



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

EKONOMİK GÖRÜNÜM

**Erdem Başçı
Başkan**

11 Aralık 2012

Antalya Ticaret ve Sanayi Odası, Antalya

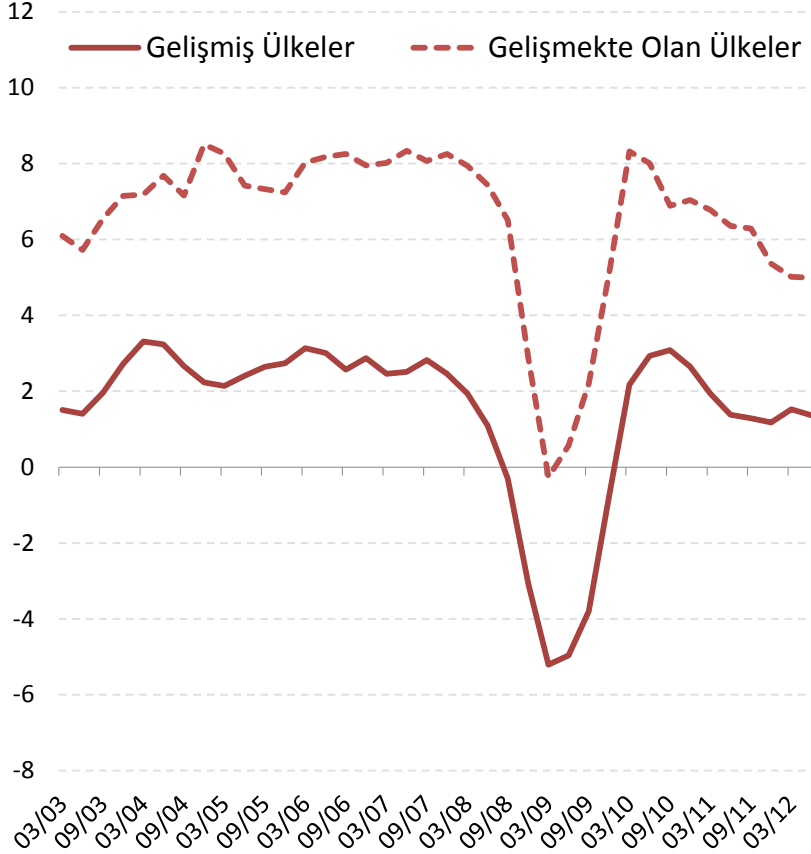
Sunum Planı

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

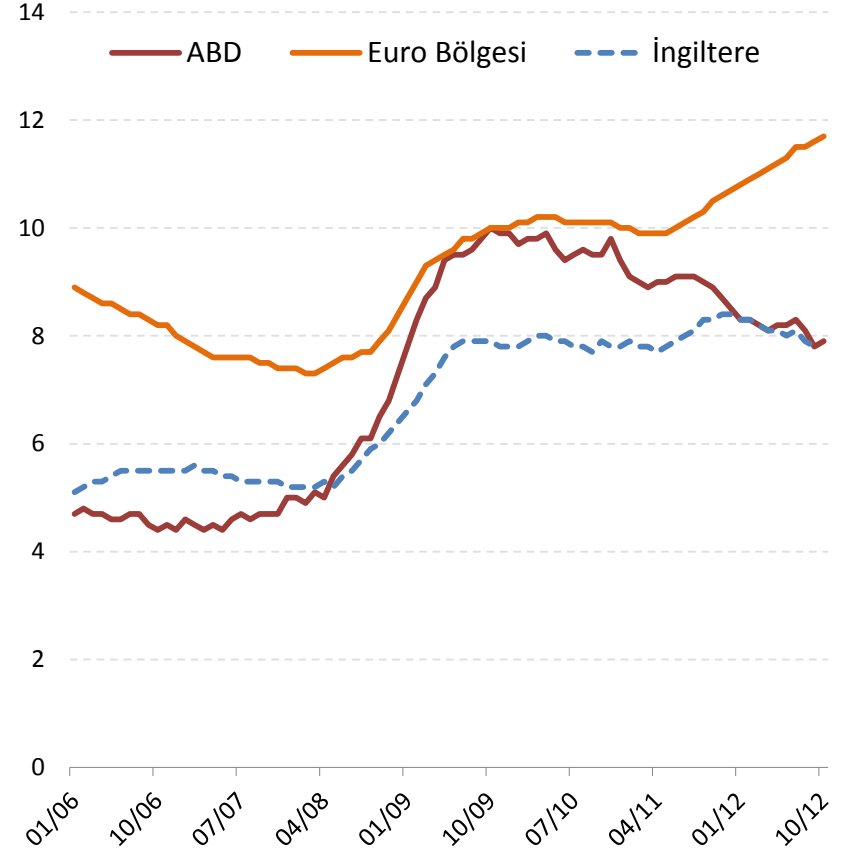
KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

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.

Son Veri: Ekim 2012

Büyüme Öngörülleri

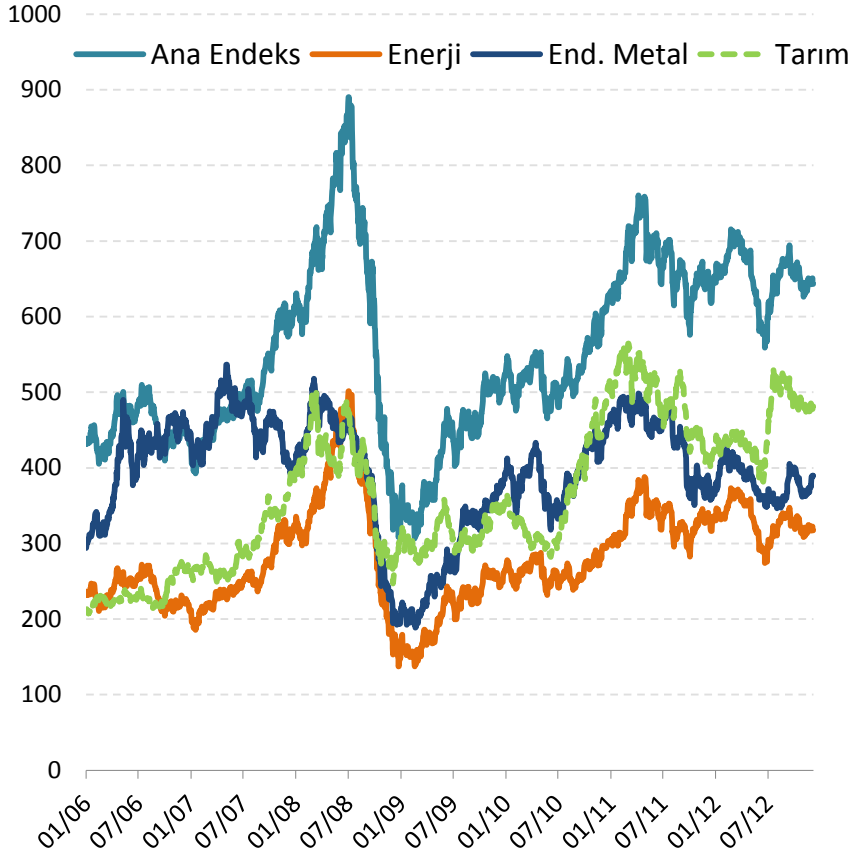
Consensus Forecasts Büyüme Tahminleri

	2012			2013		
	Eylül	Ekim	Kasım	Eylül	Ekim	Kasım
Dünya	2.6	2.5	2.5	2.8	2.8	2.7
<i>Gelişmiş Ülkeler</i>						
ABD	2.2	2.1	2.2	2.1	2.0	1.9
Euro Bölgesi	-0.5	-0.5	-0.5	0.2	0.2	0.0
Almanya	0.8	0.8	0.8	1.0	0.9	0.8
Fransa	0.1	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2
İtalya	-2.2	-2.4	-2.4	-0.6	-0.7	-0.7
İspanya	-1.6	-1.6	-1.5	-1.4	-1.6	-1.6
Yunanistan	-6.3	-6.7	-6.5	-3.3	-3.6	-3.8
İrlanda	0.1	-0.1	0.1	1.2	1.1	1.0
Portekiz	-3.4	-3.3	-3.2	-2.2	-2.3	-2.1
İngiltere	-0.3	-0.2	-0.1	1.3	1.2	1.3
Japonya	2.4	2.3	1.8	1.3	1.3	0.8
<i>Gelişmekte olan Ülkeler</i>						
Asya-Pasifik	6.1	6.1	6.0	6.7	6.6	6.6
Çin	7.7	7.7	7.7	8.1	8.1	8.1
Hindistan	5.9	5.8	5.6	6.9	6.8	6.6
Latin Amerika	2.9	2.9	2.9	3.8	3.8	3.7
Doğu Avrupa	2.8	2.7	2.6	3.3	3.1	3.0
Türkiye	2.9	2.9	2.9	4.3	4.0	4.0

Kaynak: Consensus Forecasts.

Küresel Enflasyon

Emtia Endeksleri



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 6 Aralık 2012

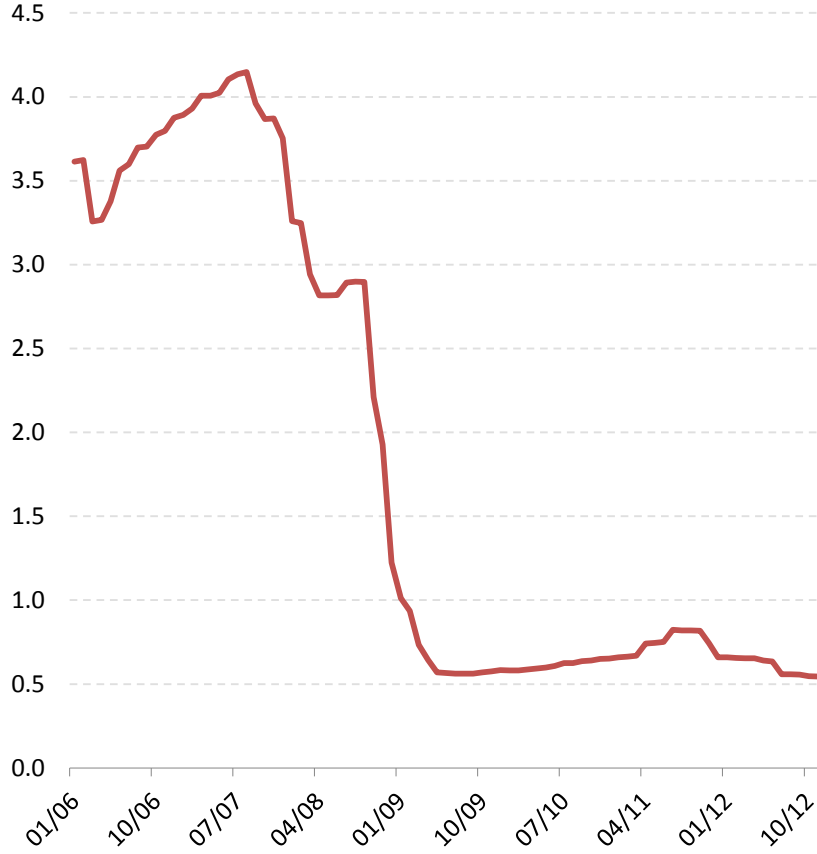
TÜFE Enflasyonu (Yıllık, Yüzde Değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Politika Faizleri

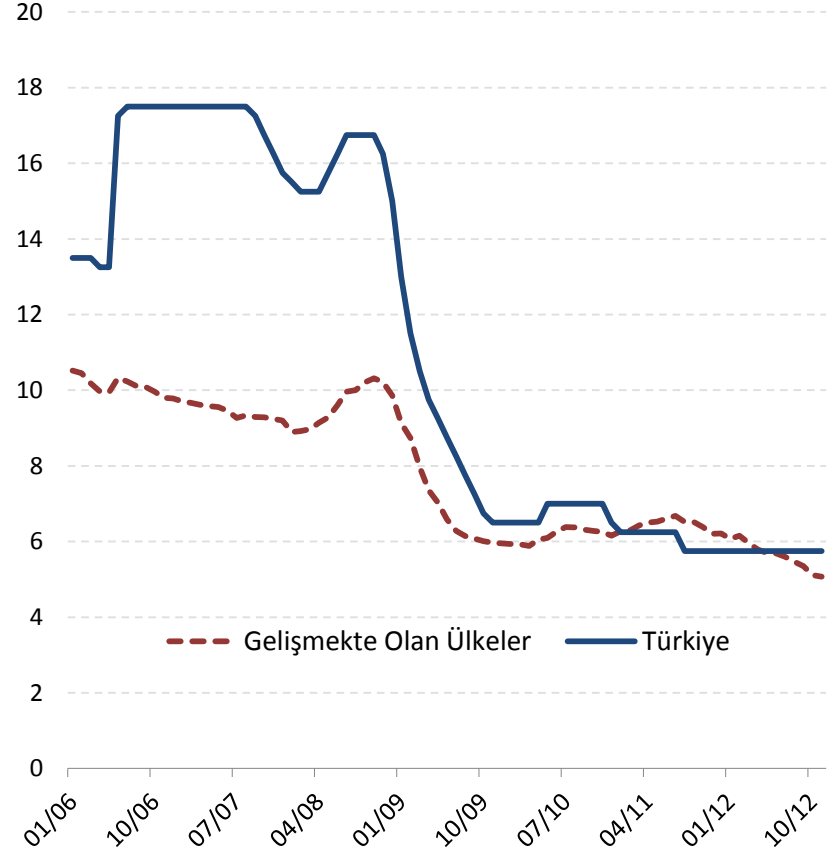
Gelişmiş Ülkeler (Yüzde)



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)

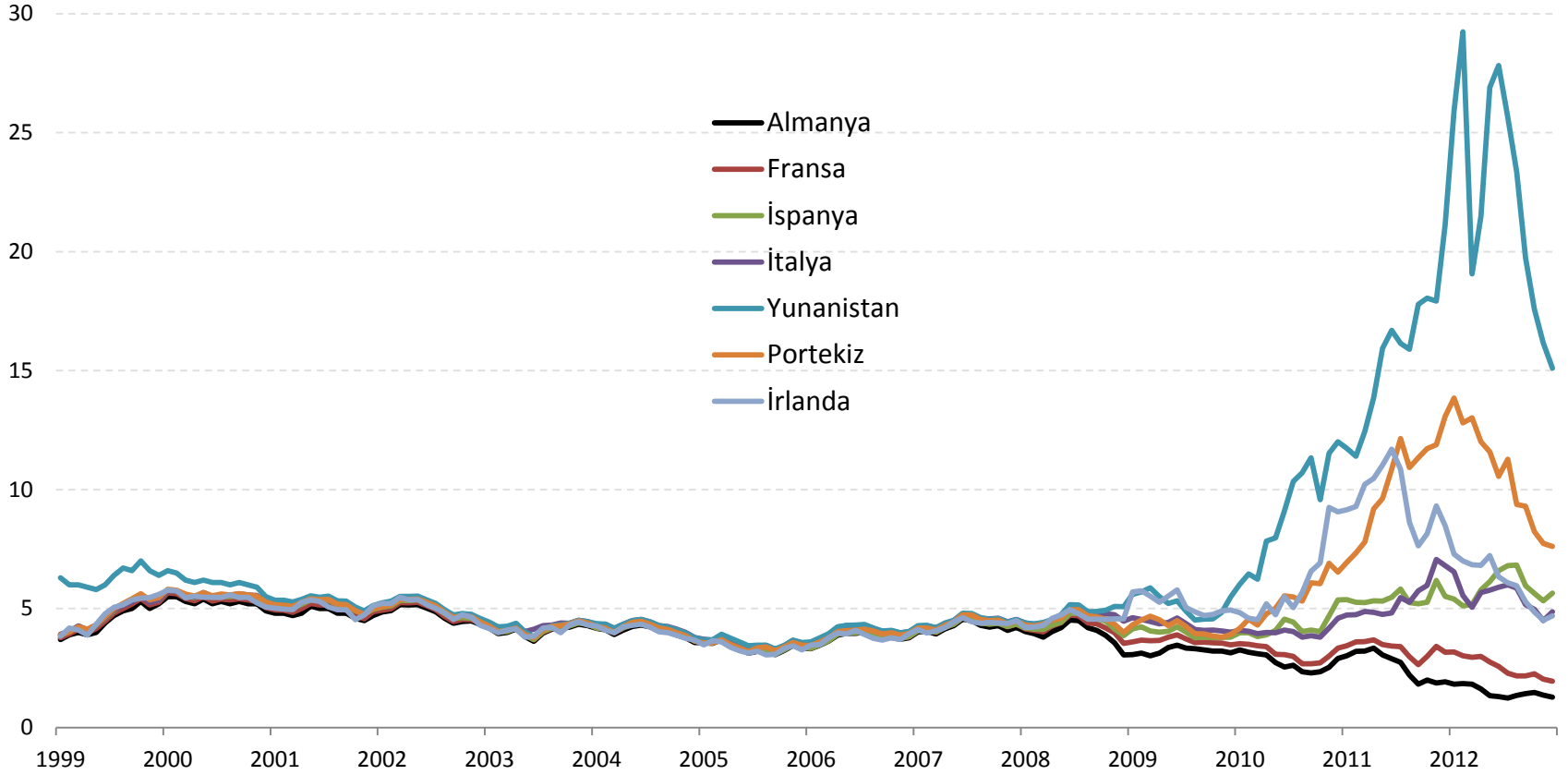


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

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)

