyasasında iyileşme gözlenmektedir.

## İşsizlik Oranları



## Tarım Dışı İstihdam ve İşgücü Katılım Oranı



Kaynak: TÜİK Hanehalkı İşgücü Anketi

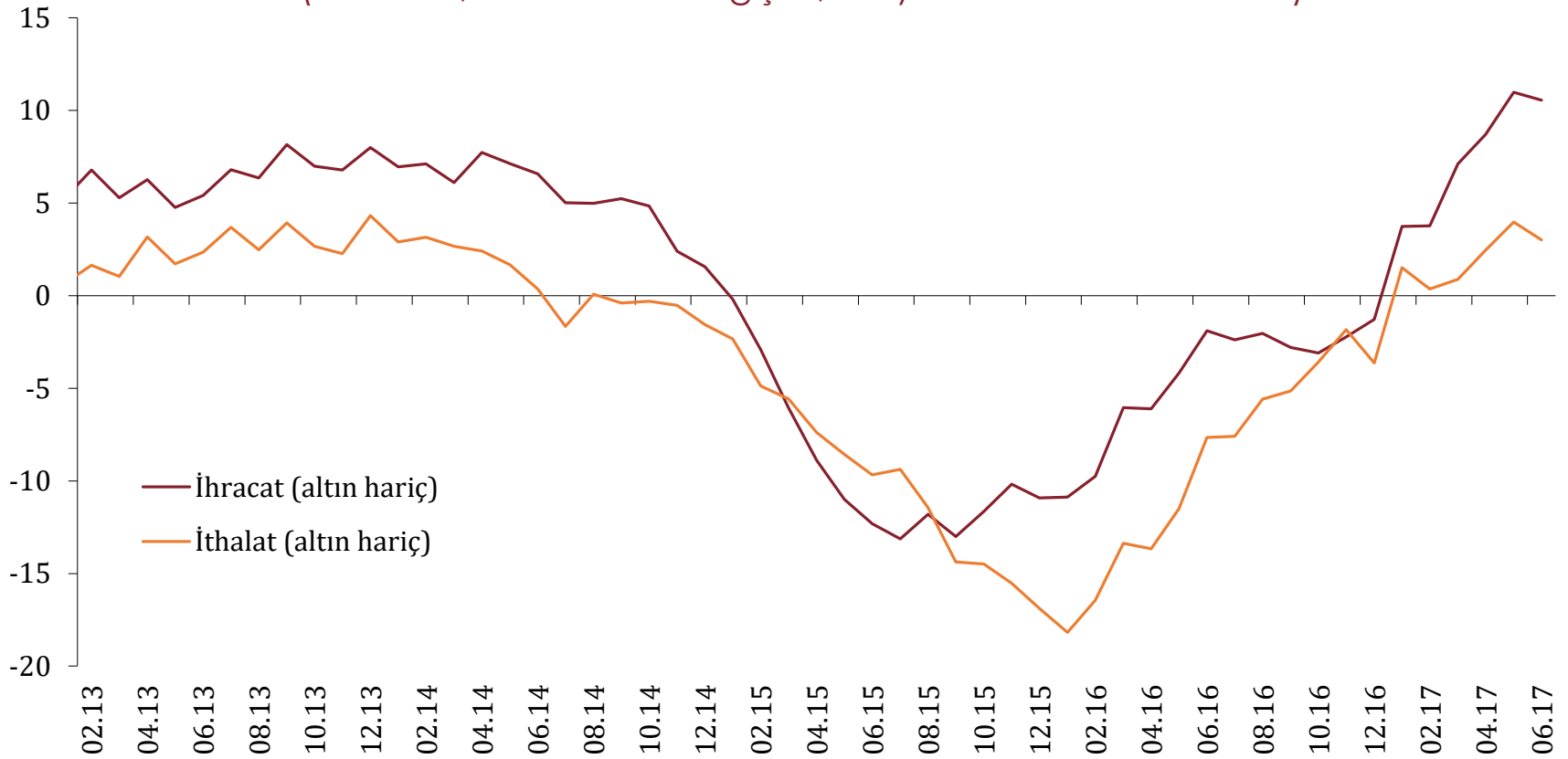
Son Gözlem: Nisan 2017

# Dış Denge

# İhracat büyümesi güçlü seyretmektedir.

## İhracat ve İthalat

(Nominal, Yıllık Yüzde Değişim, 6 Aylık Hareketli Ortalama)

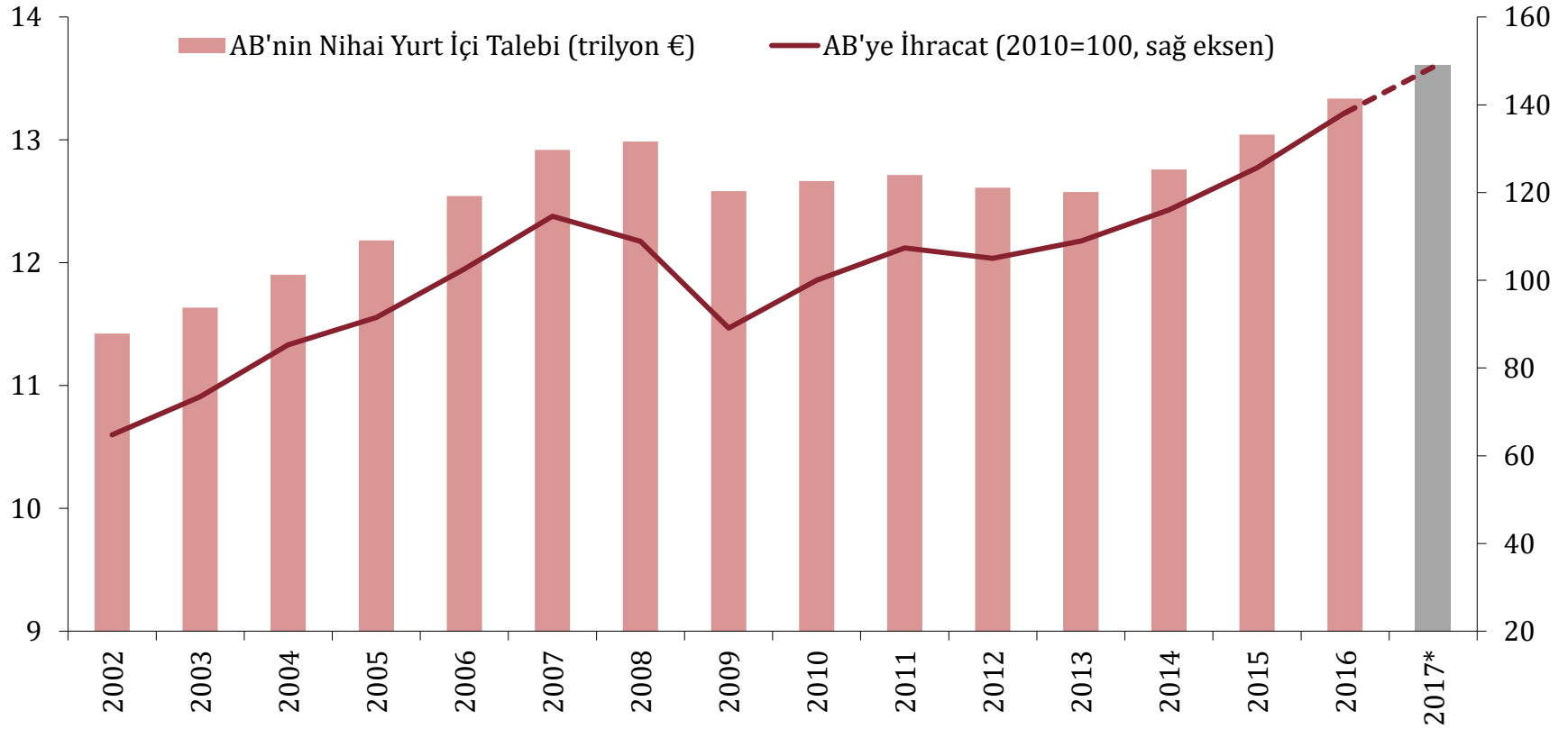


Kaynak: Gümrük Bakanlığı, TÜİK.

