

Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası

Murat Uysal
Başkan

29 Ağustos 2019 | İstanbul

Sunum Planı

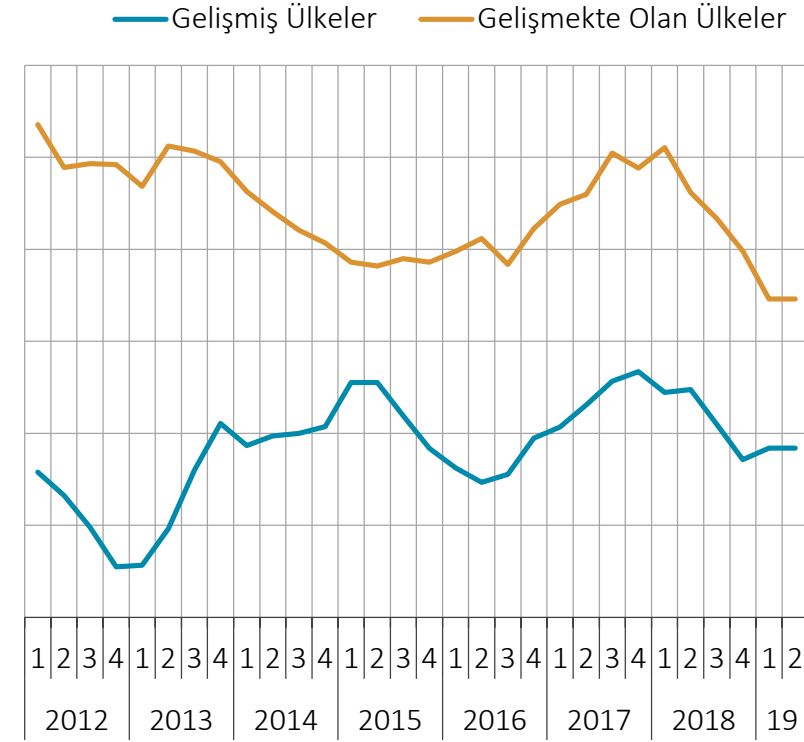
- ▶ Küresel Gelişmeler
- ▶ İktisadi Faaliyet ve Dış Denge
- ▶ Enflasyon Gelişmeleri
- ▶ Para Politikası ve Finansal Koşullar
- ▶ Genel Değerlendirme

Küresel Gelişmeler

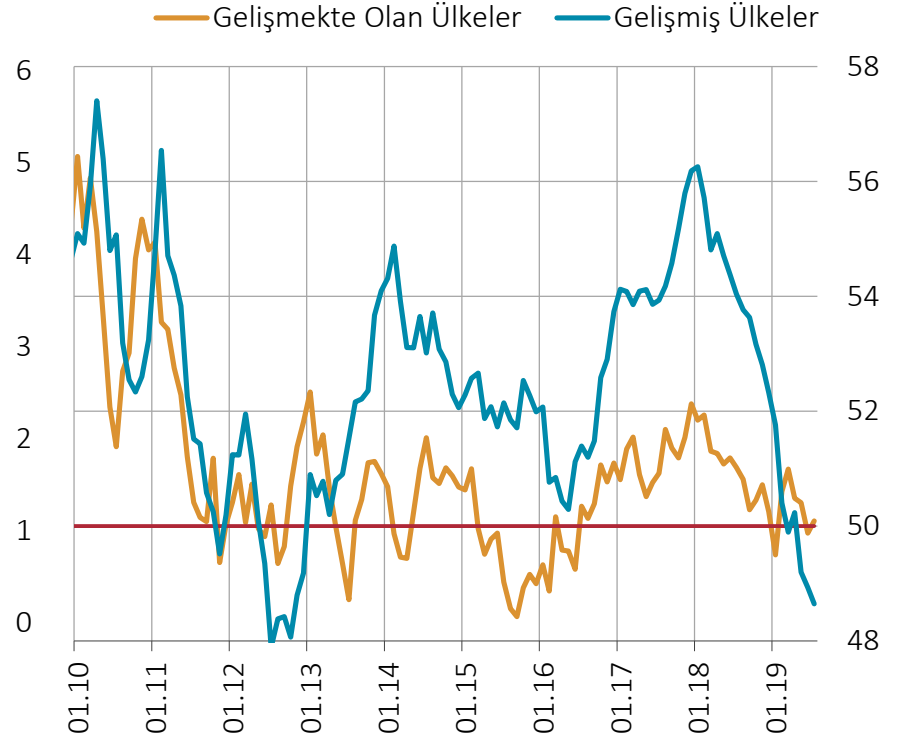


Küresel büyüme görünümünde zayıflama eğilimi belirginleşmiştir.

Büyüme Oranları* (Yıllık % Değişim)



Küresel PMI (İmalat Sanayi)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

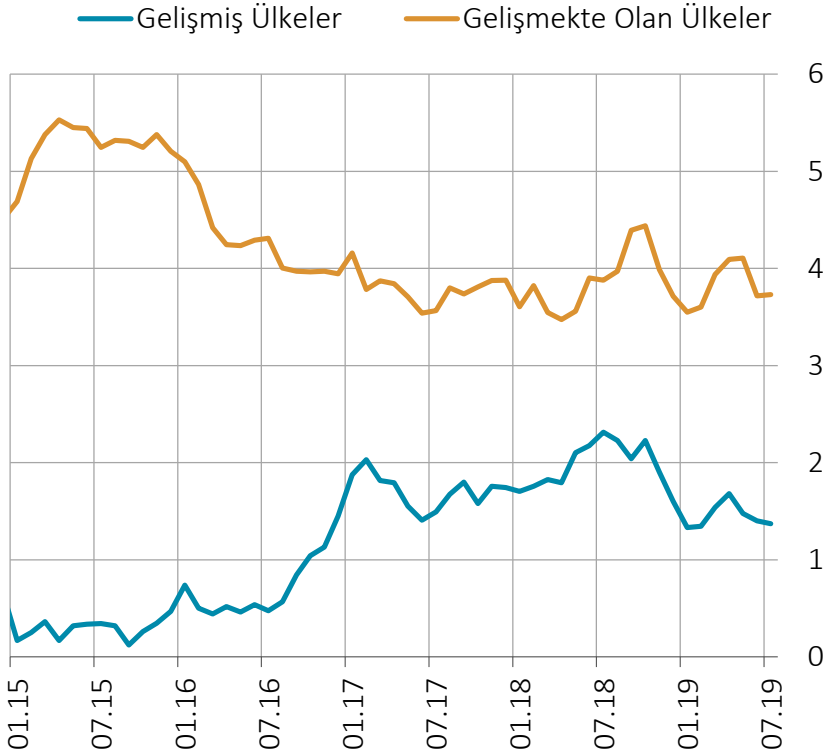
Gözlem Tarihi: 2019 Ç2

Kaynak: IHS Markit

Gözlem Tarihi: Temmuz 2019

Küresel enflasyon ılımlı seyrini sürdürmektedir.

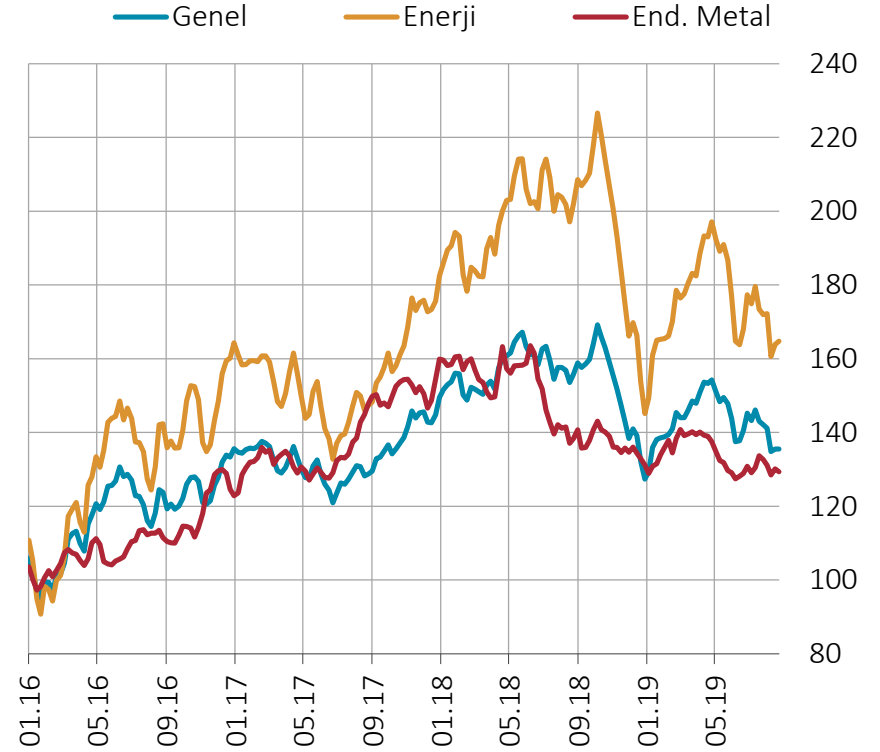
Tüketici Enflasyonu (Yıllık, %)



Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: Temmuz 2019

Emtia Fiyat Endeksleri (2016 Ocak=100)

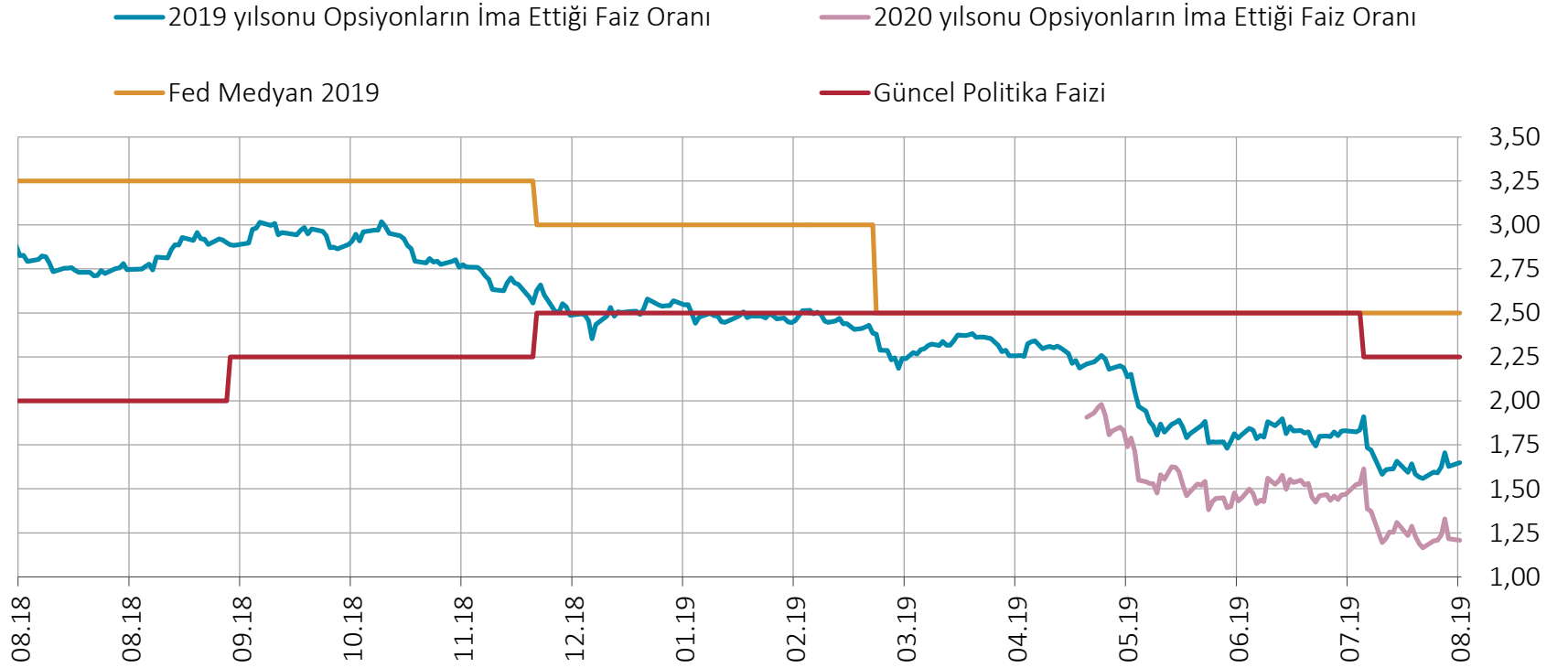


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 23 Ağustos 2019

Piyasa fiyatlamları ABD'de faiz indirimlerinin devam edeceği beklentisini yansıtmaktadır.

