



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

EKONOMİK GÖRÜNÜM

**Erdem Başçı
Başkan**

**12 Haziran 2013
Giresun Ticaret ve Sanayi Odası**

Genel Deęerlendirme

- Yılın ilk çeyreğinde ekonomik büyüme toparlanmaya başlamıştır.
- Yılın ikinci çeyreğinde toparlanmanın hız kazanması beklenmektedir.
- Enflasyon, Aęustos ayından itibaren baz etkisinin de katkısıyla düşmeye başlayacaktır.
- Cari açık OVP ngrleri ile uyumlu seyretmektedir.
- Merkez Bankası, küresel risklerin ekonomimiz üzerindeki etkilerini giderebilmek amacıyla elindeki araçları en uygun şekilde kullanmaya devam edecektir.

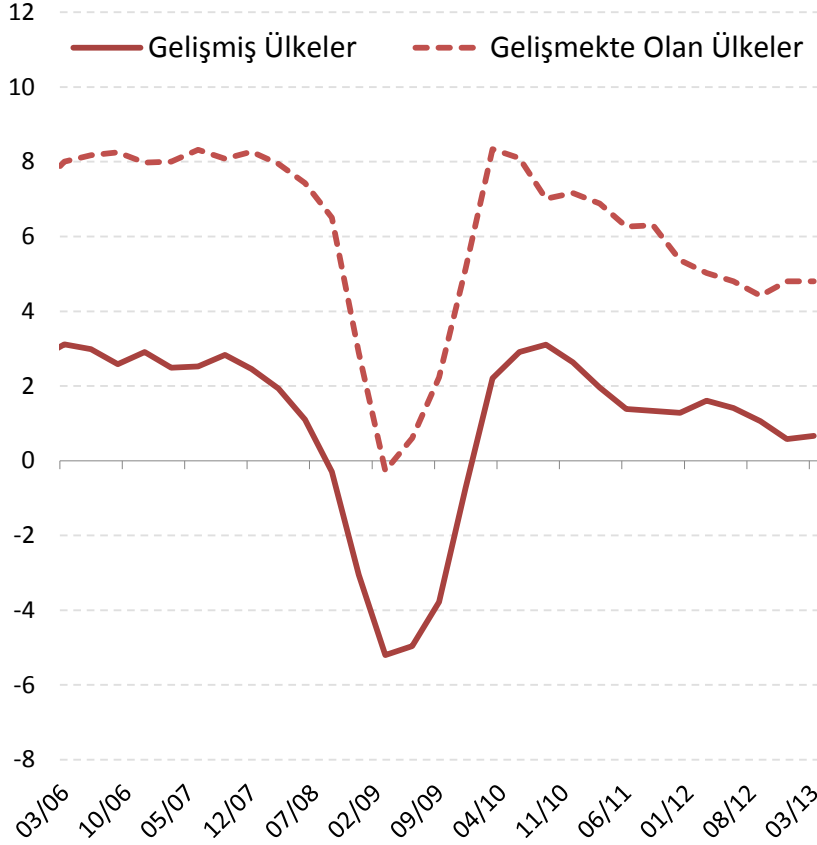
Sunum Planı

- I. Küresel Ekonomik Gelişmeler
- II. Para Politikası
- III. Dış Denge
- IV. Büyüme
- V. Enflasyon

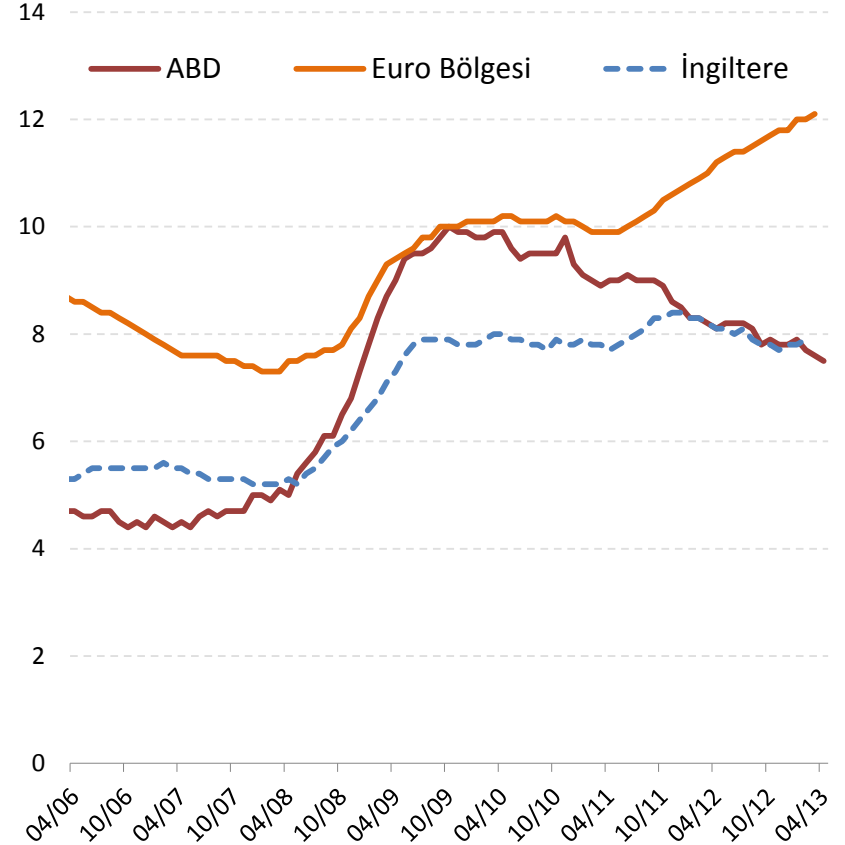
KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

Küresel Büyüme ve İstihdam

Toplulaştırılmış Büyüme Oranları* (Yıllık, Yüzde Değişim)



Gelişmiş Ülkelerde İşsizlik Oranları (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

*Toplulaştırma yapılırken ülkeler GSYİH değerlerine göre ağırlıklandırılmıştır.

Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Büyüme Öngörüleri

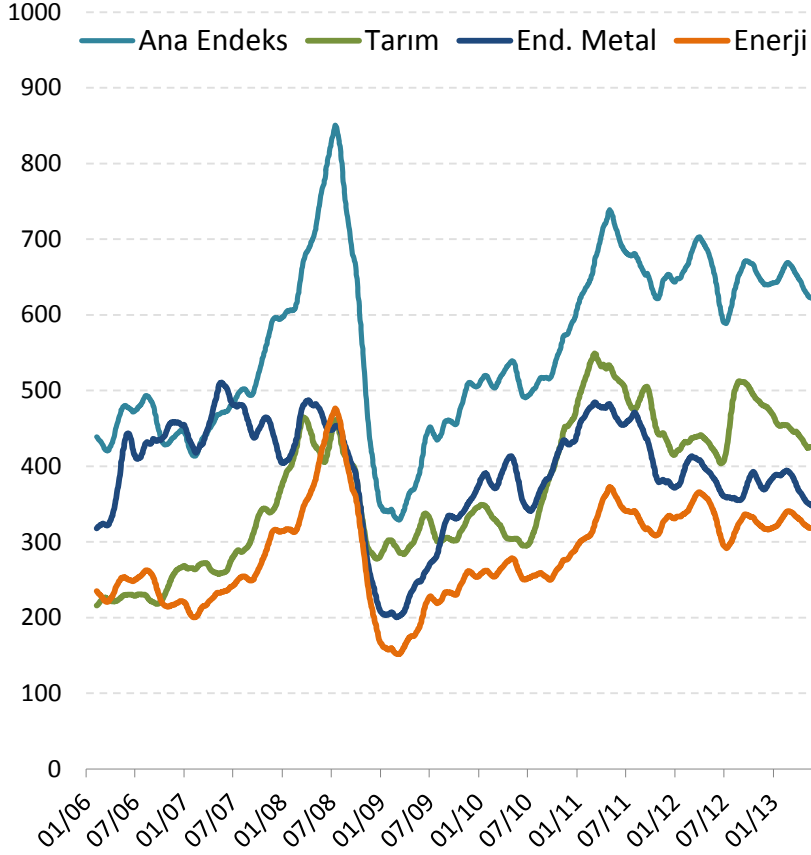
2013 Büyüme Tahminleri

	2012 Aralık	2013 Mayıs
Dünya	2.6	2.5
<u>Gelişmiş Ülkeler</u>		
ABD	1.9	1.9
Euro Bölgesi	-0.1	-0.5
Almanya	0.7	0.6
Fransa	0.1	-0.2
İtalya	-0.9	-1.4
İspanya	-1.6	-1.6
İrlanda	1.0	0.8
Yunanistan	-4.5	-5.0
Portekiz	-2.3	-2.7
İngiltere	1.1	0.8
Japonya	0.6	1.4
<u>Gelişmekte olan Ülkeler</u>		
Asya-Pasifik	6.6	6.4
Çin	8.1	7.9
Hindistan	6.5	6.1
Latin Amerika	3.5	3.2
Doğu Avrupa	2.9	2.5
Türkiye	3.9	3.9

Kaynak: Consensus Forecasts.

Küresel Enflasyon

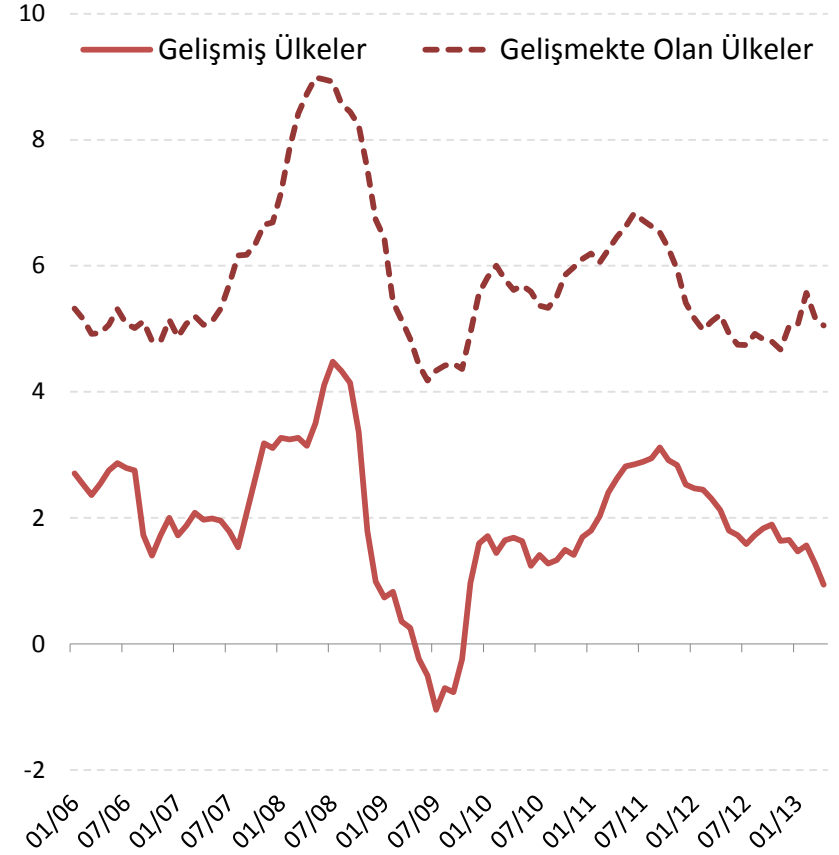
Emtia Endeksleri*



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 30 Mayıs 2013
*30 günlük hareketli ortalama

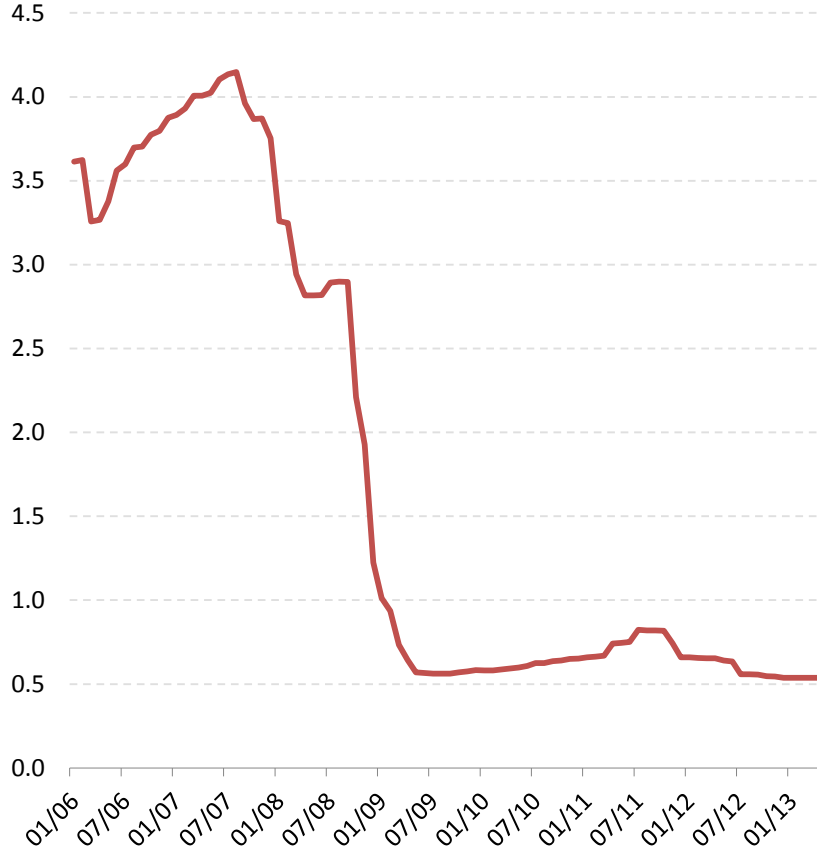
TÜFE Enflasyonu (Yıllık, Yüzde Değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Politika Faizleri

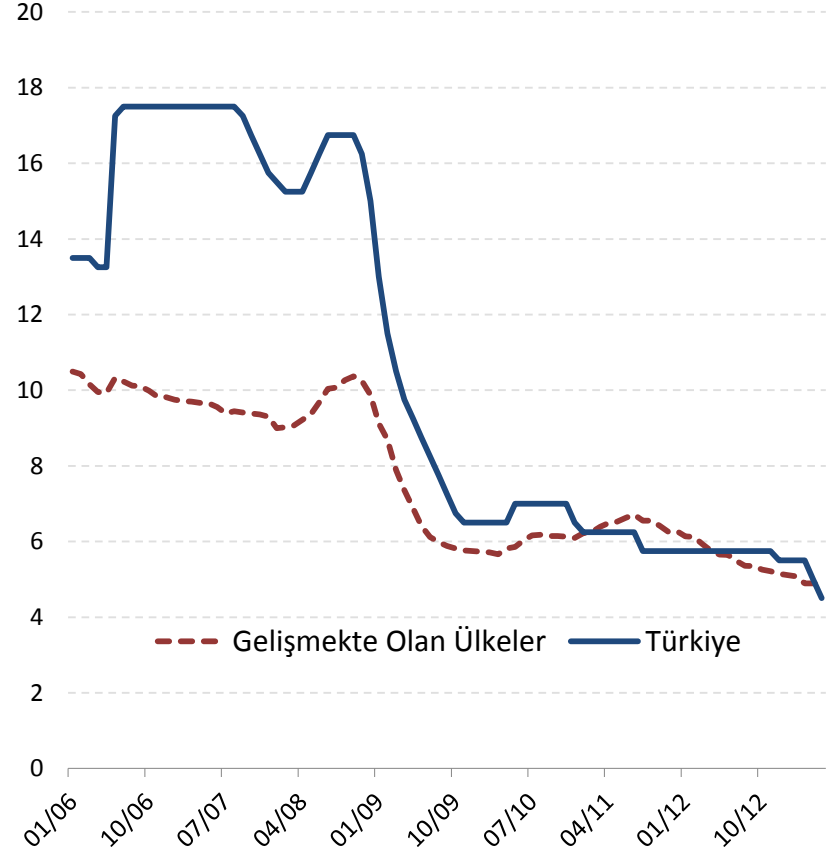
Gelişmiş Ülkeler (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmiş Ülkeler: ABD, Euro B., Japonya, İngiltere, Kanada, G. Kore, Avustralya, İsviçre, İsveç, Norveç, Danimarka, Hong Kong, İsrail, Yeni Zelanda.

Enflasyon Hedeflemesi Yapan Gelişmekte Olan Ülkeler (Yüzde)

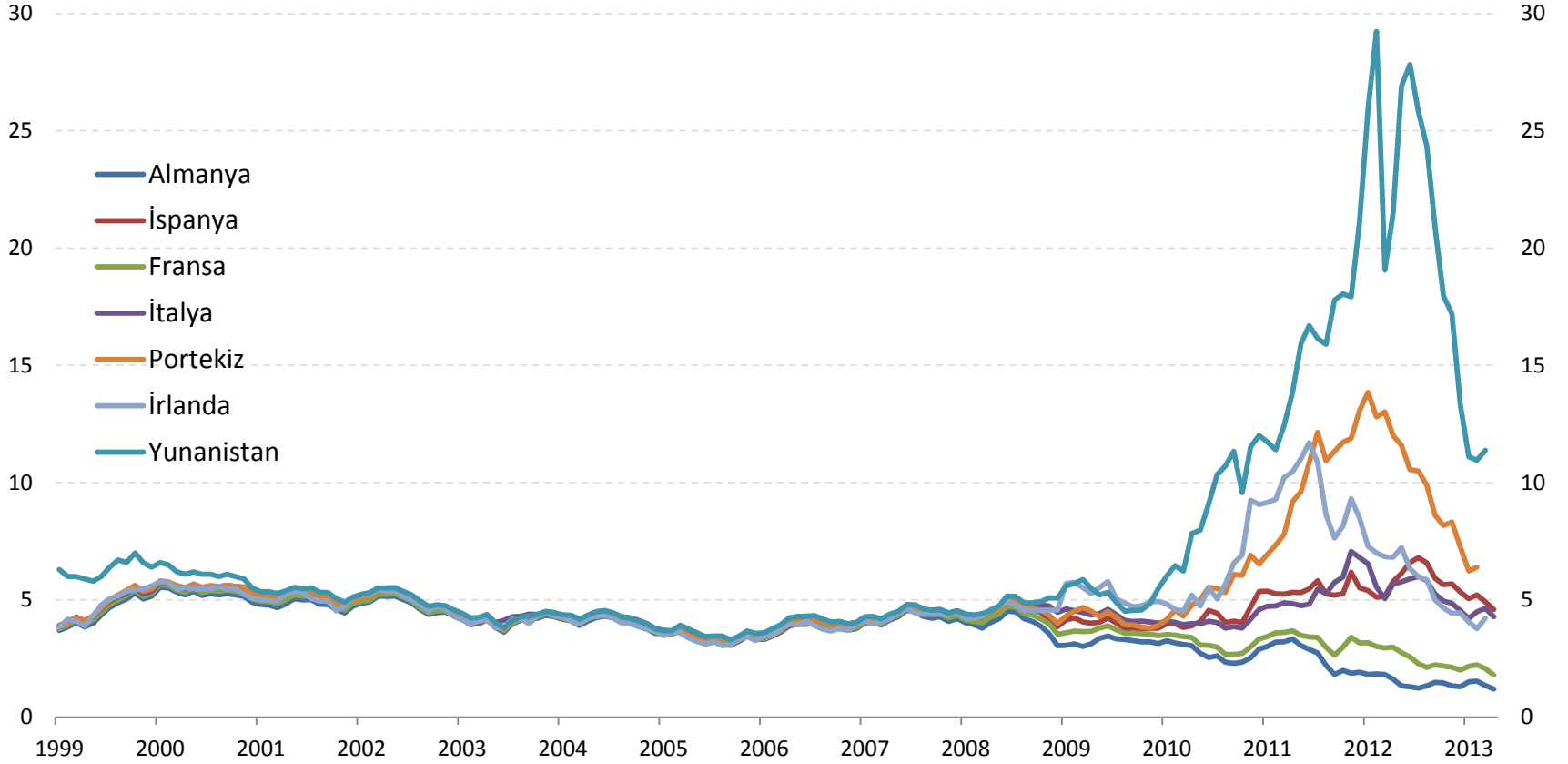


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmekte Olan Ülkeler: Brezilya, Meksika, Polonya, Endonezya, G. Afrika, Tayland, Çek Cum., Kolombiya, Macaristan, Romanya, Filipinler.