Son Gözlem: Haziran 2017

# Avrupa Birliği lkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi sürmektedir.

## AB Talebi ve AB'ye İhracat

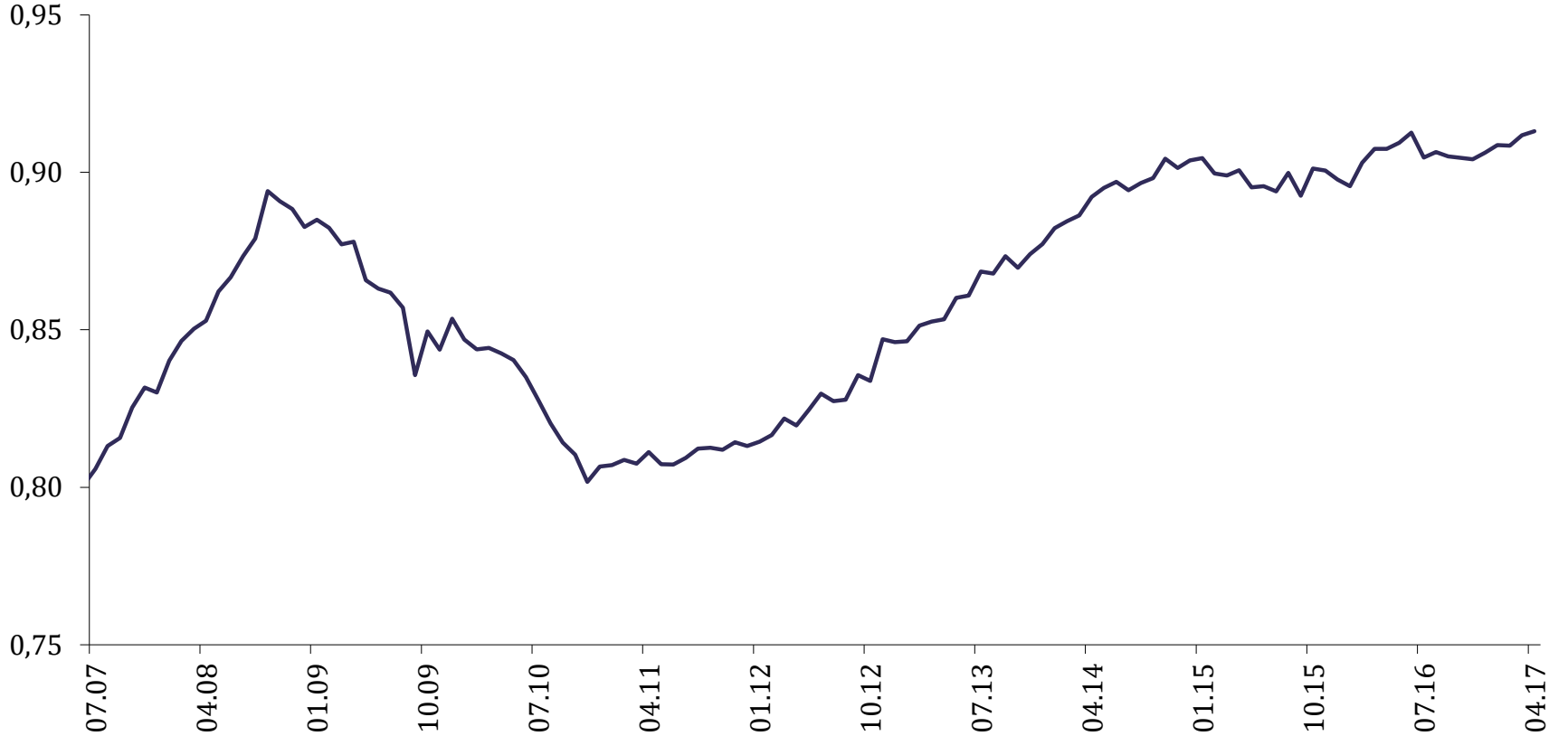


Kaynak: Eurostat

\*Tahmin

Türkiye'nin küresel ihracattaki pazar payı artmaktadır.