2019 ve 2020 Yılsonu Opsiyonların İma Ettiği Fed Politika Faiz Oranı (%)

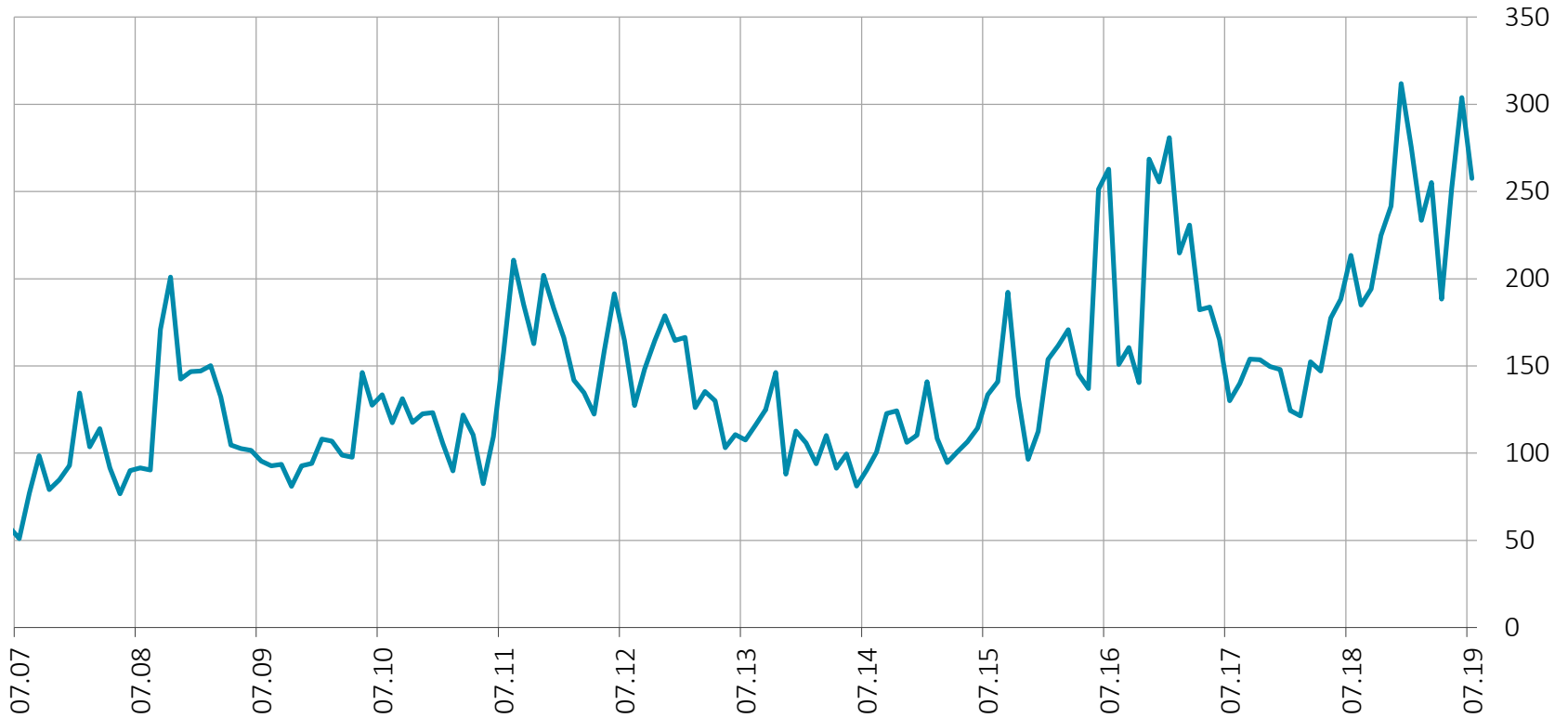


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 26 Ağustos 2019

Küresel ekonomik politika belirsizliği yüksek bir seviyededir.

Ekonomik Politika Belirsizliği Endeksi*



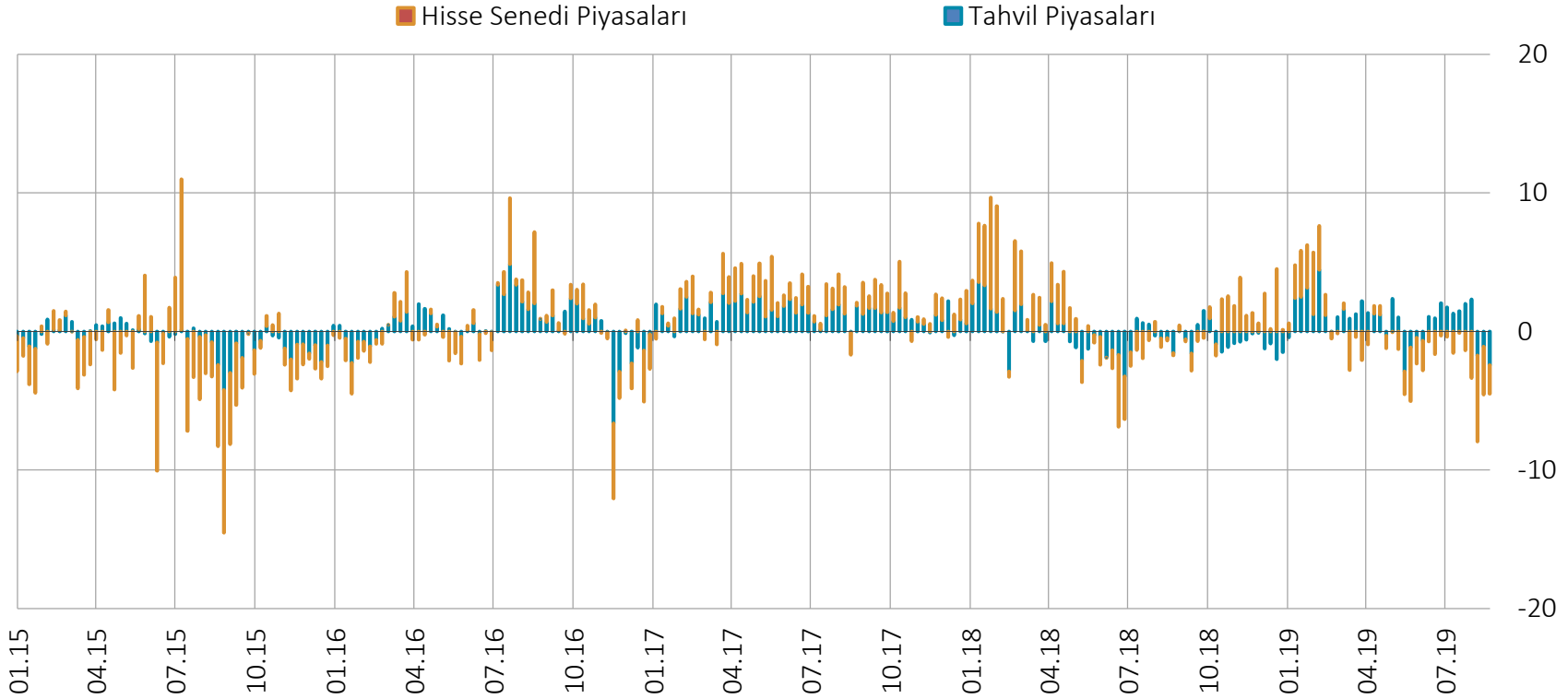
Kaynak: Economic Policy Uncertainty internet sayfası

Son Gözlem: Temmuz 2019



Gelişmekte olan ülkelere portföy akımları dalgalı ve zayıf seyretmektedir.

Gelişmekte Olan Ükelere Portföy Akımları (Haftalık, Milyar ABD Doları)



Kaynak: EPFR

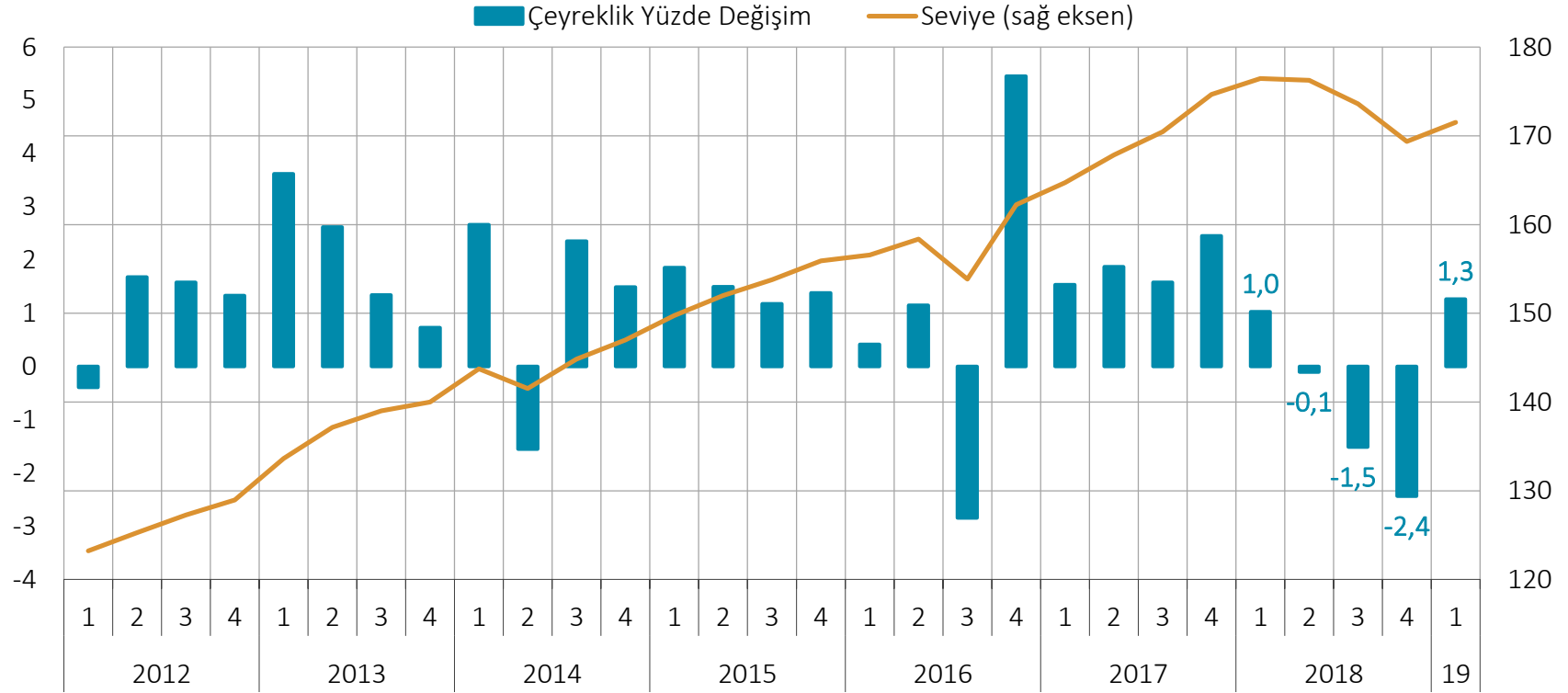
Son Gözlem: 21 Ağustos 2019

İktisadi Faaliyet ve Dış Denge



İktisadi faaliyet ilk çeyrekte kısmi bir toparlanma sergilemiştir.

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

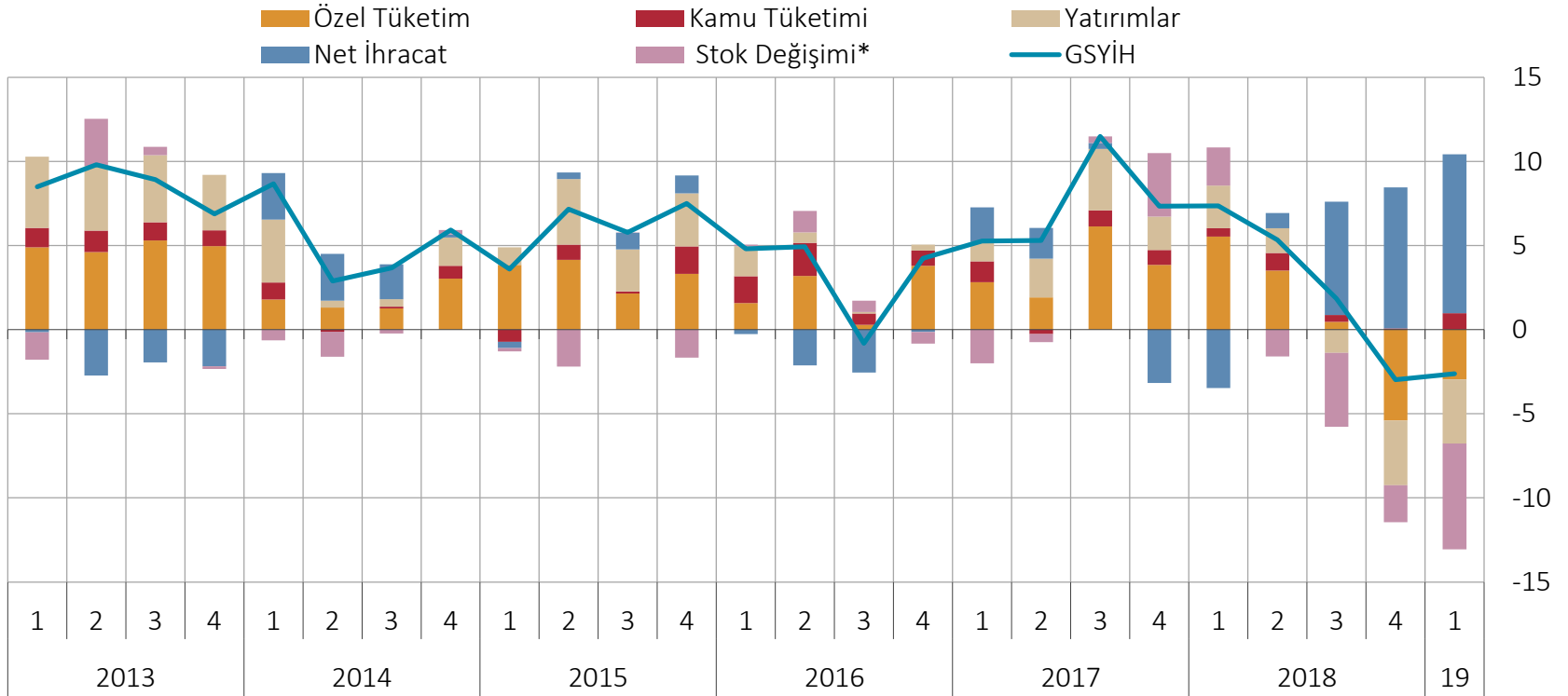


Kaynak: TÜİK.

Son Gözlem: 2019 Ç1

Büyüme kompozisyonu ekonomideki dengelenmeyi desteklemektedir.