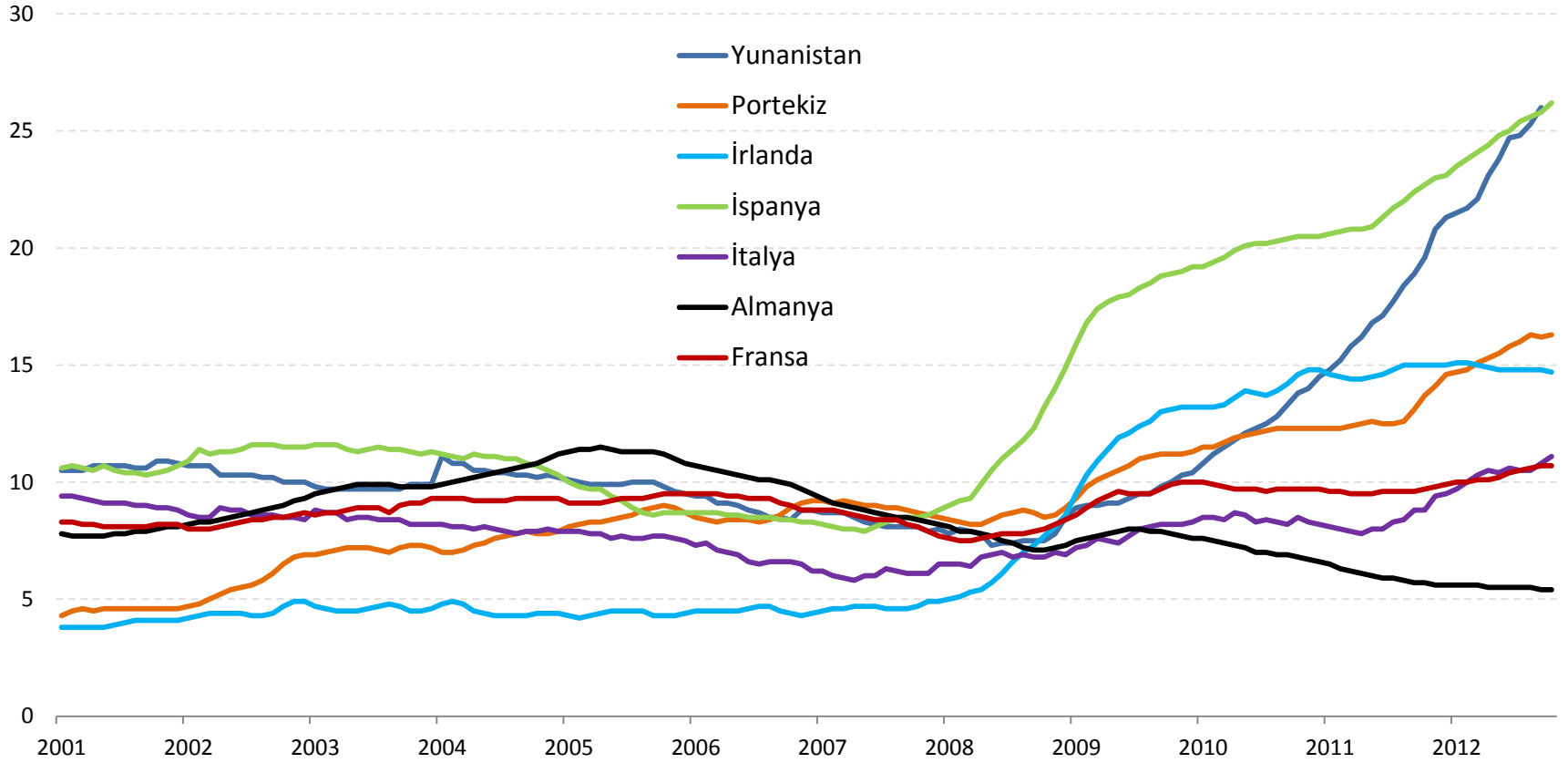


Kaynak: Reuters, Bloomberg.

Son Veri: Aralık 2012

Euro Bölgesi: İşsizlik

İşsizlik Oranları (Yüzde)

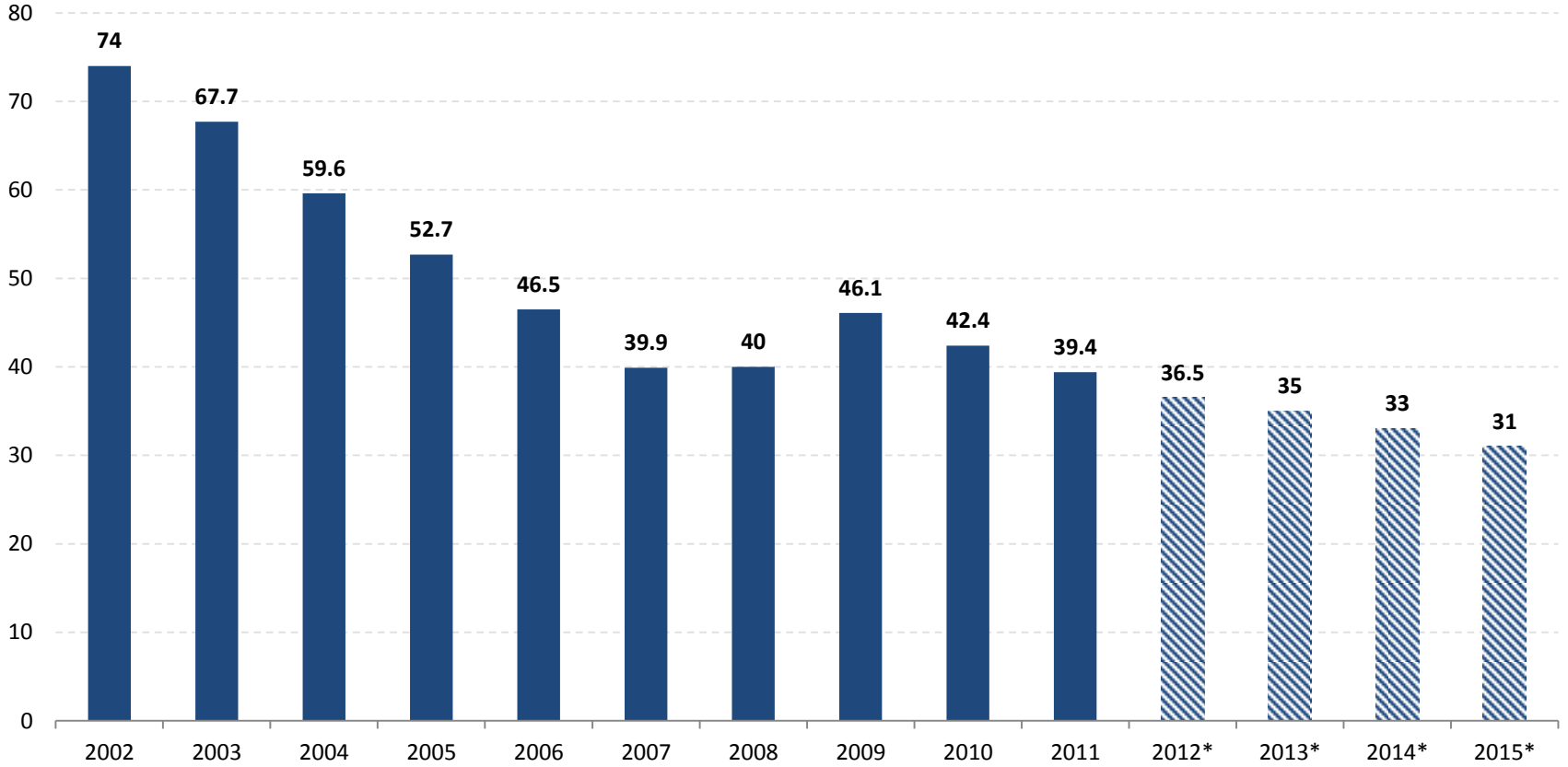


Kaynak: Eurostat.

Son Veri: Ekim 2012

Türkiye: Kamu Borcu

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

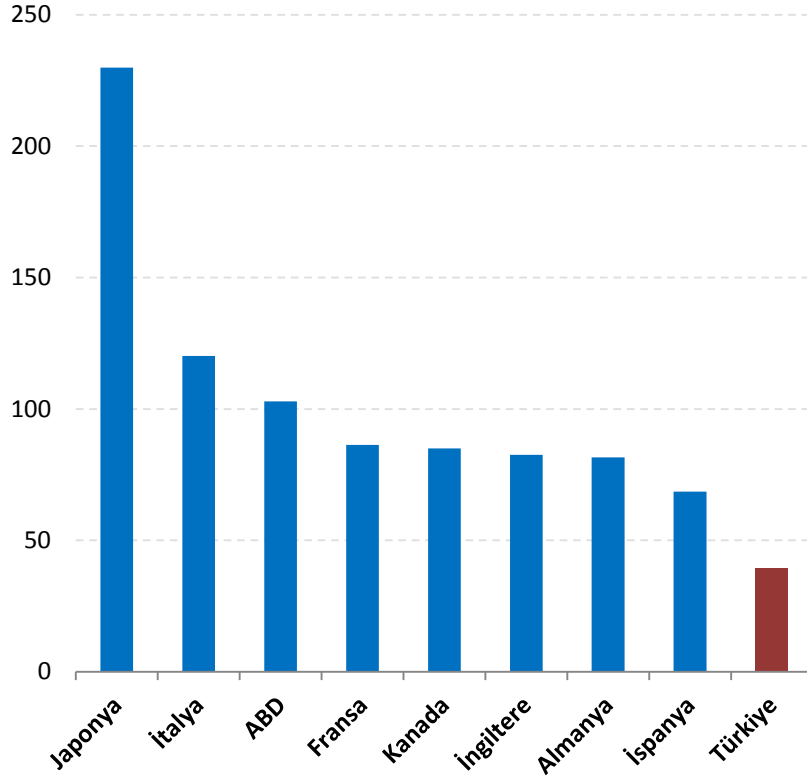


Kaynak: Hazine, TCMB

*OVP tahminleri (2013-2015)

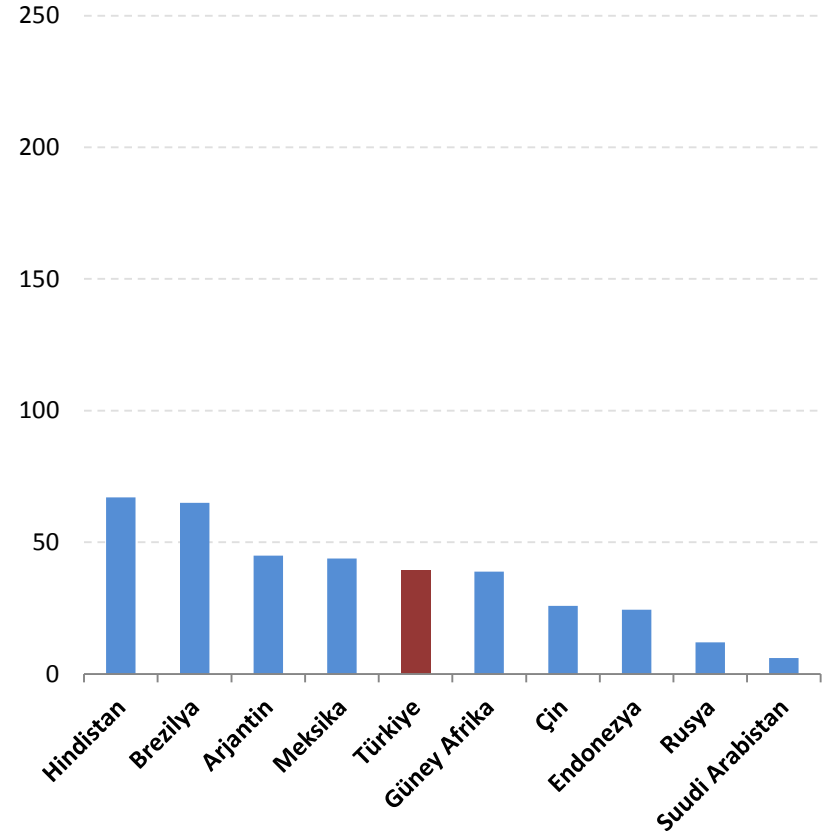
Ülkelerin Kamu Borçları

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: 10 Aralık 2012

Türkiye: İşsizlik Oranı

İşsizlik Oranı (Yüzde, Mevsimsellikten Arındırılmış)