Euro Bölgesi: Faiz Oranları

10 Yıllık Tahvil Faizleri (Yüzde)

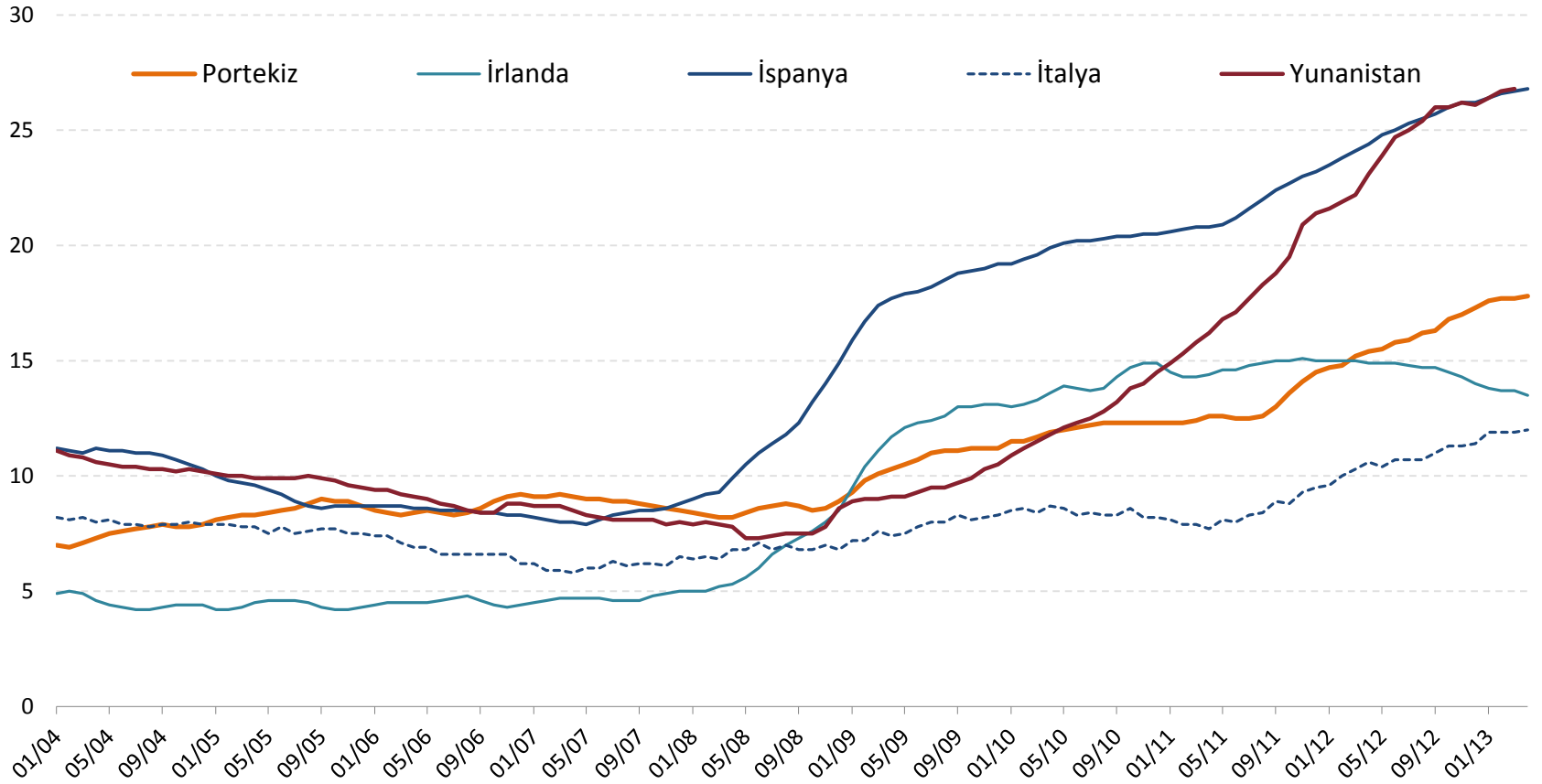


Kaynak: Reuters, Bloomberg.

Son Veri: Nisan 2013

Euro Bölgesi: İşsizlik

İşsizlik Oranları (Yüzde)

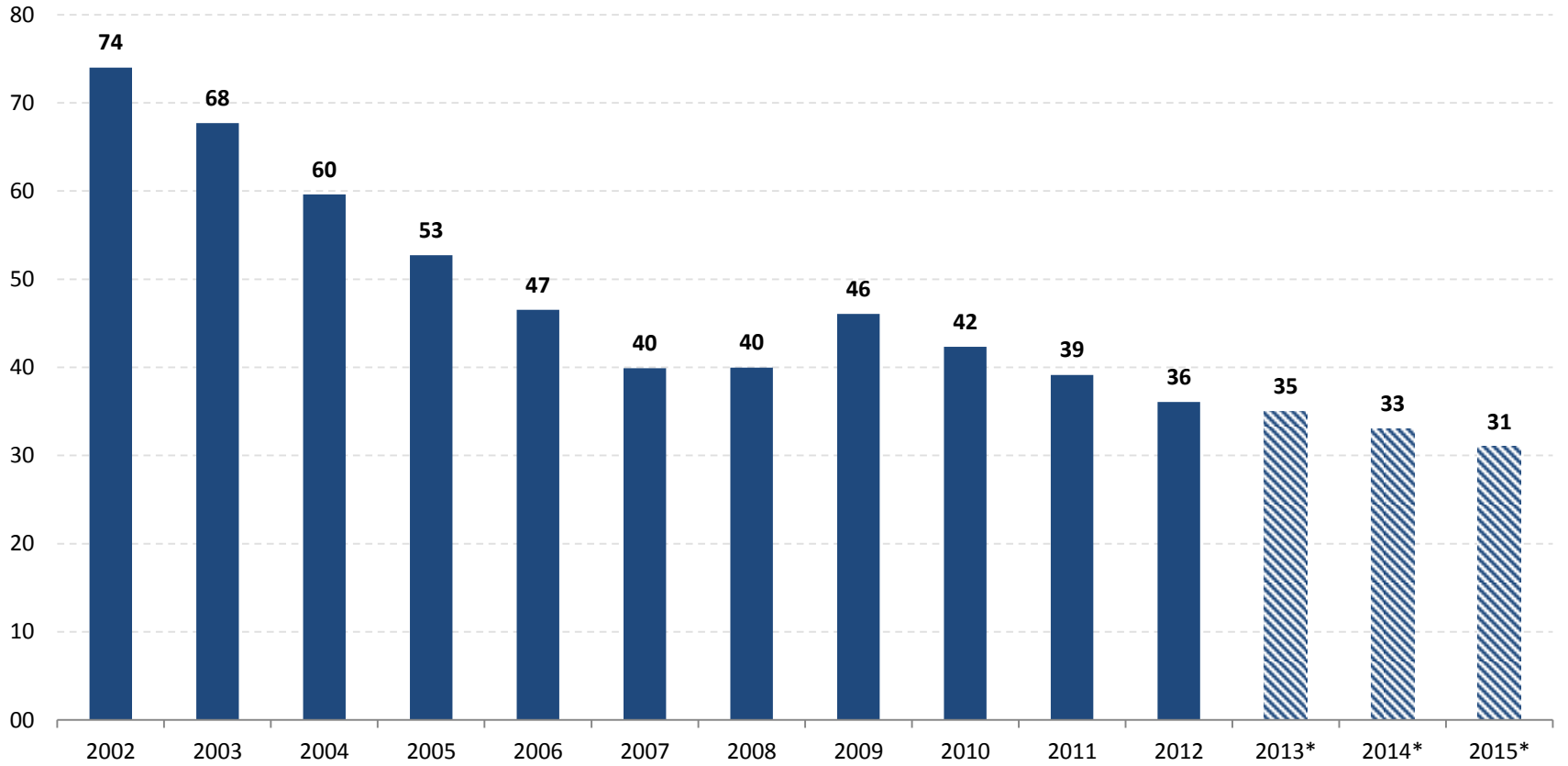


Kaynak: Eurostat.

Son Veri: Nisan 2013

Türkiye: Kamu Borcu

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

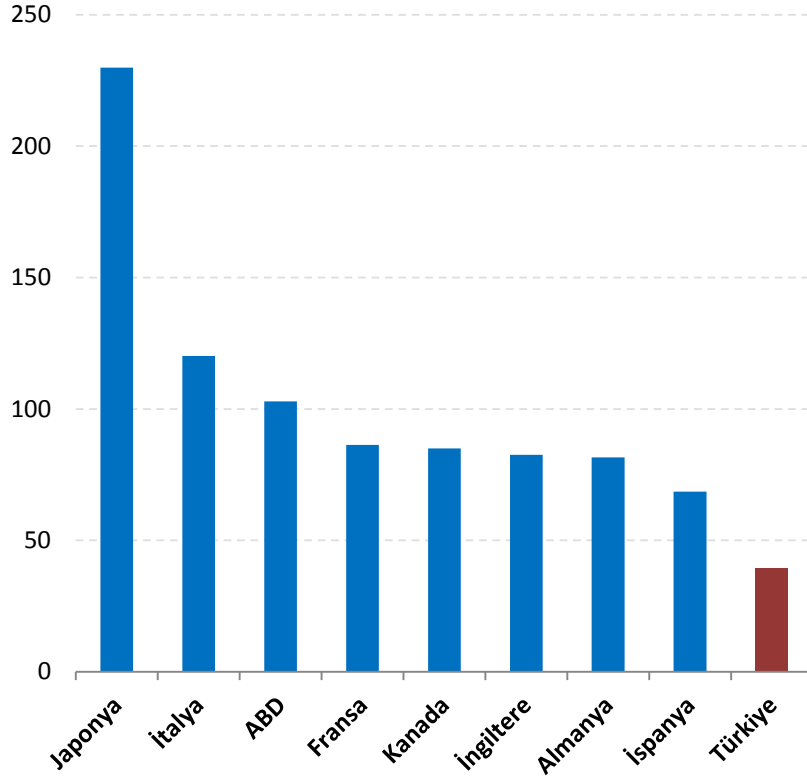


Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2013-2015).

*Orta Vadeli Program (2013-2015) hedefleri

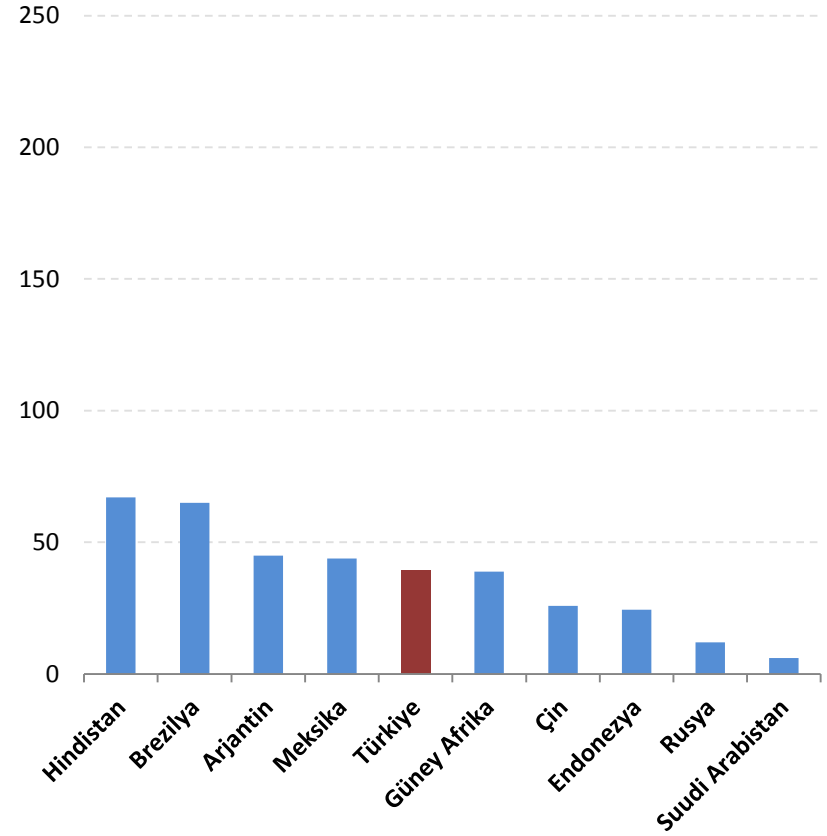
Ülkelerin Kamu Borçları

Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye (GSYH'ye Oran, Yüzde, 2011)



Kaynak: IMF Fiscal Monitor

Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye (GSYH'ye Oran, Yüzde, 2011)



Kaynak: IMF Fiscal Monitor

Türkiye: Risk Primi

Türkiye-ABD 10 Yıllık Tahvil Faiz Farkları (Baz Puan)

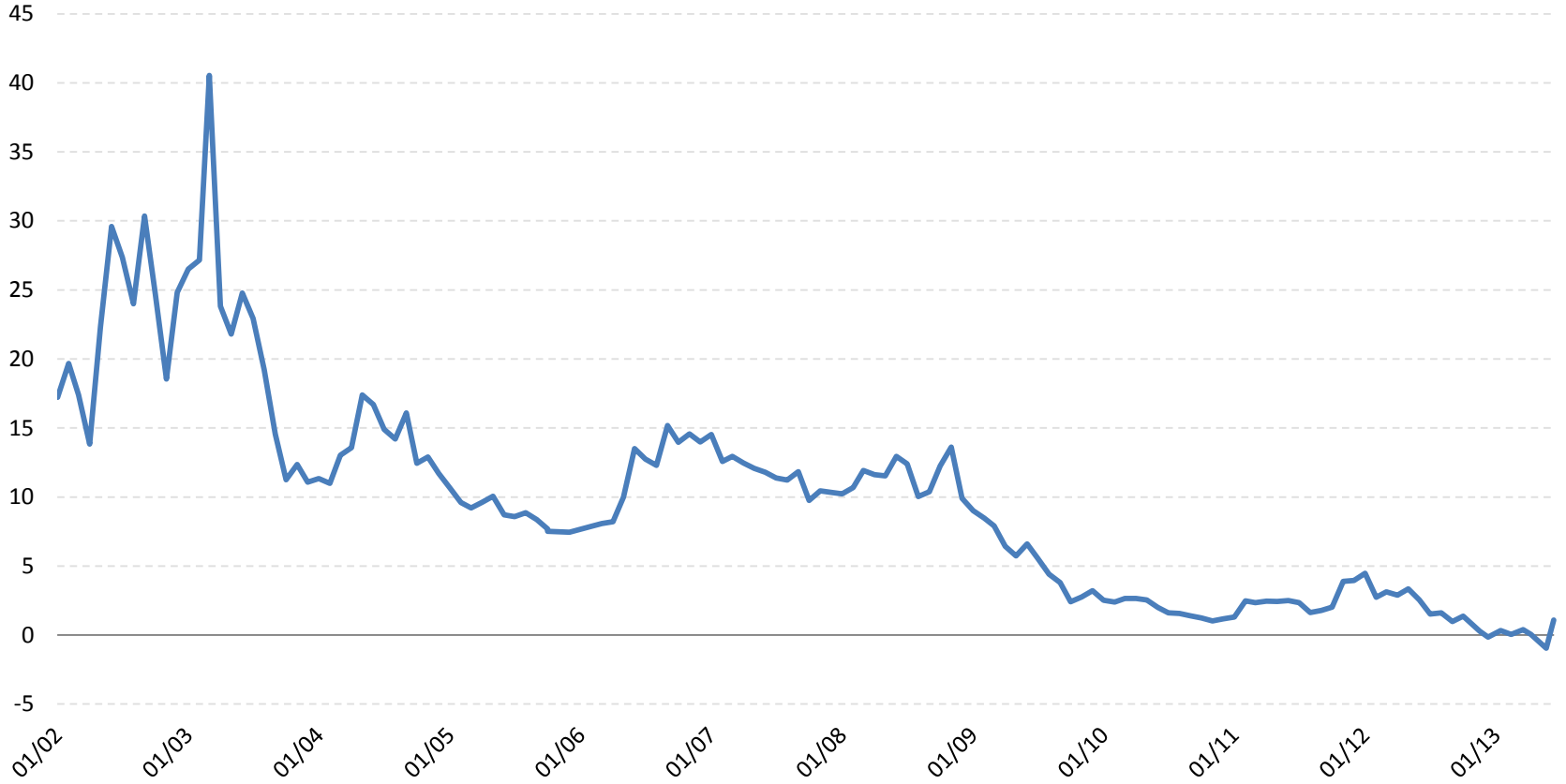


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 4 Haziran 2013

Reel Faiz (Piyasa)

Beklenen DİBS Reel Faizi (Yüzde)

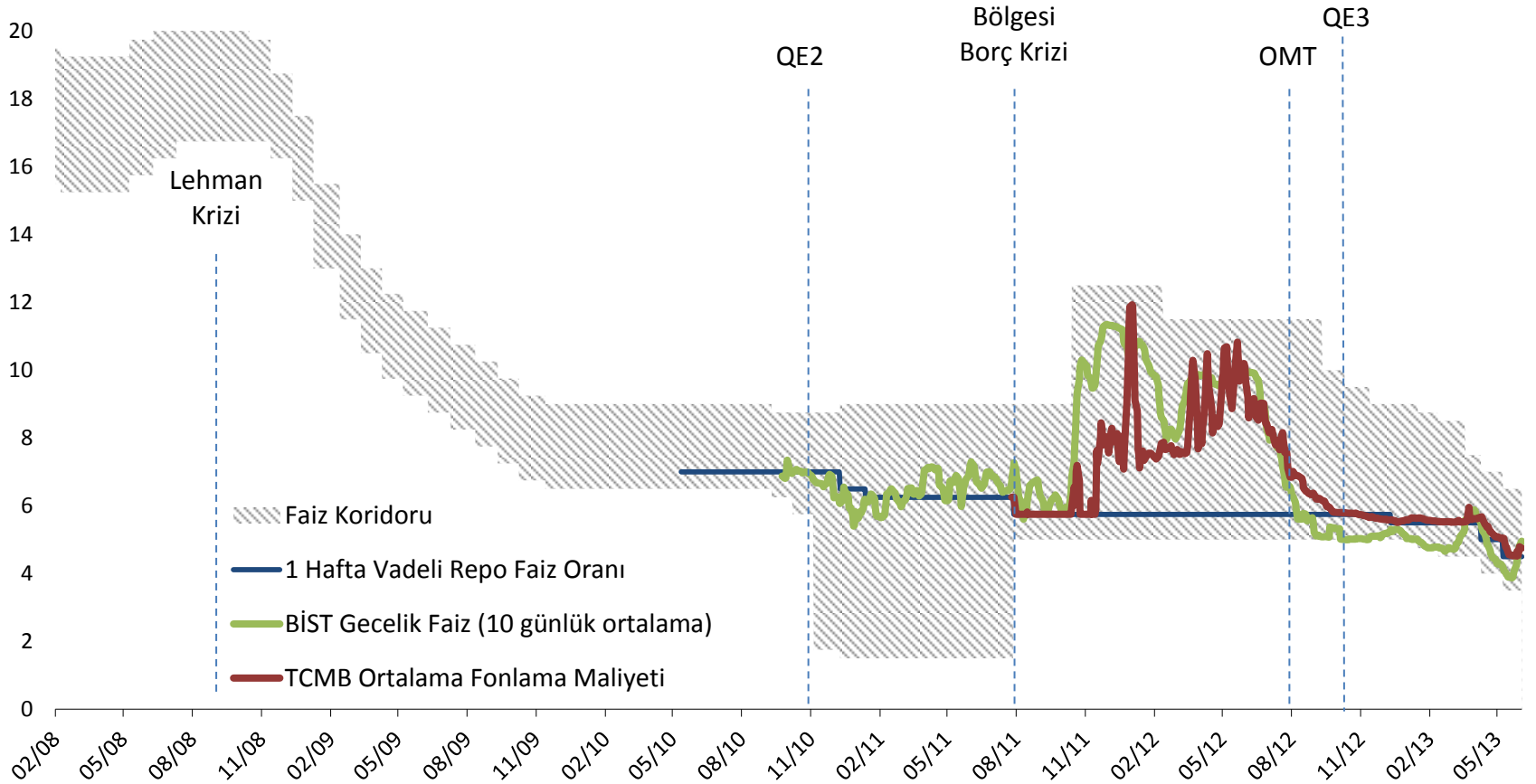


Kaynak: TCMB.

PARA POLİTİKASI

Likidite Politikası

Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (TCMB, Yüzde)

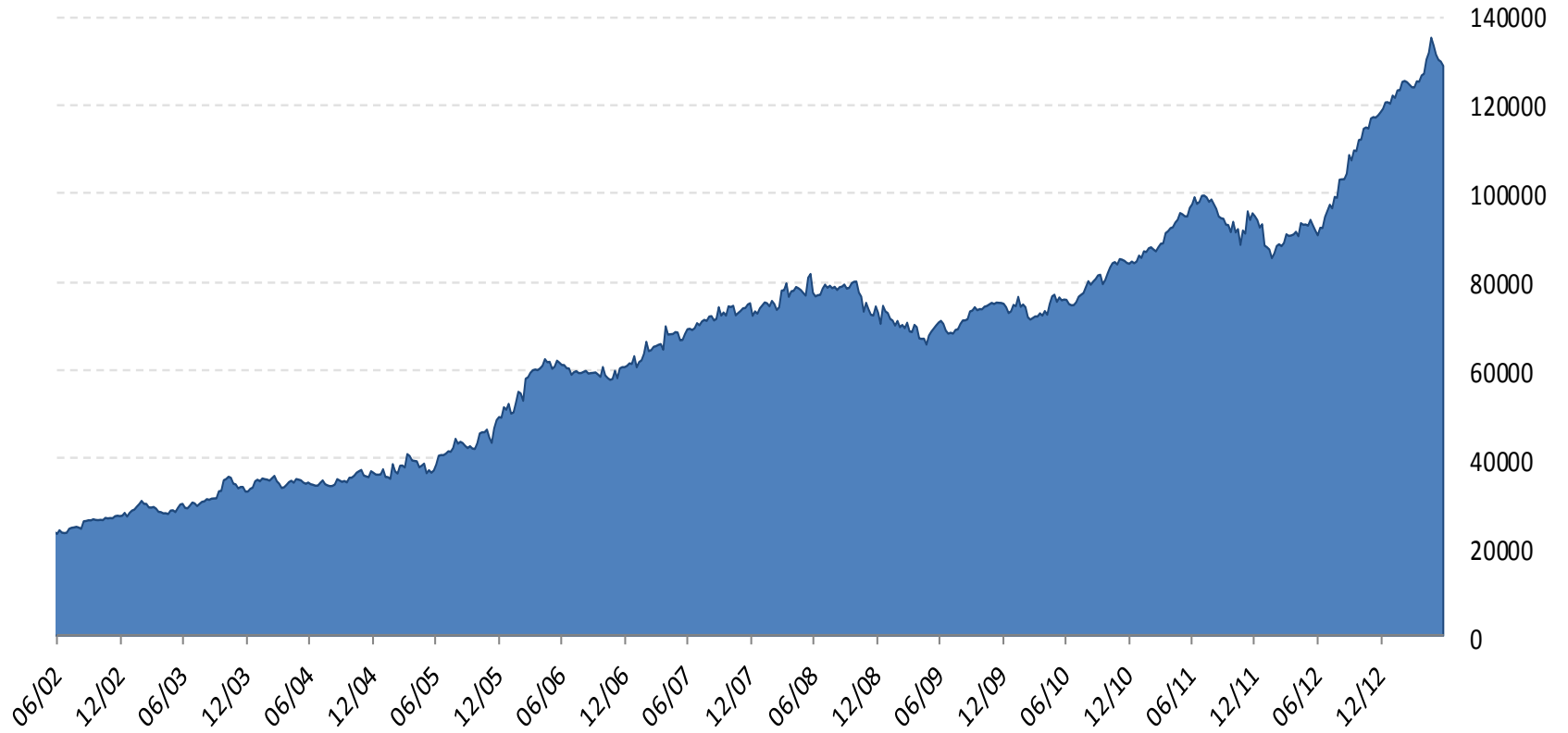


Kaynak: BIST, TCMB.