Yıllık Büyüme Katkıları (% Puan)

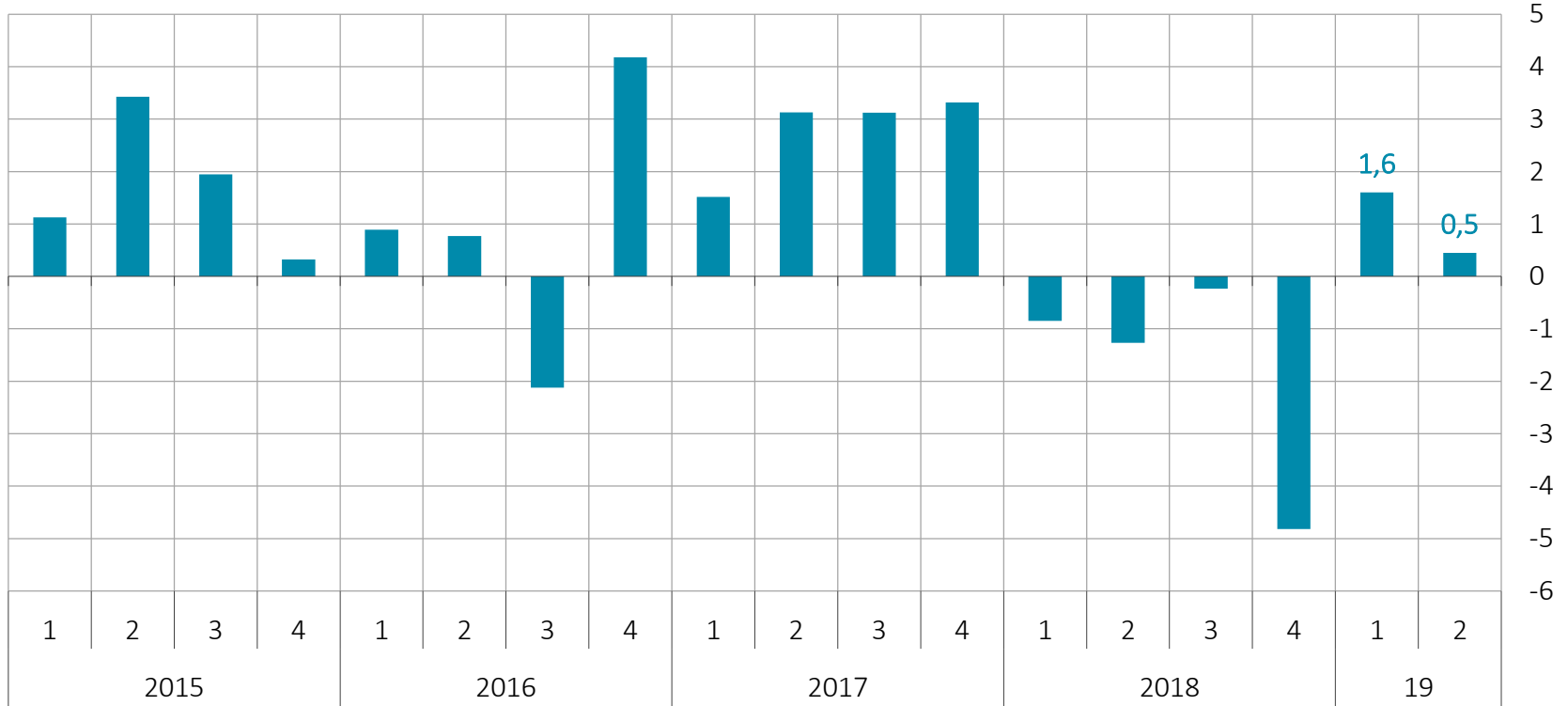


Kaynak: TÜİK.

Son Gözlem: 2019 Ç1

İktisadi faaliyetteki toparlanma ikinci çeyrekte ılımlı bir şekilde devam etmiştir.

Sanayi Üretim Endeksi (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Çeyreklik % Değişim)



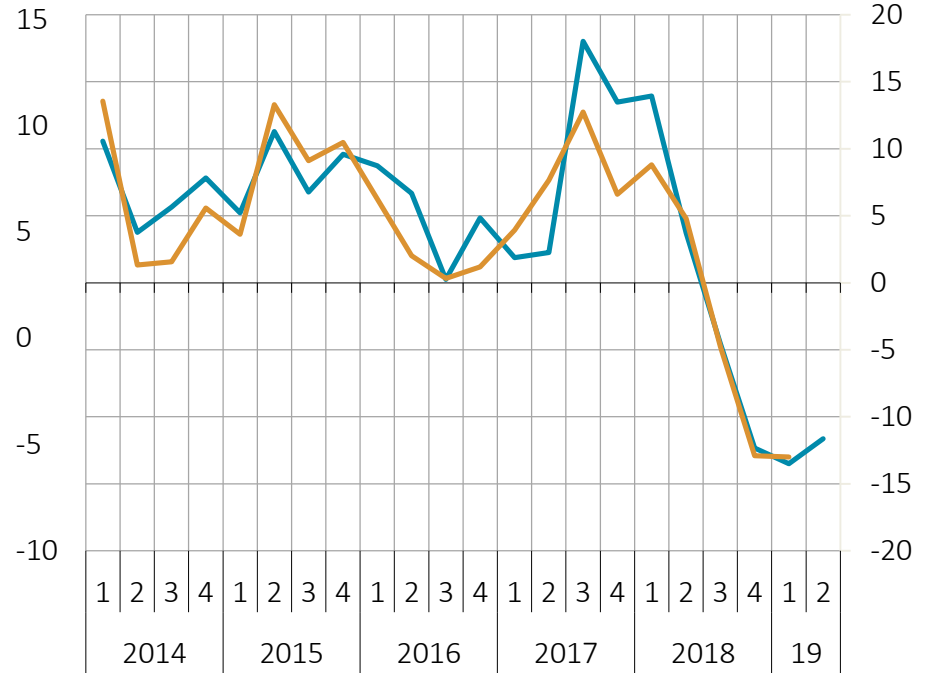
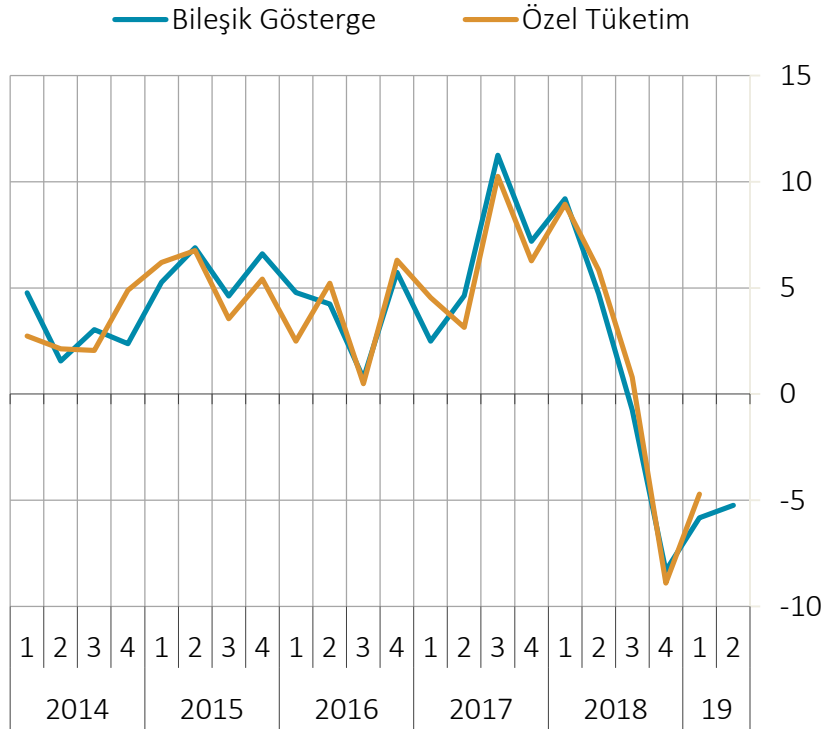
Kaynak: TÜİK.

Son Gözlem: 2019 Ç2

Özel tüketimde kısmi bir iyileşme gözlenirken yatırımlar görece daha zayıf seyretmiştir.

Özel Tüketim ve Bileşik Gösterge⁽¹⁾ (Yıllık % Değişim)

Yatırımlar ve Bileşik Gösterge⁽²⁾ (Yıllık % Değişim)



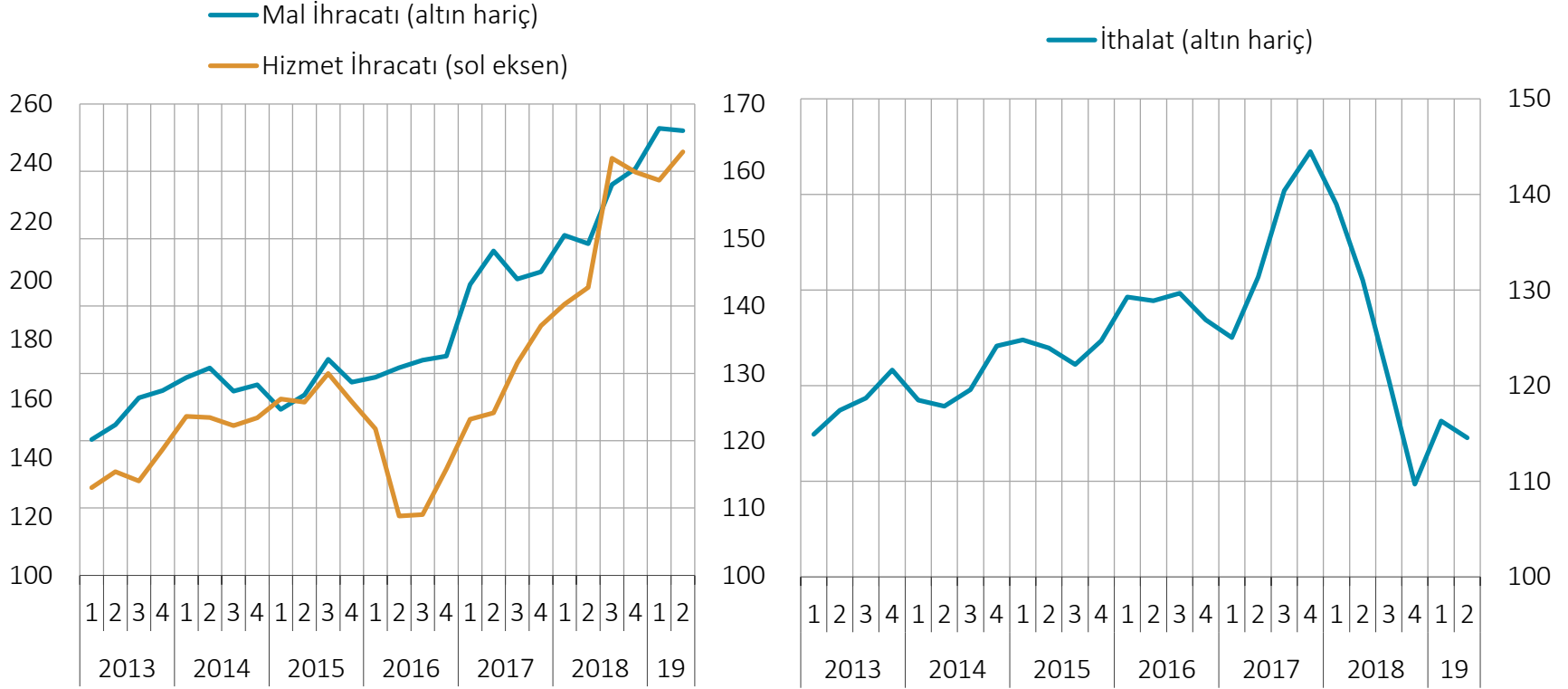
Kaynak: TCMB, TÜİK.

Son Gözlem: 2019 Ç2 Kaynak: TCMB, TÜİK.

Son Gözlem: 2019 Ç2

Turizmdeki güçlü seyrin de katkısıyla net ihracat dönemlik büyümenin sürükleyicisi olmuştur.

Dış Ticaret Endeksleri (2010=100, Reel, Mevsimsellikten Arındırılmış)



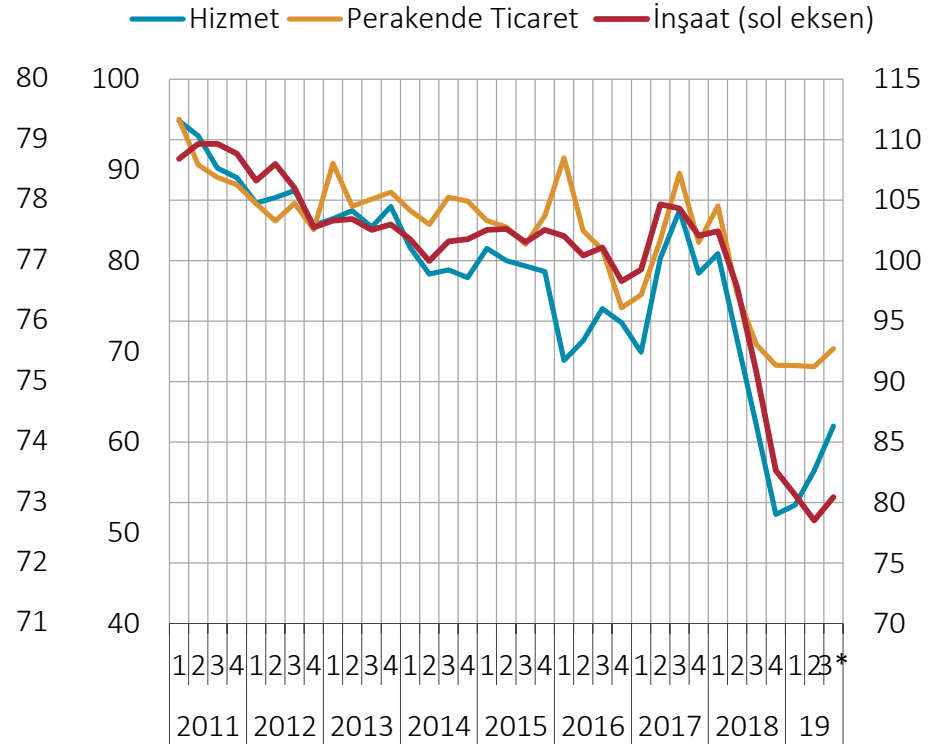
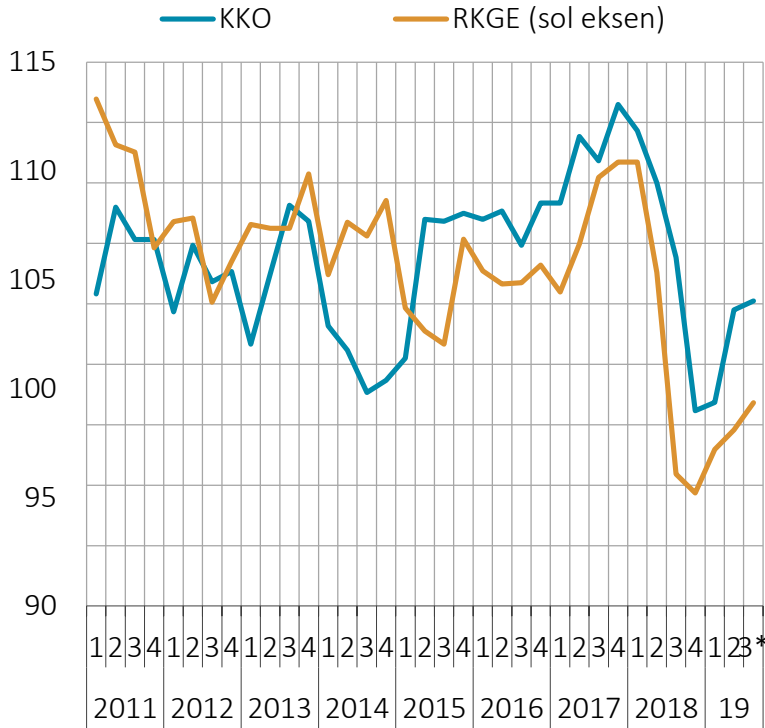
Kaynak: TCMB, TÜİK.