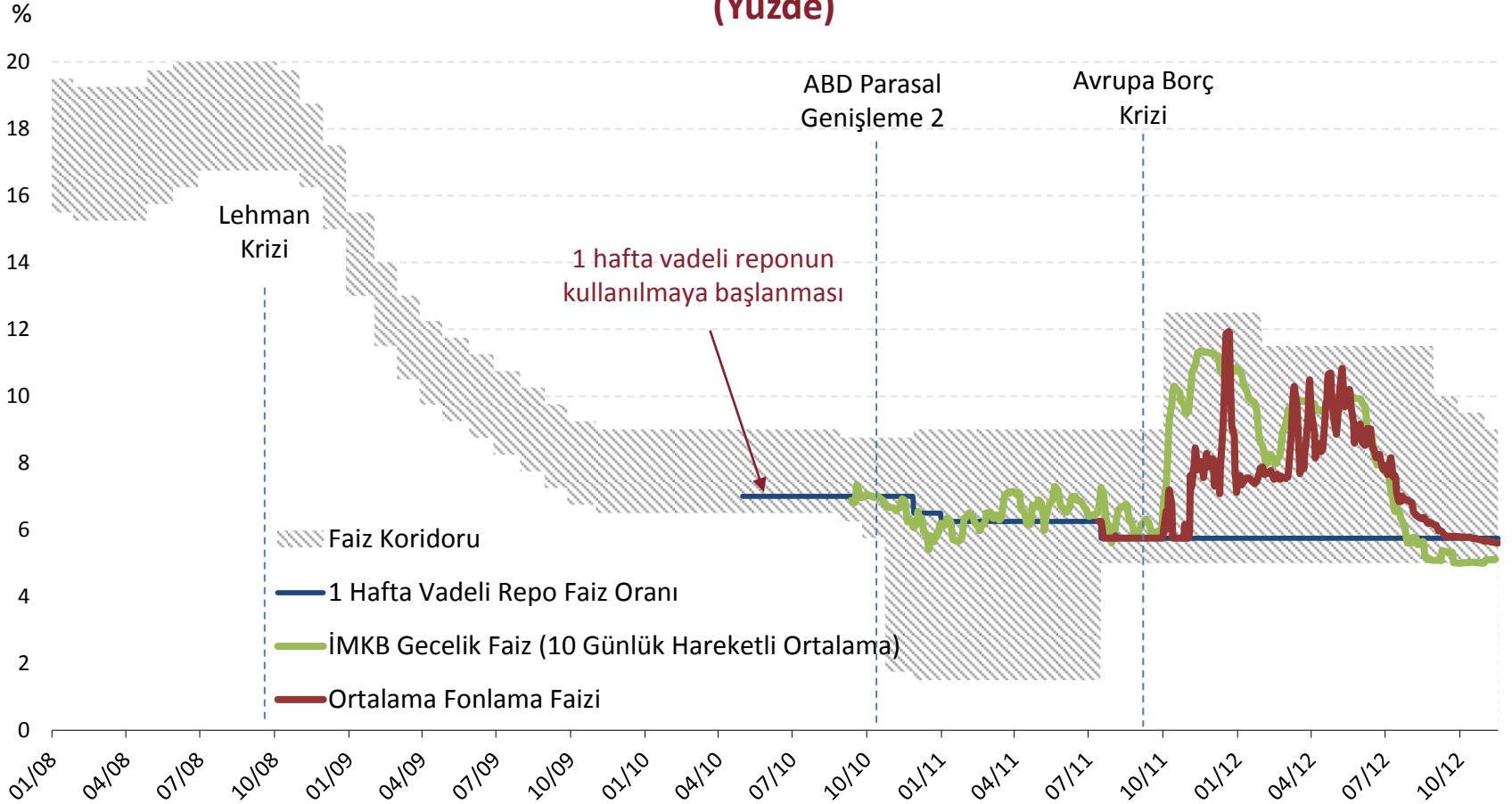


Kaynak: TÜİK, TCMB

PARA POLİTİKASI

Likidite Politikası

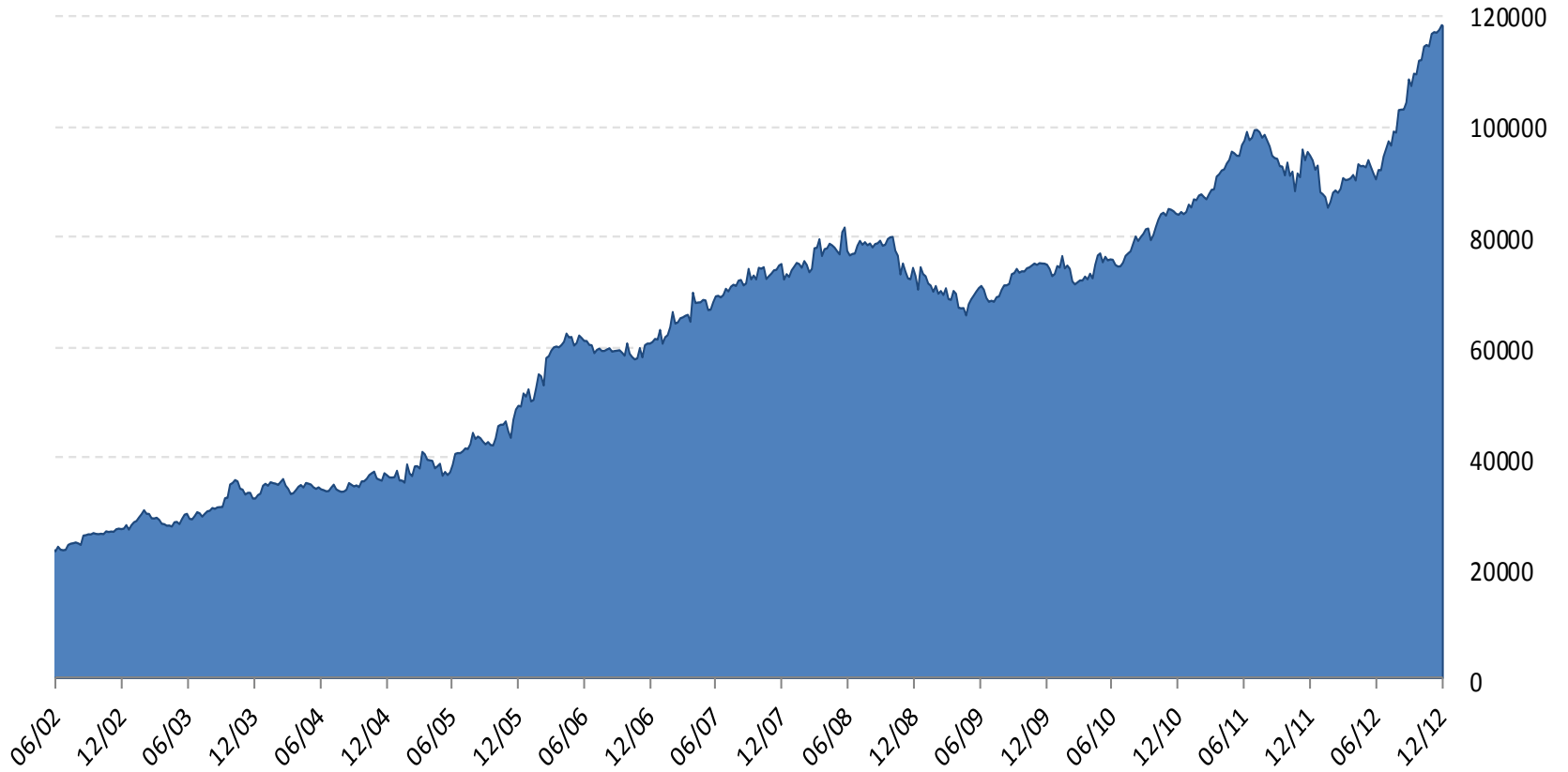
Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (Yüzde)



Kaynak: İMKB, TCMB.

TCMB Döviz Rezervi

TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyon Dolar)

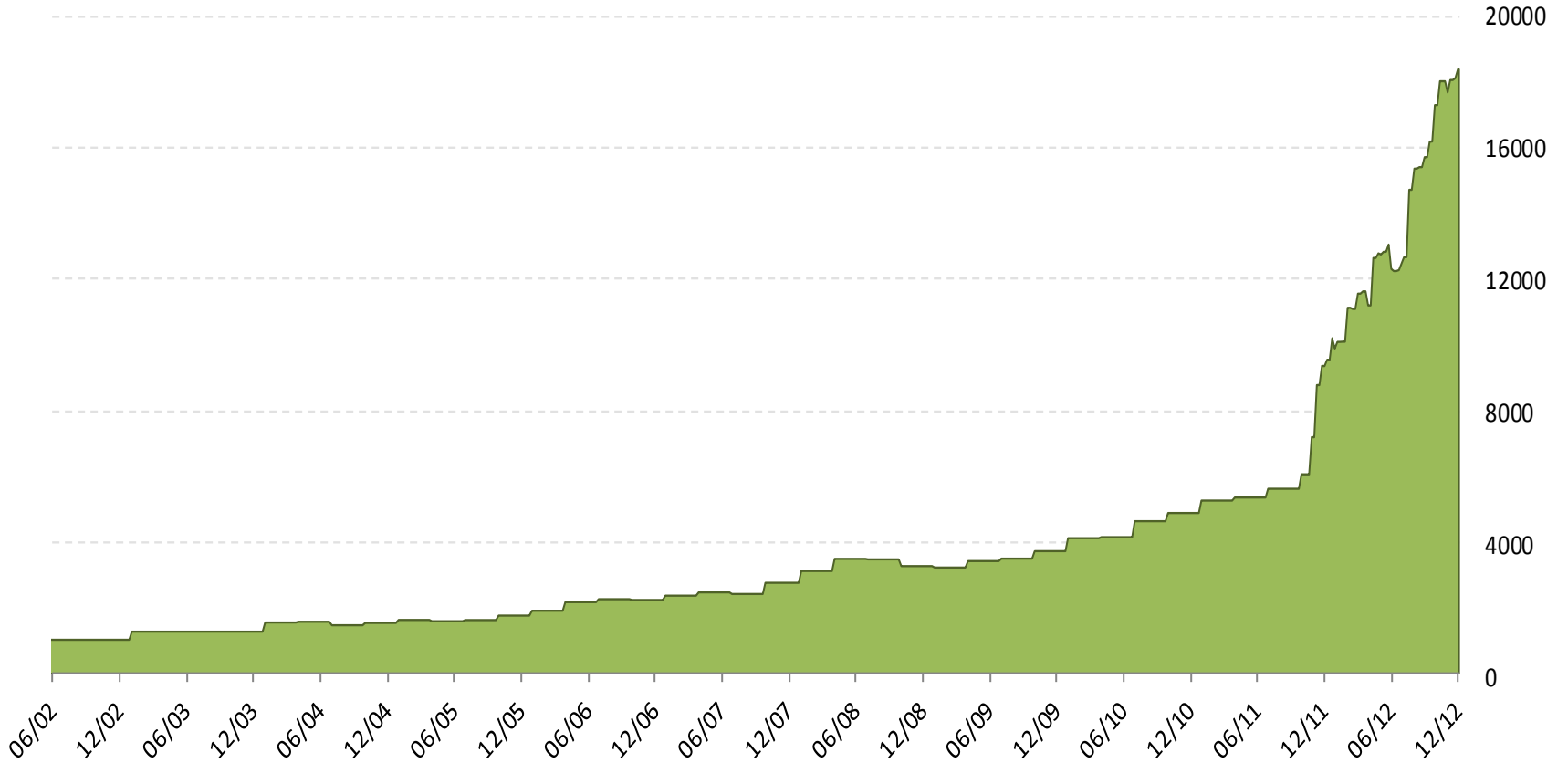


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 3 Aralık 2012

TCMB Altın Rezervi

TCMB Altın Rezervi (Milyon Dolar)



Kaynak: TCMB.

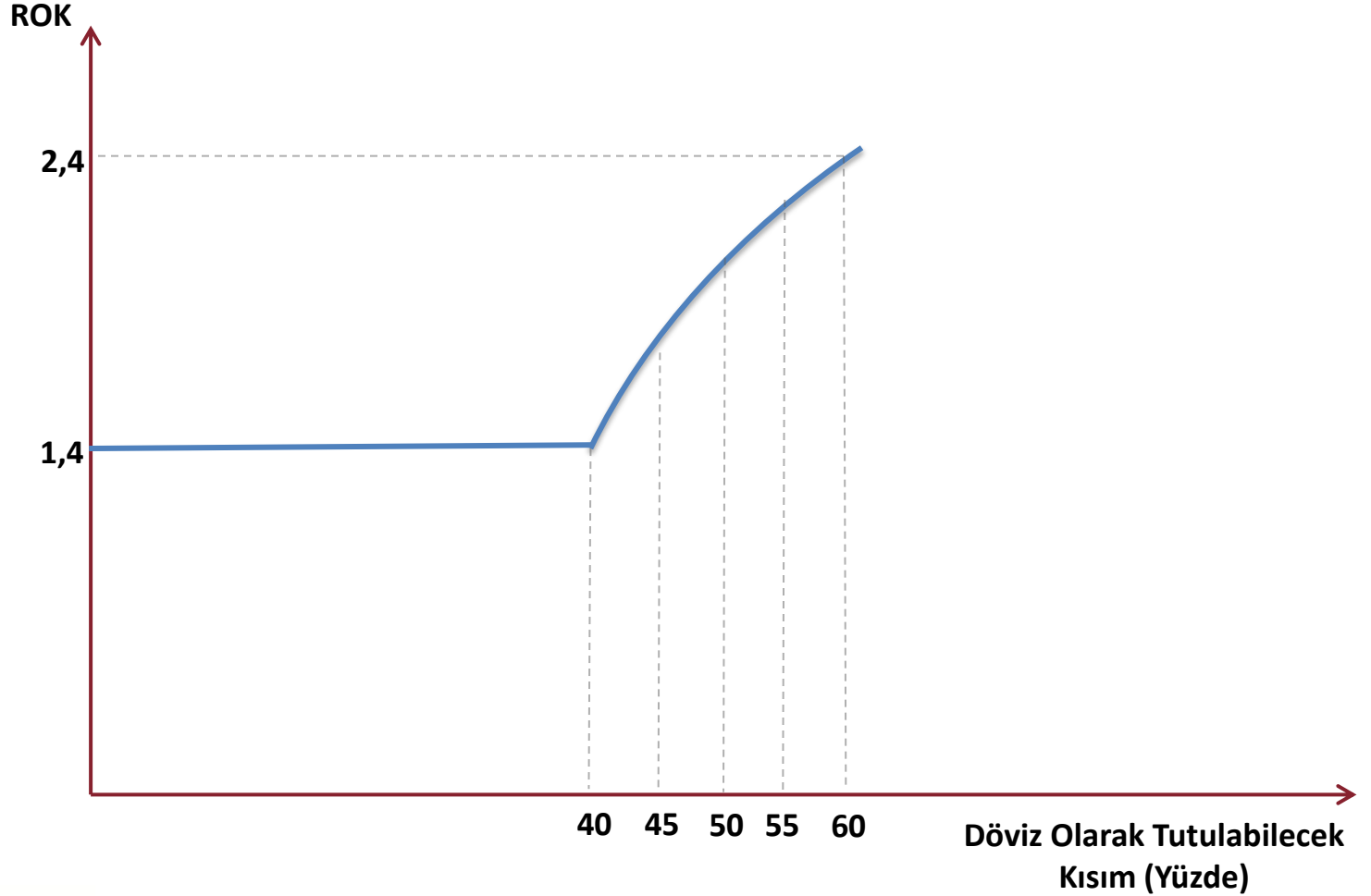
Son Veri: 3 Aralık 2012

Döviz Rezervlerindeki Artışın Kaynakları

1. İhracat Reeskont Kredileri
2. Rezerv Opsiyonu Mekanizması

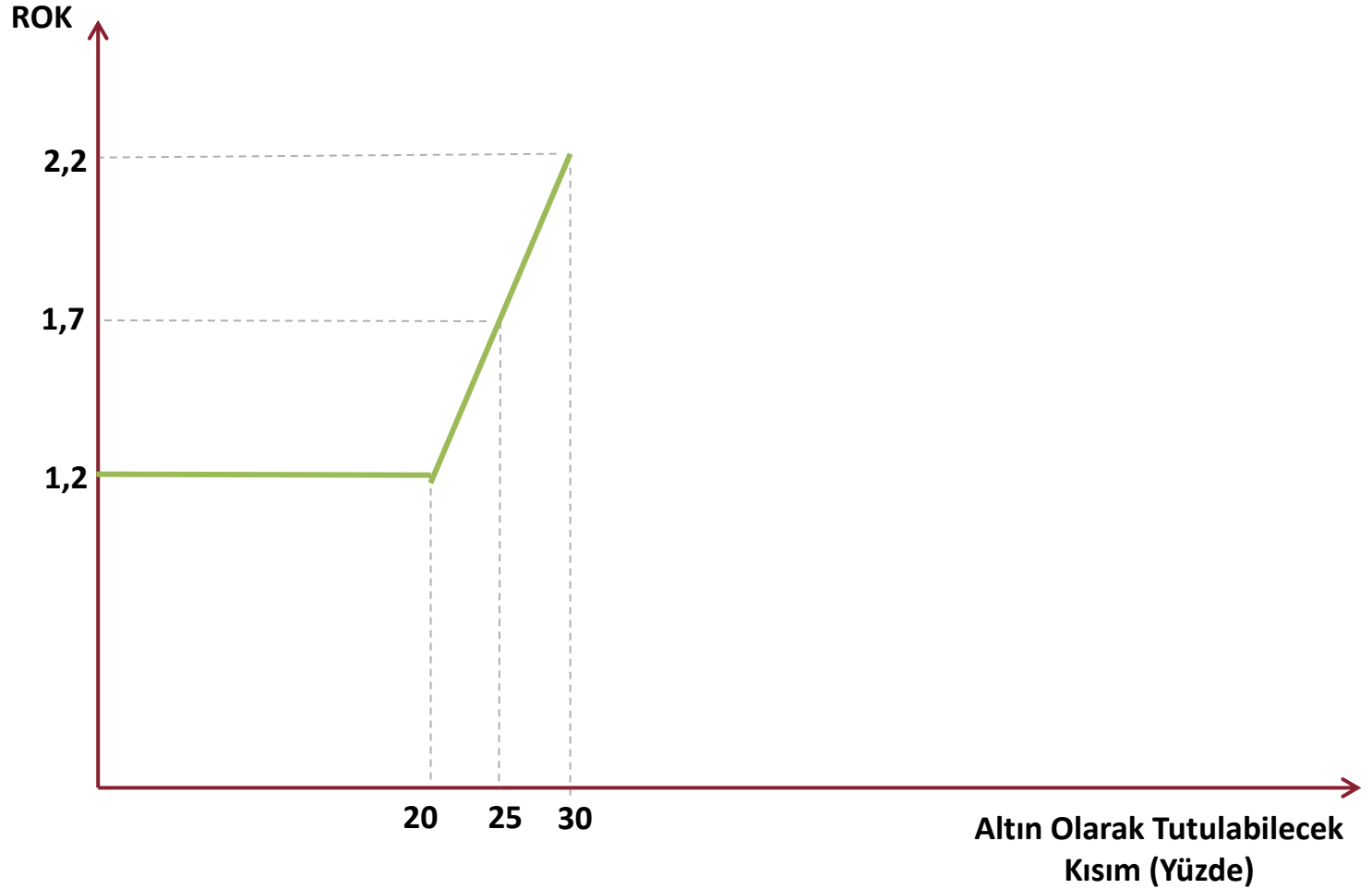
Rezerv Opsiyonu Mekanizması - Döviz

Rezerv Opsiyonu Katsayısı (ROK)