### Türkiye'nin Toplam Dünya İhracatı İçindeki Payı (Altın hariç, 12 Aylık Hareketli Ortalama, Yüzde)



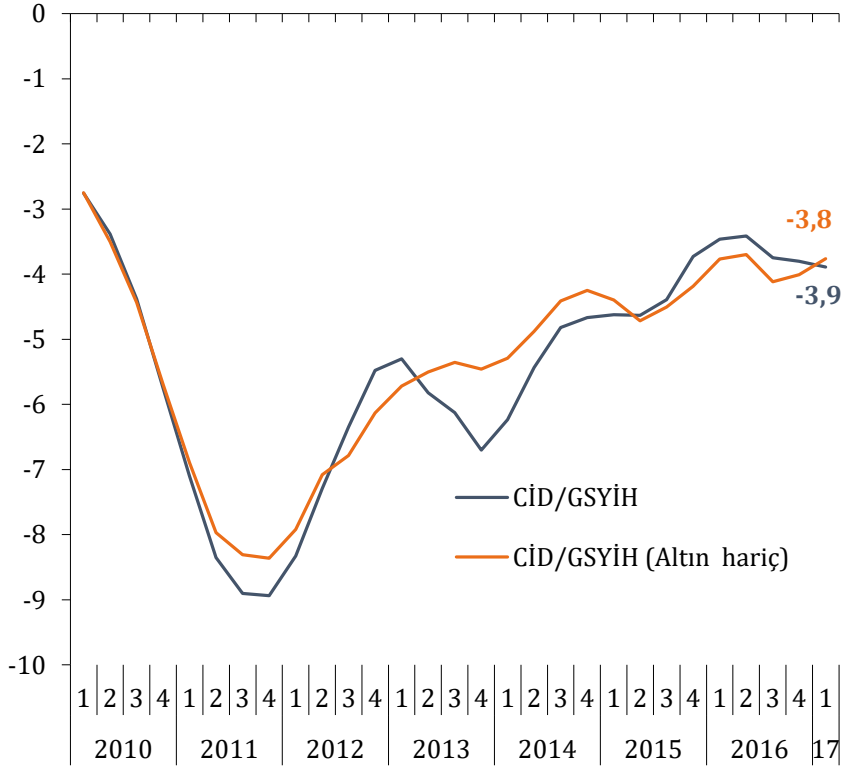
Kaynak: DTÖ, TÜİK

Son Gözlem: Nisan 2017



# Cari işlemler dengesi istikrarlı bir seyir izlemektedir.

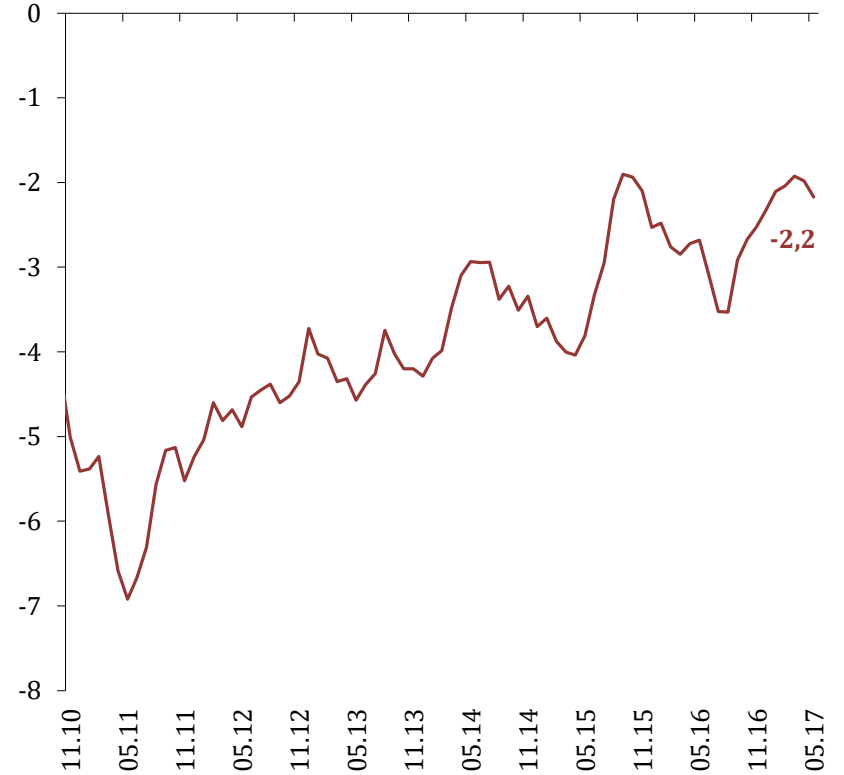
**Cari İşlemler Dengesi (CİD)**  
(12-Aylık Birikimli, GSYİH Yüzde)



Kaynak: TCMB

**Cari İşlemler Dengesi (CİD)**

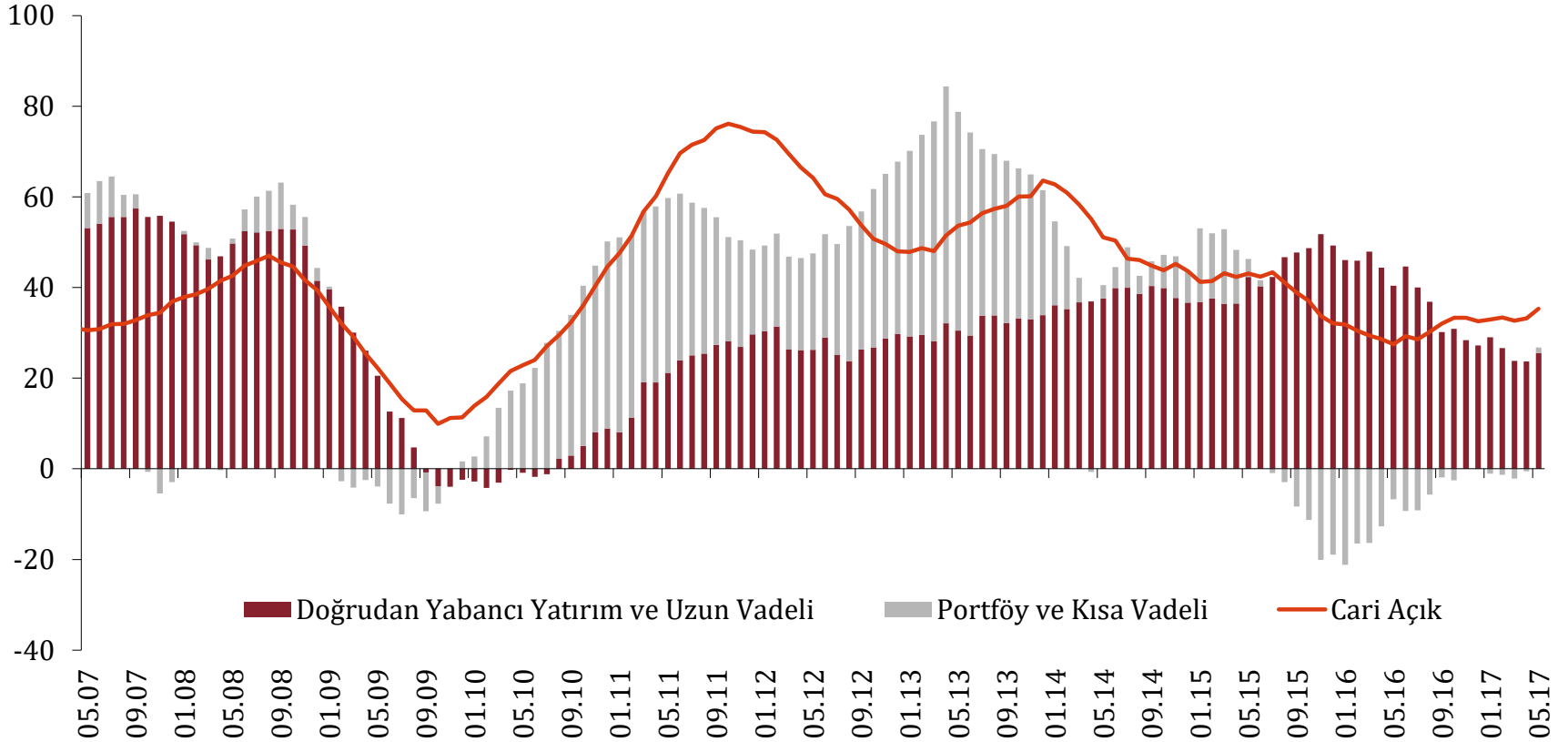
(Altın Hariç, Mevsimsellikten Arındırılmış, 3-Aylık Hareketli Ortalama, Milyar ABD Doları)