Son Veri: 10 Haziran 2013

TCMB Döviz Rezervi

TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyon Dolar)

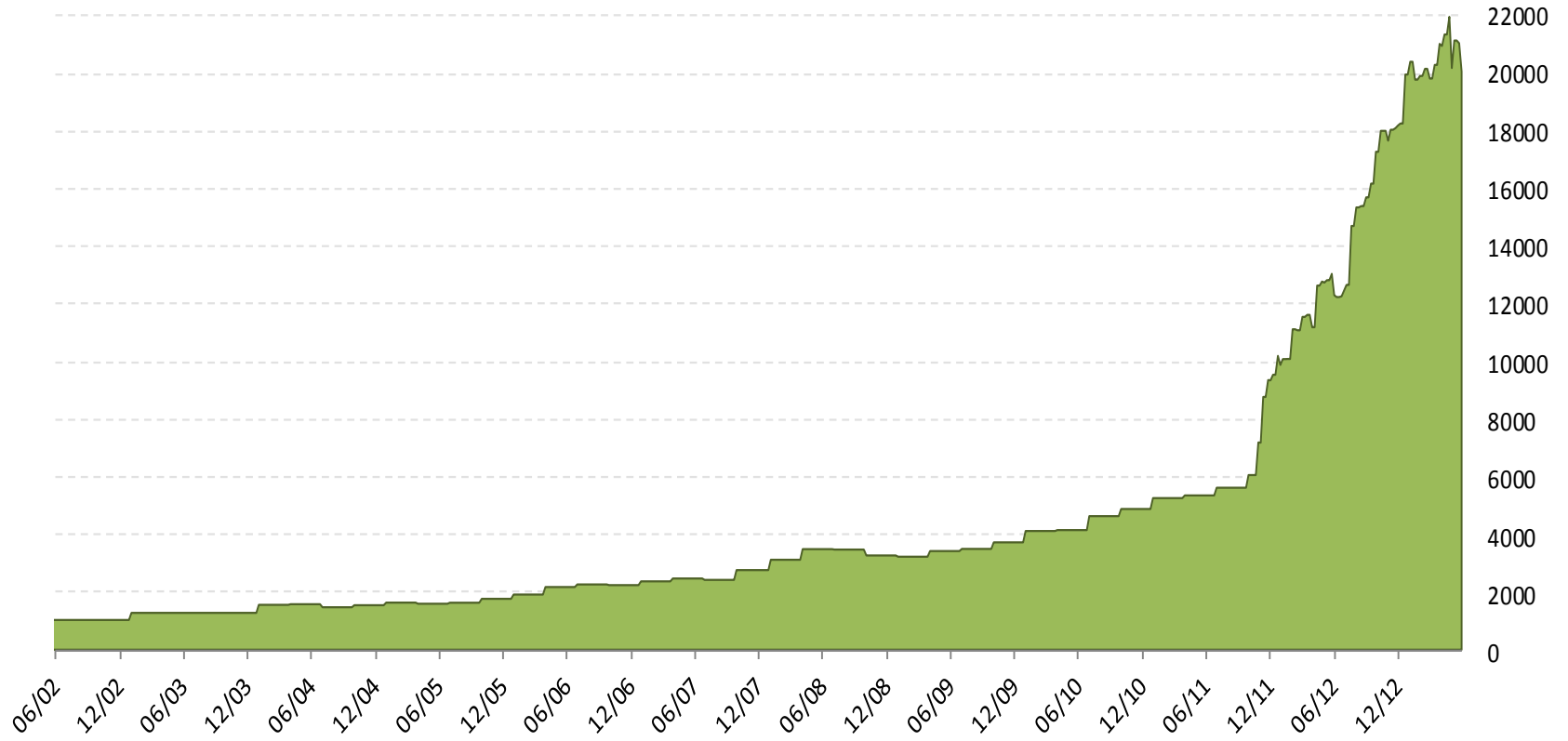


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 31 Mayıs 2013

TCMB Altın Rezervi

TCMB Altın Rezervi (Milyon Dolar)



Kaynak: TCMB.

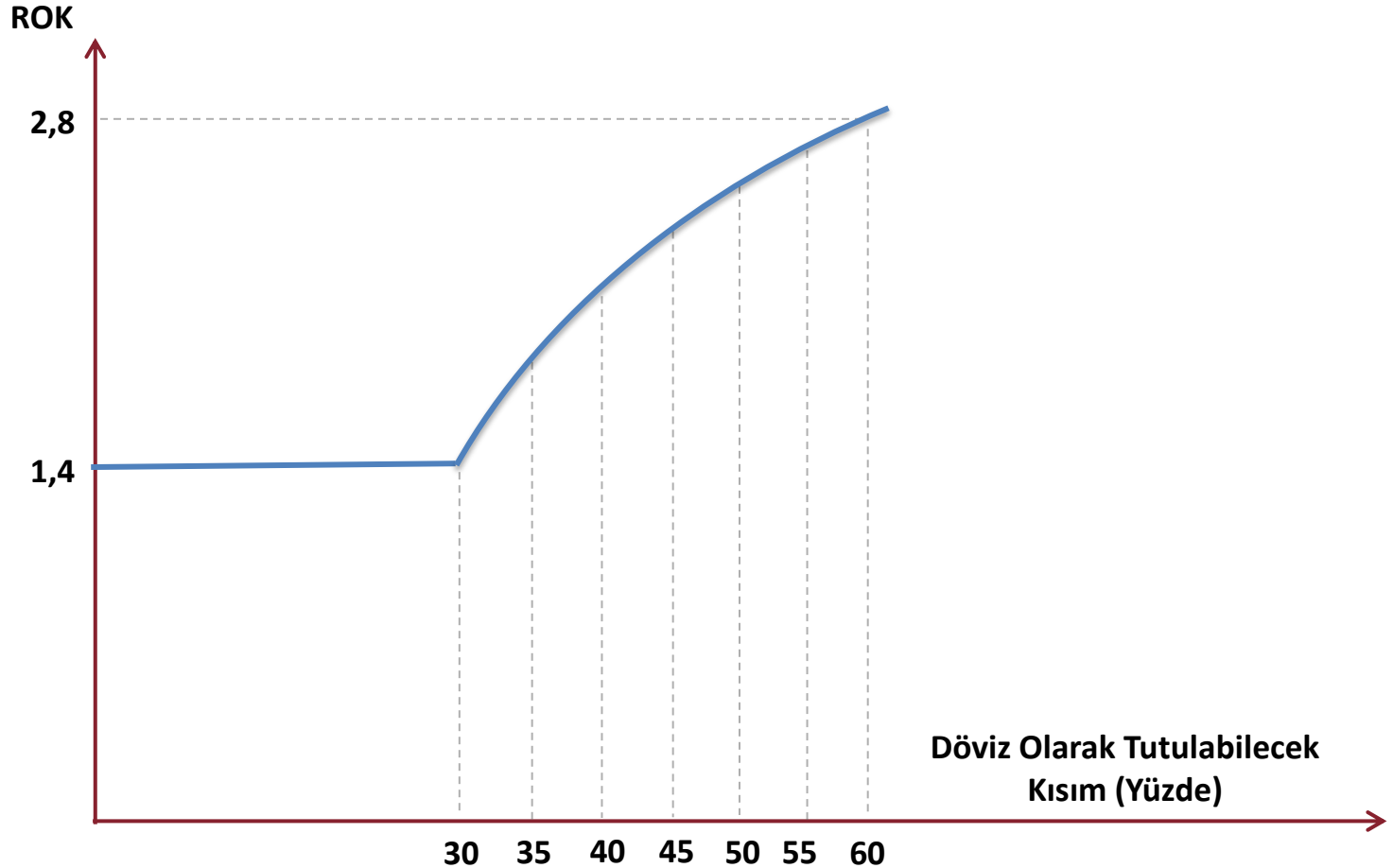
Son Veri: 31 Mayıs 2013

Döviz Rezervlerindeki Artışın Kaynakları

1. İhracat Reeskont Kredileri
2. Rezerv Opsiyonu Mekanizması

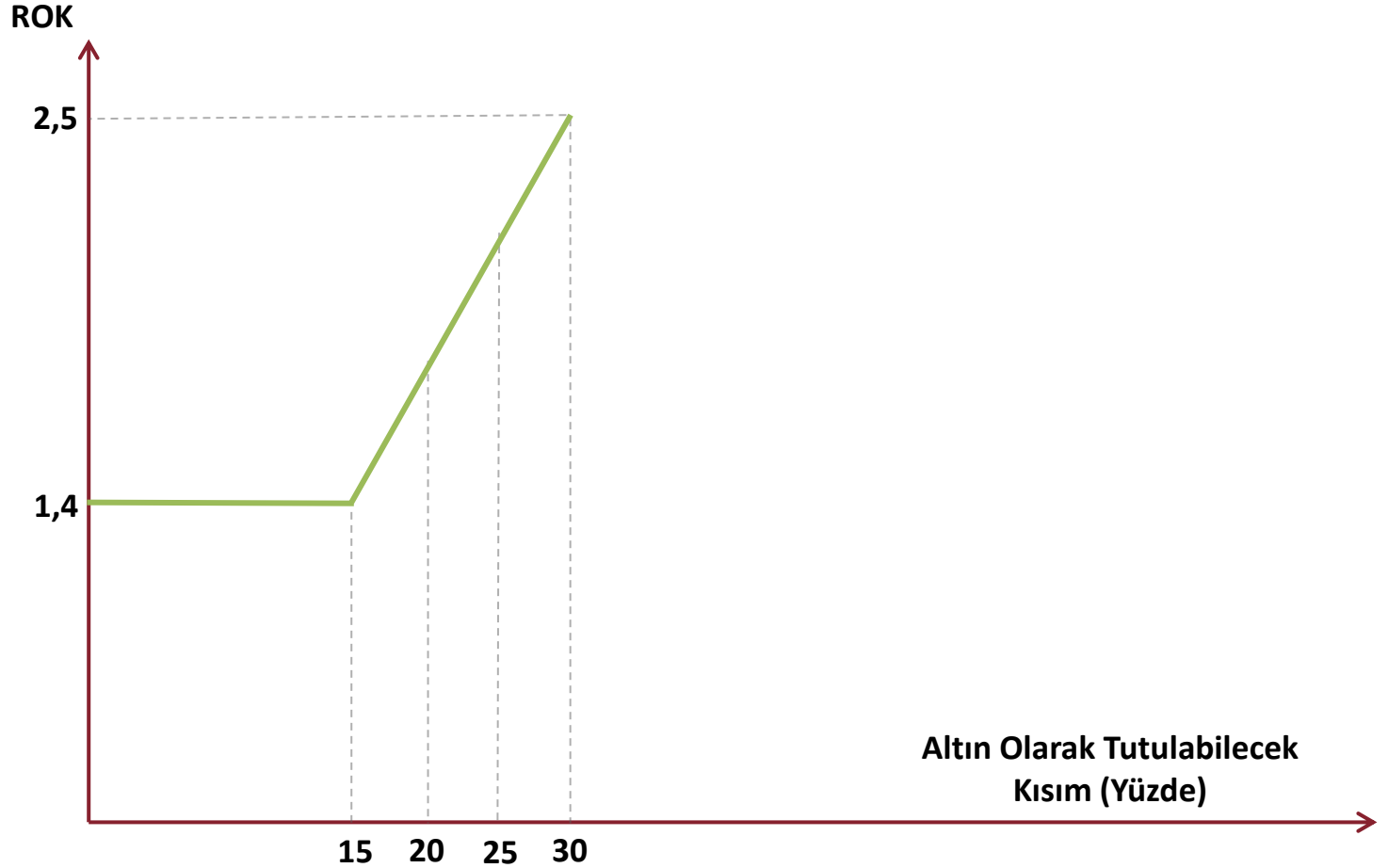
Rezerv Opsiyonu Mekanizması - Döviz

Rezerv Opsiyonu Katsayısı (ROK)



Rezerv Opsiyonu Mekanizması - Altın

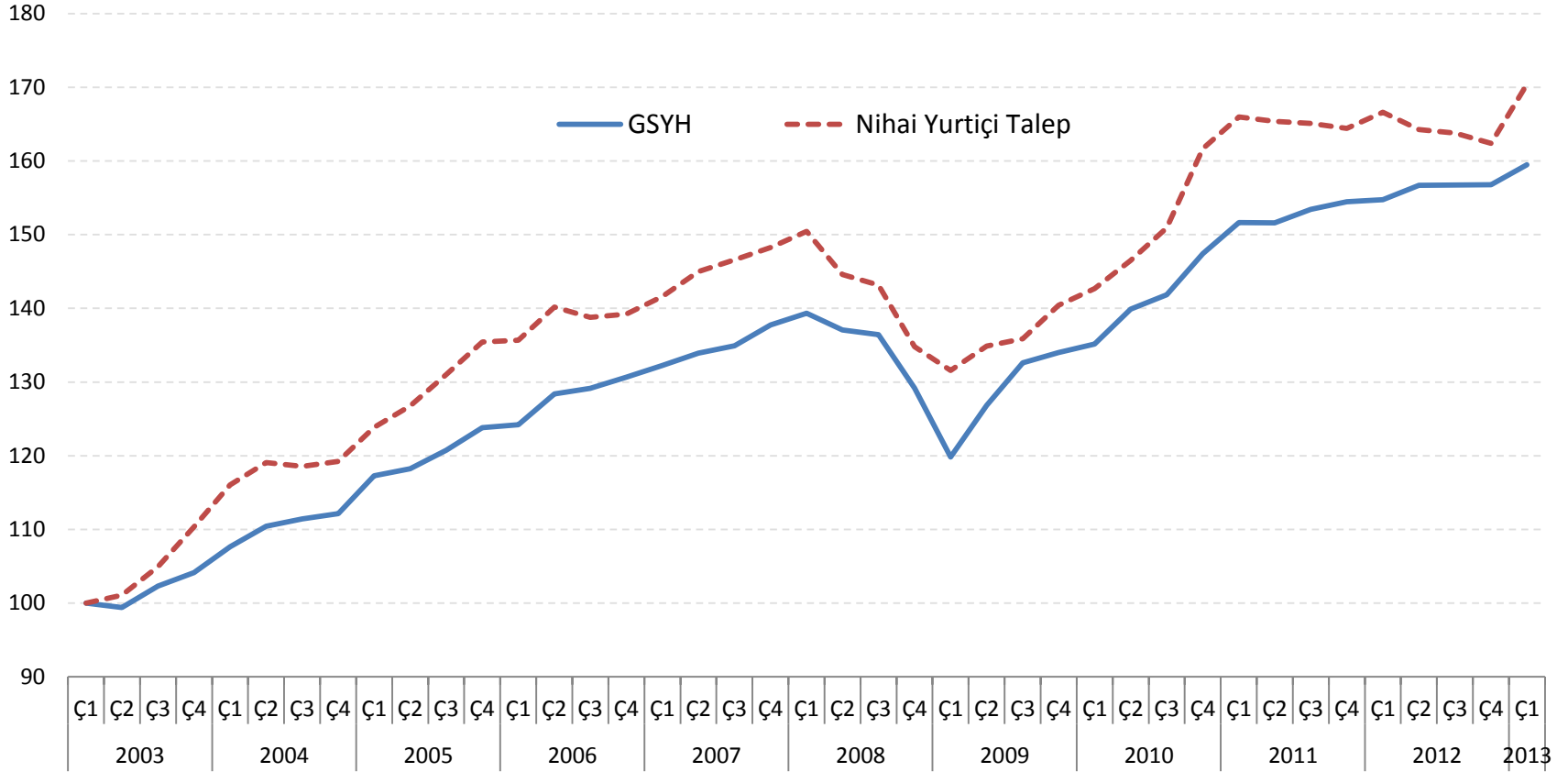
Rezerv Opsiyonu Katsayısı (ROK)



DIŞ DENCE

Dengeli Büyüme

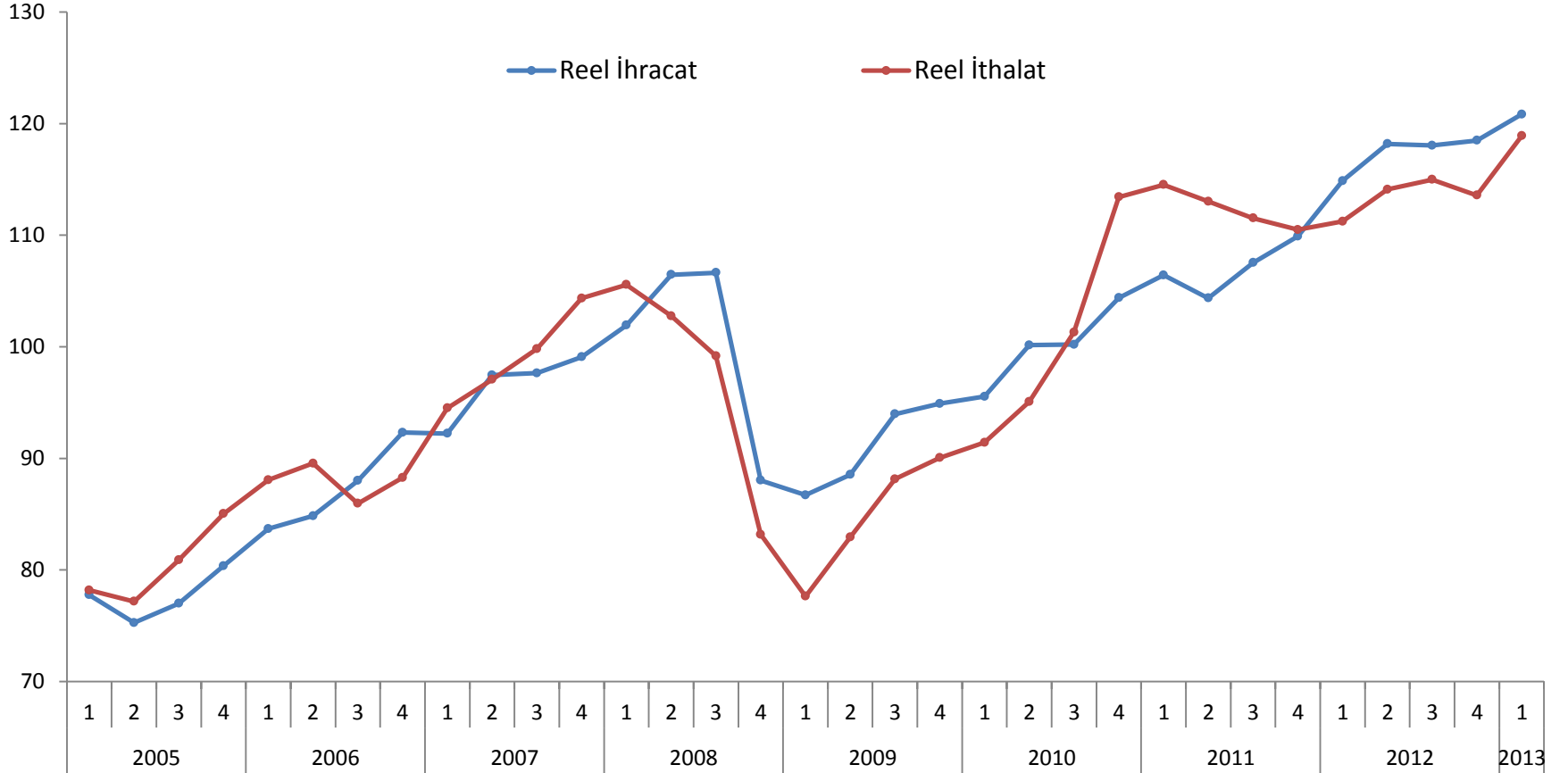
Nihai Yurtiçi Talep ve Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2003Ç1=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Dengeli Büyüme

Reel Mal İhracatı* ve İthalatı (2010=100, Mevsimsellikten Arındırılmış)