Rezerv Opsiyonu Mekanizması - Altın

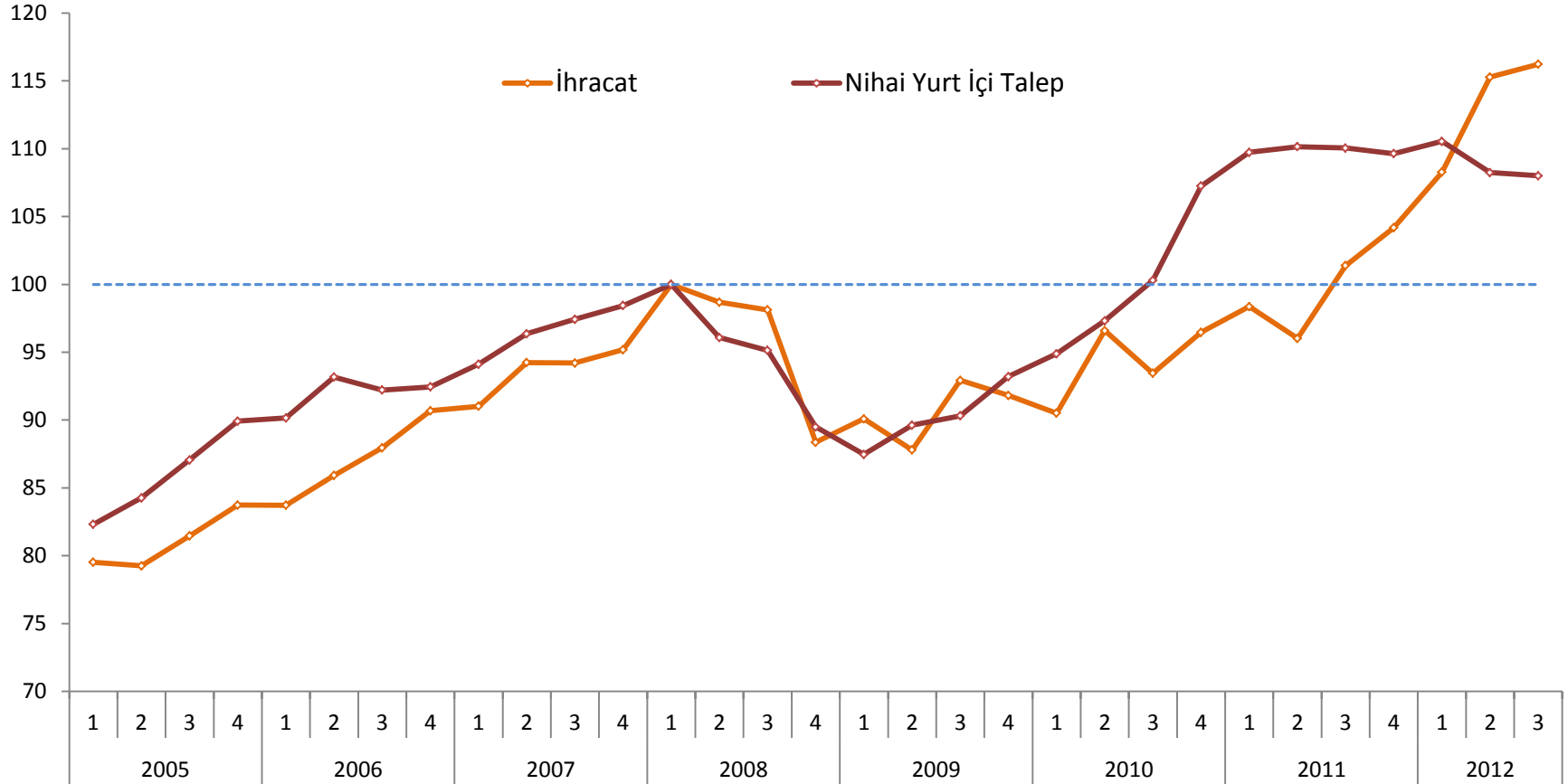
Rezerv Opsiyonu Katsayısı (ROK)



DIŞ DENCE

Dengelenme

Nihai Yurtiçi Talep ve İhracat* (2008Ç1=100)

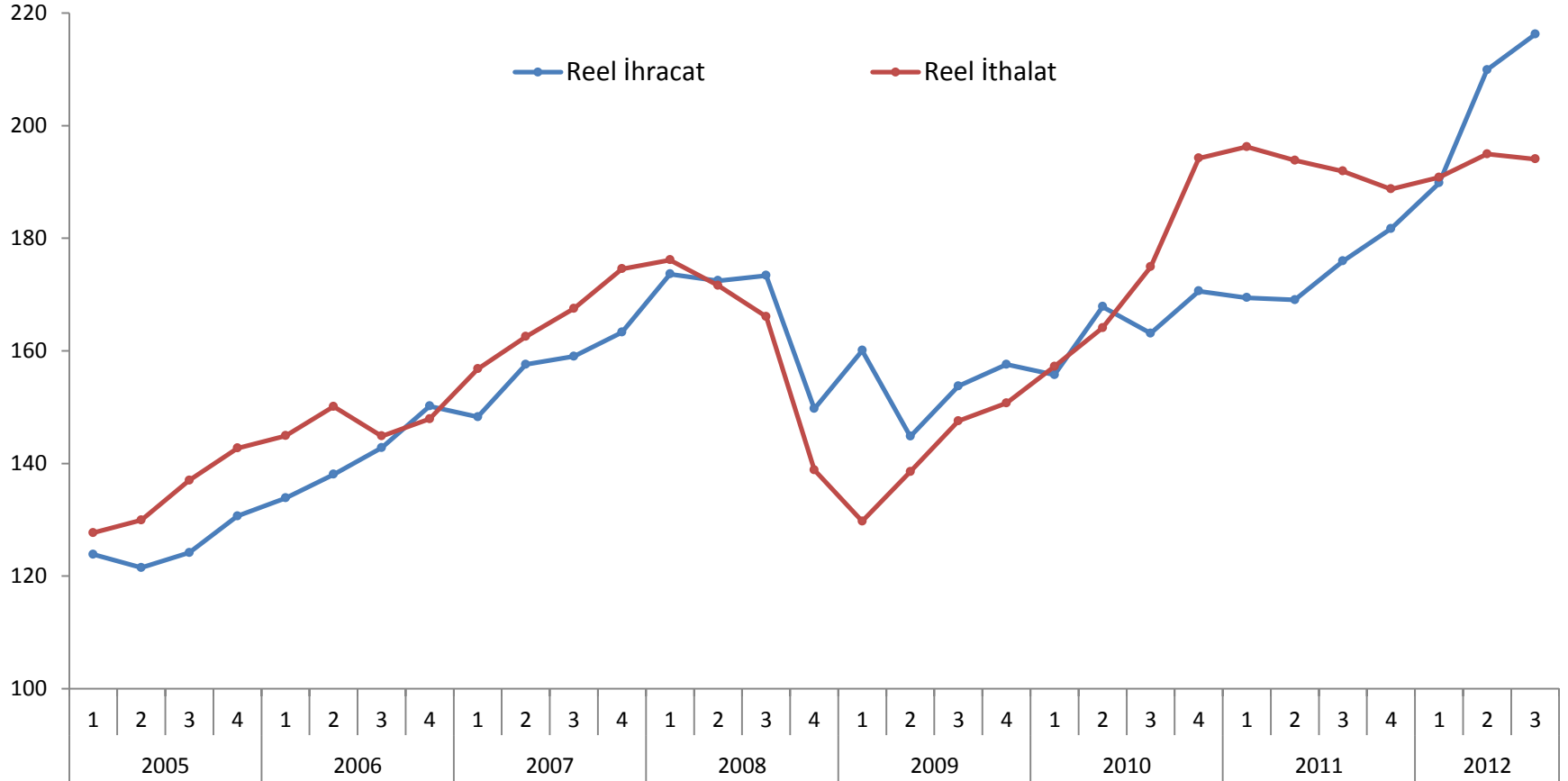


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Altın dahil

Dengelenme

Reel Mal İhracatı* ve İthalatı (2003=100, Mevsimsellikten Arındırılmış)

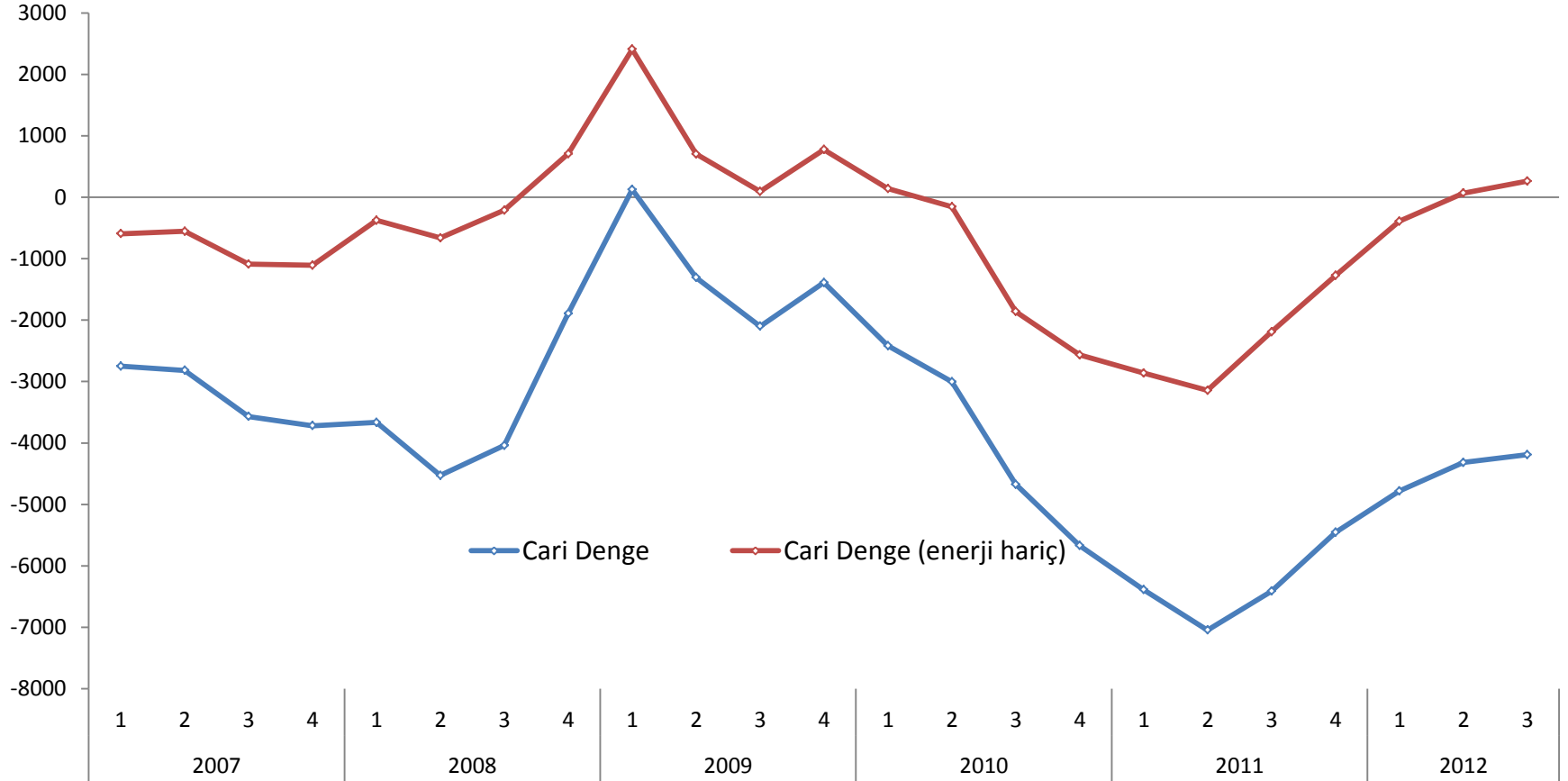


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Altın dahil

Dengelenme

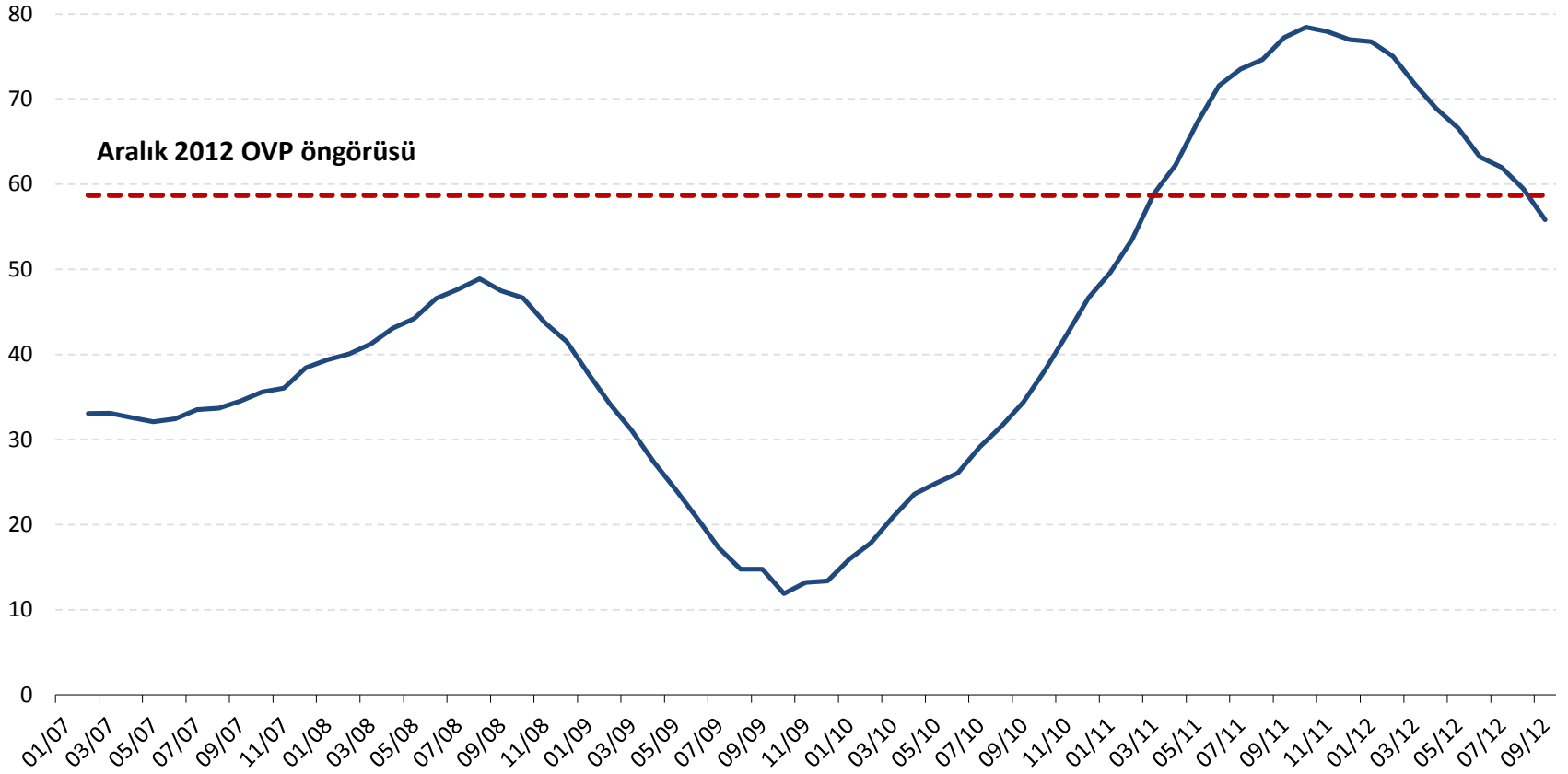
Cari İşlemler Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Üç Aylık Ortalama, Milyon \$)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Dengelenme

Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)

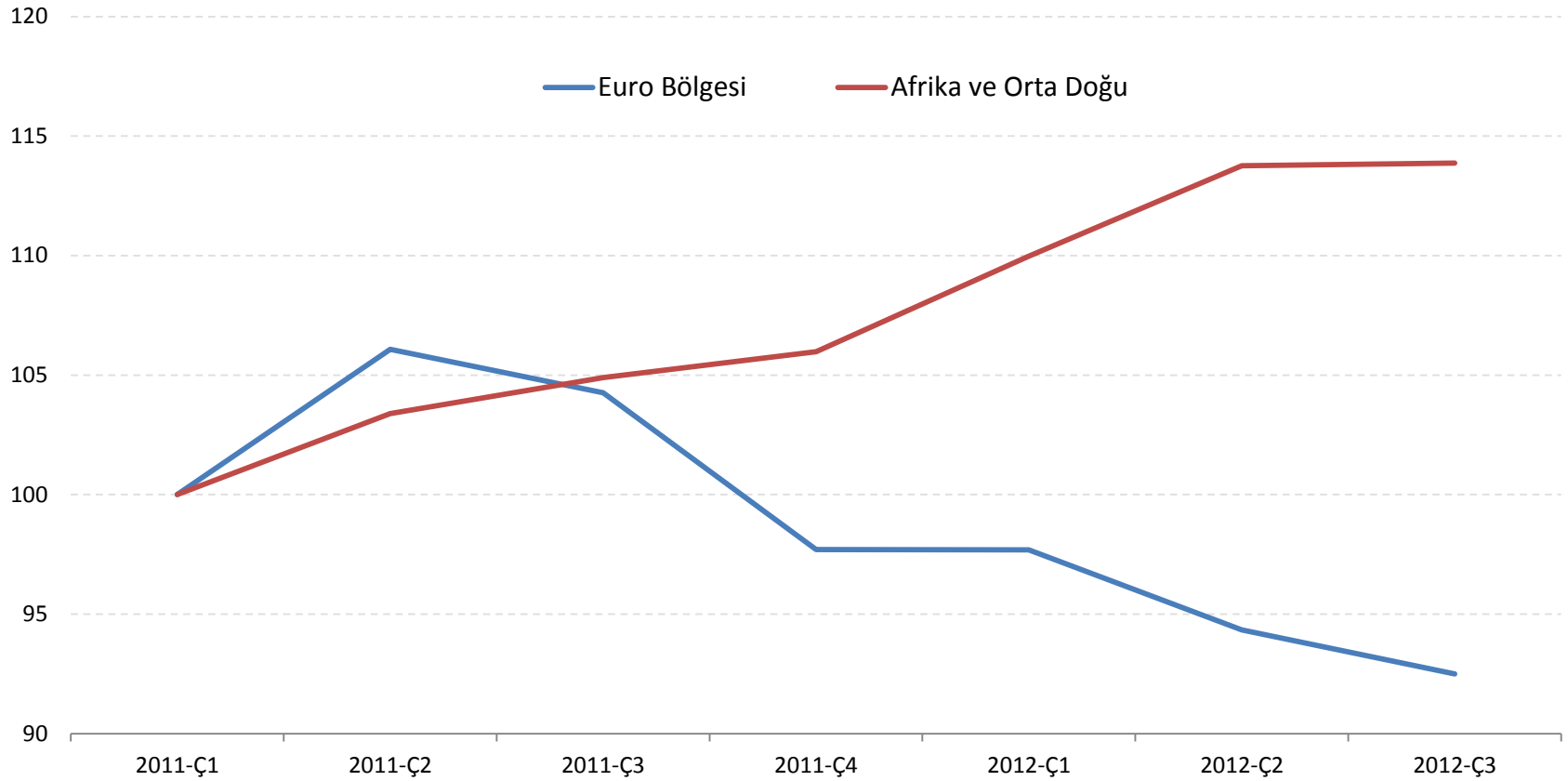


Kaynak: TCMB

Son Veri: Eylül 2012

Ana Ticaret Ortaklarımızda İthalat Gelişmeleri

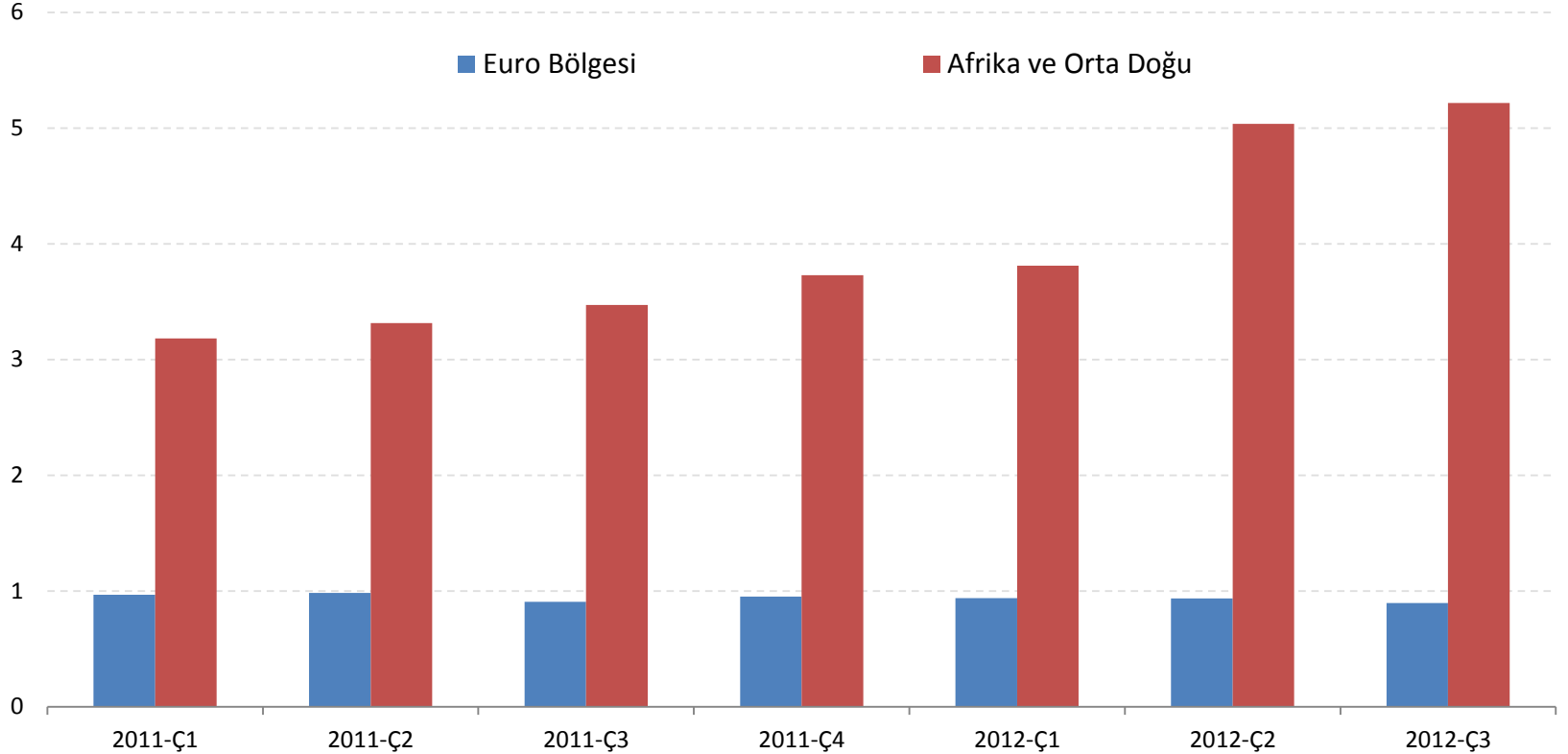
İthalat (2011Ç1=100)



Kaynak: Bloomberg, IFS , CPB.

İhracat Pazar Çeşitlenmesi

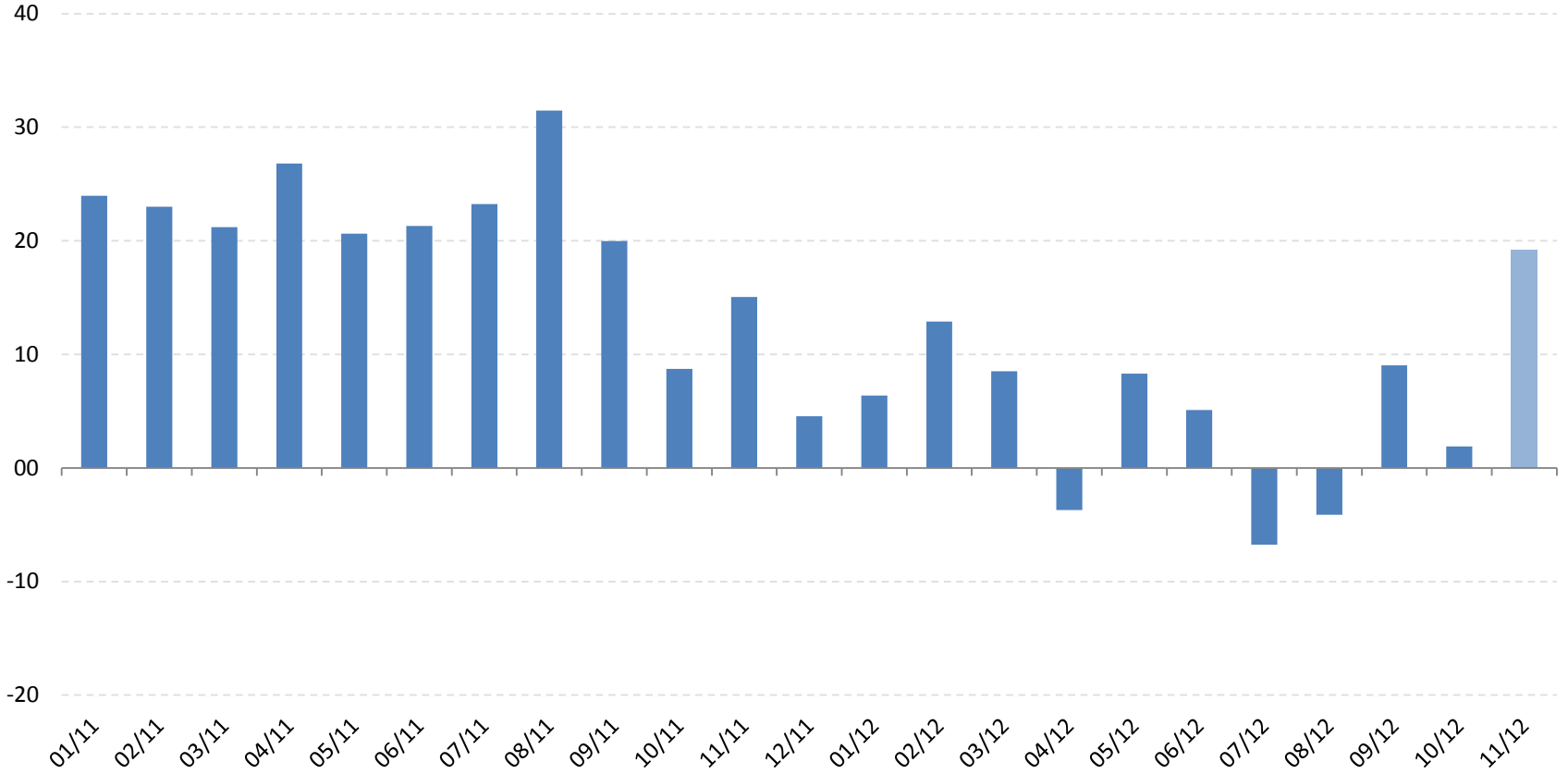
Bölgelerin İthalatında Türkiye İhracatının Payı (Yüzde)



Kaynak: TÜİK, Bloomberg, IFS, CPB

İhracat

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

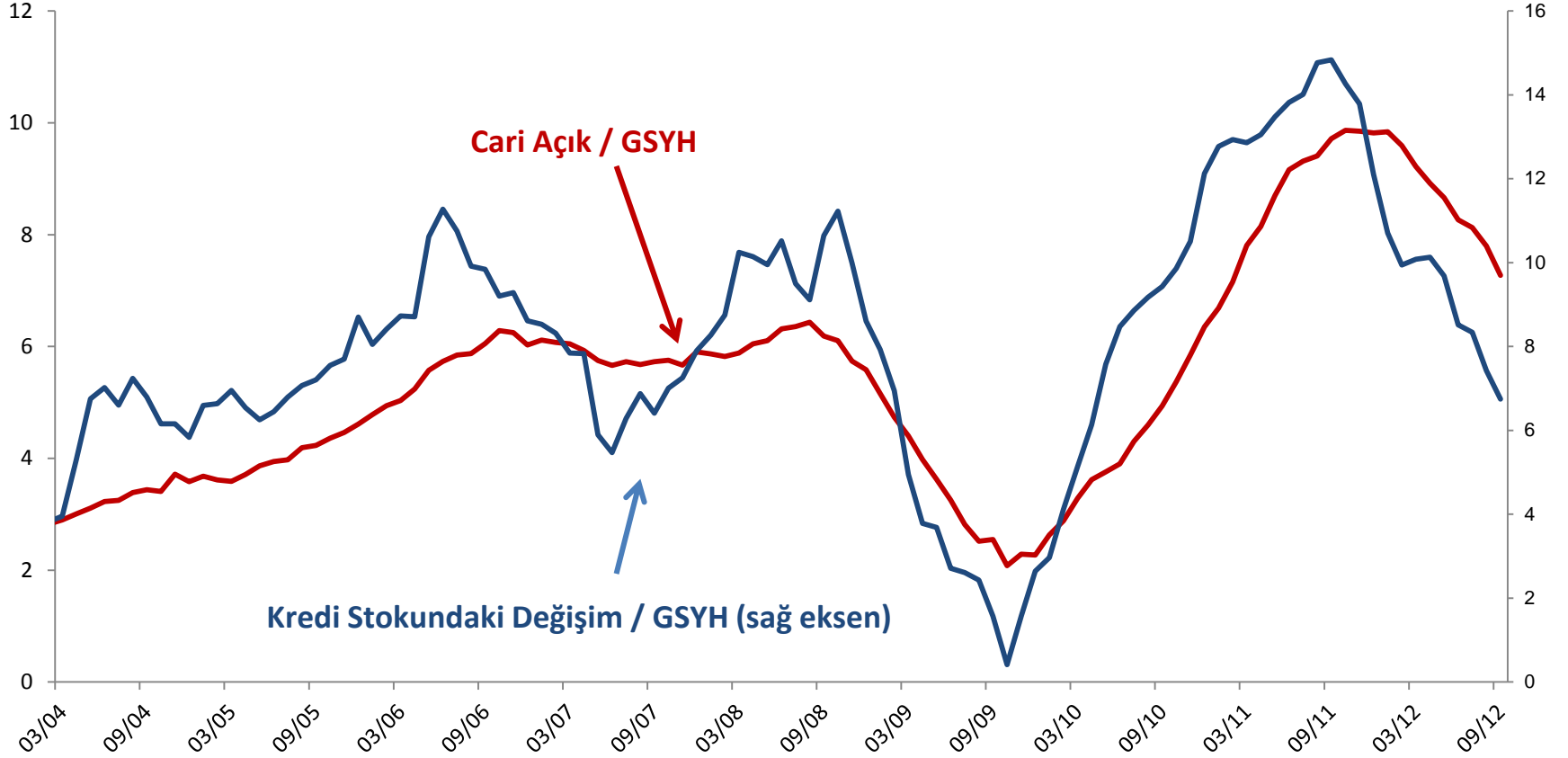


Kaynak: TÜİK, TİM.