Son Gözlem: Mayıs 2017

# Cari açık temel olarak uzun vadeli sermaye akımları ile finanse edilmektedir.

## Cari Açığın Finansmanı (12-Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



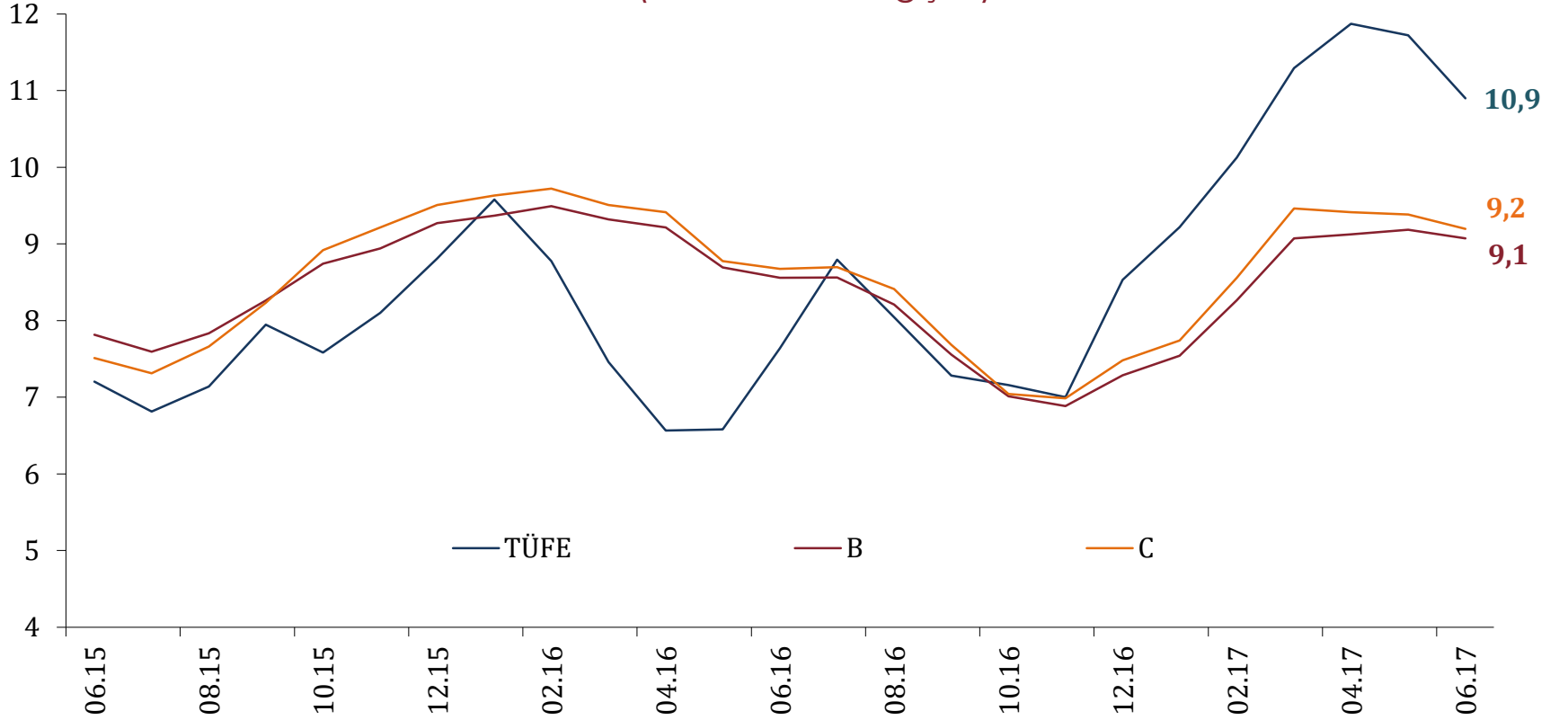
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Mayıs 2017

# Enflasyon

Çekirdek enflasyondaki düşüş henüz sınırlı boyuttadır.