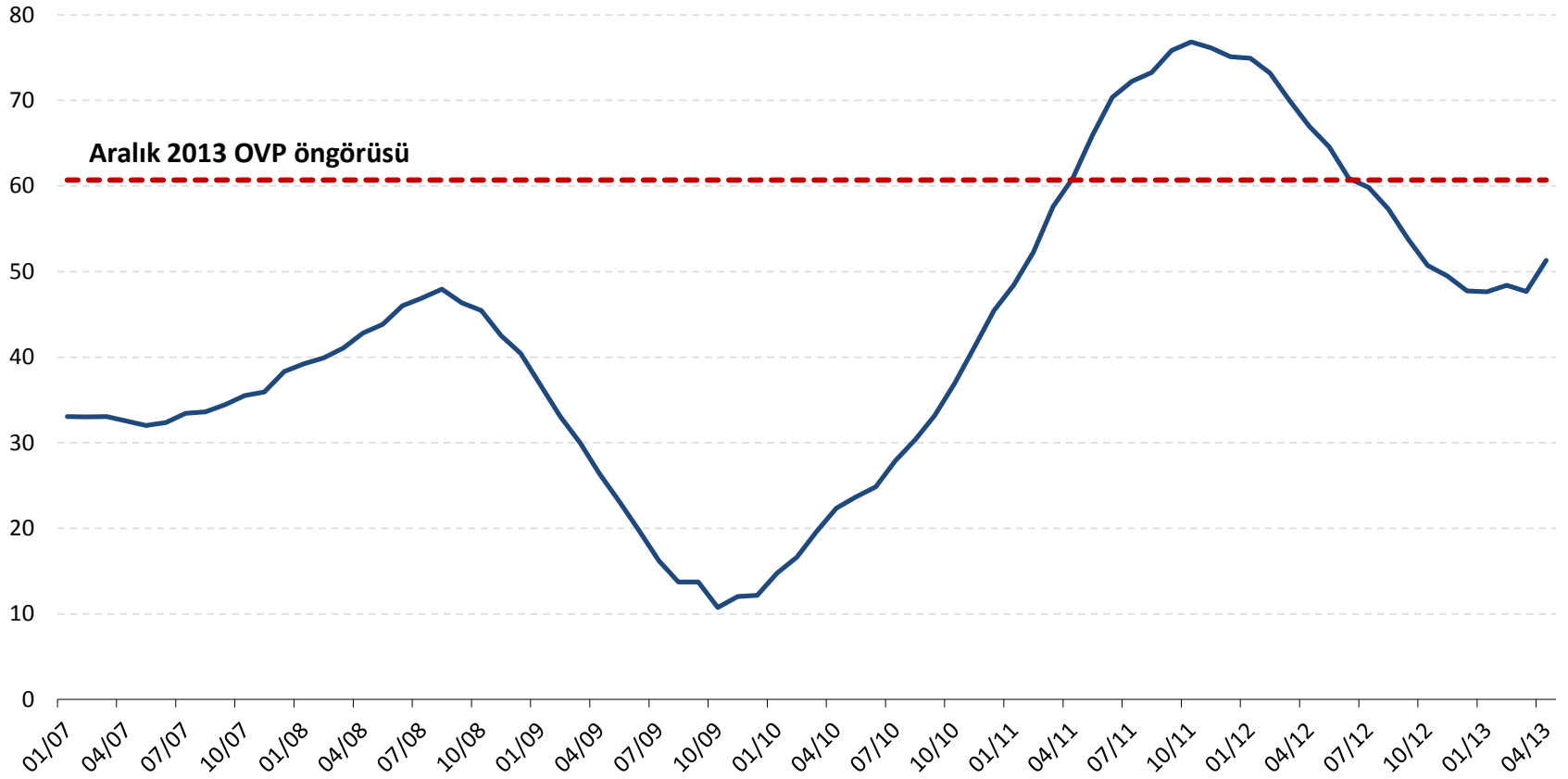


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Altın hariç

Dengelenme

Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)

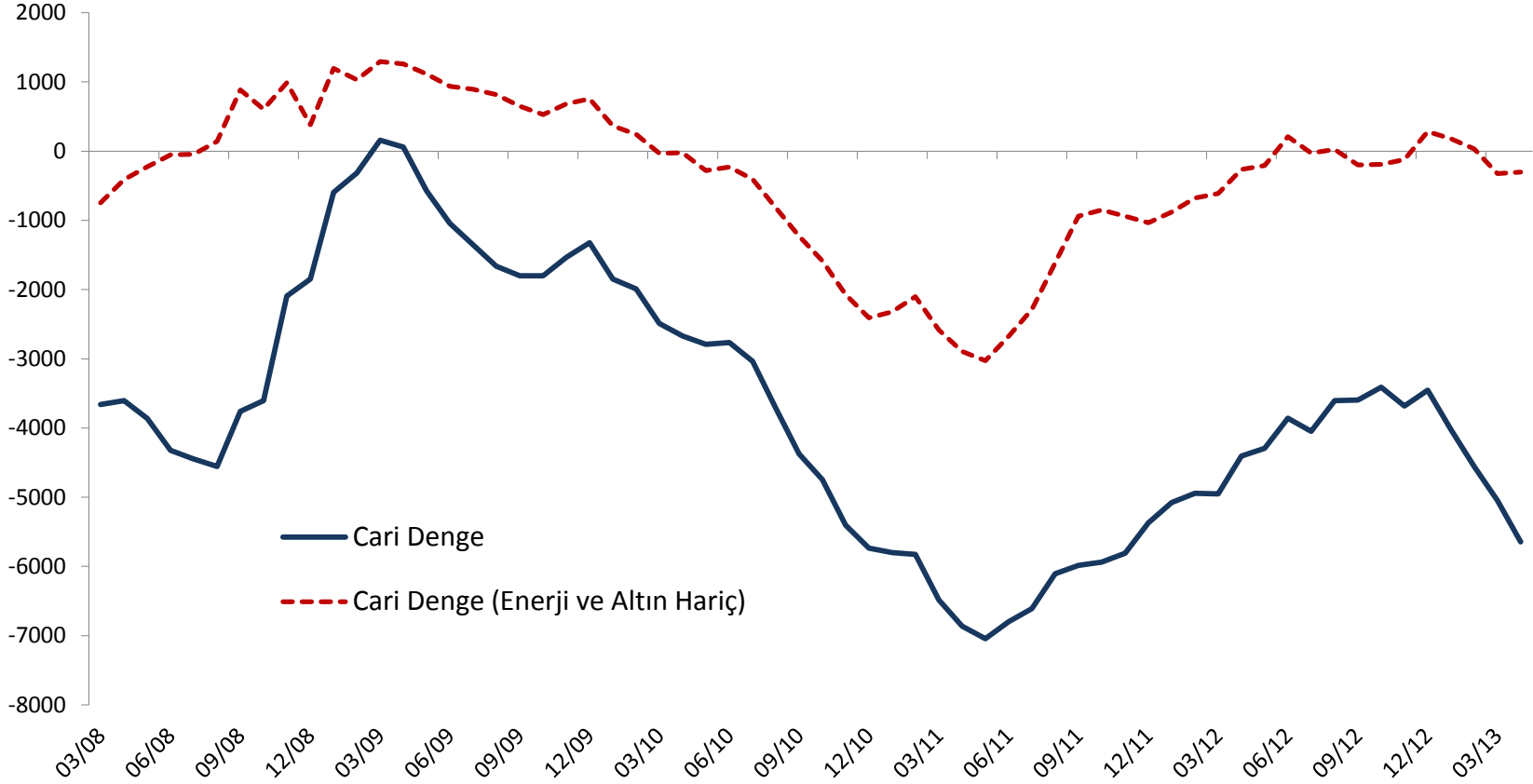


Kaynak: TCMB

Son Veri: Nisan 2013

Dengelenme

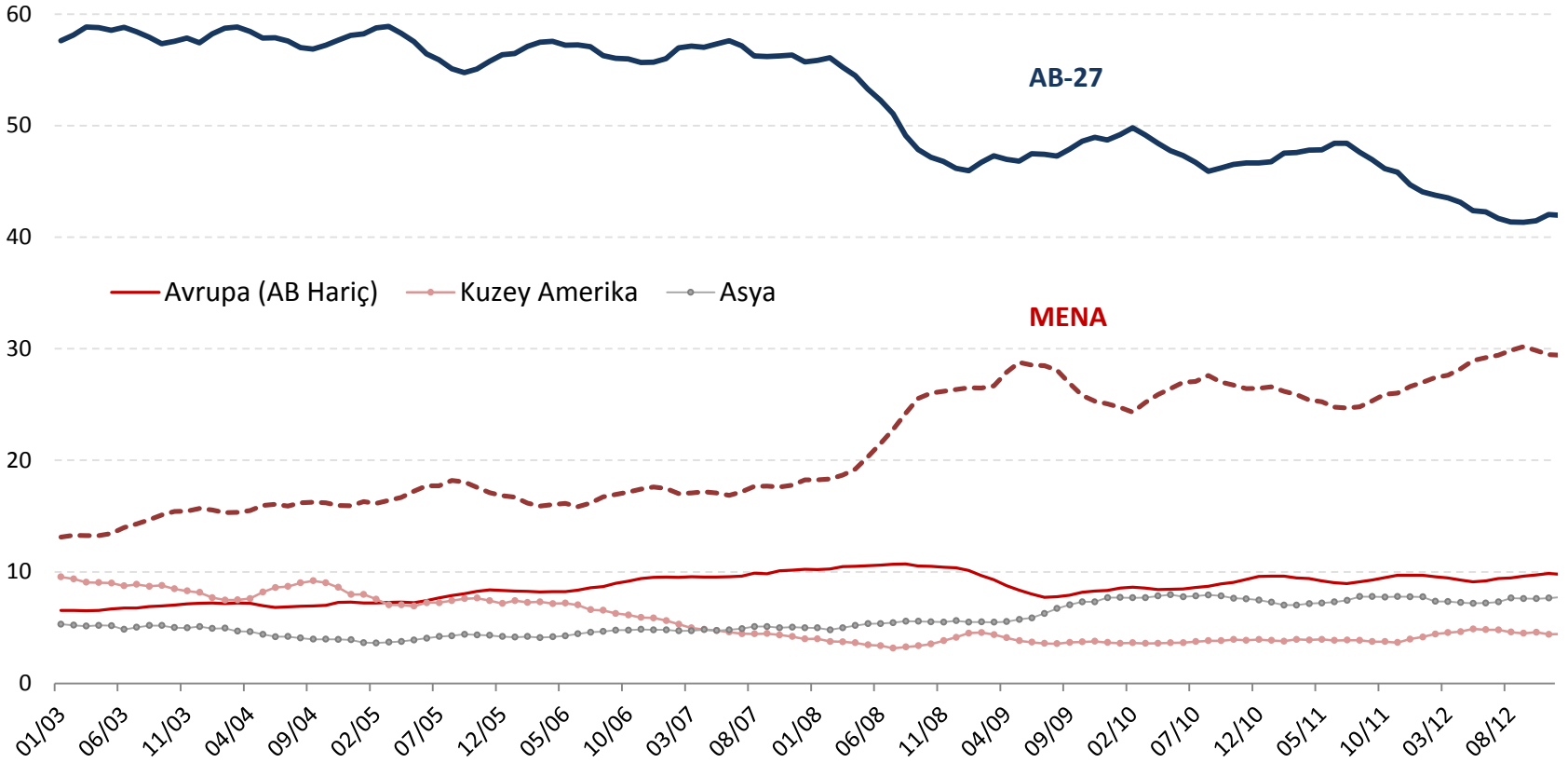
Cari İşlemler Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Üç Aylık Hareketli Ortalama, Milyon \$)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

İhracat Pazar Çeşitlenmesi

İhracat Pazar Payı* (6 Aylık Hareketli Ortalama, Yüzde)

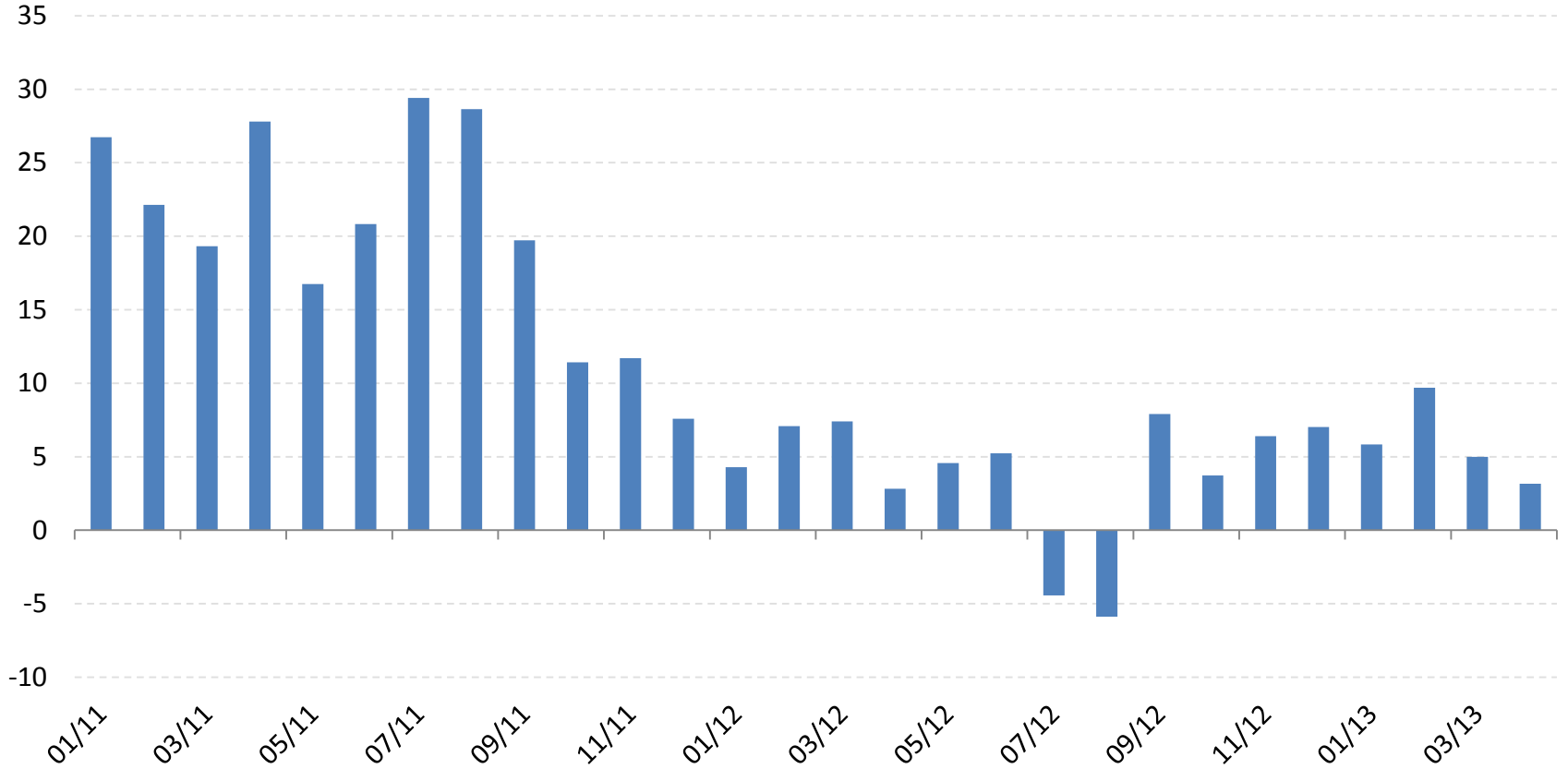


Kaynak: TÜİK.

*Altın hariç.
Son Veri: Nisan 2013

İhracat

Türkiye (Altın Hariç, 12 ay öncesine göre değişim, Yüzde)

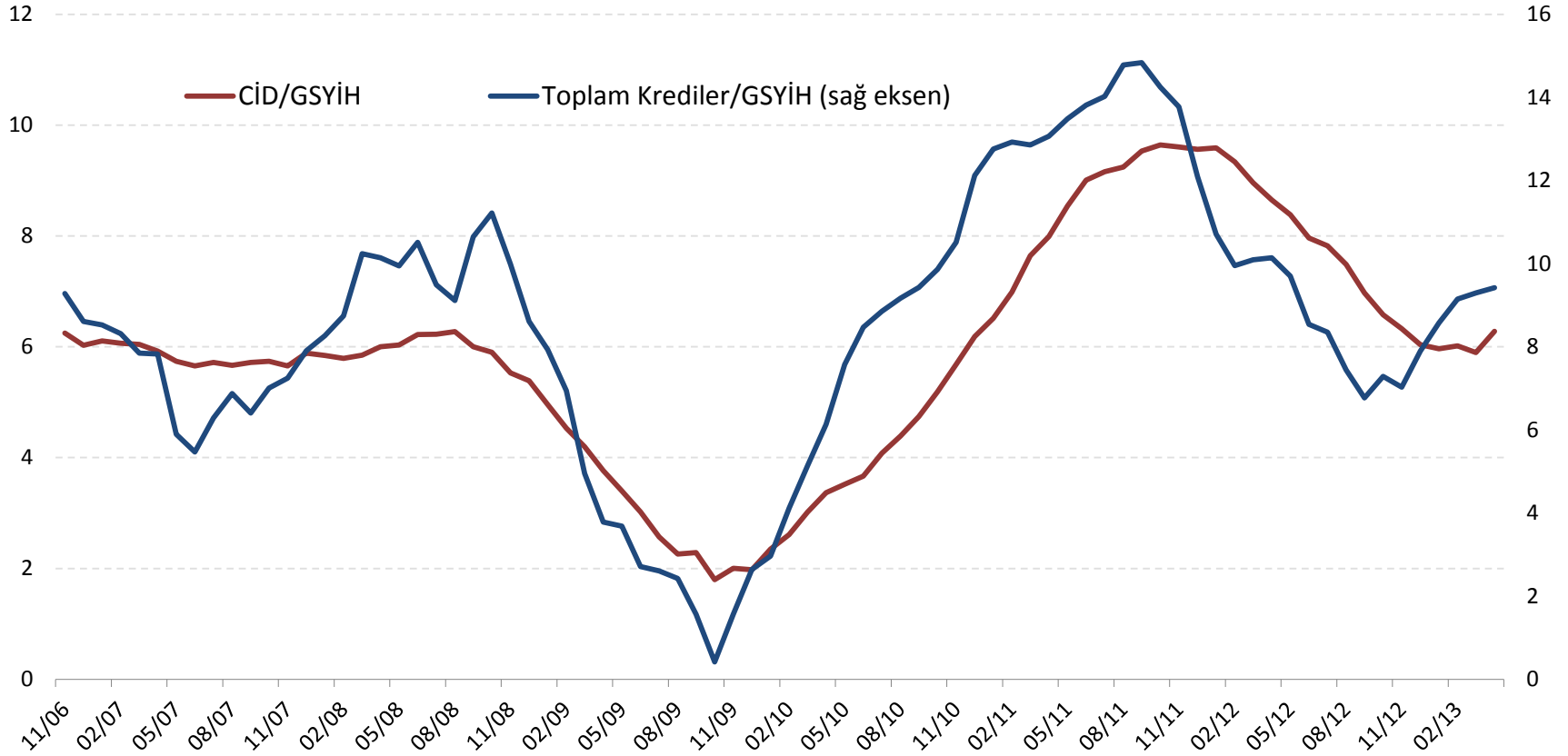


Kaynak:TÜİK

Son veri: Nisan 2013

Kredi Büyümesi

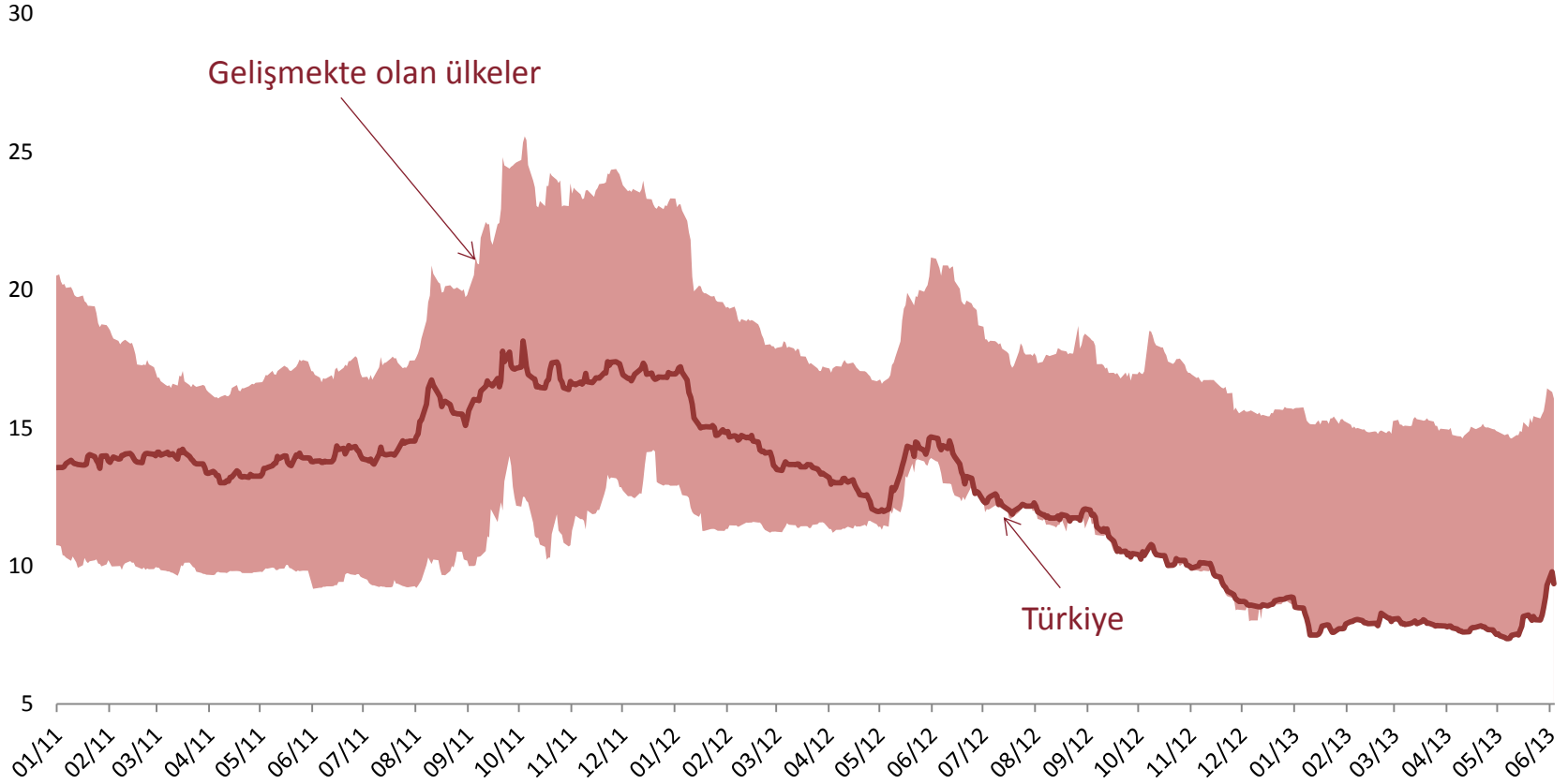
Kredi Büyümesi ve Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Kur Oynaklığı