Son Gözlem: 2019 Ç2

Ekonomideki toparlanma üçüncü çeyrekte sürerken, sektörel yayılım da bir miktar iyileşmektedir.

Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Seviye)

Sektörel Güven Endeksleri (Seviye)



Kaynak: TCMB.

*Son Gözlem: Ağustos 2019

Kaynak: TÜİK.

*Son Gözlem: Ağustos 2019

Reel efektif döviz kuru düşük seviyelerde seyretmeye devam etmektedir.

Reel Efektif Döviz Kuru (TÜFE Bazlı, 2003=100)

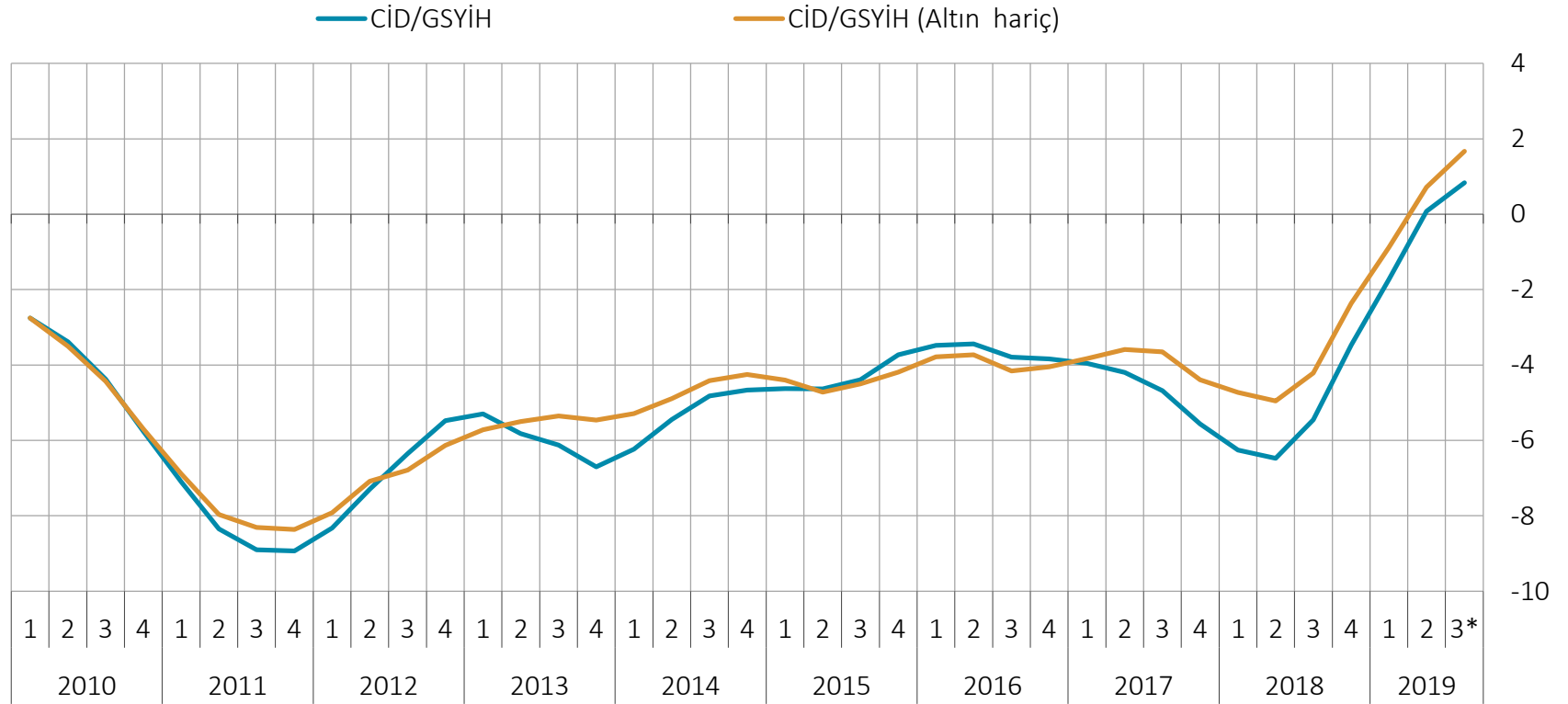


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Temmuz 2019

Cari işlemler dengesinde istikrarlı bir iyileşme gözlenmektedir.

Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Birikimli, % GSYİH)



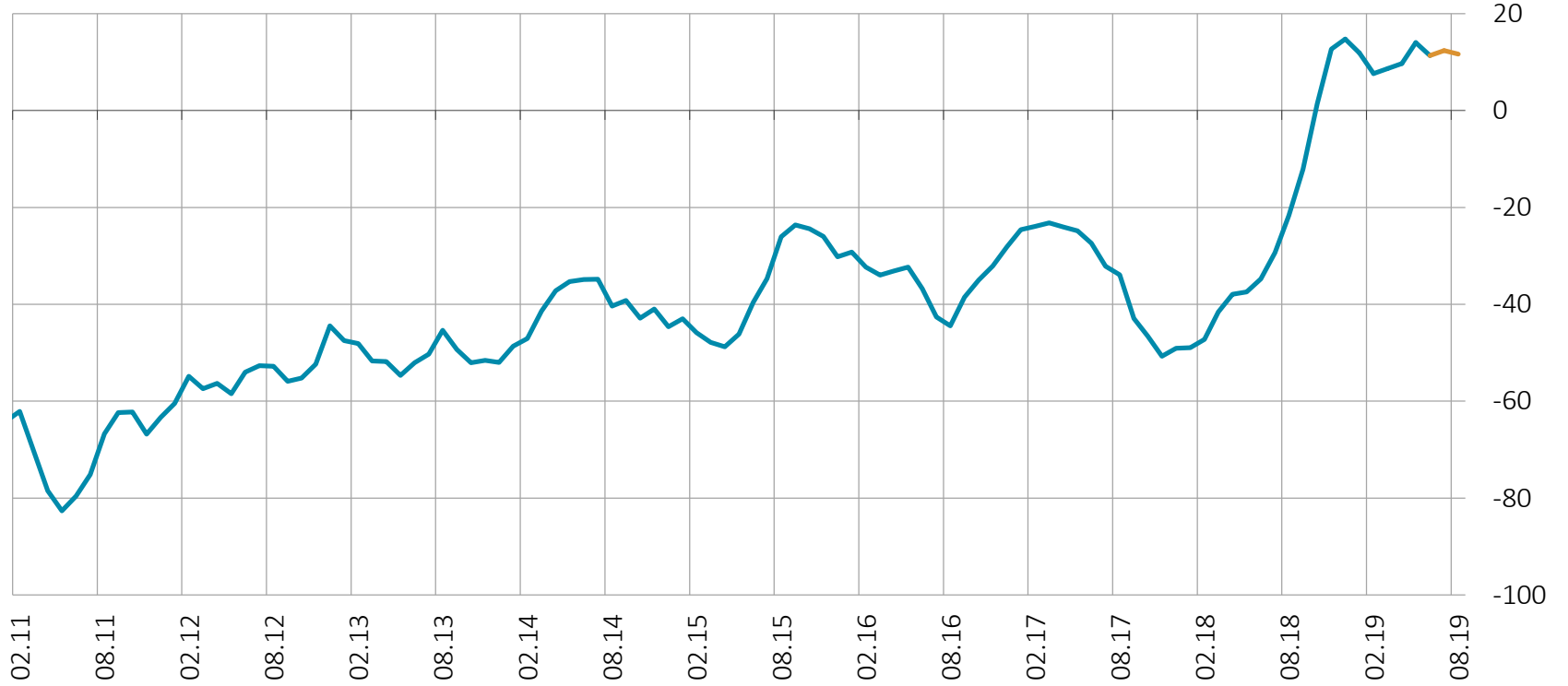
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 2019 Ç2 (*) 2019 Ç3 tahmindir.

Son dönemdeki eğilim 2019 yılı cari işlemler dengesi için olumlu bir görünüme işaret etmektedir.

Cari İşlemler Dengesi

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

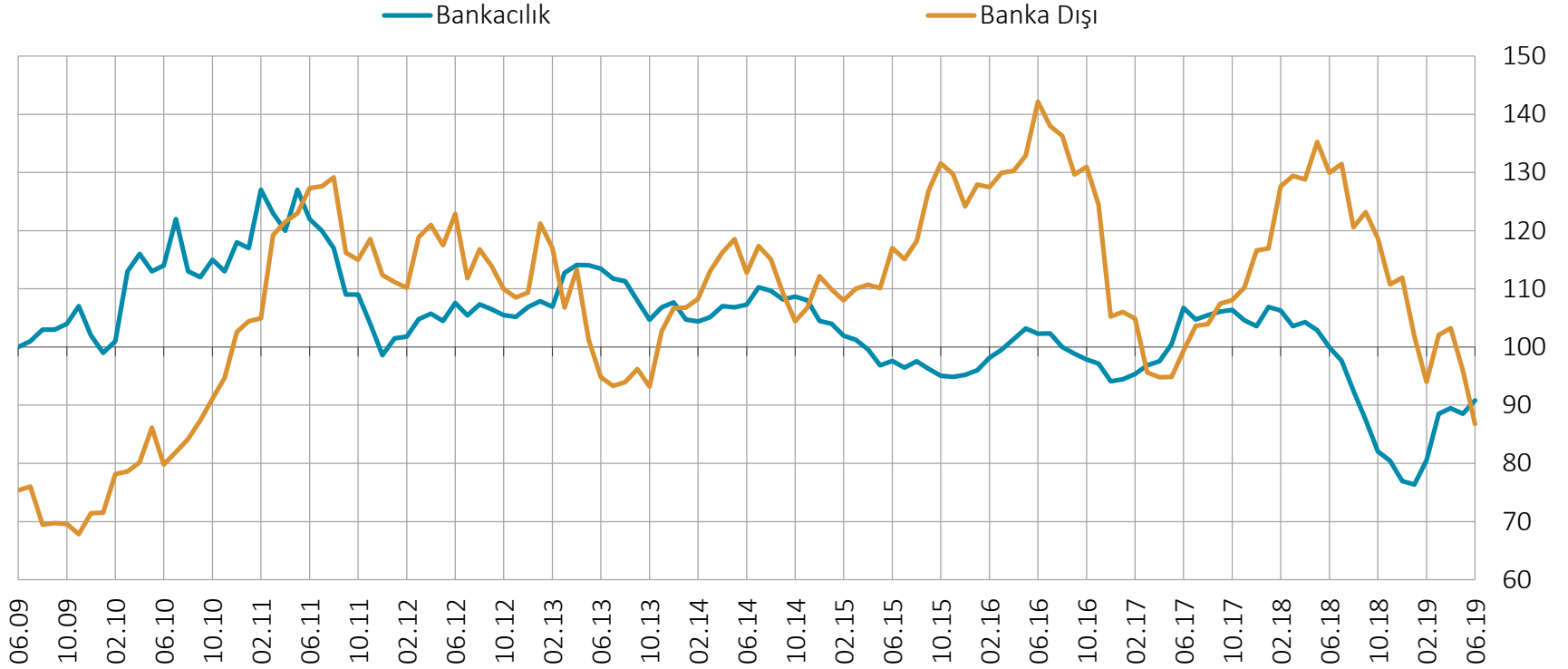


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Haziran 2019
(*) Temmuz ve Ağustos verileri tahmindir.

Reel kesimin dış borç azaltma eğilimi sürerken, bankaların borç yenileme oranlarında kısmi bir artış görülmektedir.