### TÜFE ve Çekirdek Göstergeler (Yıllık Yüzde Değişim)

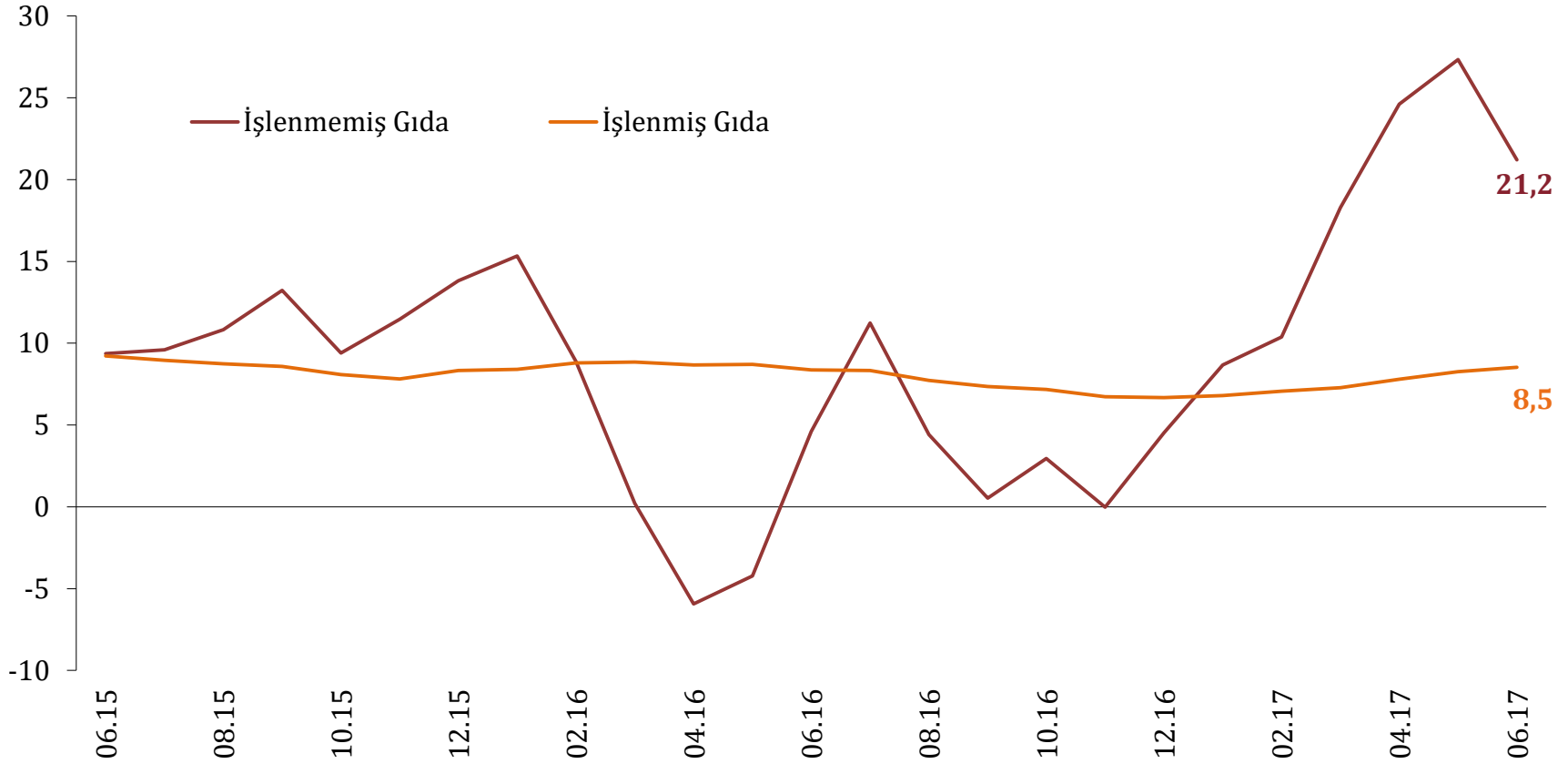


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Haziran 2017

# Gıda enflasyonundaki yüksek oynaklık devam etmektedir.

## Gıda Fiyatları (Yıllık Yüzde Değişim)

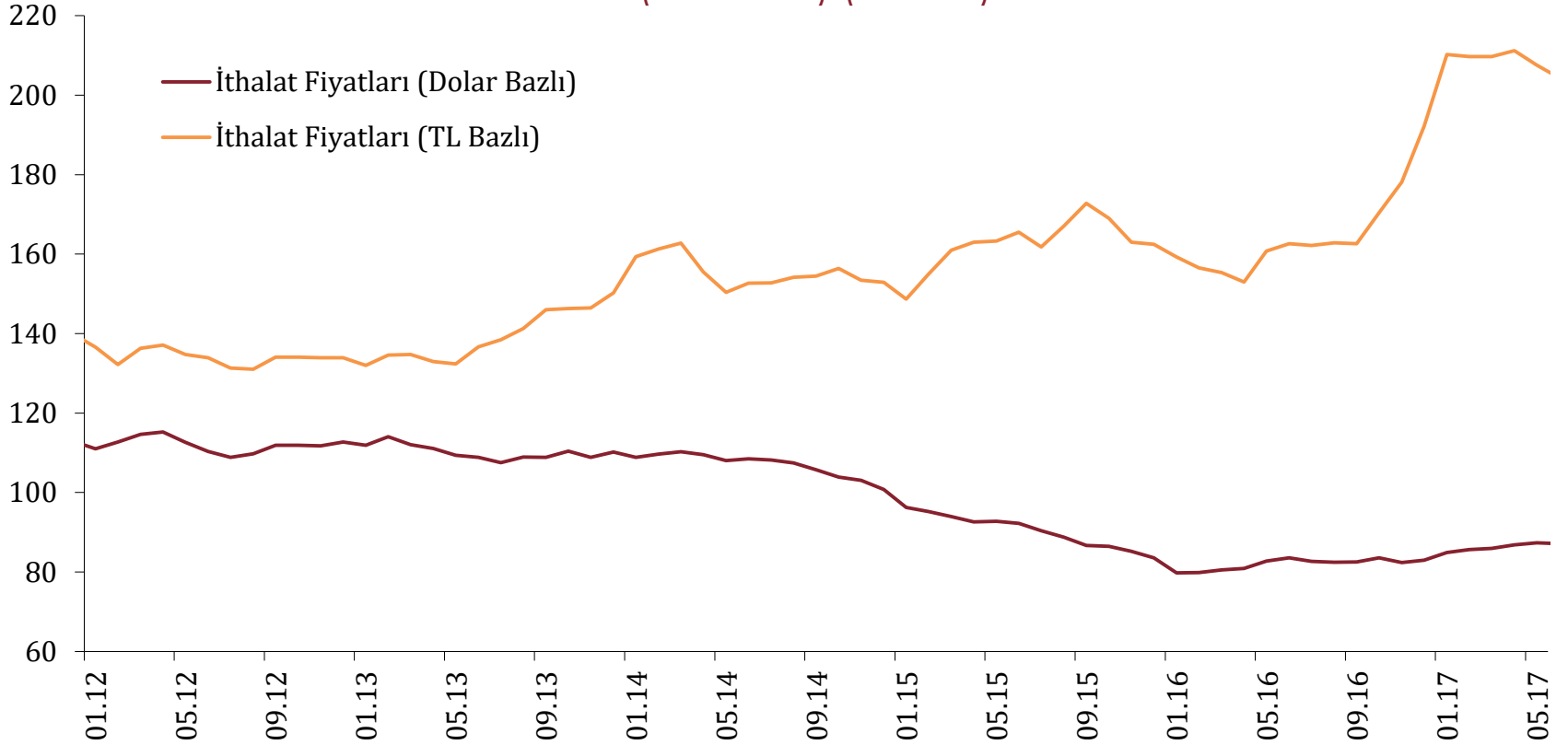


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Haziran 2017

# Enflasyon üzerindeki maliyet yönlü baskılar güçlü seyrini sürdürmektedir.

## TL Bazlı İthalat Fiyatları (2010=100) (Endeks)

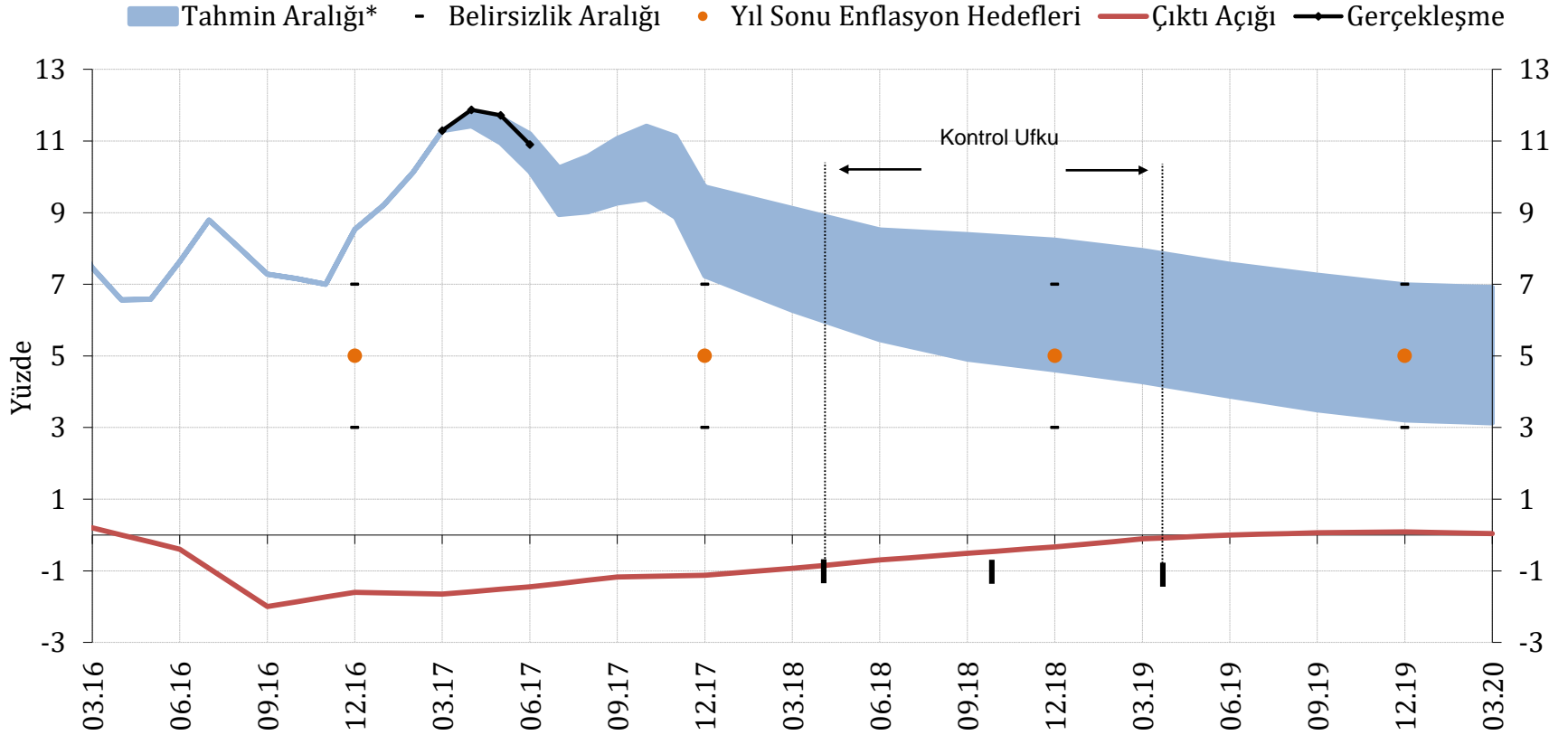


Kaynak: TÜİK, TCMB

Son Gözlem: Mayıs 2017

# Enflasyonun yılın ikinci yarısında dalgalı bir seyir izlemesi beklenmektedir.

## Nisan 2017 Enflasyon Raporu Tahminleri



Kaynak: Nisan 2017 Enflasyon Raporu

Yapısal alanlarda atılan adımlar fiyat istikrarına kalıcı olarak ulaşılmasını destekleyecektir.