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



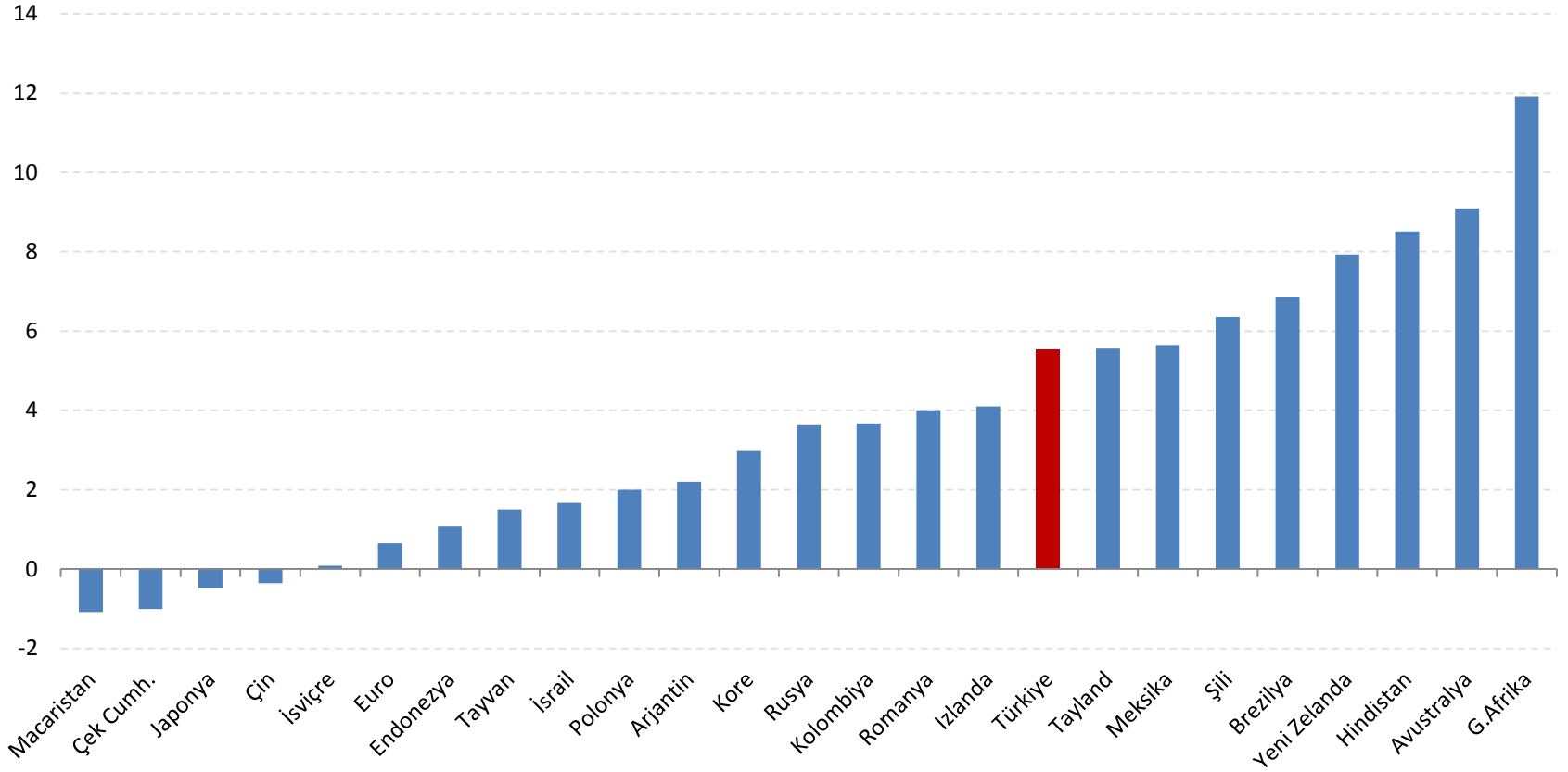
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Cari Açık Veren Gelişmekte Olan Ülkeler: Brezilya, Şili, Kolombiya, Meksika, Polonya, Çek Cumhuriyeti, Güney Afrika, Endonezya, Romanya, Hindistan ve Türkiye’yi içermektedir.

Son Veri: 4 Haziran 2013

Nominal Döviz Kurları

01.05.2013 – 11.06.2013
(Yüzde Değişim)

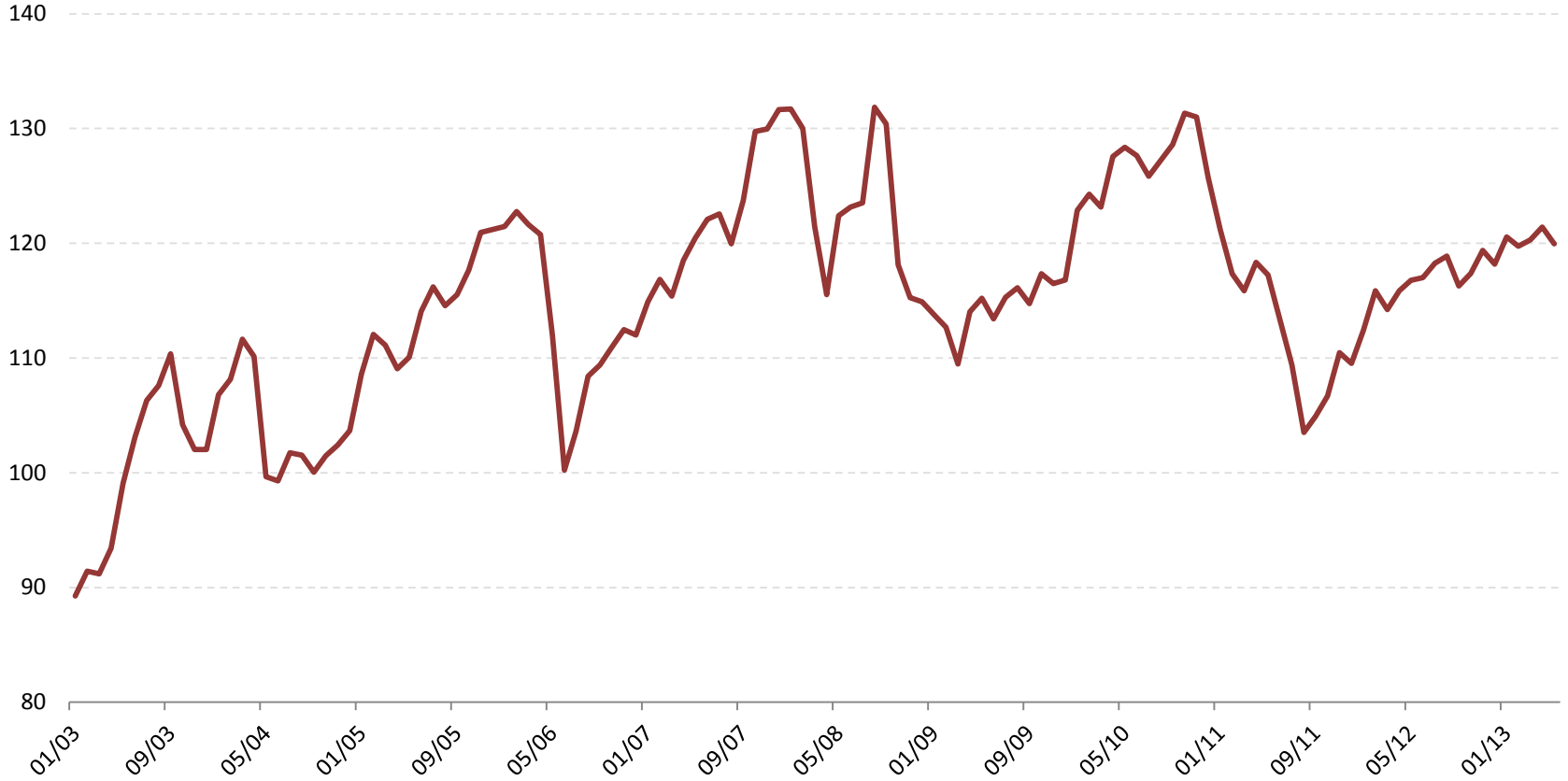


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

*Pozitif değişim ABD Dolarına karşı değer kaybını göstermektedir.

Reel Döviz Kuru

TÜFE Bazlı REDK* (2003=100)

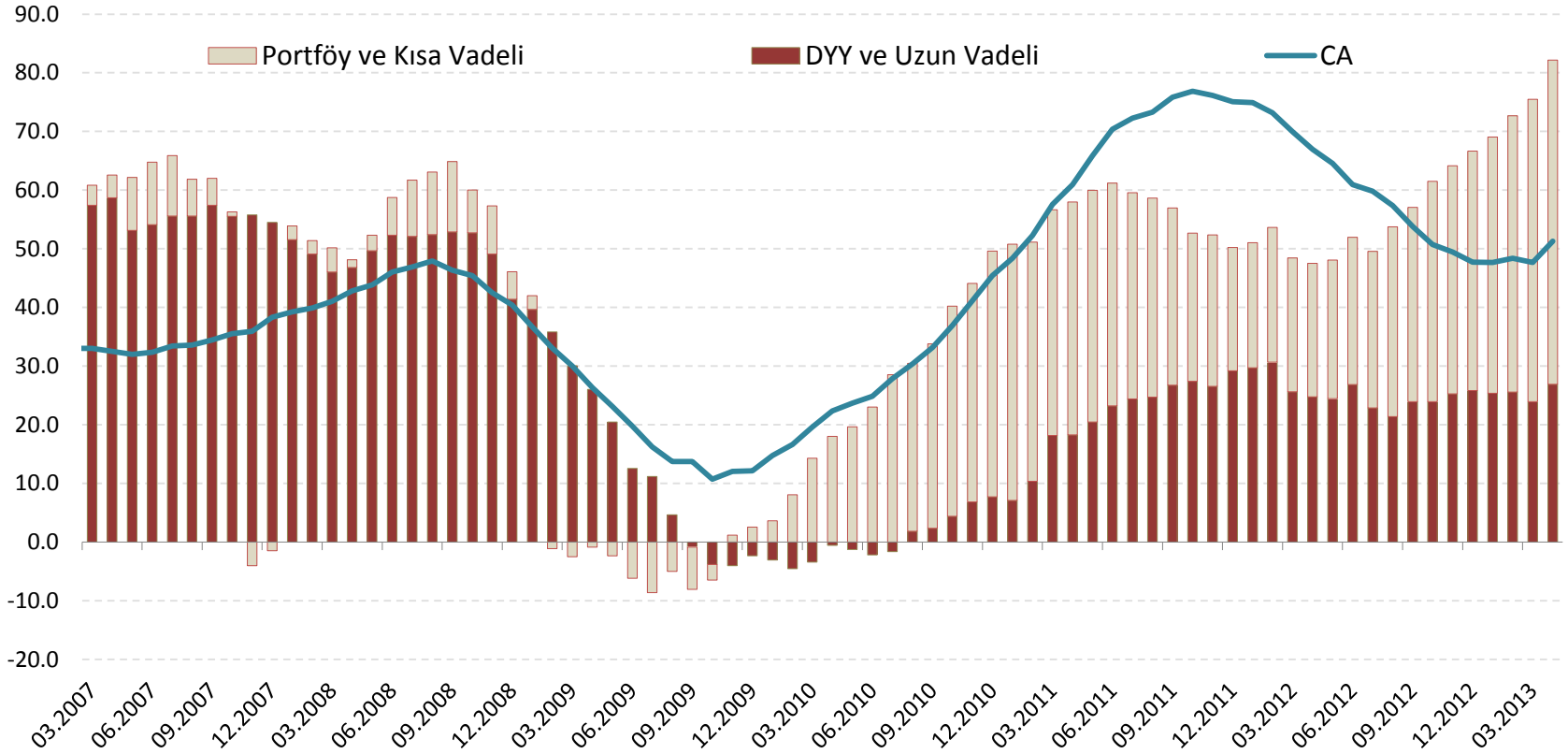


Kaynak: TCMB.

*Reel Efektif Döviz Kuru.

Cari Açığın Finansmanı

Cari Açığın Temel Finansman Kaynakları (12-aylık kümülatif, Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB.

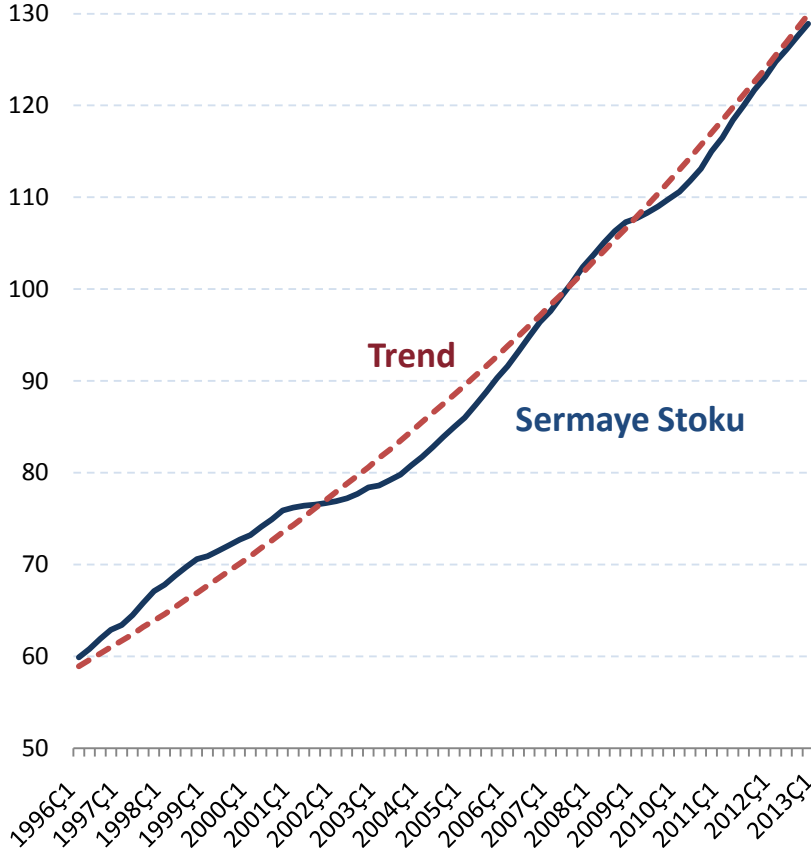
*Portföy ve kısa vadeli sermaye hareketleri; hisse senetleri, hükümetin yurtiçi borç senetleri, bankalar ve diğer sektörlerin kısa vadeli kredileri ile bankalardaki mevduat kaleminin toplamından oluşmaktadır.

**Uzun vadeli sermaye hareketleri; bankalar ve diğer sektörlerin uzun vadeli net kredileri ile bankalar ve Hazine'nin yurtdışına ihraç ettikleri tahvilleri kapsamaktadır.

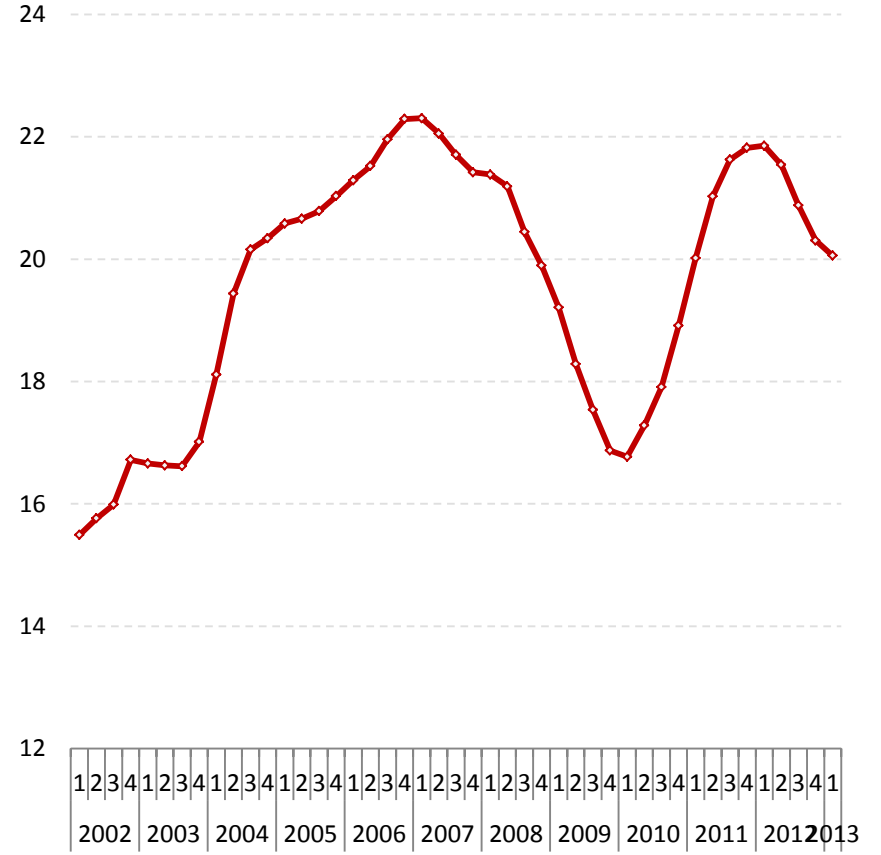
BÜYÜME

Sermaye

Sermaye Stoku
(Sabit Fiyat, 2007=100)



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



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son veri: 2013 Ç1

Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Yıllıklandırılmış
Son veri: 2013 Ç1

İstihdam Oranı

İstihdam Oranı* (Yüzde, Mevsimsellikten Arındırılmış, 15+ Yaş)

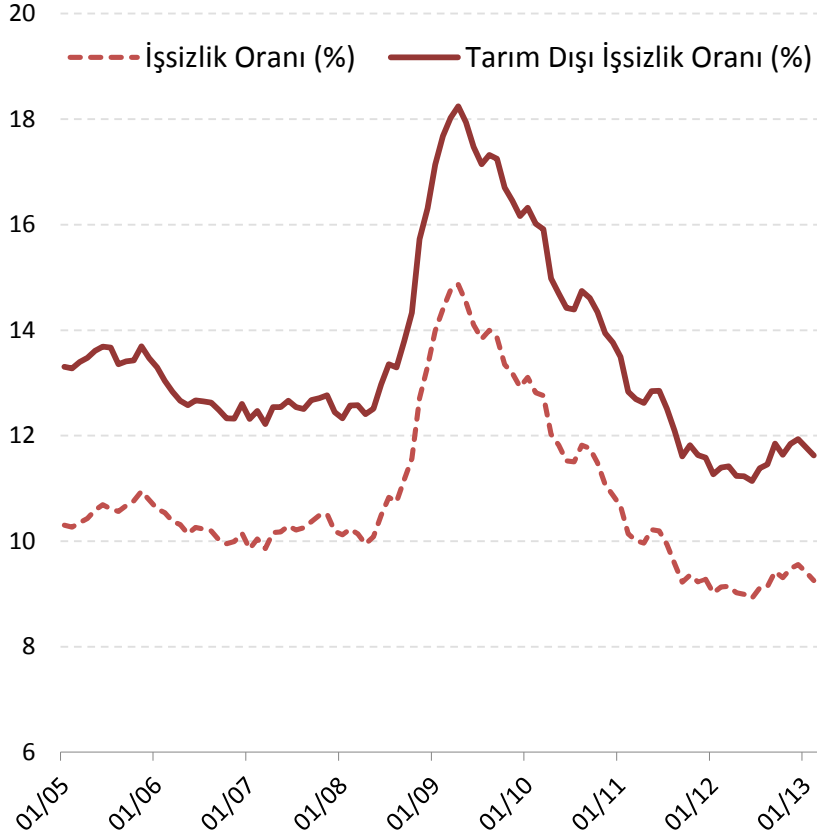


Kaynak: TÜİK, TCMB

*Toplam çalışanların 15 yaş üzeri toplam nüfusa oranı.

İşsizlik ve İstihdam

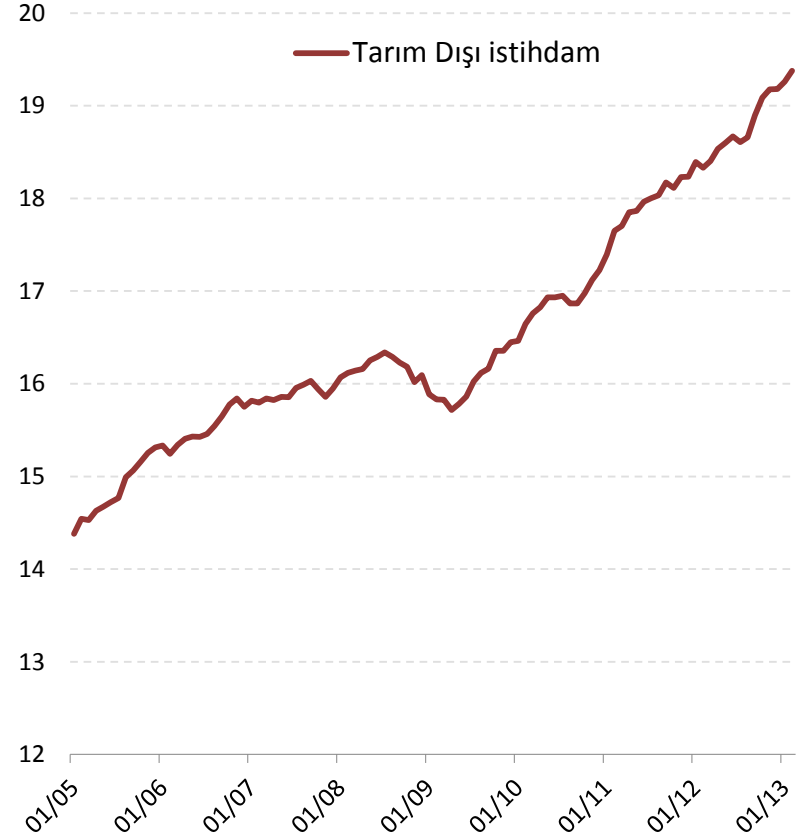
İşsizlik Oranları* (Yüzde)



Kaynak: TÜİK.