Yurt Dışı Borç Yenileme Oranı (6 Aylık Hareketli Ortalama, %)



Kaynak: TCMB

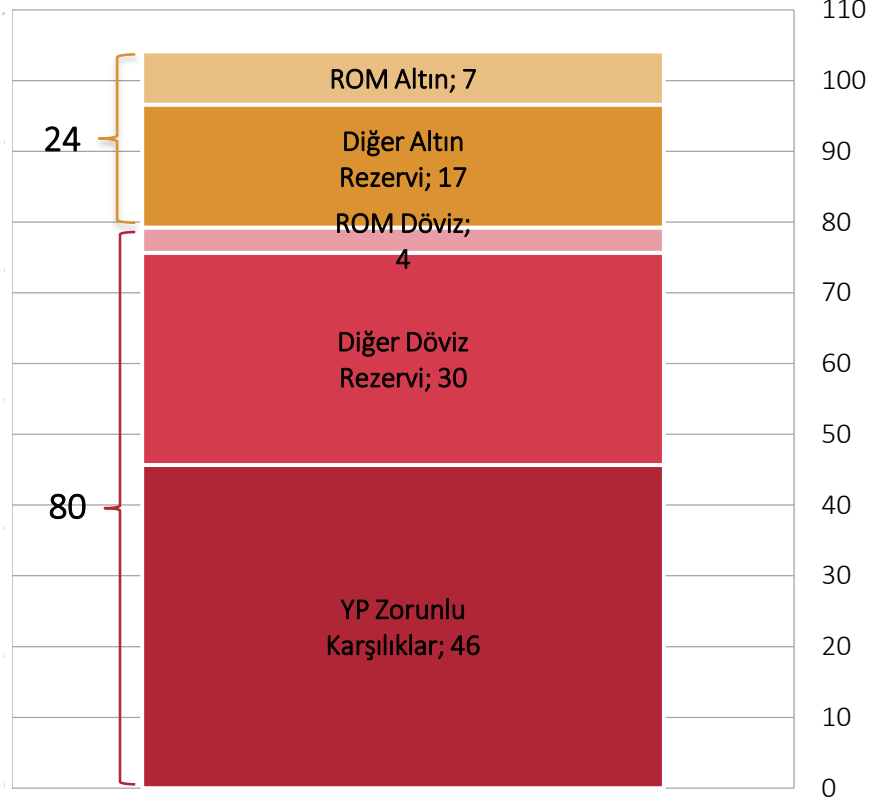
Son Gözlem: Haziran 2019

Uluslararası rezervler kısa vadeli dış borç ödemelerini karşılayacak düzeydedir.

Dış Borç Ödeme Planı^{1,2,3} (Milyar ABD Doları)

	6 Ay	1 Yıl
Banka	37	54
Reel Sektör	11	20
Kamu	5	12
BDFK	2	6
Toplam	55	93

Uluslararası Rezervler (Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

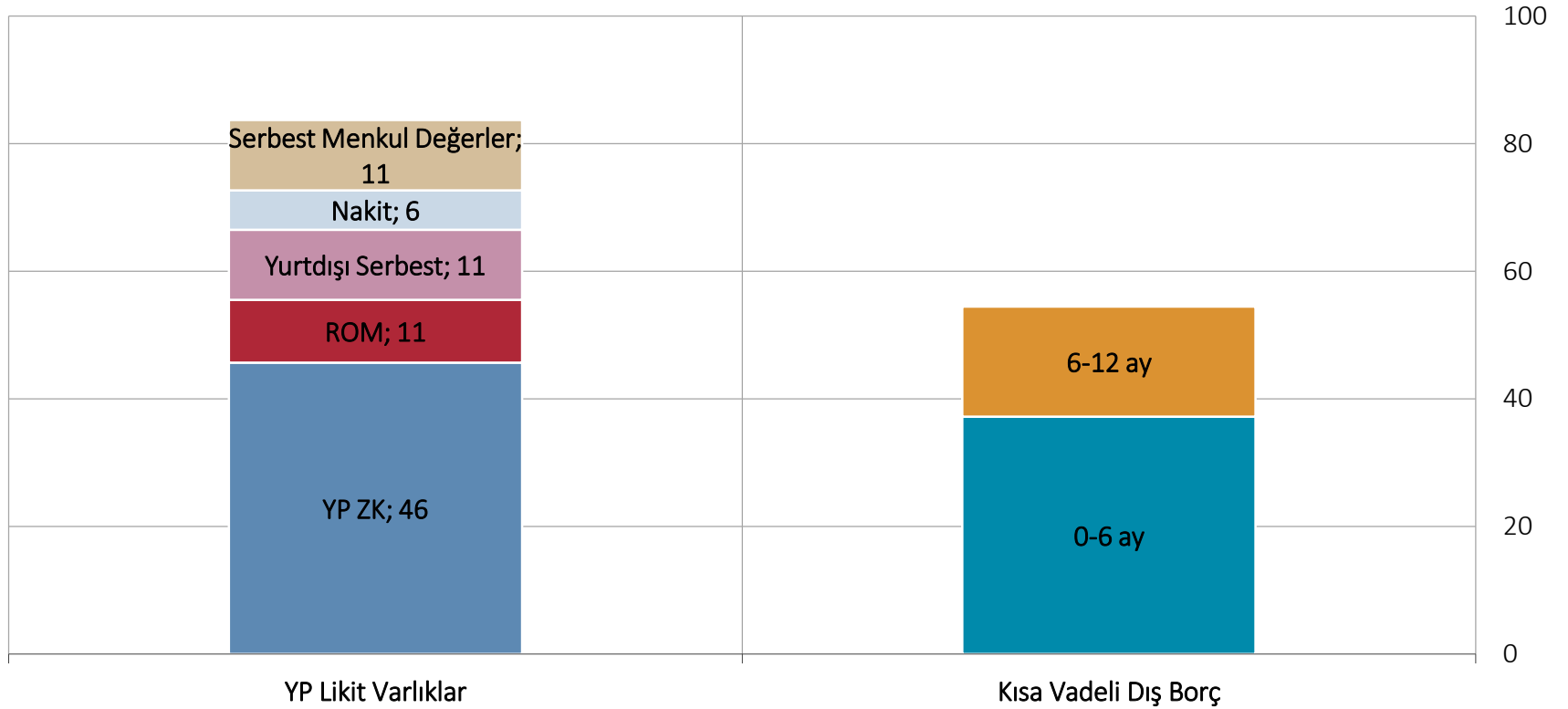
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 16 Ağustos 2019



Bankaların yeterli düzeyde YP likit tamponu bulunmaktadır.

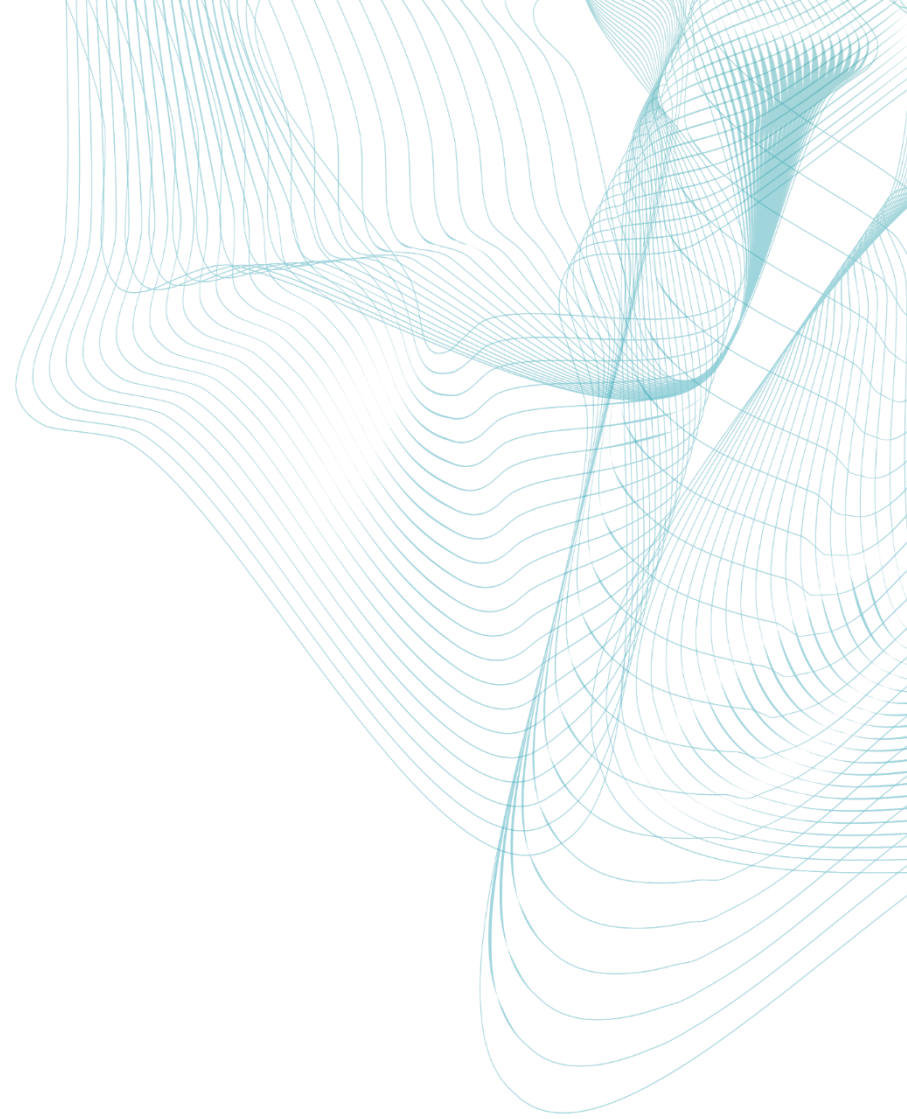
Kısa Vadeli Dış Borç ve YP Likit Aktifler¹ (Milyar ABD doları)



Kaynak: BDDK, TCMB

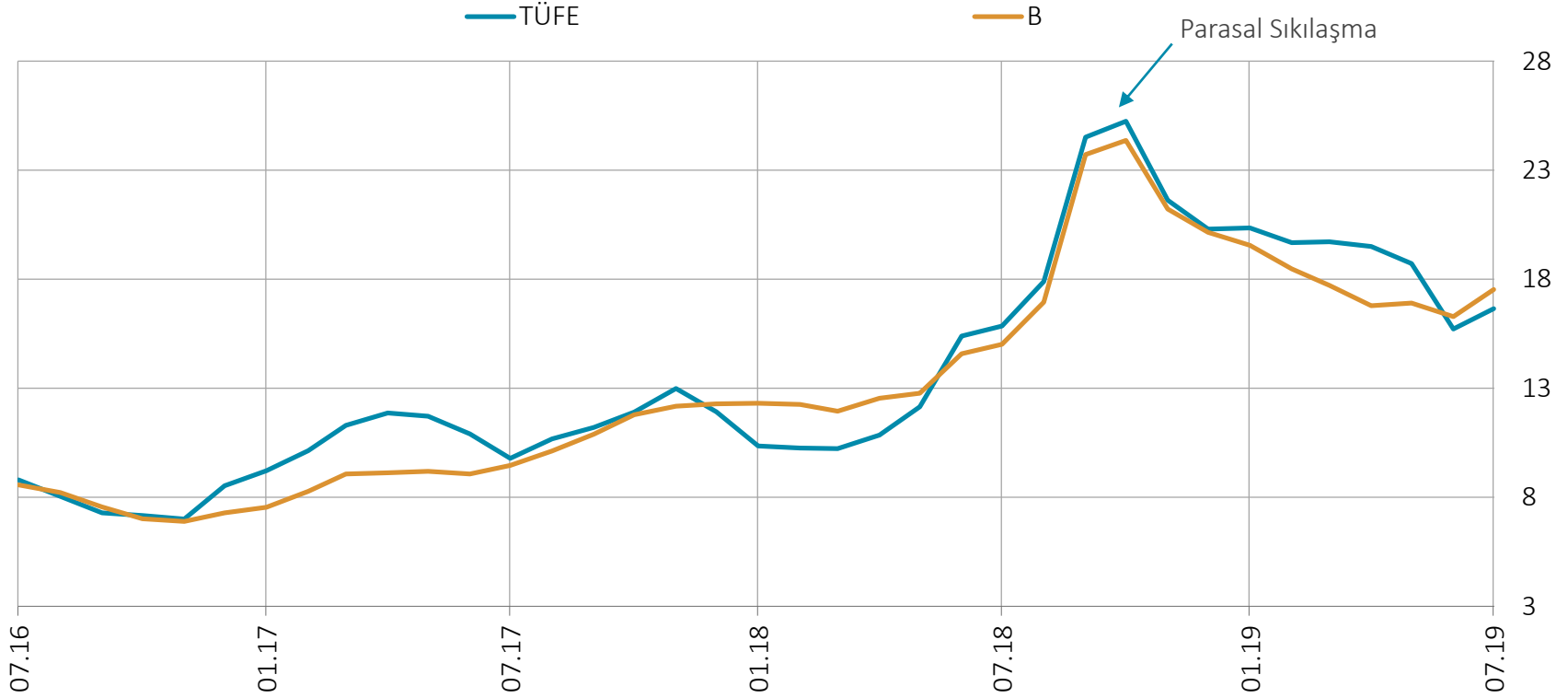
Son Gözlem: 16 Ağustos 2019

Enflasyon Gelişmeleri



Enflasyon göstergeleri parasal sıkılaştırma sonrasında aşağı yönlü bir eğilim izlemiştir.