*Kasım ayı verisi TİM'den, diğer veriler TÜİK'ten alınmıştır.

Kredi Büyümesi

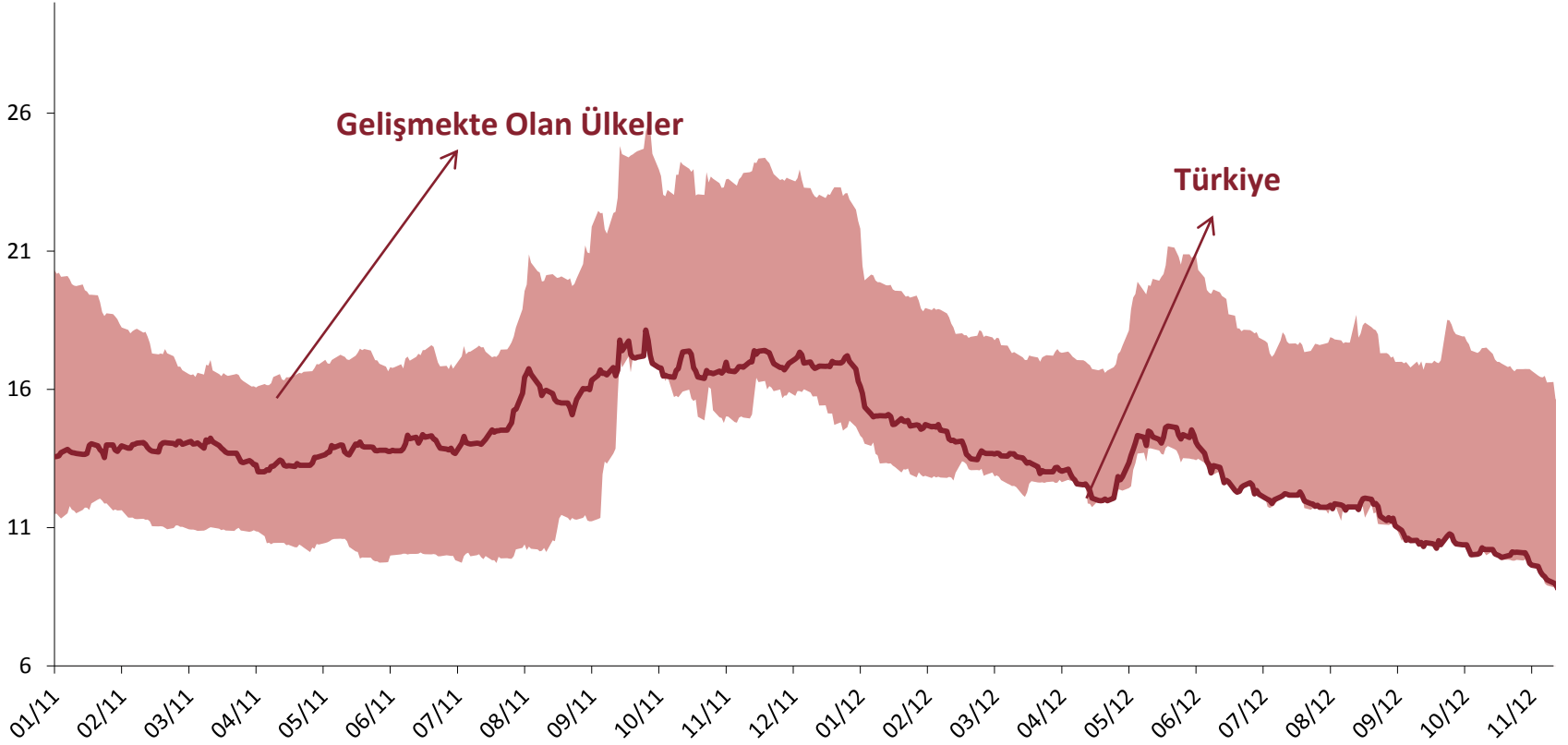
Kredi Büyümesi ve Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Kur Oynaklığı

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

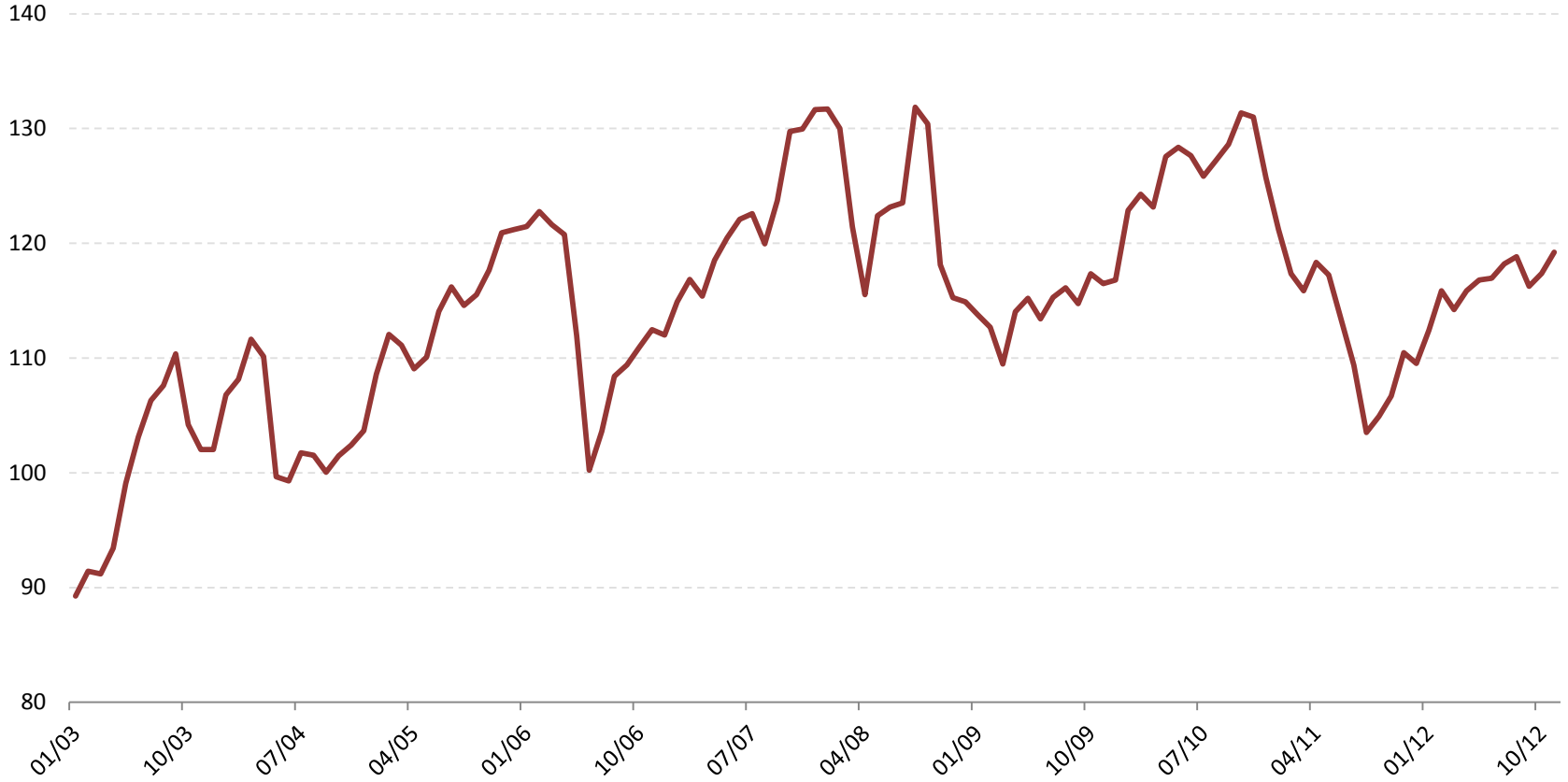


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

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

Reel Döviz Kuru

TÜFE Bazlı REDK*
(2003=100)

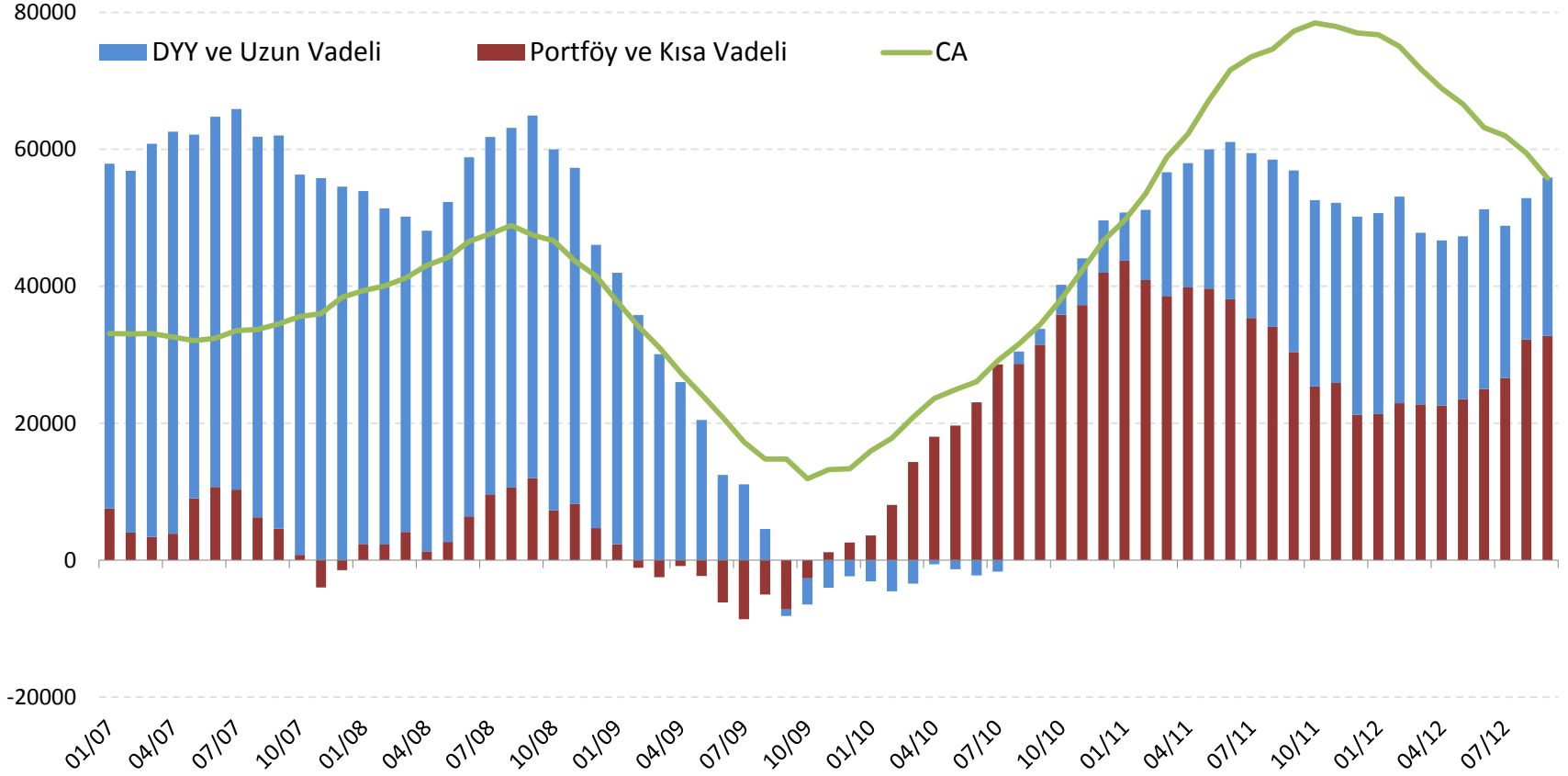


Kaynak: TCMB.

*Reel Efektif Döviz Kuru.

Cari Açığın Finansman Kalitesi

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



Kaynak: TCMB

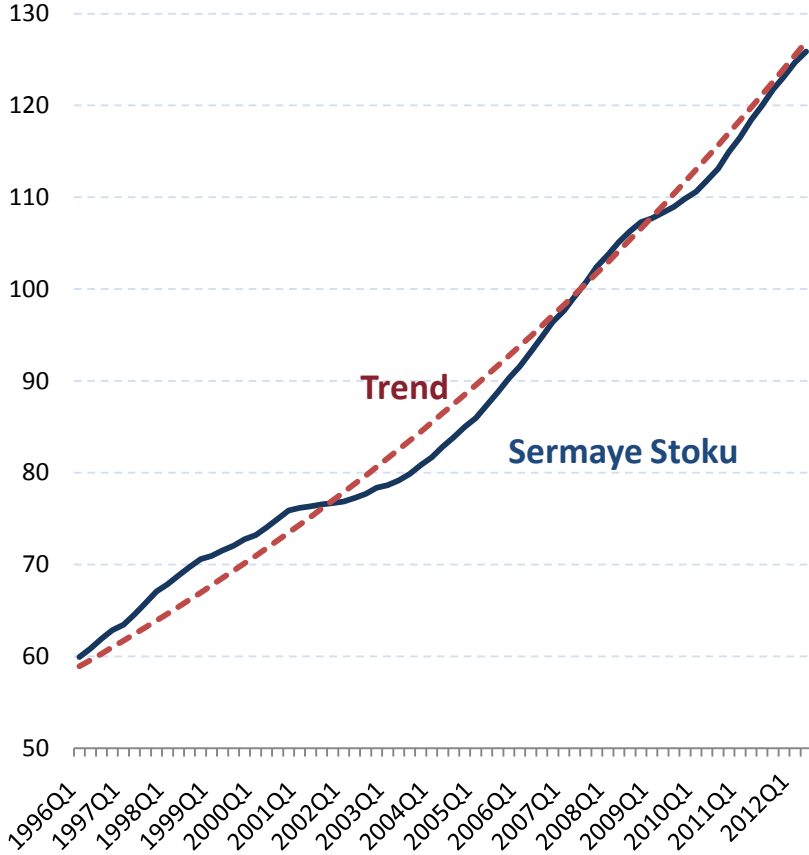
*Portföy ve kısa vadeli sermaye hareketleri; hisse senetleri, hükümetin yurtiçi borç senetleri, bankalar ve diğer sektörlerin kısa vadeli kredileri ile bankalardaki mevduat kaleminin toplamından oluşmaktadır.