*Mevsimsellikten Arındırılmış

İstihdam* (Milyon Kişi)

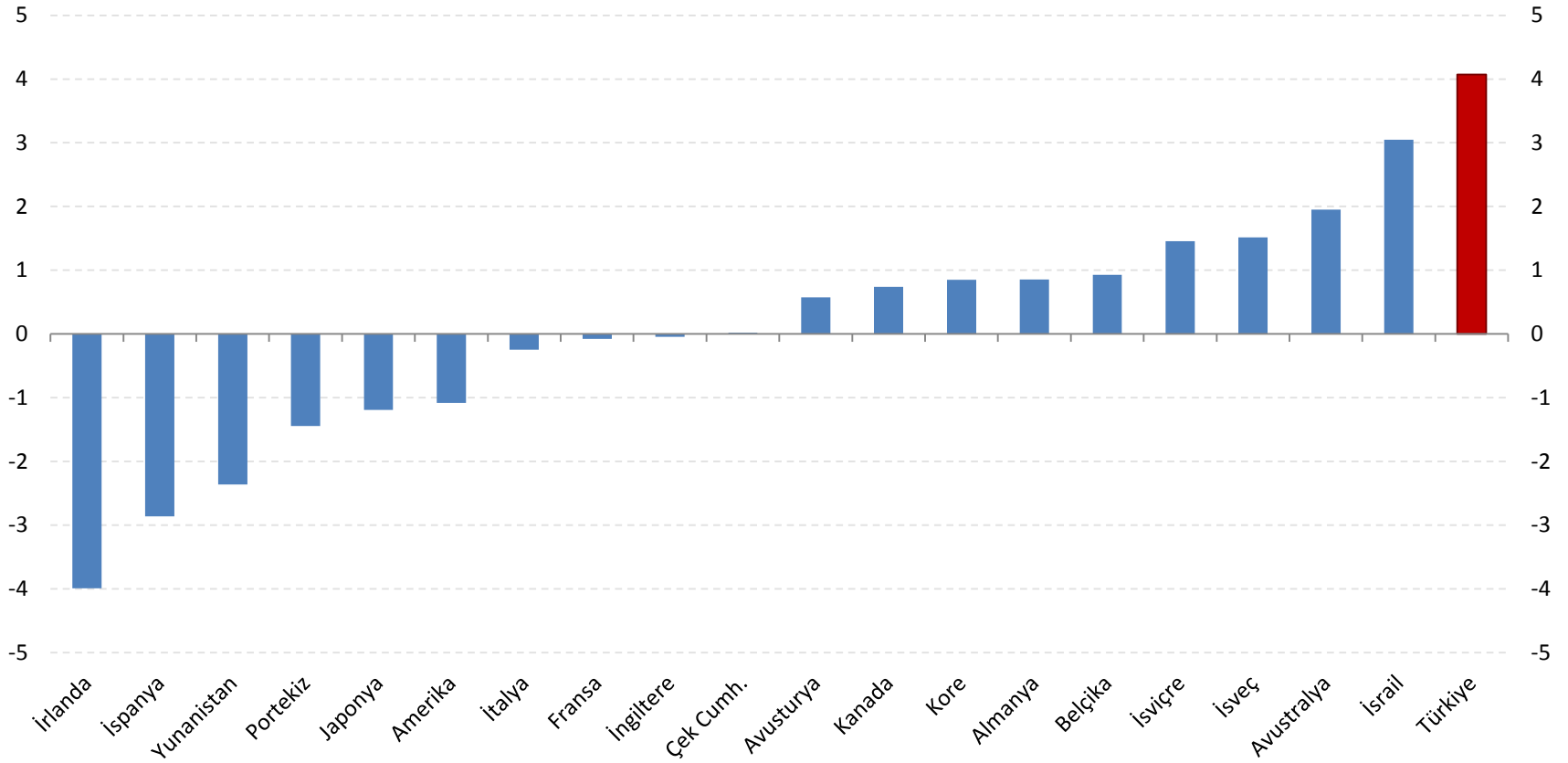


Kaynak: TÜİK.

*Mevsimsellikten Arındırılmış

İstihdam Artış Hızları

Yıllık Ortalama İstihdam Artışı* (Yüzde Büyüme, 2007-2011)

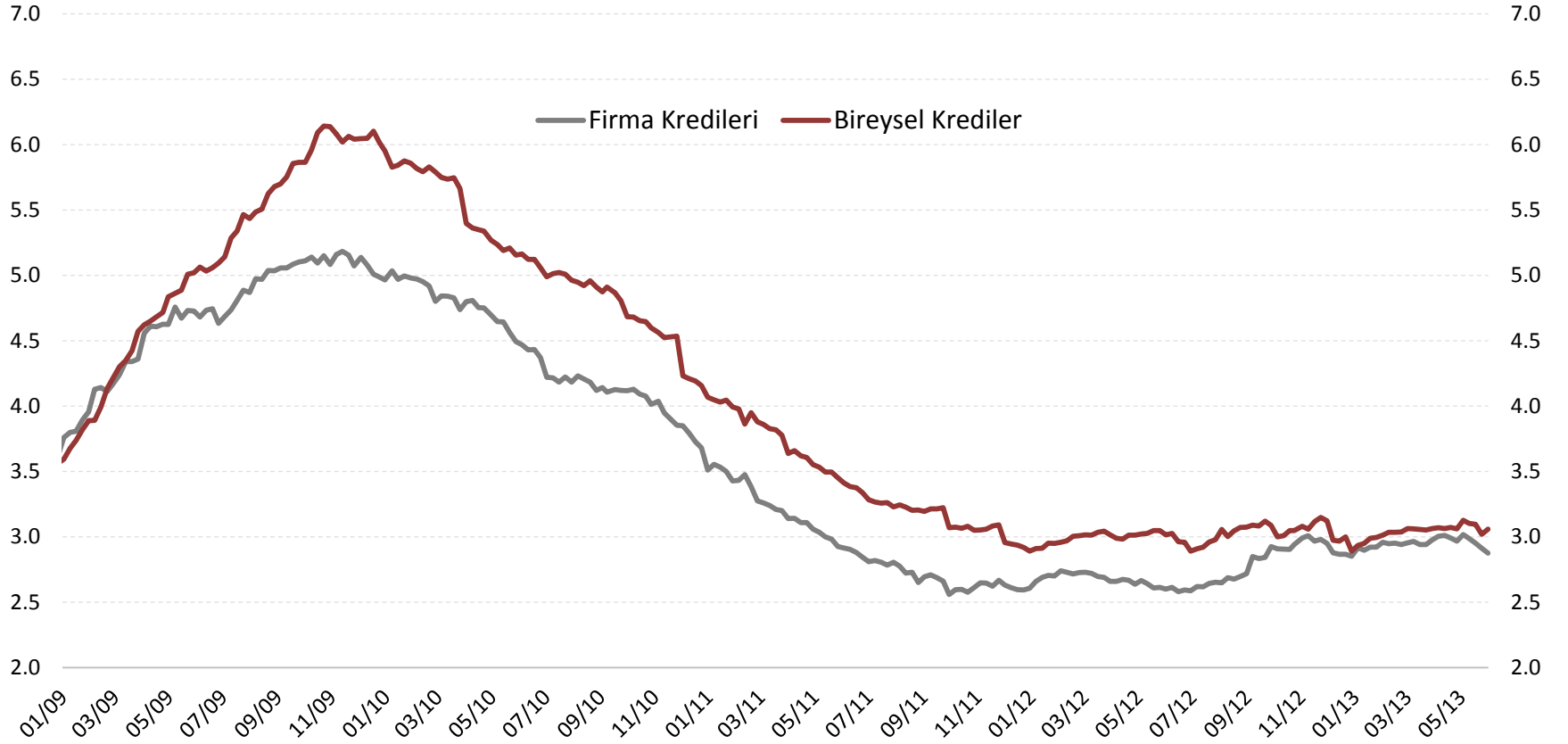


Kaynak: IMF WEO, TÜİK.

*Doğal logaritma farkları

Tahsili Gecikmiş Alacaklar

Bireysel ve Firma Kredileri TGA Oranları (Yüzde)

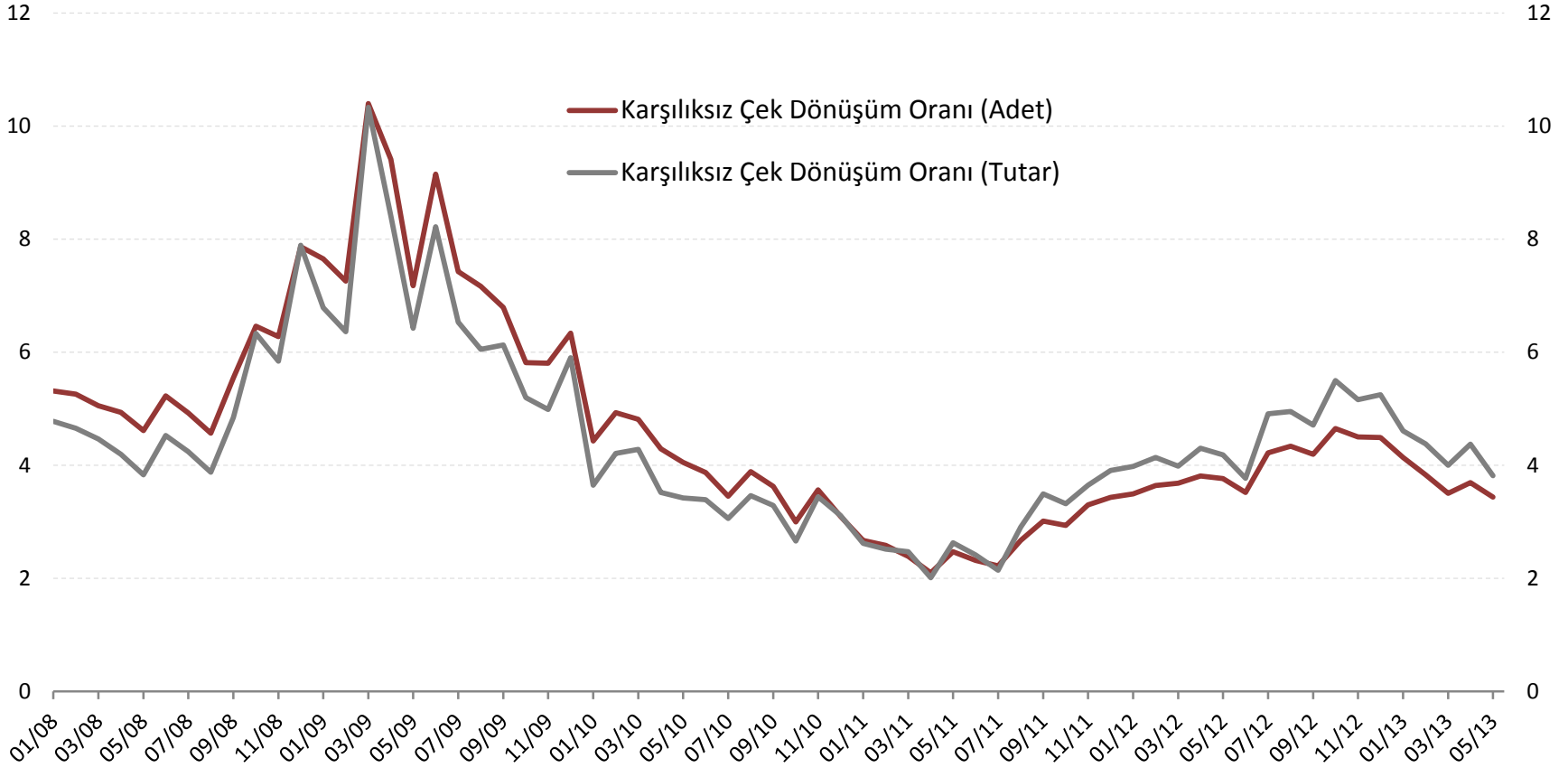


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 31 Mayıs 2013

Karşılıksız Çekler

Karşılıksız Çek Oranları*



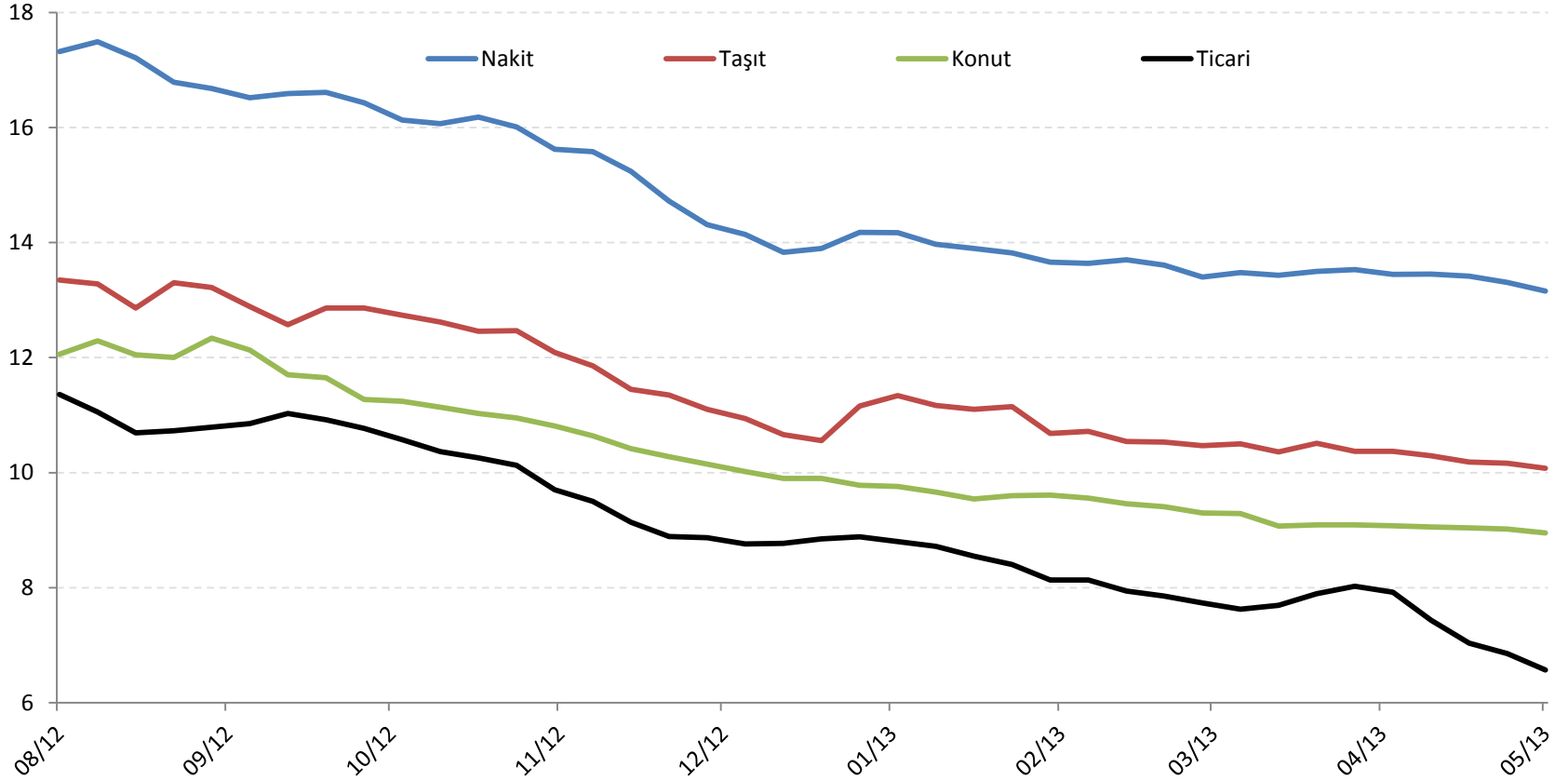
Kaynak: TCMB.

*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: Nisan 2013

Kredi Faiz Oranları

(4 Haftalık Ortalama, Yıllık Faizler, Yüzde)



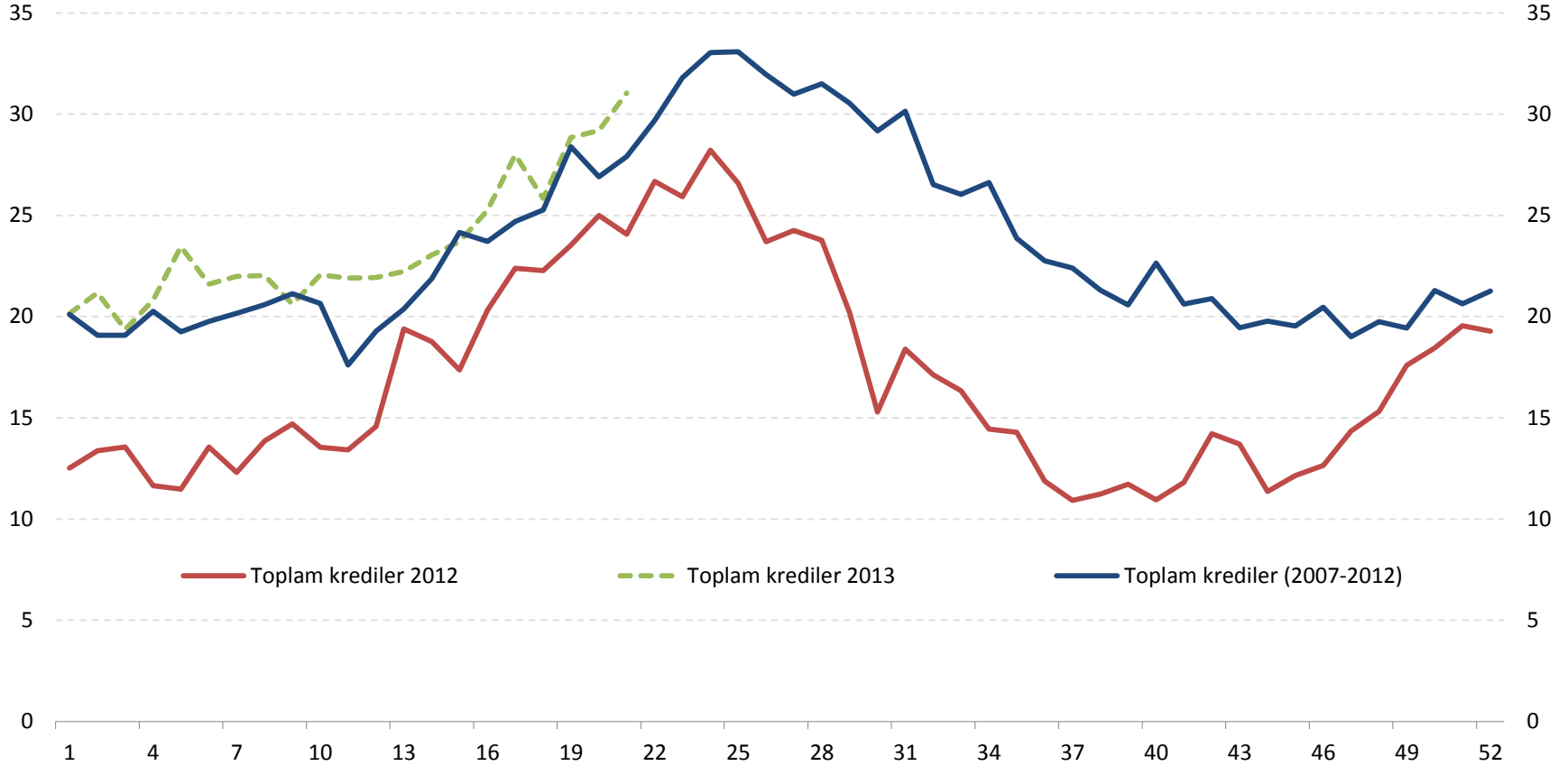
Kaynak: TCMB.

*Ticari kredilerde KMH ve KK faiz oranları hariç.

Kredi Büyüme Oranları

Toplam Krediler*

(13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)

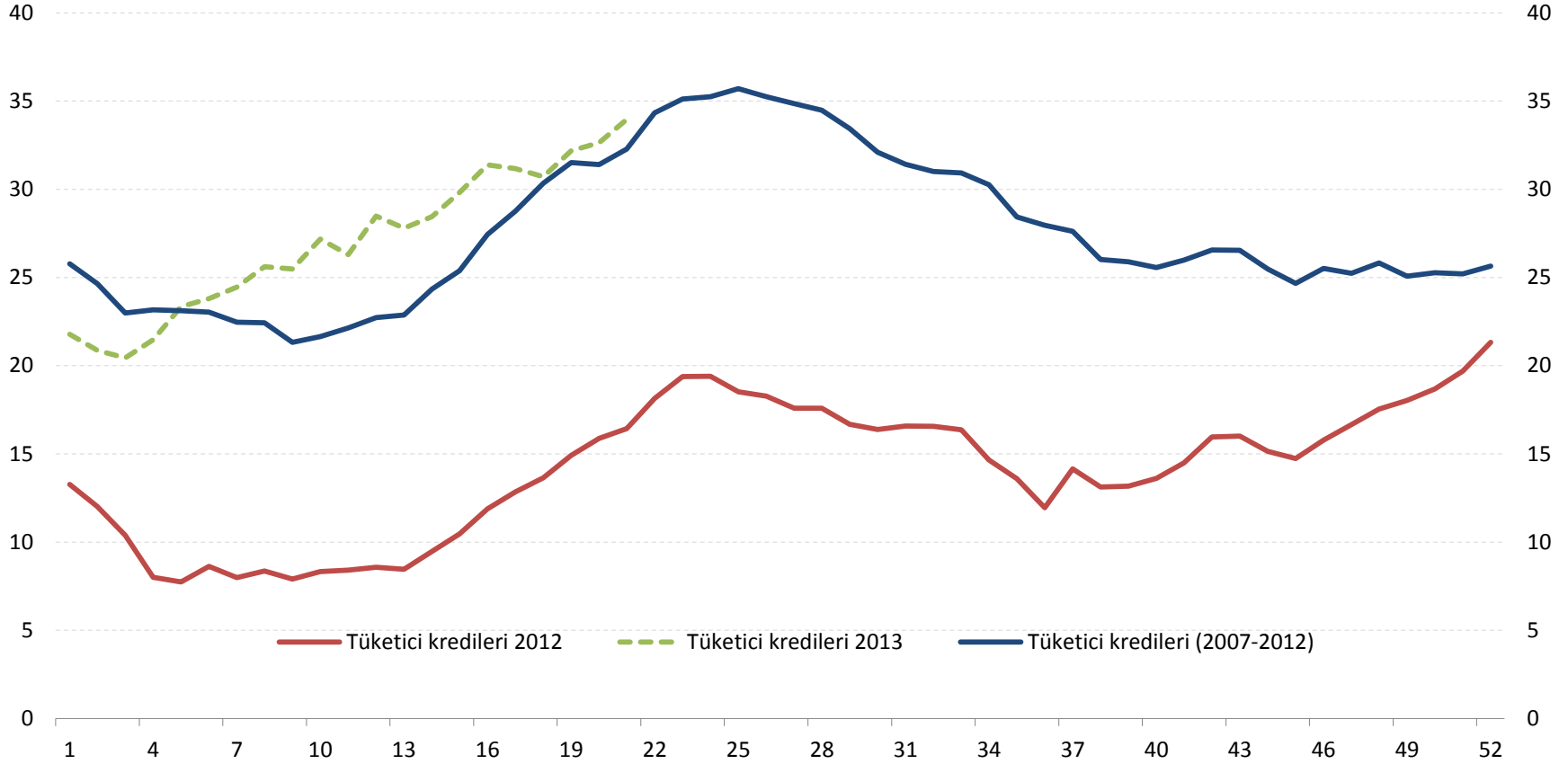


Kaynak: TCMB.