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon Göstergesi (B)* (Yıllık % Değişim)



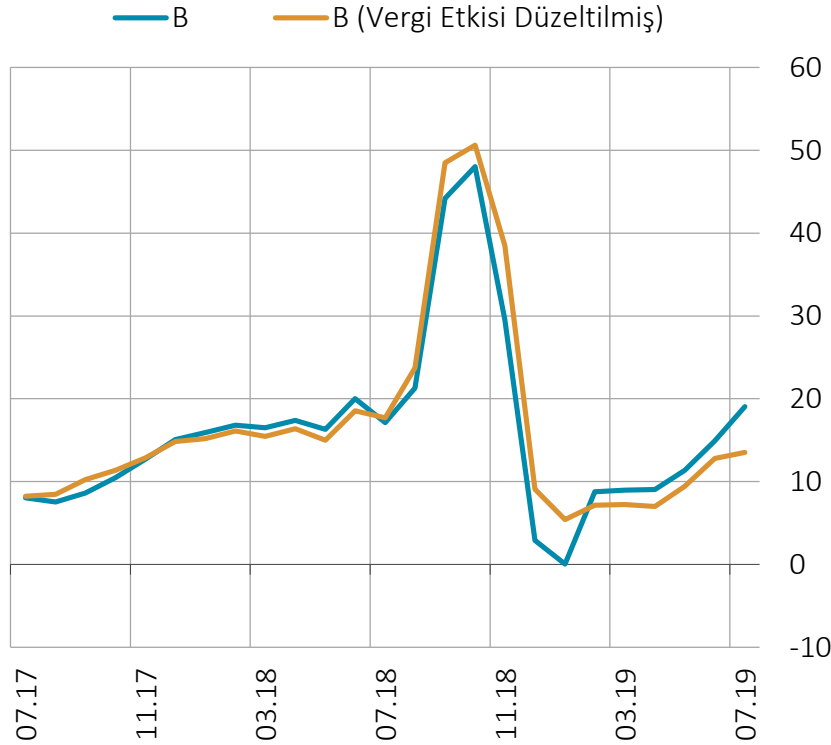
Kaynak: TCMB, TÜİK.

Son Gözlem: Temmuz 2019

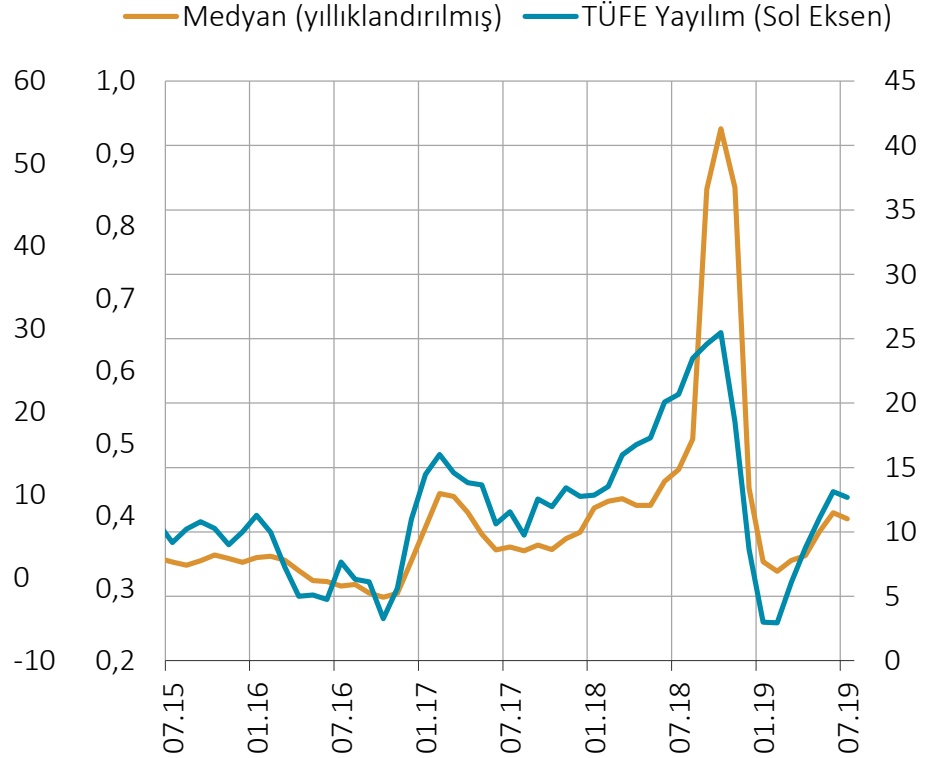


Vergi etkisinden arındırıldığında çekirdek enflasyon ana eğilim göstergelerindeki yükseliş daha sınırlıdır.

B Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yıllıklandırılmış, 3 Aylık Ortalama % Değişim)



TÜFE Yayılım Endeksi ve Medyan Enflasyon* (Mevsimsellikten Arındırılmış Üç Aylık Ortalama)



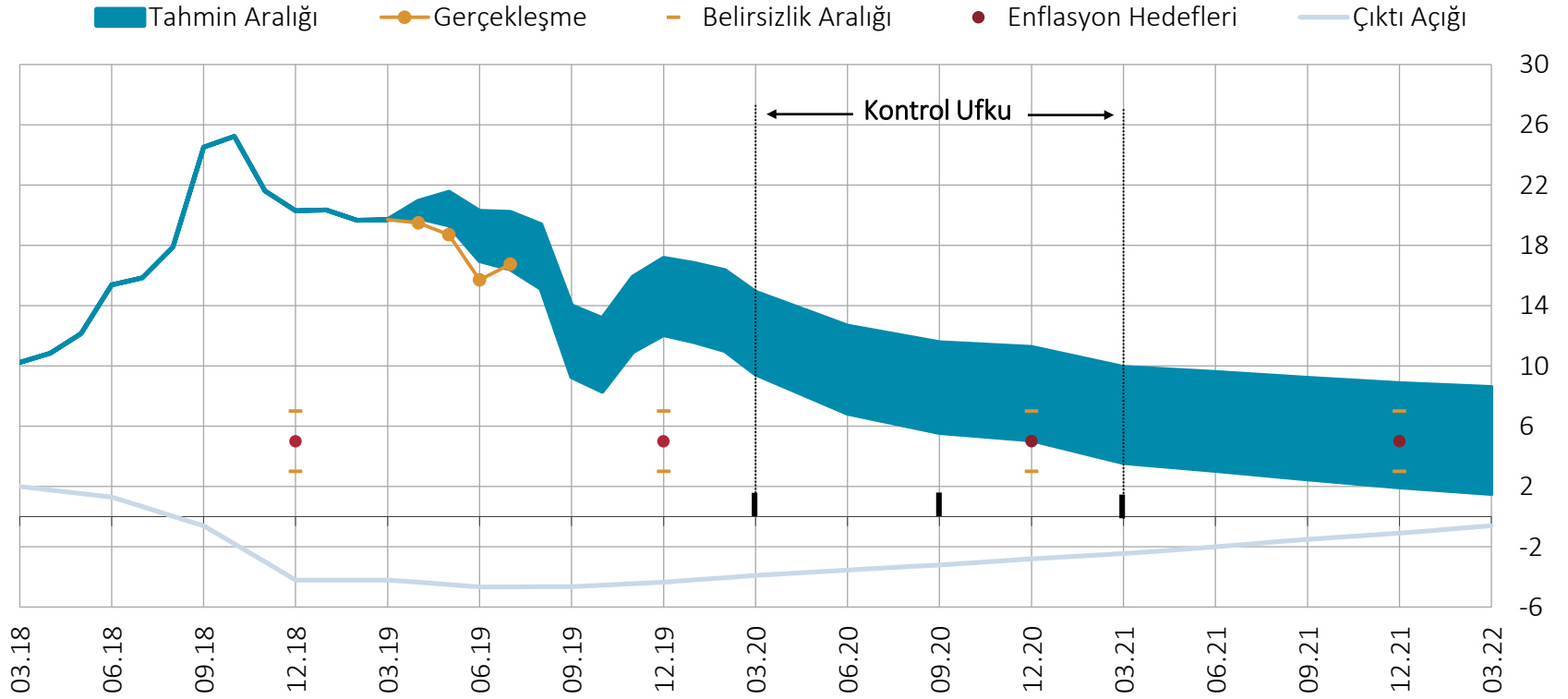
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Gözlem: Temmuz 2019



Para politikasındaki sıkı duruşun etkisiyle enflasyon geçmiş tahminlerin altında gerçekleşmiştir.

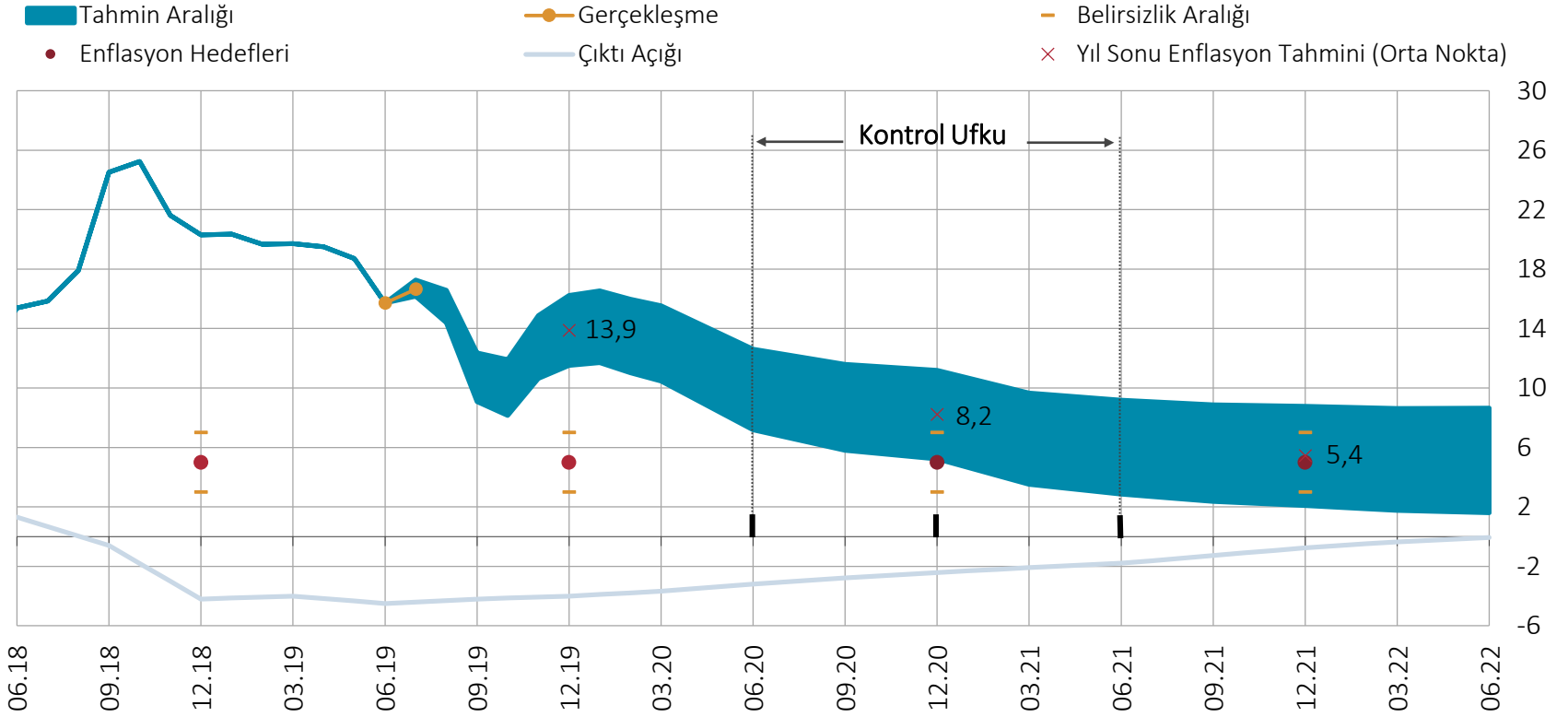
Nisan Enflasyon Raporu Tahminleri



Kaynak: Nisan 2019 Enflasyon Raporu.

Yıl sonu enflasyon tahmini aşağı yönlü güncellenirken, enflasyondaki düşüşün süreceği öngörülmektedir.

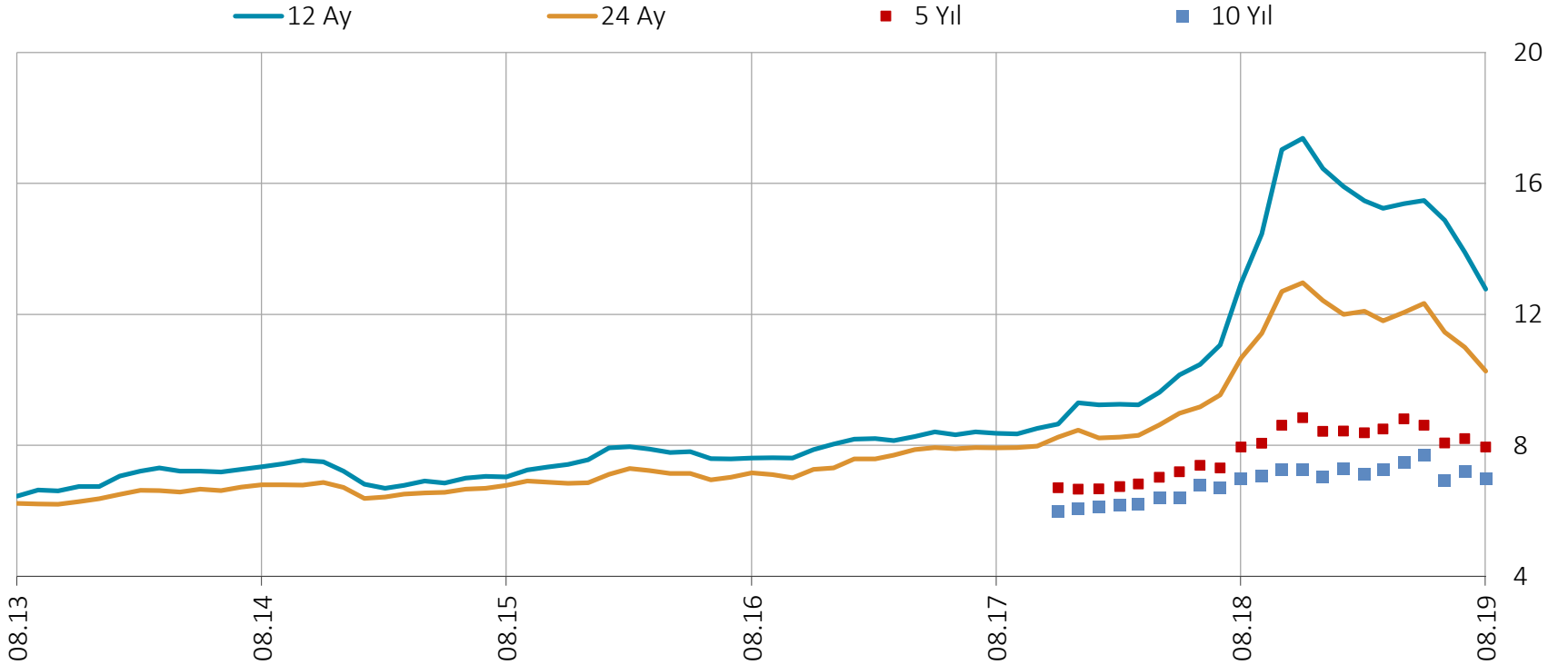
Temmuz Enflasyon Raporu Tahminleri



Kaynak: Temmuz 2019 Enflasyon Raporu.