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

BÜYÜME

Sermaye

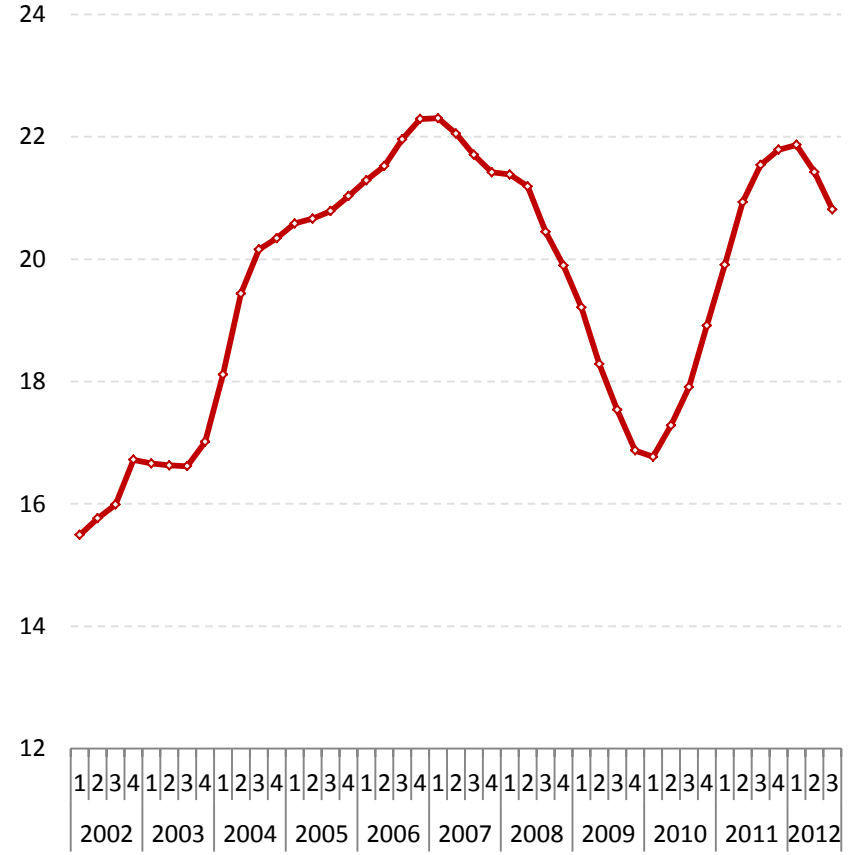
Sermaye Stoku
(Sabit Fiyat, 2007=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son veri: 2012 Ç3

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



Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Yıllıklandırılmış
Son veri: 2012 Ç3

İstihdam Oranı

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

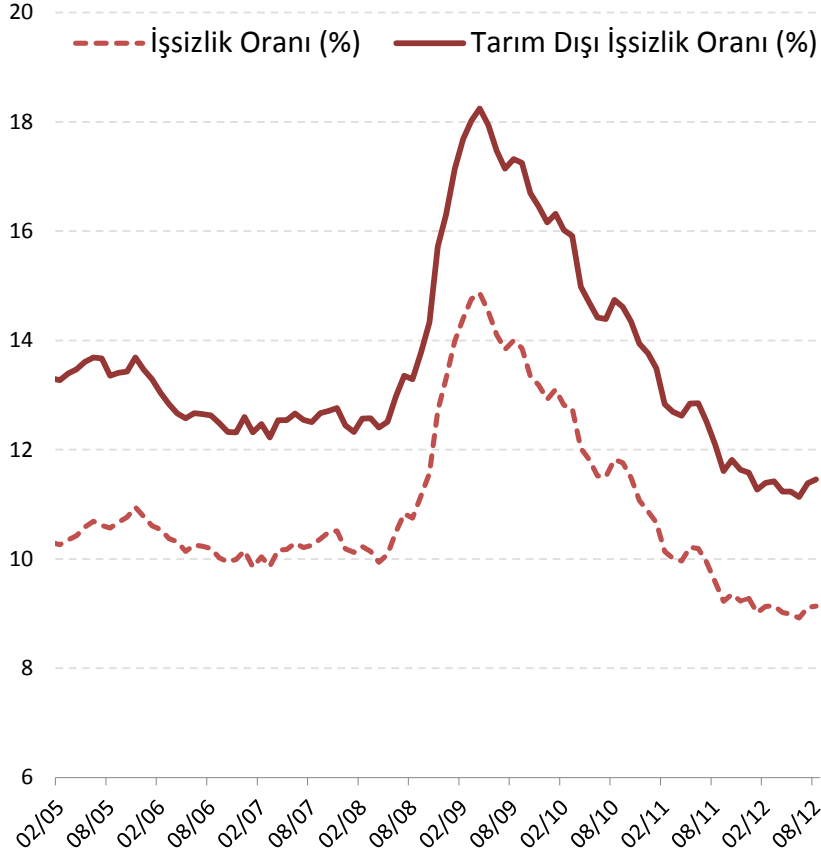


Kaynak: TÜİK, TCMB

*Toplam çalışanların 15 yaş üzeri toplam nüfusa oranı.

İşsizlik ve İstihdam

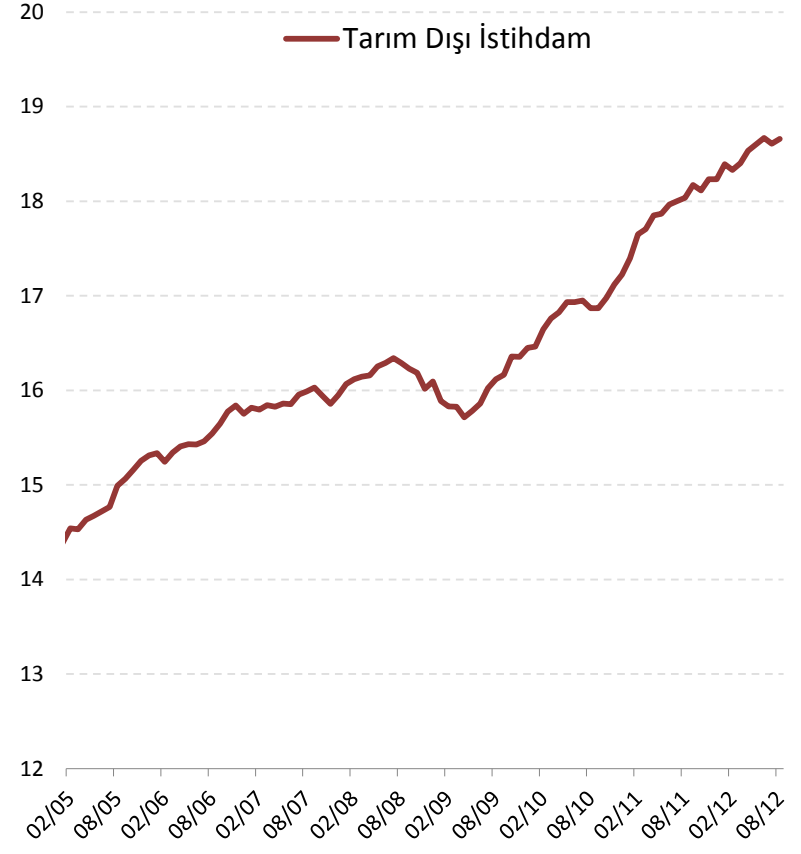
İşsizlik Oranları* (Yüzde)



Kaynak: TÜİK.

*Mevsimsellikten Arındırılmış

İstihdam* (Milyon Kişi)

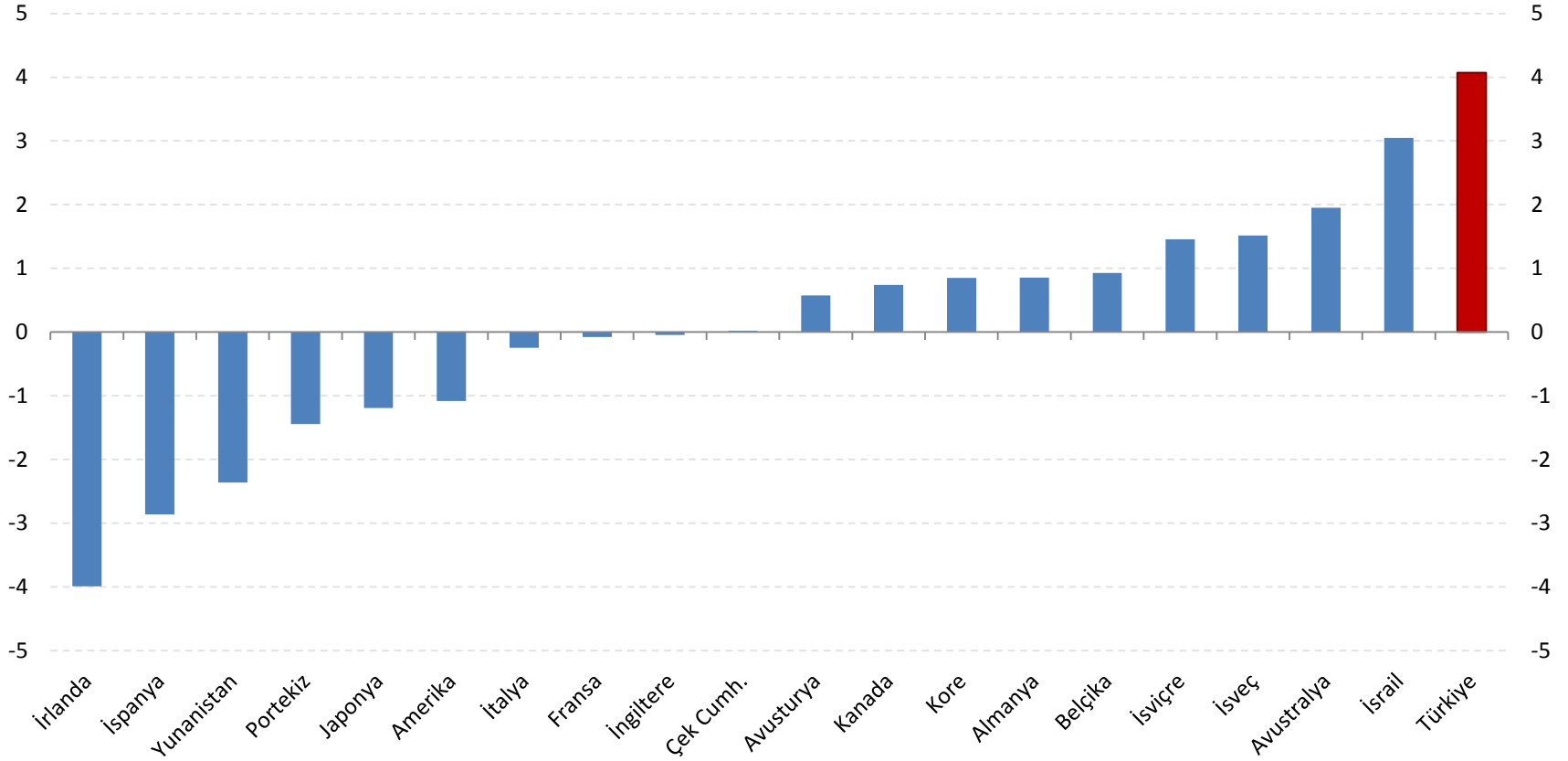


Kaynak: TÜİK.

*Mevsimsellikten Arındırılmış

İstihdam Artış Hızları

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

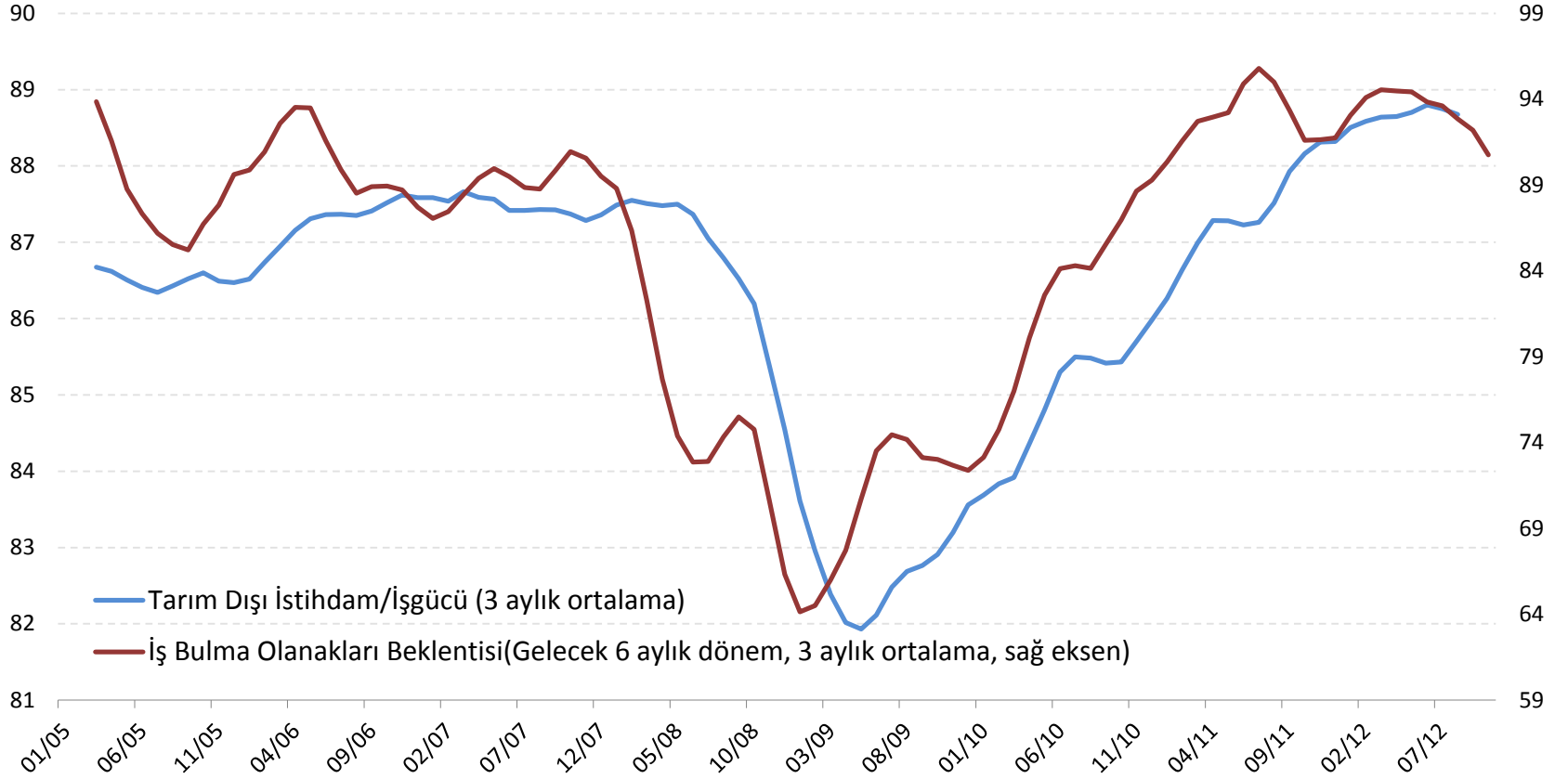


Kaynak: IMF WEO, TÜİK.