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

Kredi Büyüme Oranları

Tüketici Kredileri* (13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Yüzde)



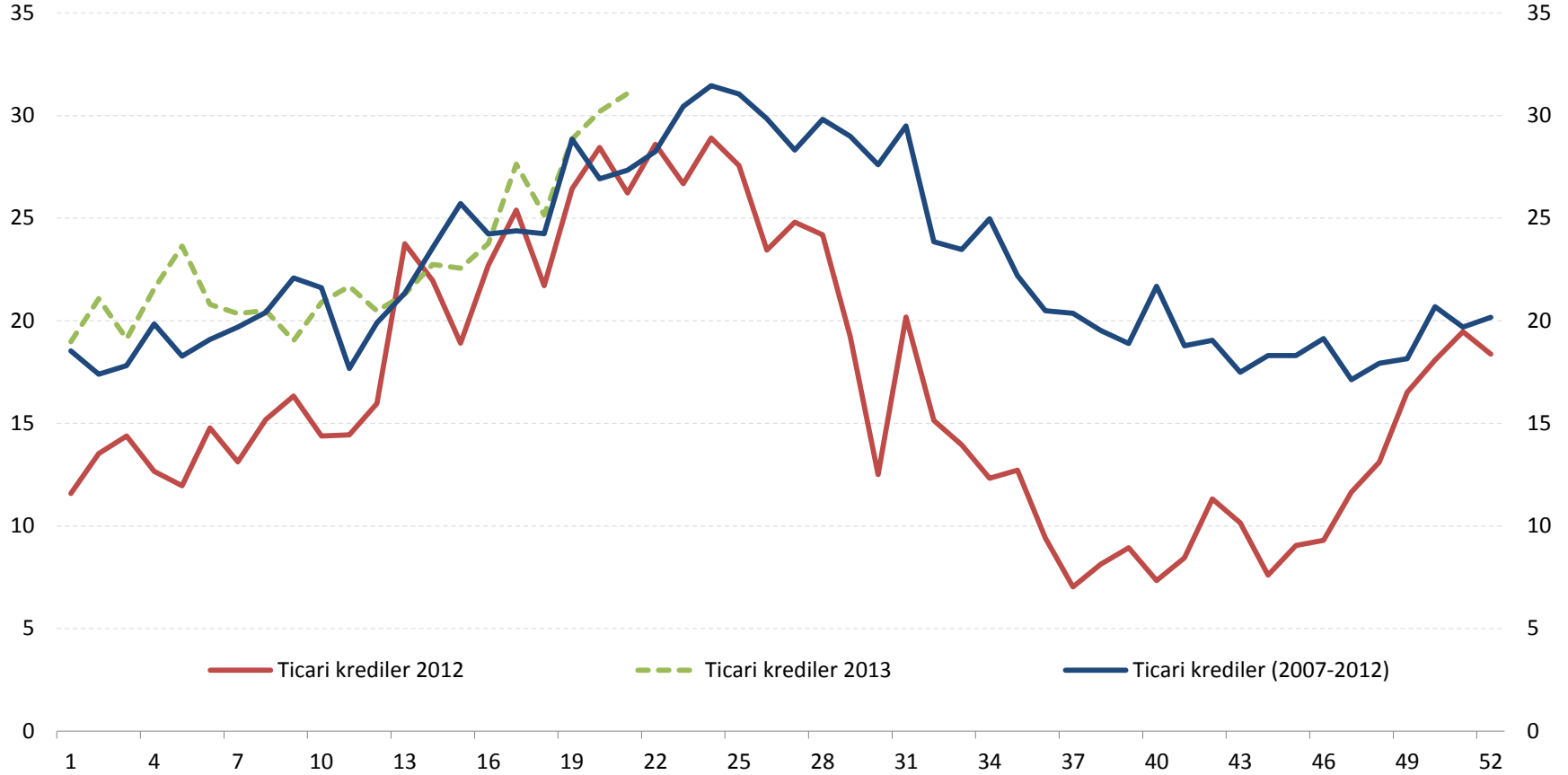
Kaynak: TCMB.

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

Kredi Büyüme Oranları

Ticari Krediler*

(13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)

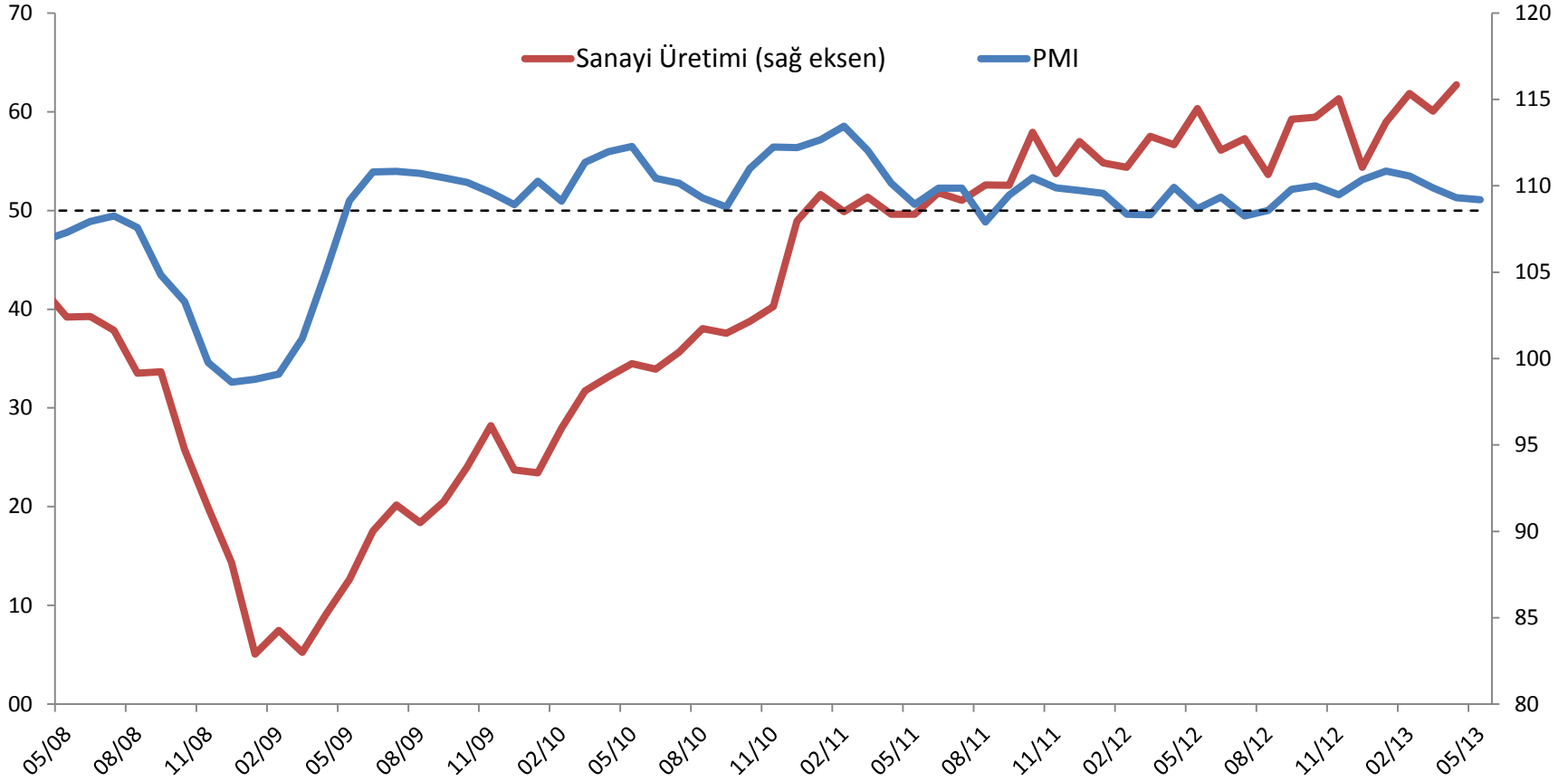


Kaynak: TCMB.

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

Öncü Göstergeler

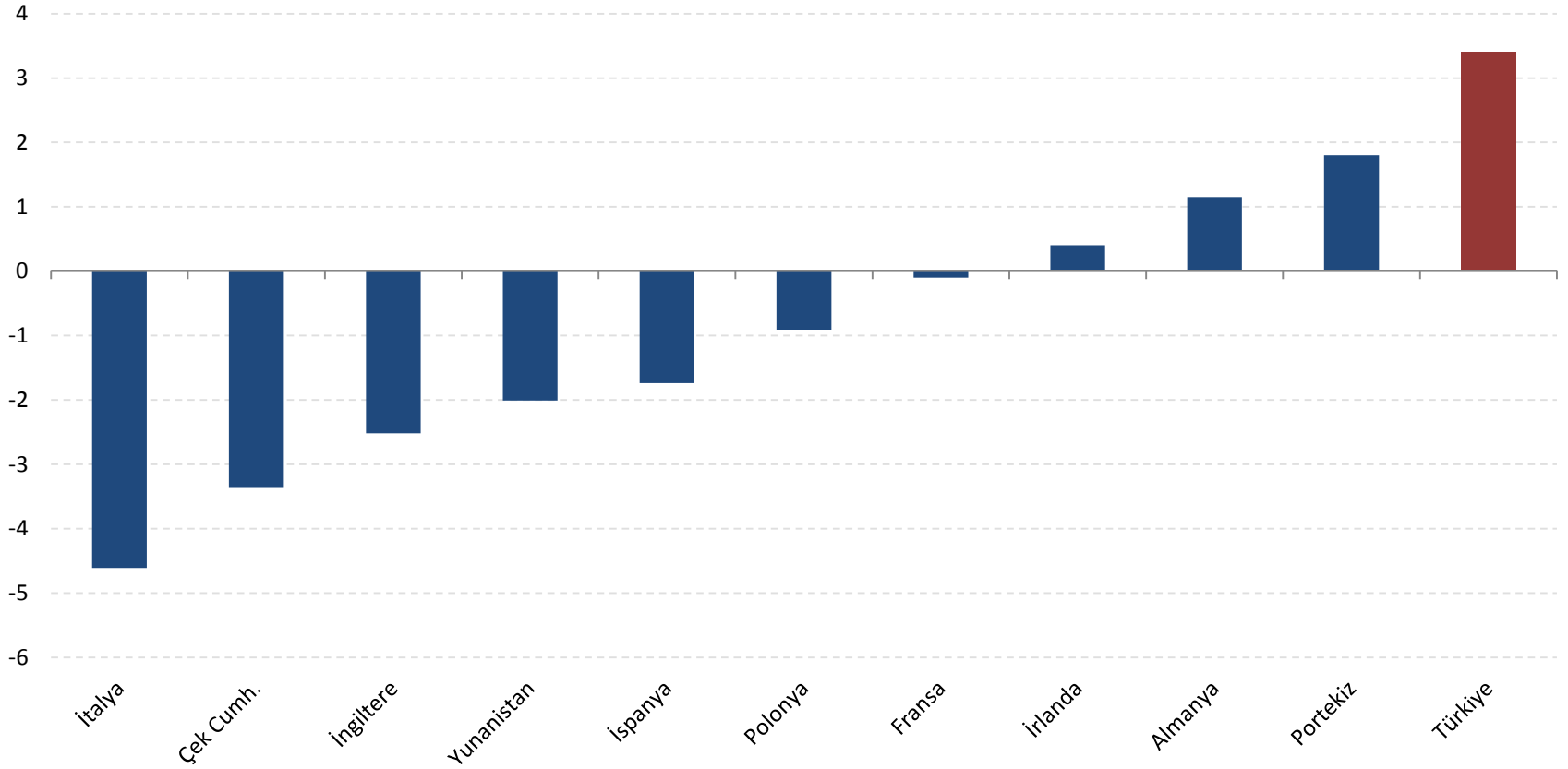
Sanayi Üretimi ve Satın Alma Yöneticileri Endeksi(PMI) (2010=100, Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık)



Kaynak: TÜİK, MARKIT, TCMB.

Sanayi Üretimi

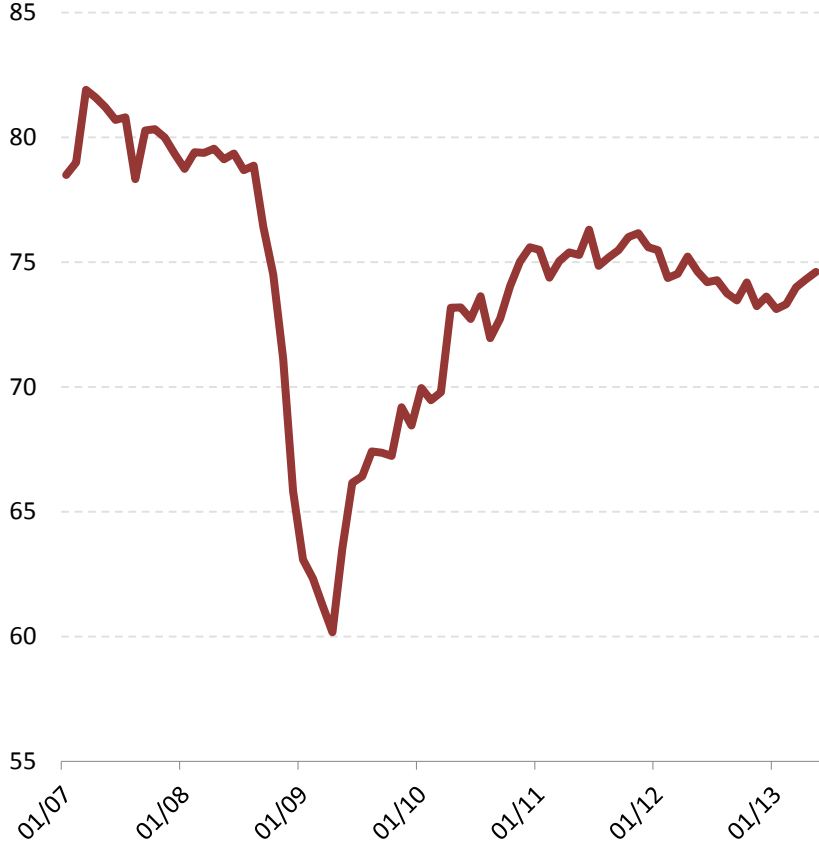
Nisan İtibariyle Yıllık Değişim (Takvim Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, EuroStat, TÜİK.

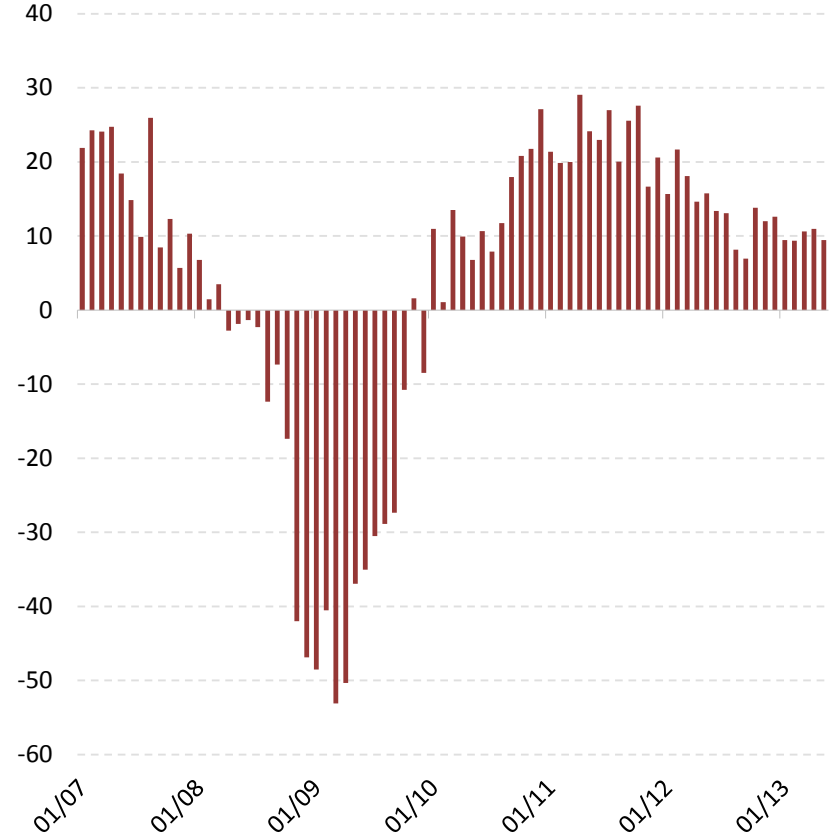
Öncü Göstergeler

Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Yatırım Harcaması Beklentisi* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

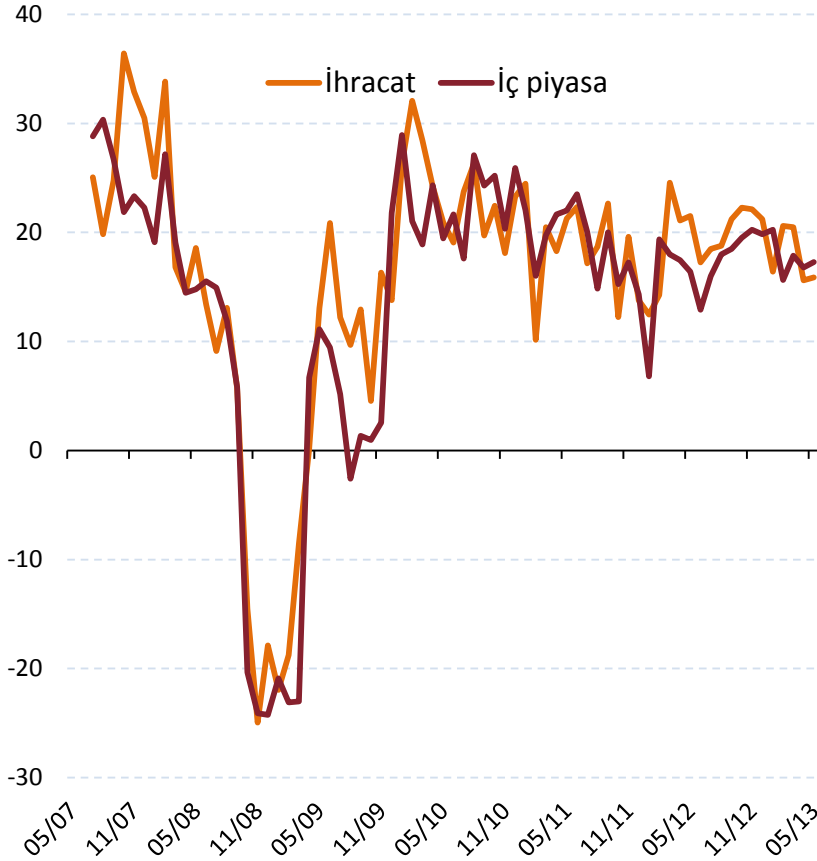


Kaynak: TCMB.

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

Öncü Göstergeler

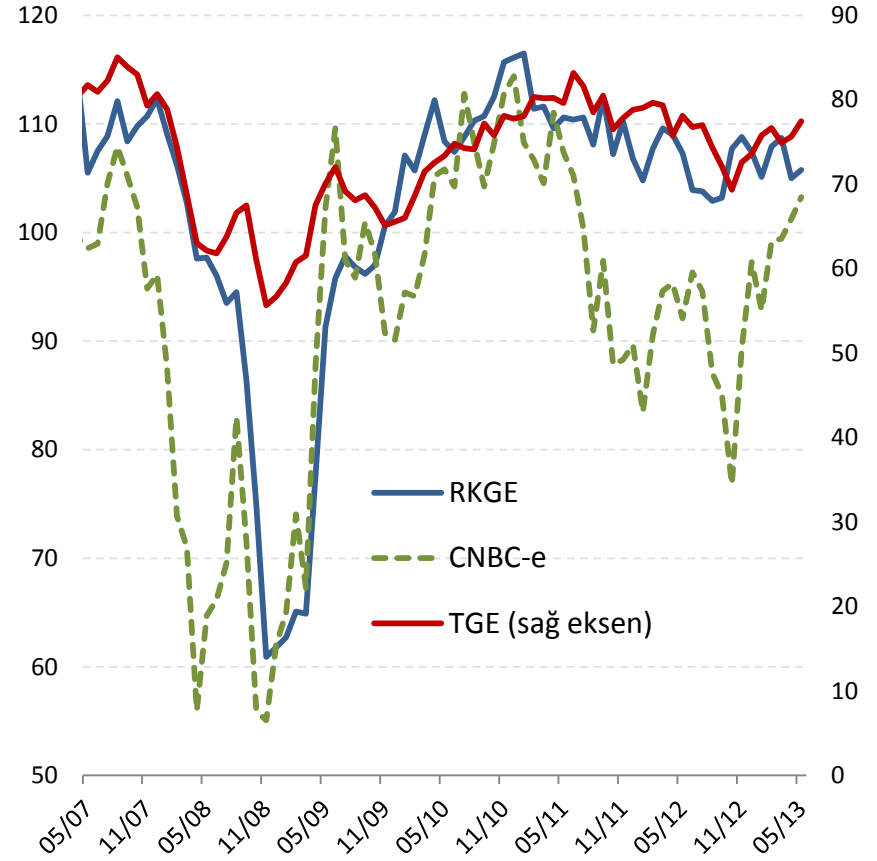
Sipariş Beklentileri* (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TCMB.