## Gündemdeki Konular

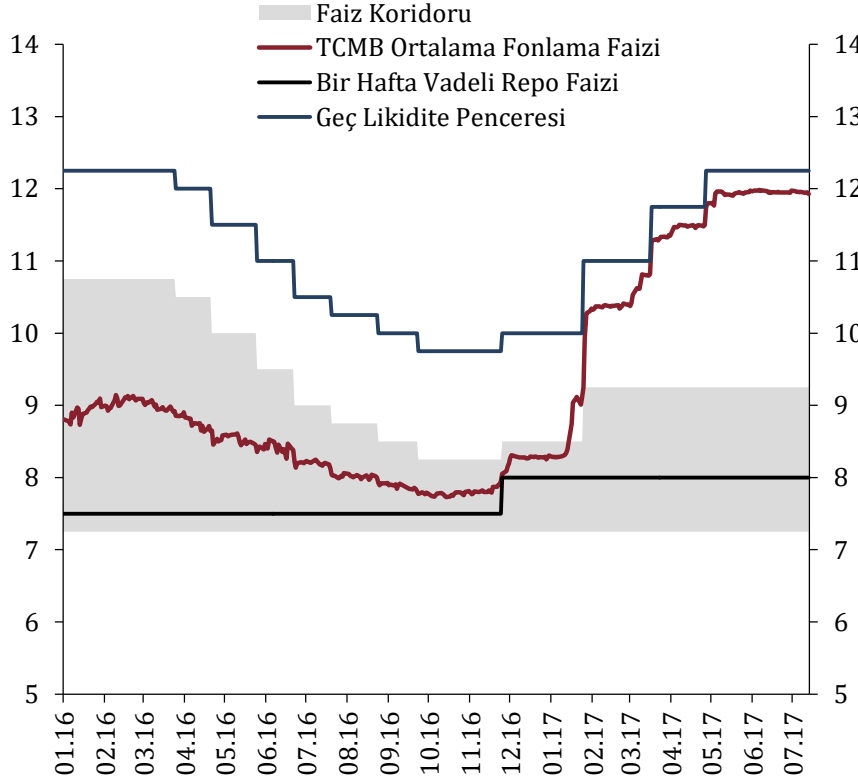
- Gıda Komitesi çalışmaları
  - Üretimin ve verimliliğin artırılması
  - Tedarik zincirinin ve lojistik süreçlerin iyileştirilmesi
  - Perakende piyasasının etkin işlemesinin sağlanması
- Reel sektör kur riskine yönelik çalışmalar
  - Kapsamlı veri setinin oluşturulması
  - Risk yönetiminin etkinliğinin artırılması



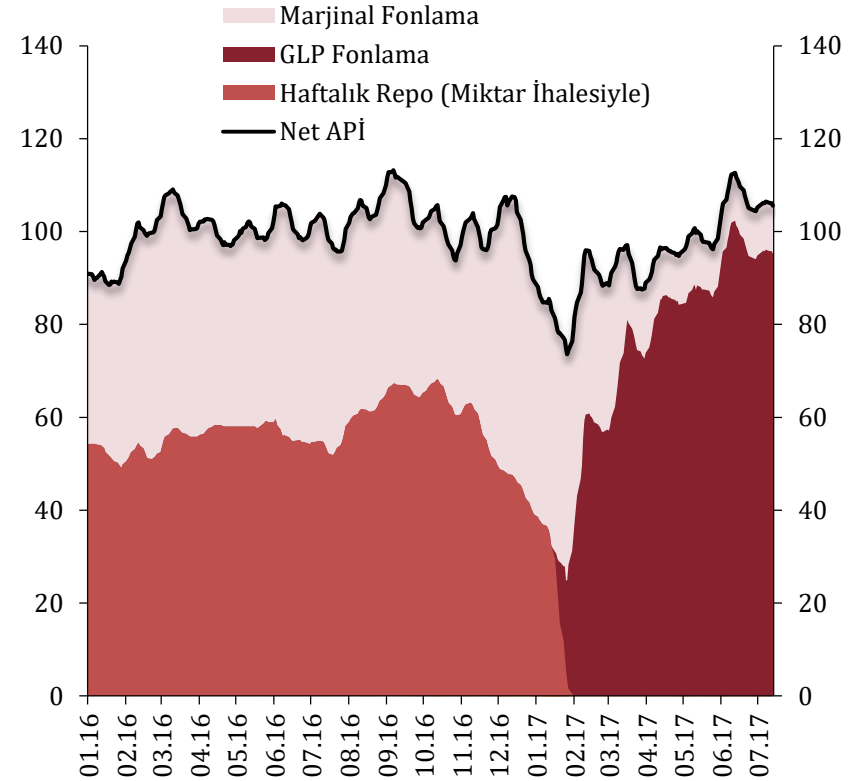
# Para Politikası ve Finansal Koşullar

# TCMB sıkı para politikası duruşunu korumaktadır.

## TCMB Fonlama Faizleri (Yüzde)



## TCMB Fonlaması (2 haftalık HO, milyar TL)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 13 Temmuz 2017

Uzun vadeli enflasyon beklentileri kademeli olarak düşüş göstermiştir.