Enflasyon beklentilerinin seyri fiyatlamaya davranışları açısından yakından takip edilmektedir.

Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

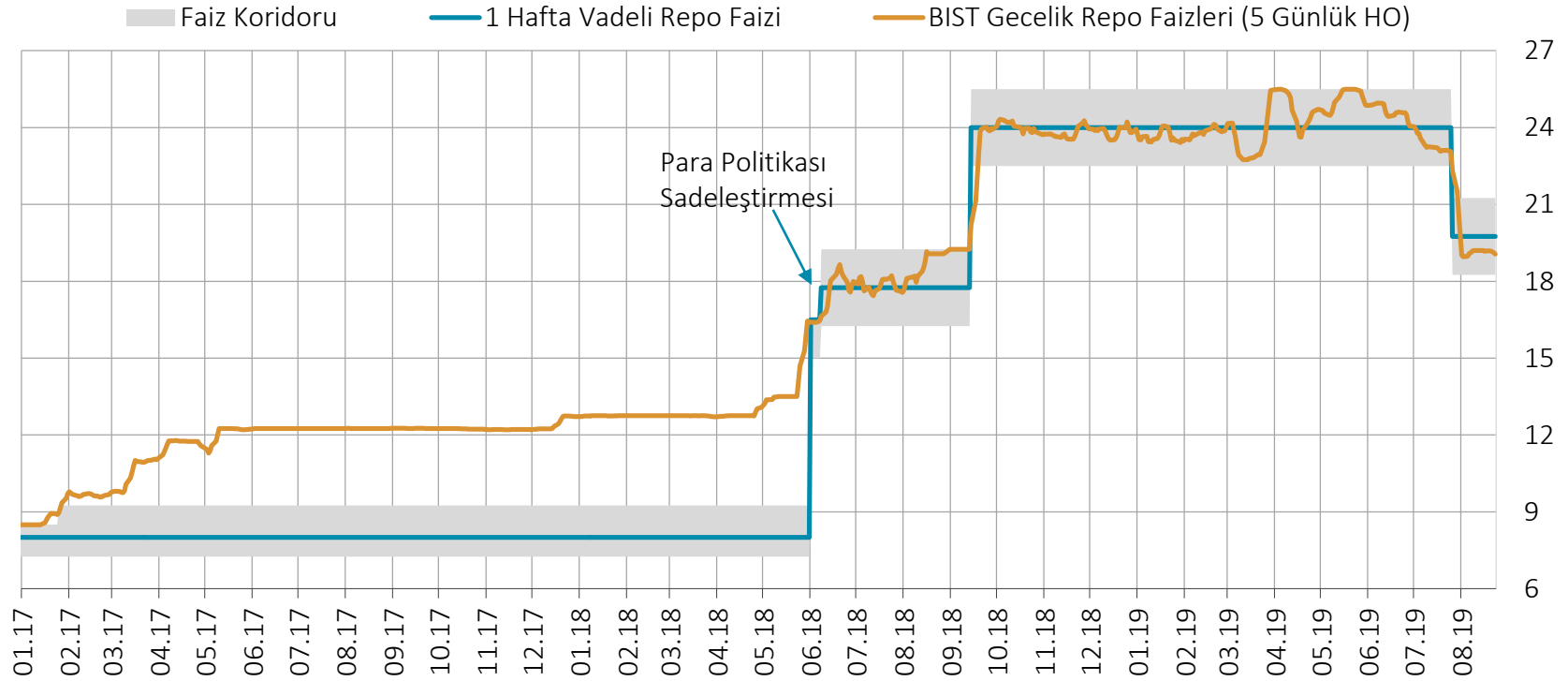
Son Gözlem: Ağustos 2019

Para Politikası ve Finansal Koşullar



TCMB, enflasyon görünümünü etkileyen tüm unsurları dikkate alarak, Temmuz ayında politika faizini 425 baz puan indirmiştir.

Kısa Vadeli Faiz Oranları (%)

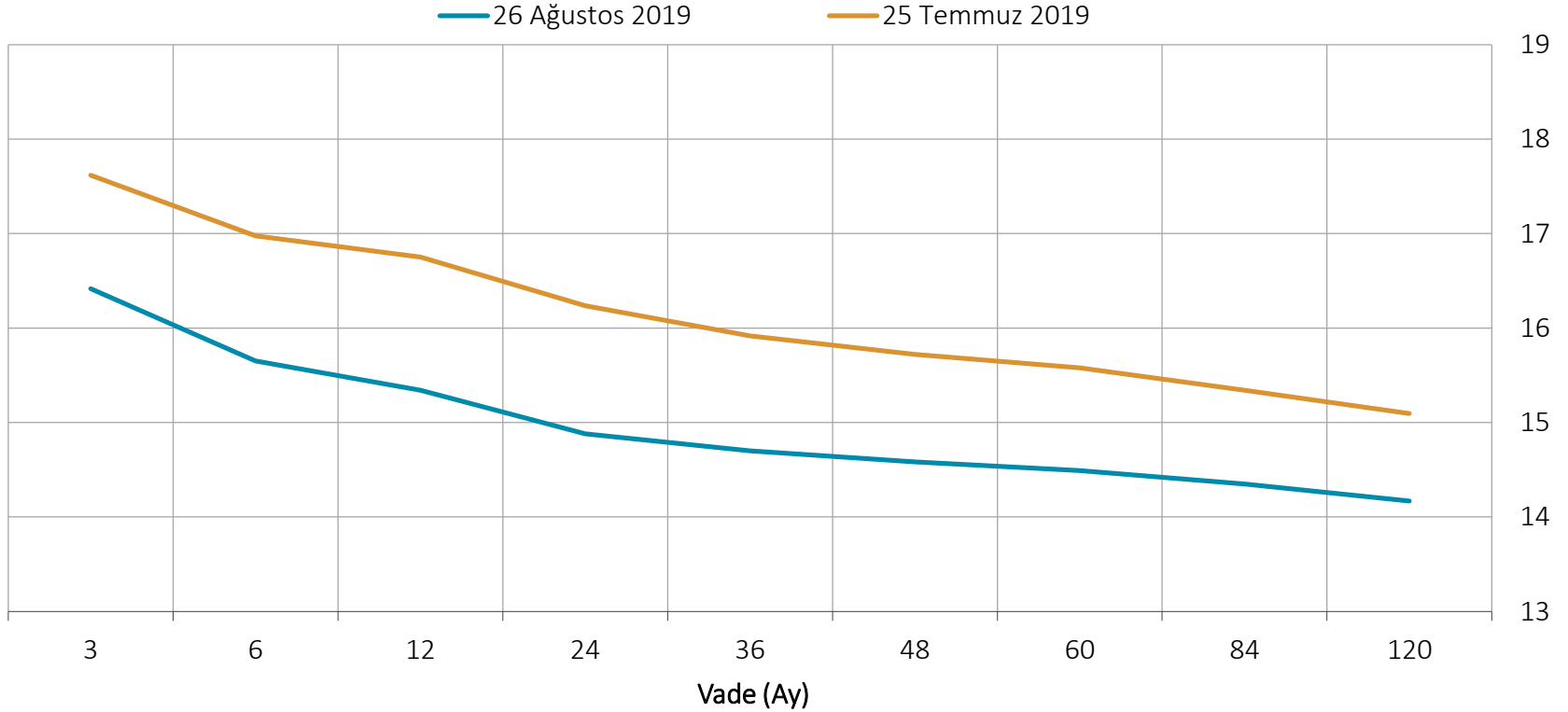


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 23 Ağustos 2019

Getiri eğrisinin eğimi para politikasında sıkı bir duruşa işaret etmektedir.

Getiri Eğrisi (Swap, %)

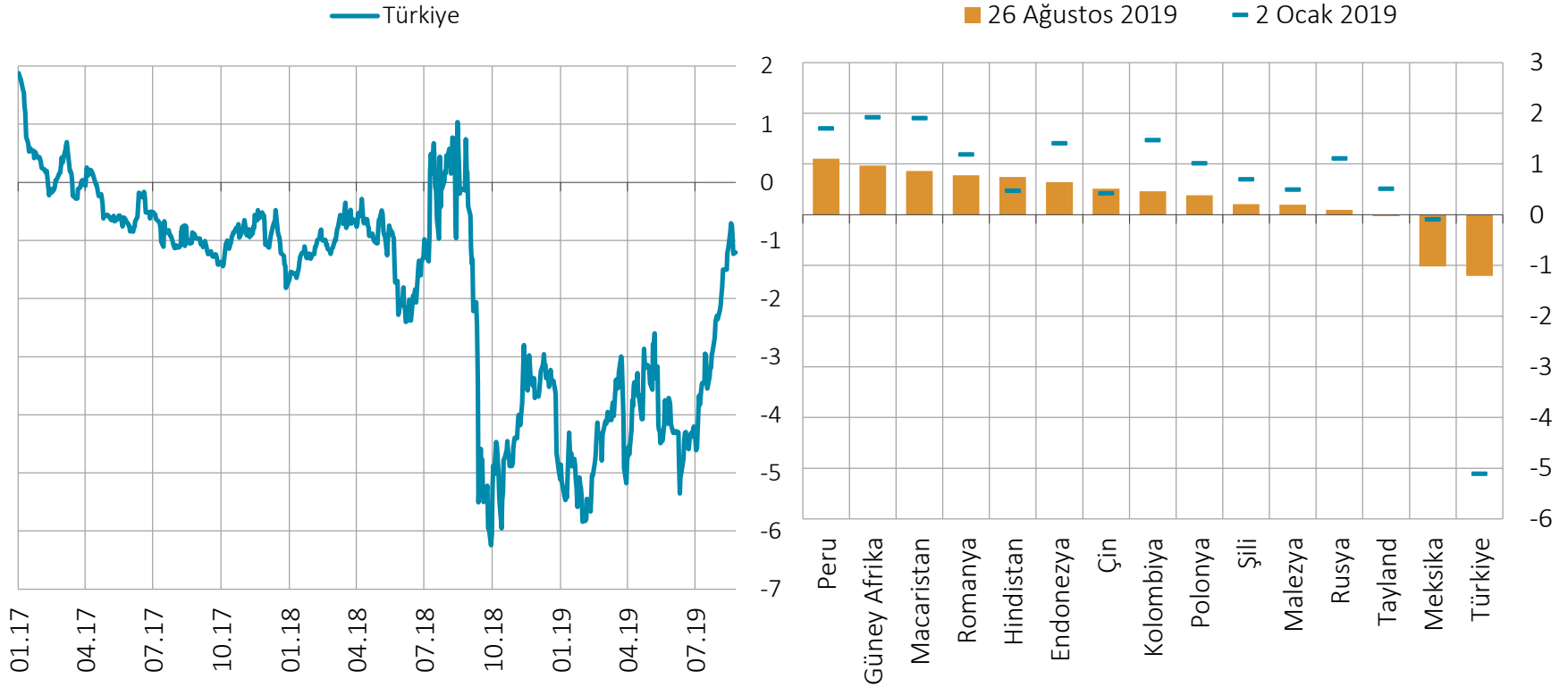


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 26 Ağustos 2019

Türkiye, gelişmekte olan ekonomiler arasında en düşük getiri eğrisi eğimine sahiptir.