*Gelecek 3 ay, İktisadi Yönelim Anketi

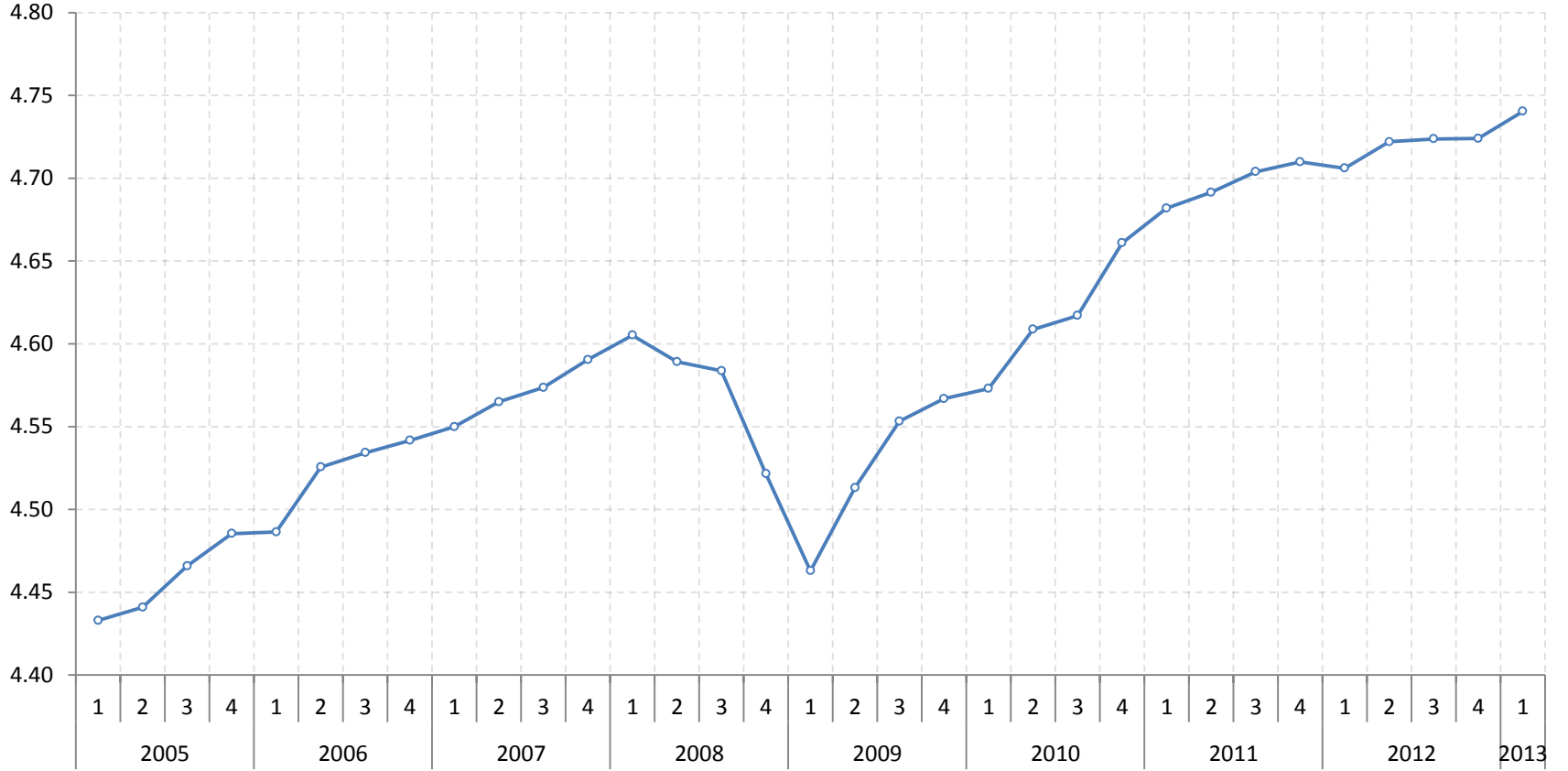
Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri



Kaynak: TCMB.

Büyüme Görünümü

GSYH (Mevsimsellikten Arındırılmış)

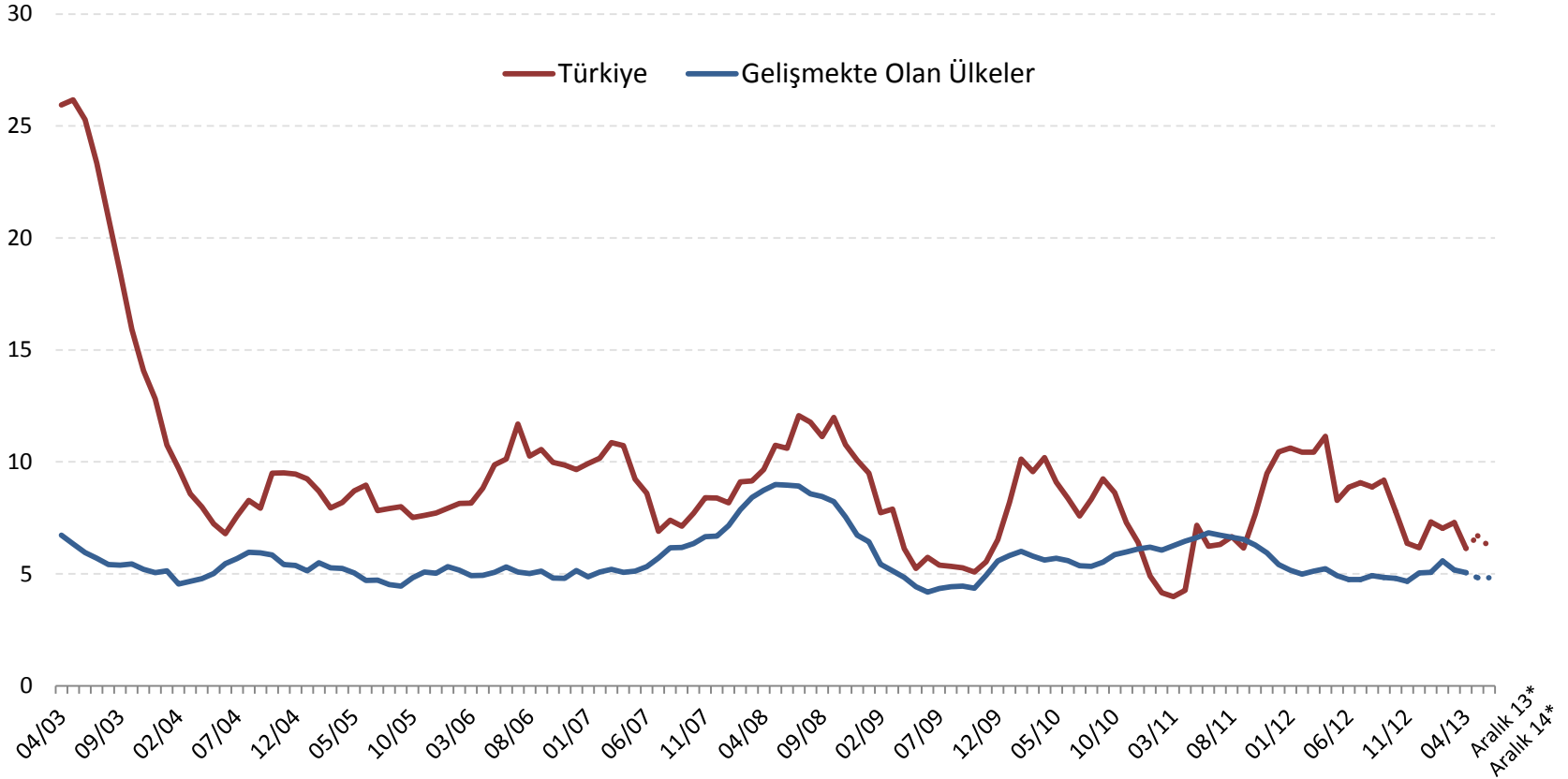


Kaynak: TÜİK, TCMB.

ENFLASYON

Enflasyon Karşılaştırması

Türkiye ve Diğer Gelişmekte Olan Ülkeler Karşılaştırması (Yüzde, Ağırlıklı Ortalama)

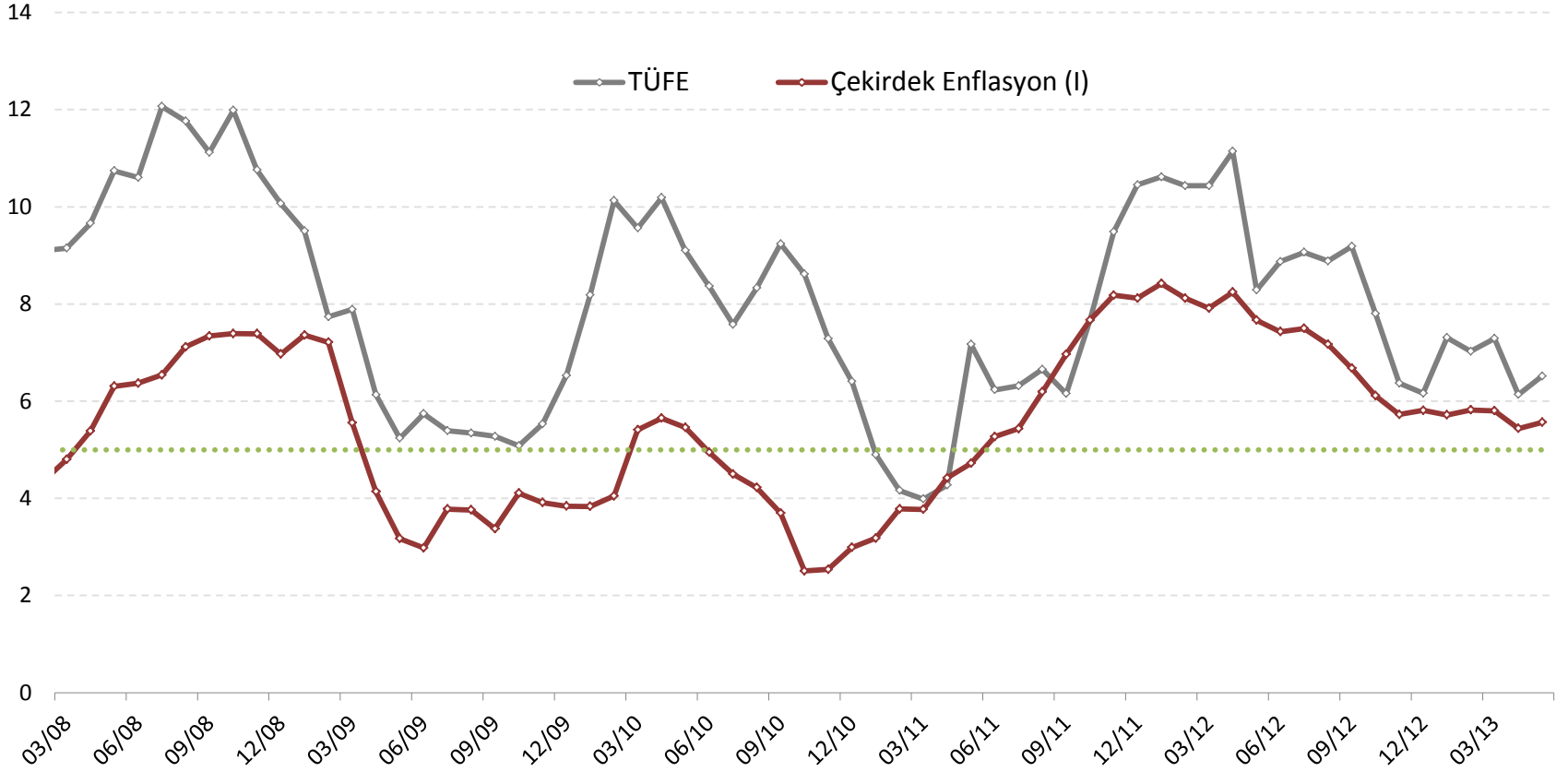


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmekte olan ülkeler: Brezilya, Meksika, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Polonya, Güney Afrika, Çin, Hindistan, Rusya, Türkiye, Endonezya, Arjantin, Tayland, Kolombiya, Romanya, Ukrayna, Vietnam, Şili, Peru, Mısır ve Fas
*2013 ve 2014 yıl sonu tahminleri "Consensus Forecast" ten alınmıştır. .

Enflasyonun Ana Eğilimi

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (Yıllık Yüzde Değişim)

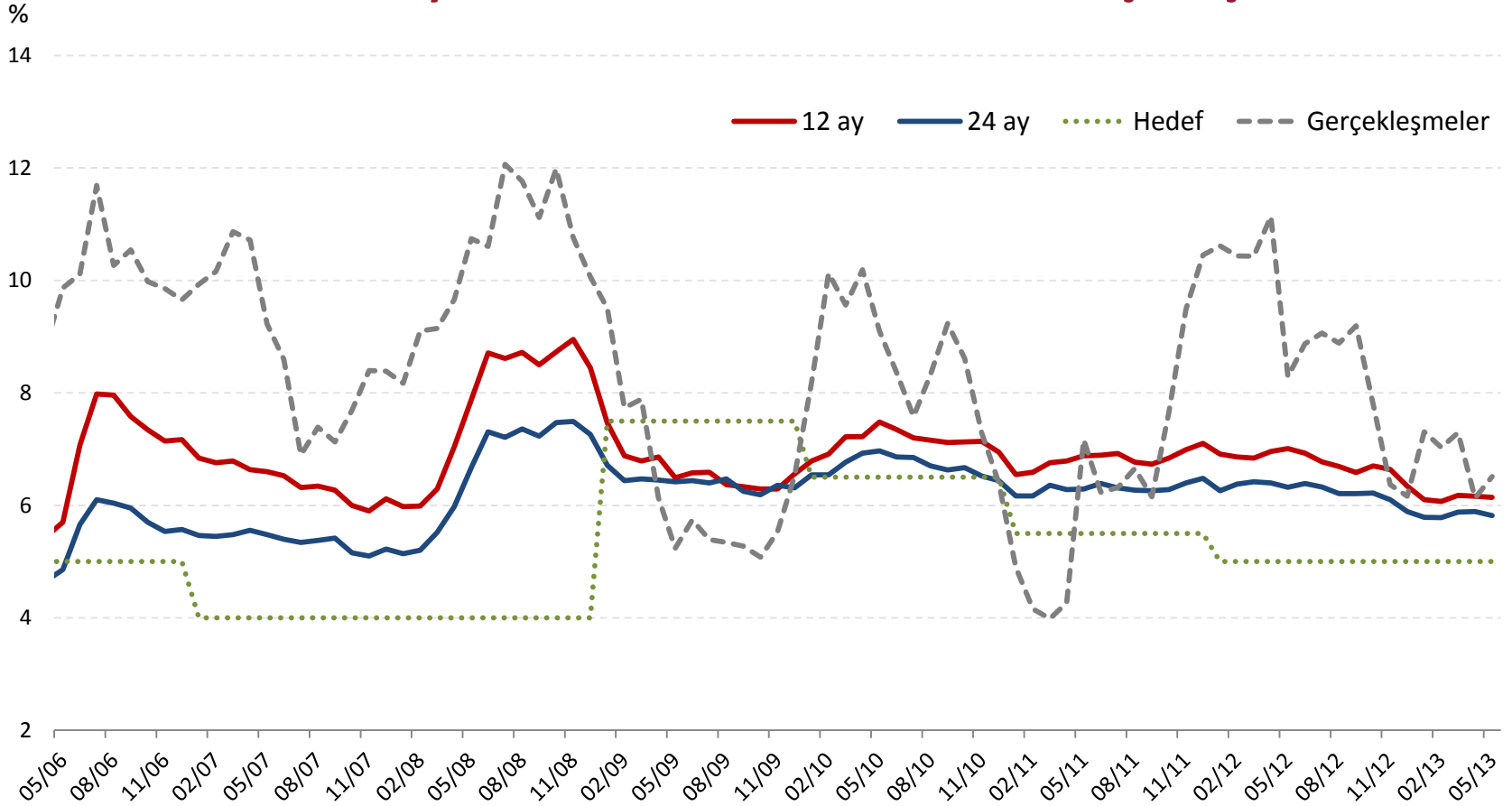


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Mayıs 2013

Enflasyon Beklentileri

12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri* ve Gerçekleşmeler

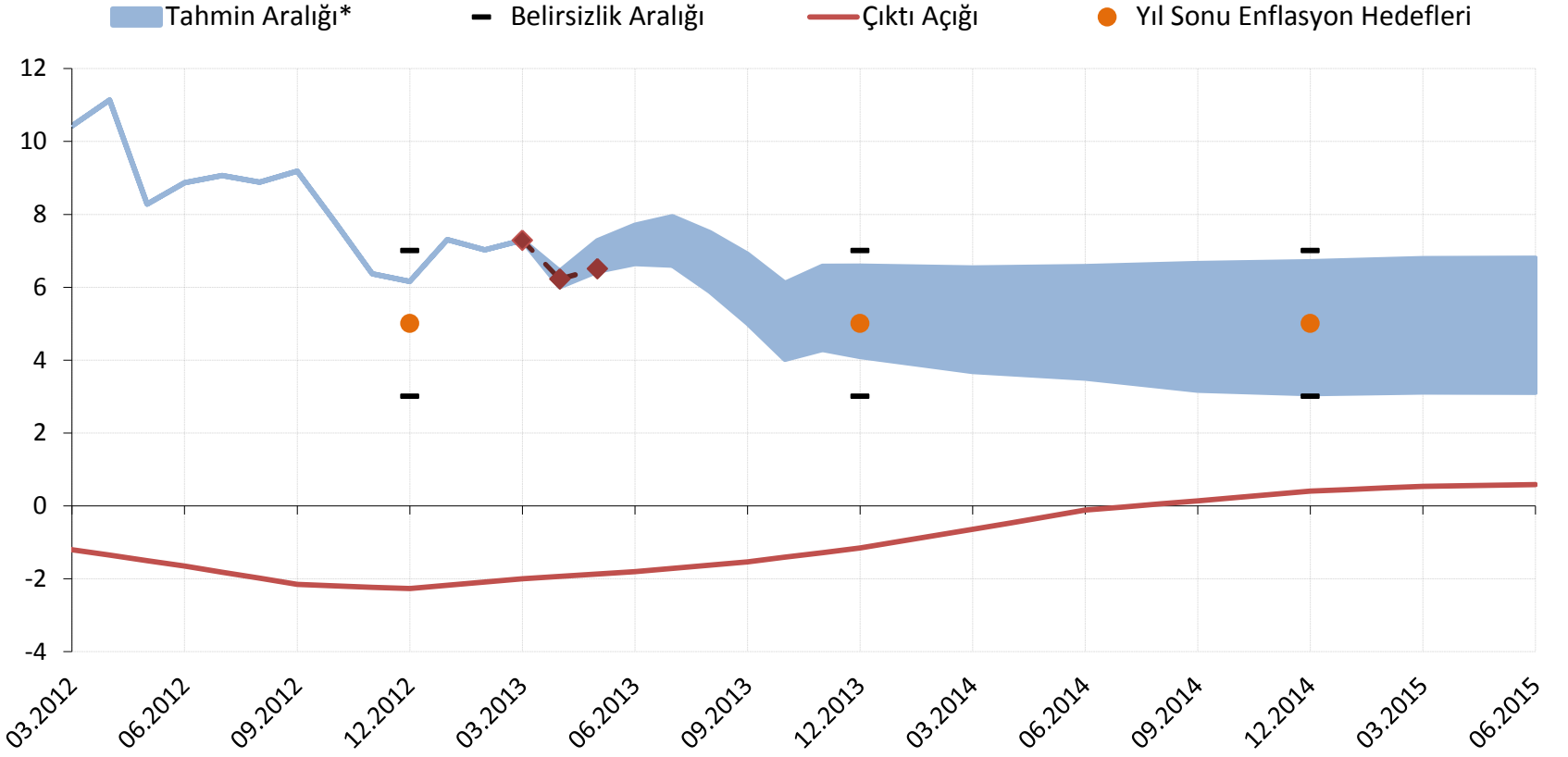


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*TCMB Beklenti Anketi.

Enflasyon

Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşmeler* (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

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

Genel Deęerlendirme

- Yılın ilk çeyreğinde ekonomik büyüme toparlanmaya başlamıştır.
- Yılın ikinci çeyreğinde toparlanmanın hız kazanması beklenmektedir.
- Enflasyon, Aęustos ayından itibaren baz etkisinin de katkısıyla düşmeye başlayacaktır.
- Cari açık OVP ngrleri ile uyumlu seyretmektedir.
- Merkez Bankası, küresel risklerin ekonomimiz üzerindeki etkilerini giderebilmek amacıyla elindeki araçları en uygun şekilde kullanmaya devam edecektir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

EKONOMİK GÖRÜNÜM

**Erdem Başçı
Başkan**

**12 Haziran 2013
Giresun Ticaret ve Sanayi Odası**