### 10 Yıl Vadeli Enflasyon Telafisi (Yüzde)

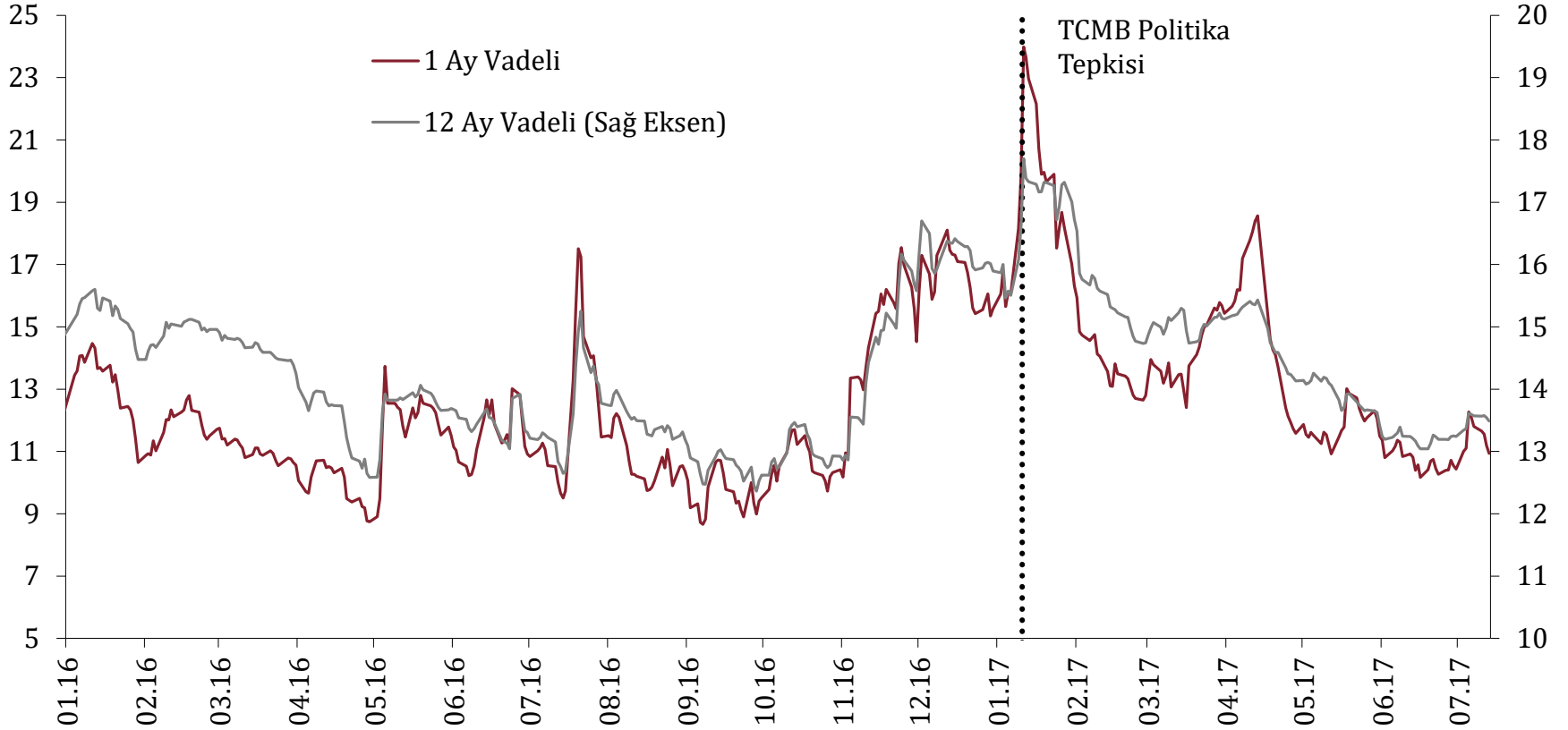


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 13 Temmuz 2017

# Kur oynaklıklarındaki düşüş eğilimi sürmektedir.

## Opsiyonların İma Ettiği Kur Oynaklıkları (Yüzde)



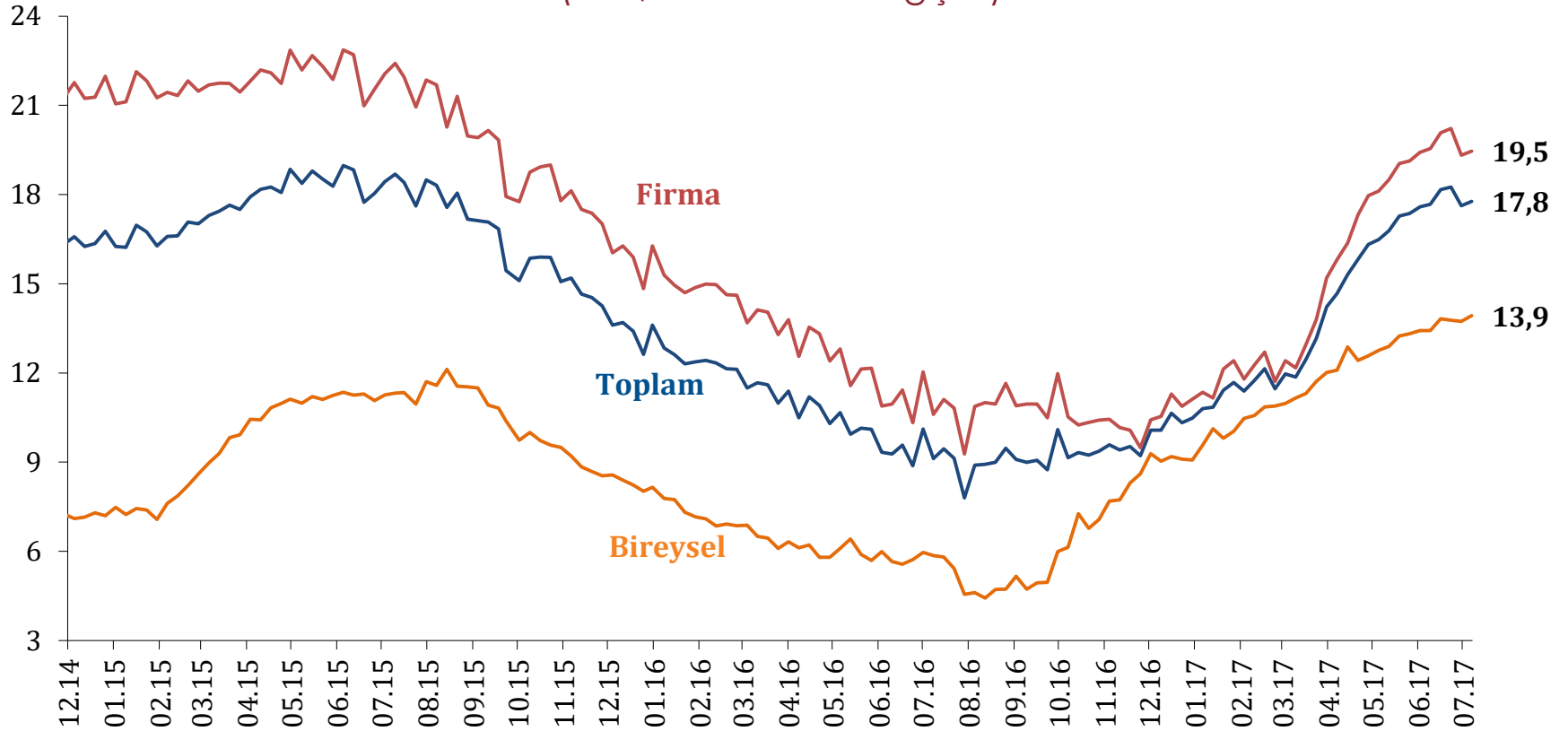
Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 13 Temmuz 2017

Tedbir ve teşviklerin etkisiyle kredilerde artış gözlenmiştir.

## Kredi Büyümesi

(KEA, Yıllık Yüzde Değişim)