Getiri Eğrisi Eğimi (Hazine Tahvili, 5 Yıl-3 Ay, % Puan)

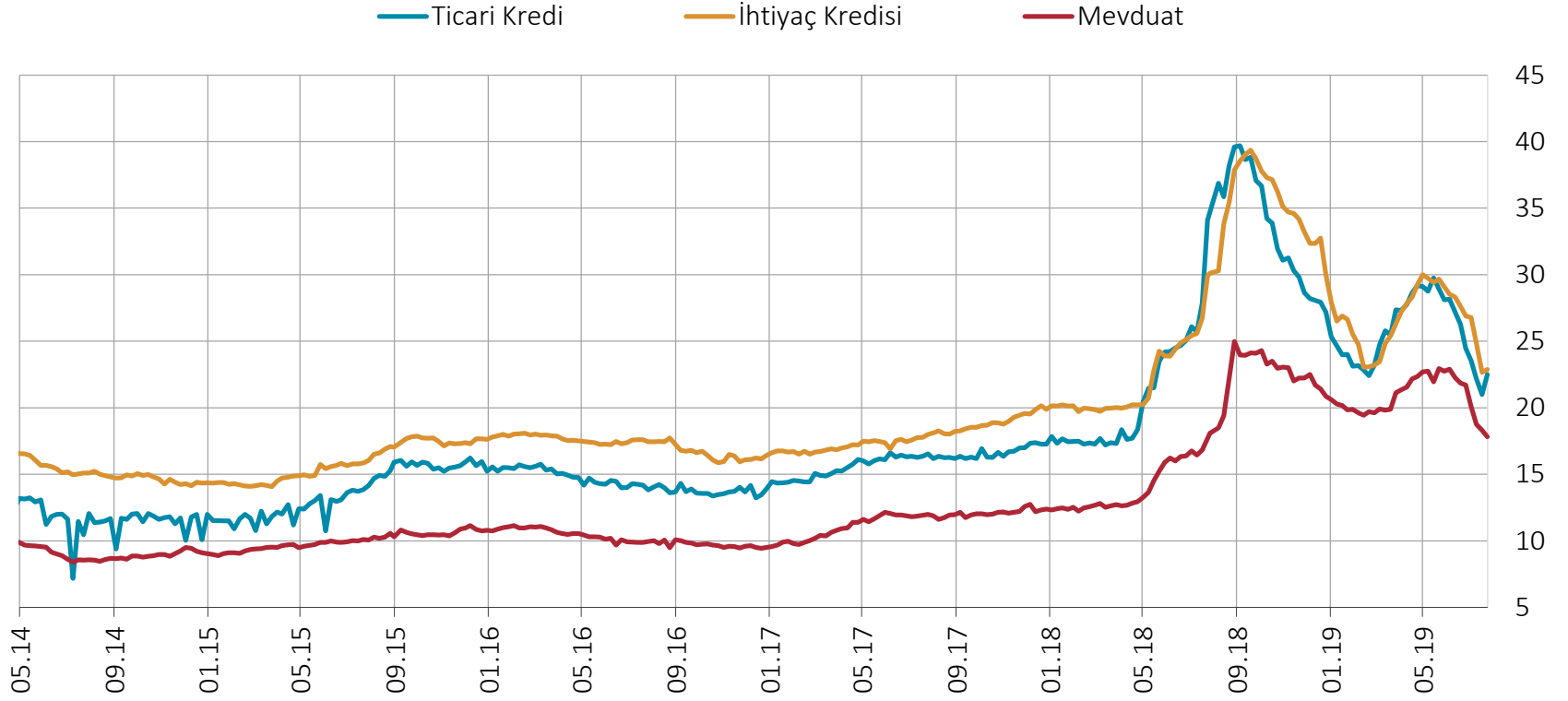


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 26 Ağustos 2019

Kredi ve mevduat faiz oranları gerilemektedir.

TL Kredi ve Mevduat Faiz Oranları (%)

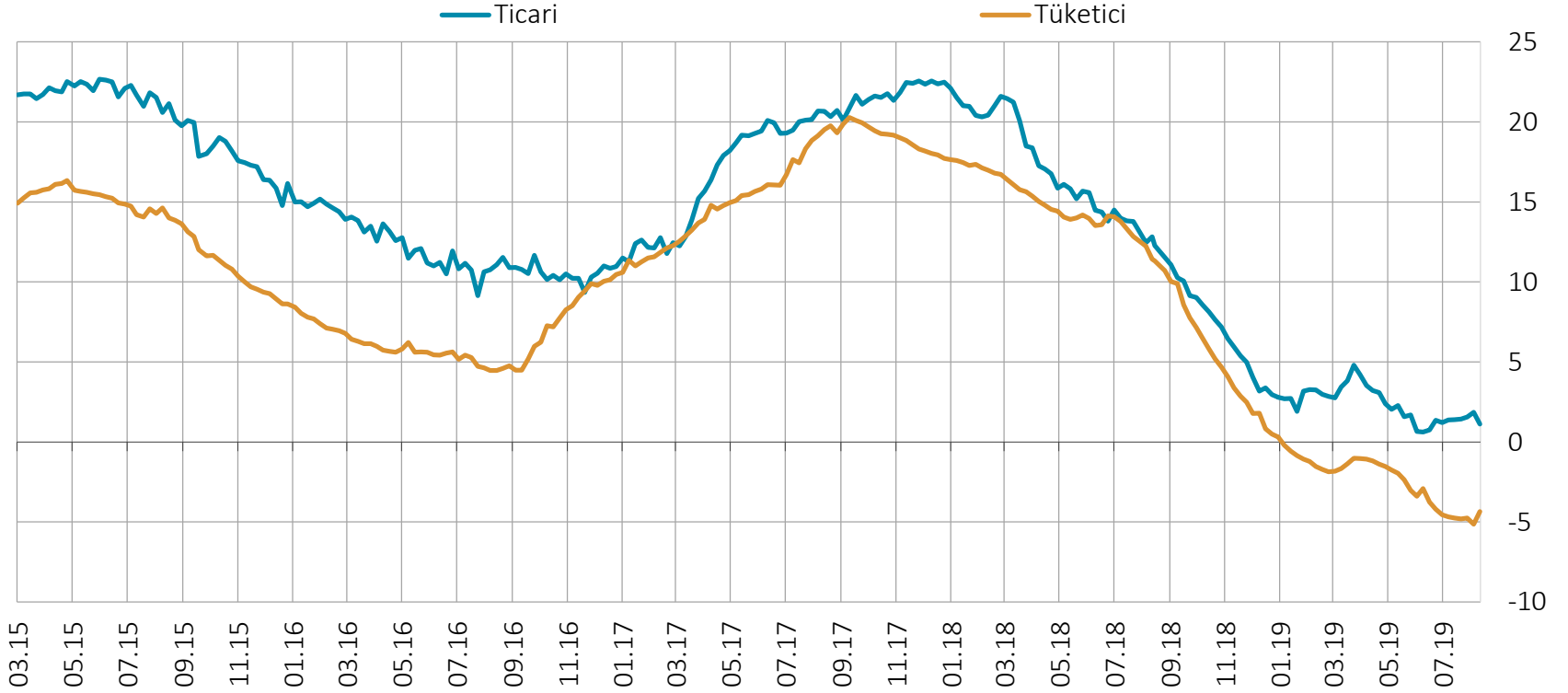


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 16 Ağustos 2019

Kredi büyümesi zayıf seyretmektedir.

Yıllık Kredi Büyümesi (Kur Etkisinden Arındırılmış, %)

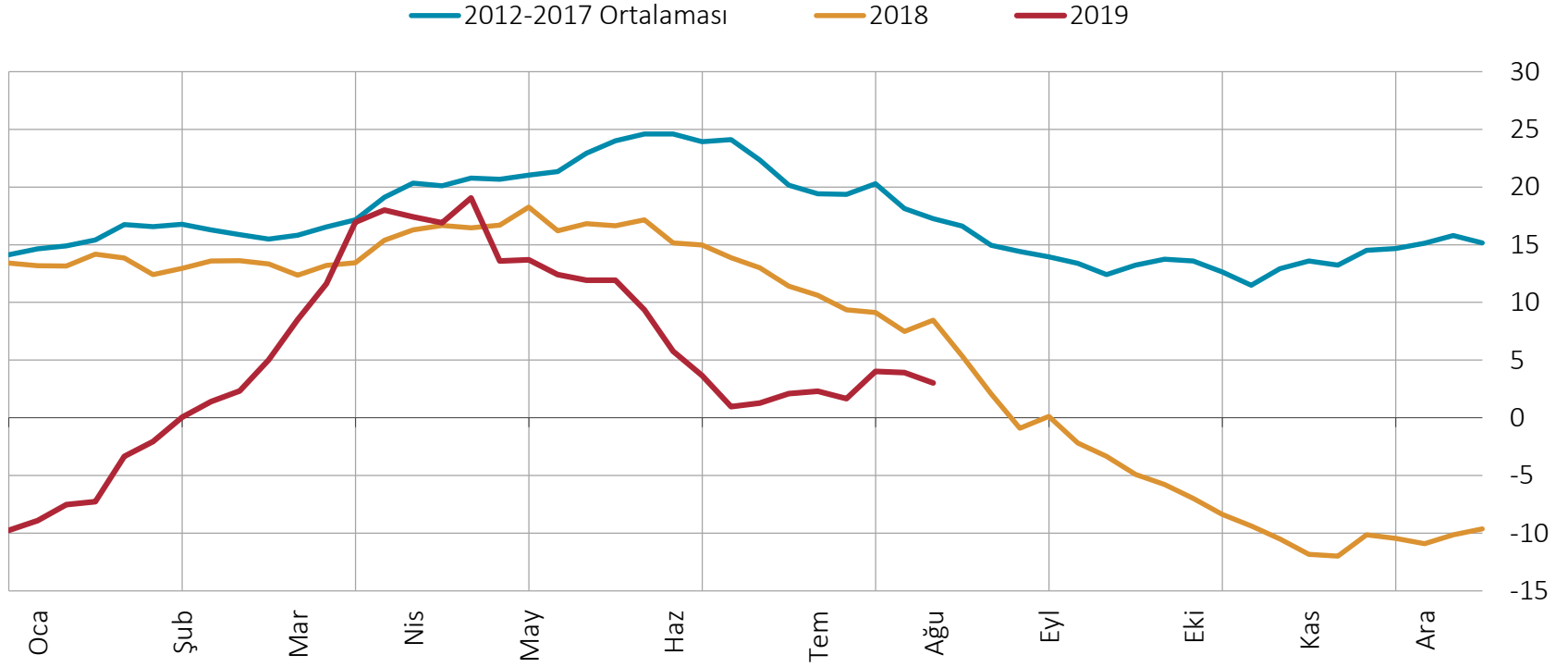


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 16 Ağustos 2019

Kredi büyümesi geçmiş yıllar ortalamasının altında bir eğilim sergilemektedir.

Toplam Kredi Büyümesi (Kur Etkisinden Arındırılmış, 13 Haftalık Hareketli Ortalama, Yıllıklandırılmış, %)

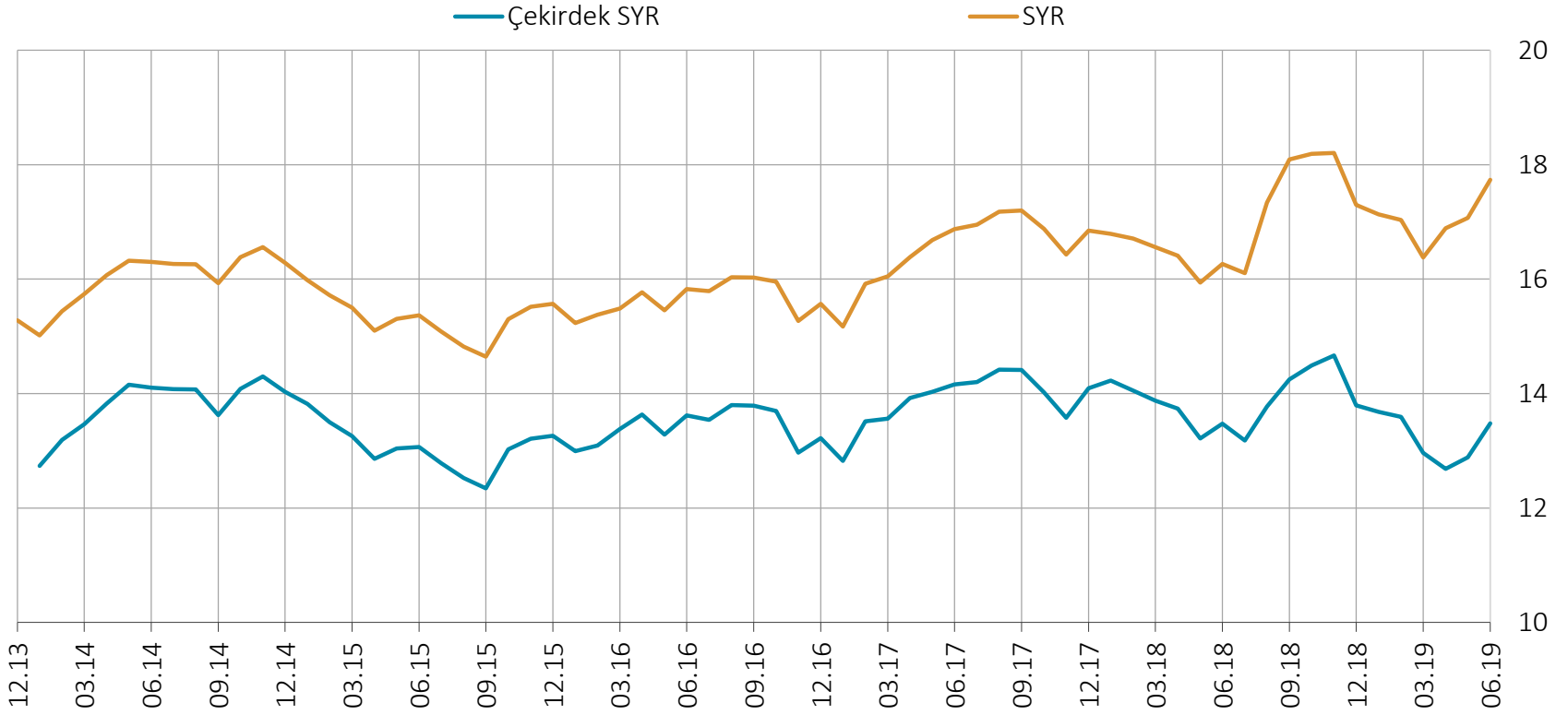


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 16 Ağustos 2019

Bankacılık sektörü güçlü sermaye yapısını korumaktadır.

Sermaye Yeterlilik Oranı (%)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Haziran 2019

Genel Değerlendirme

- ▶ Son dönemde açıklanan veriler iktisadi faaliyetin ılımlı bir toparlanma eğilimi sergilediğini göstermektedir.
- ▶ Büyüme kompozisyonu dış dengeyi olumlu etkilemektedir. Cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin sürmesi beklenmektedir.
- ▶ Enflasyon görünümündeki iyileşme devam etmektedir. İç talep gelişmeleri ve parasal sıkılaştırmanın etkileri enflasyondaki düşüşü desteklemektedir.
- ▶ TCMB Temmuz ayı PPK toplantısında enflasyon görünümünü etkileyen tüm unsurları dikkate alarak, politika faizinin 425 baz puan indirilmesine karar vermiştir.
- ▶ Merkez Bankası fiyat istikrarı ve finansal istikrar amaçları doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir.

Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası

Murat Uysal
Başkan

29 Ağustos 2019 | İstanbul