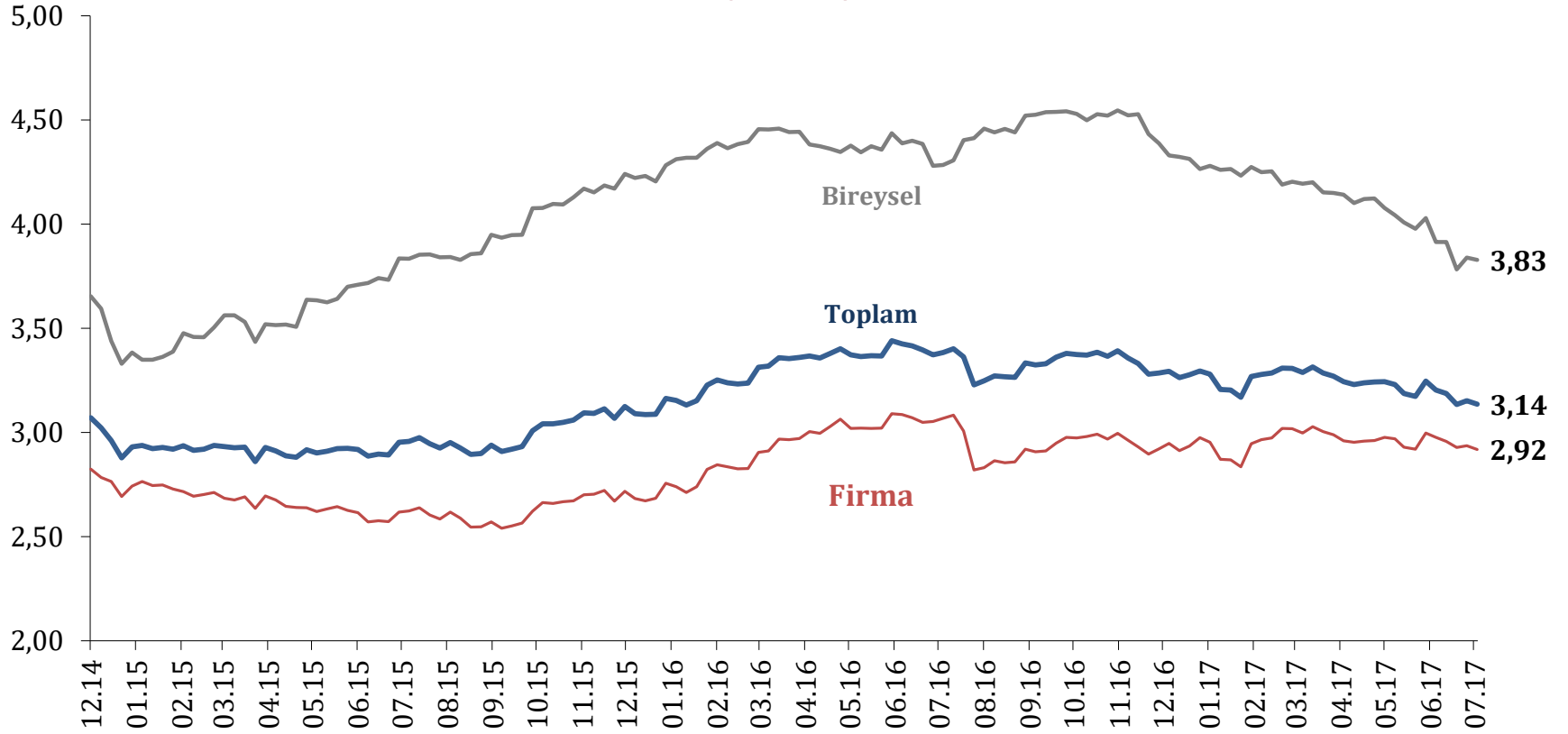


Kaynak: BDDK

Son Gözlem: 7 Temmuz 2017

# Aktif kalitesi korunmaktadır.

## TGA Oranı Gelişmeleri (Yüzde)

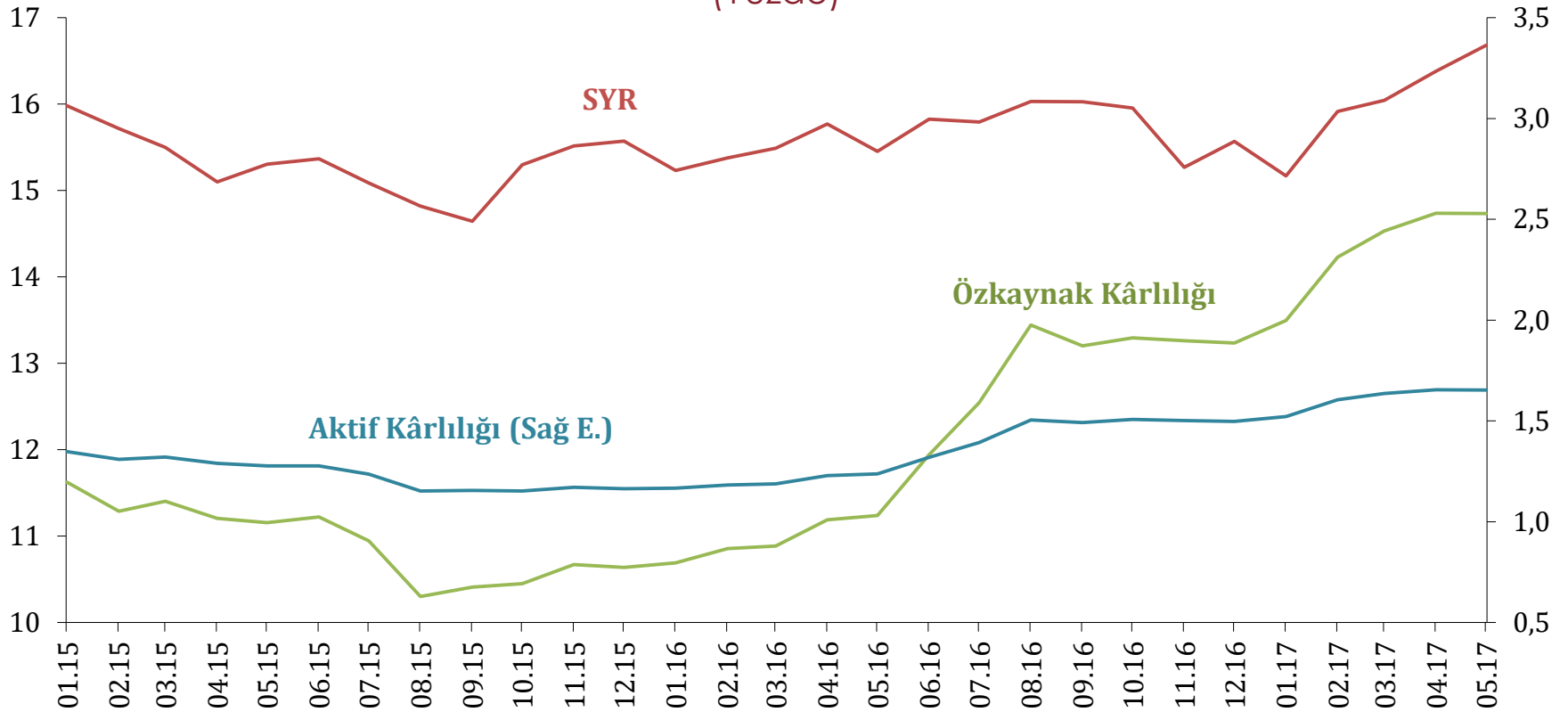


Kaynak: BDDK

Son Gözlem: 7 Temmuz 2017

# Bankacılık sektörü kârlılığı ve sermaye yeterliliği artış eğilimindedir.

## Kârlılık ve SYR (Yüzde)



Kaynak: BDDK

Son Gözlem: Mayıs 2017

# Genel Deęerlendirme

- Küresel ekonomiye dair büyüme tahminlerinin yukarı yönlü güncellenmesi ve düşük seviyelerini koruyan oynaklıklar risk iştahını desteklemektedir.
- Son dönemde açıklanan veriler iktisadi faaliyetteki toparlanmanın güçlendiğine işaret etmektedir.
- Son aylarda yaşanan maliyet yönlü gelişmeler ve gıda fiyatlarında beklenen kısmi düzeltmenin sınırlayıcı etkisine rağmen, fiyatlama davranışlarına dair riskler önemini korumaktadır.
- Finansal koşullar iktisadi faaliyeti destekleyici konumdadır.
- Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir.
- Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir.





TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# TÜRKİYE BANKALAR BİRLİĞİ SUNUMU

Murat Çetinkaya  
Başkan

17 Temmuz 2017

Ankara