*Doğal logaritma farkları

İş Bulma Olanakları

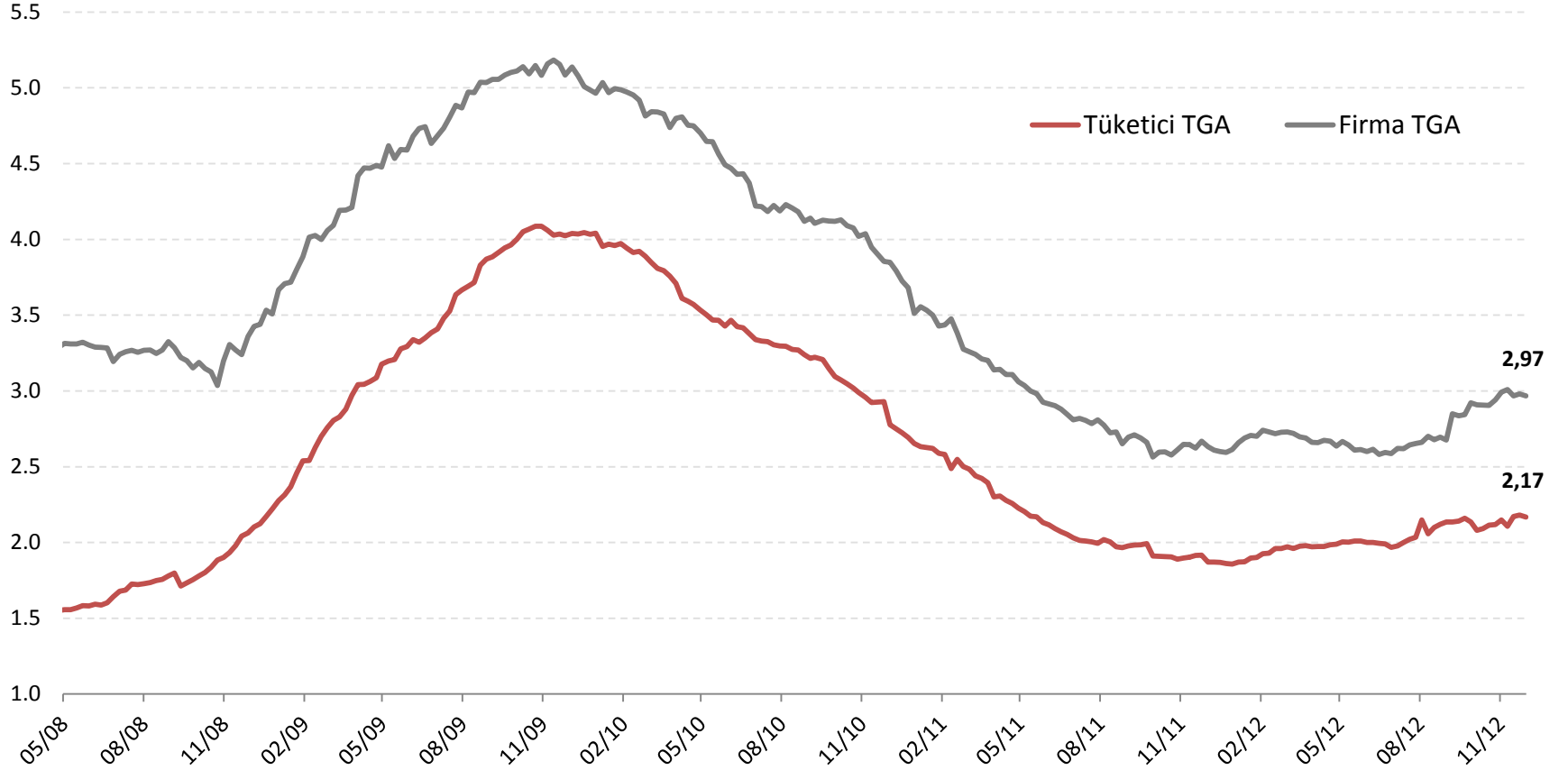
İş Bulma Olanakları ve İstihdam (Yüzde, 3-aylık Hareketli Ortalama)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

Tahsili Gecikmiş Alacaklar

Tüketici ve Firma Kredileri TGA Oranları (Yüzde)

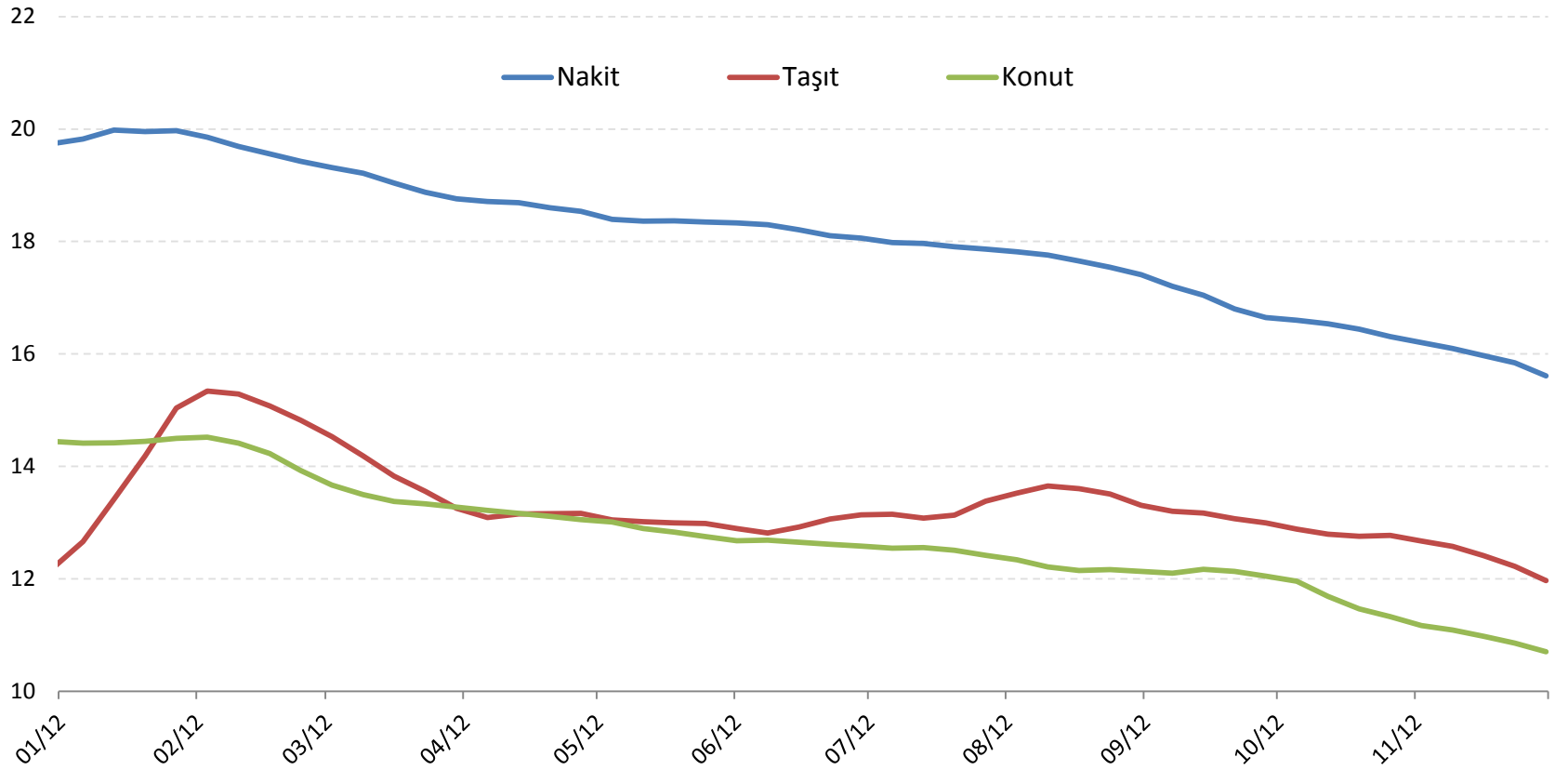


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 30 Kasım 2012

Kredi Faiz Oranları

(Akım Veriler, 4 Haftalık Hareketli Ortalama, Yıllık Faizler, Yüzde)

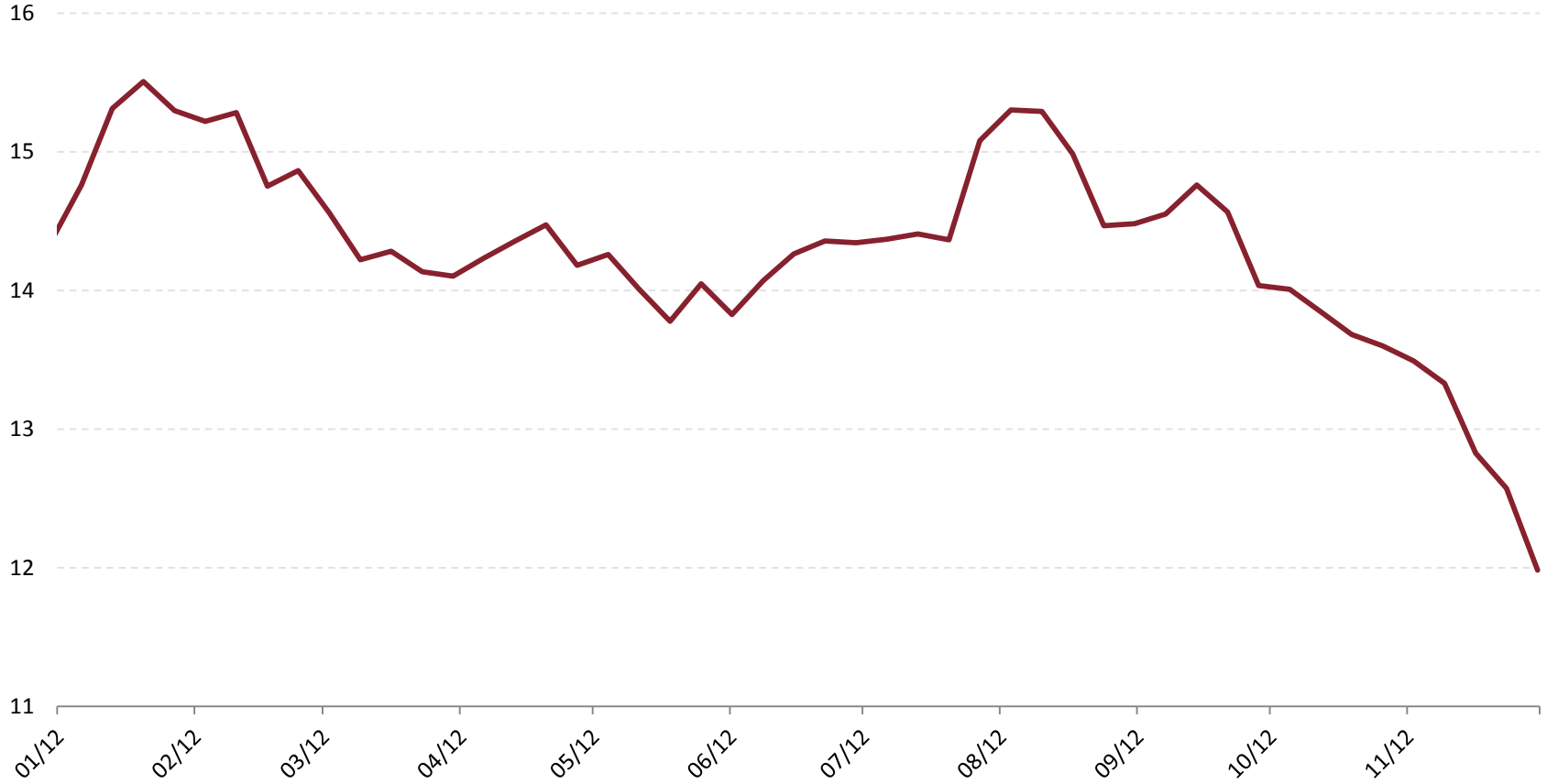


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 30 Kasım 2012

Ticari Kredi Faiz Oranları

(Akım Veriler, 4 Haftalık Hareketli Ortalama, Yıllık Faizler, Yüzde)

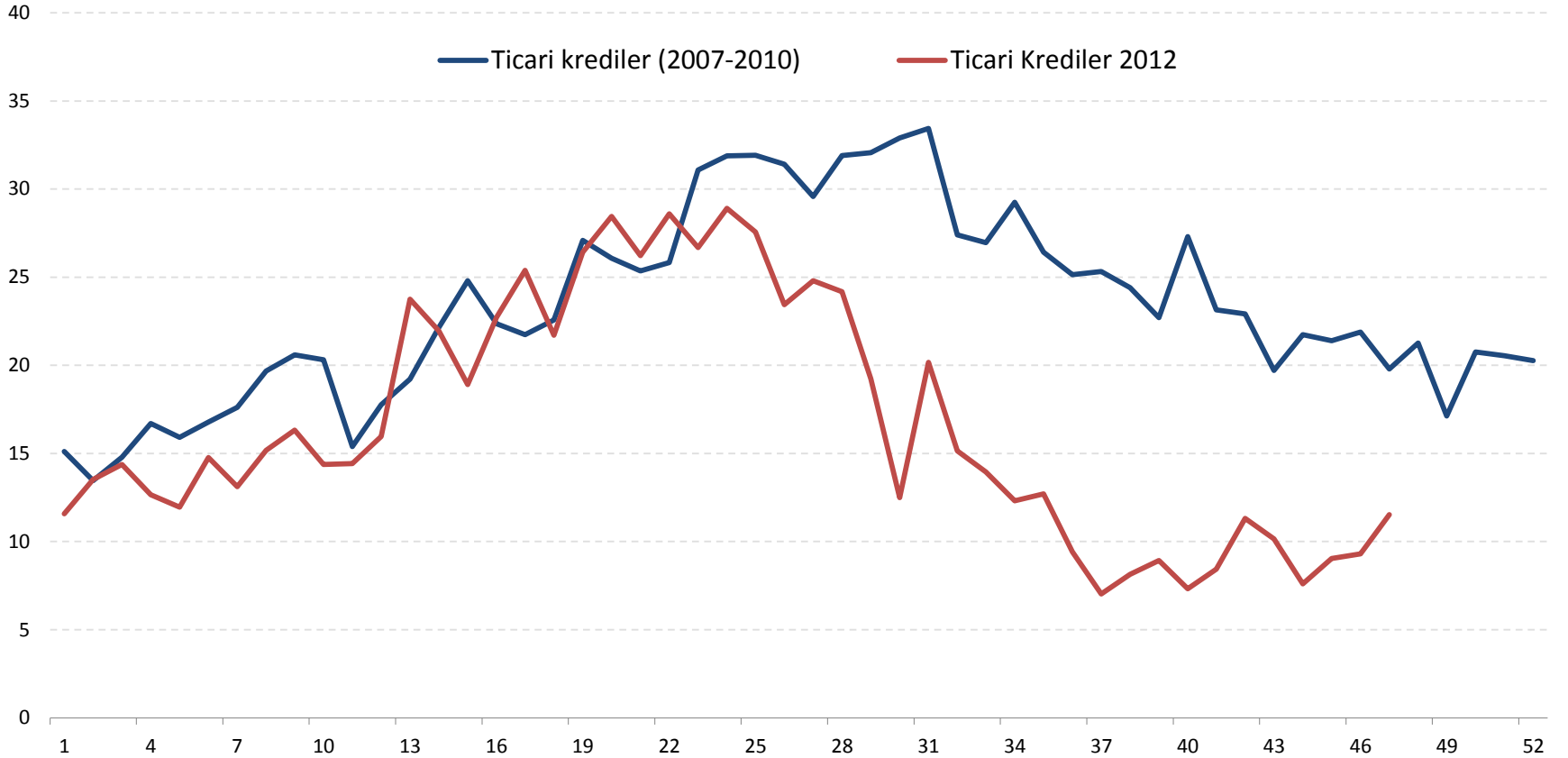


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 30 Kasım 2012

Ticari Krediler*

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

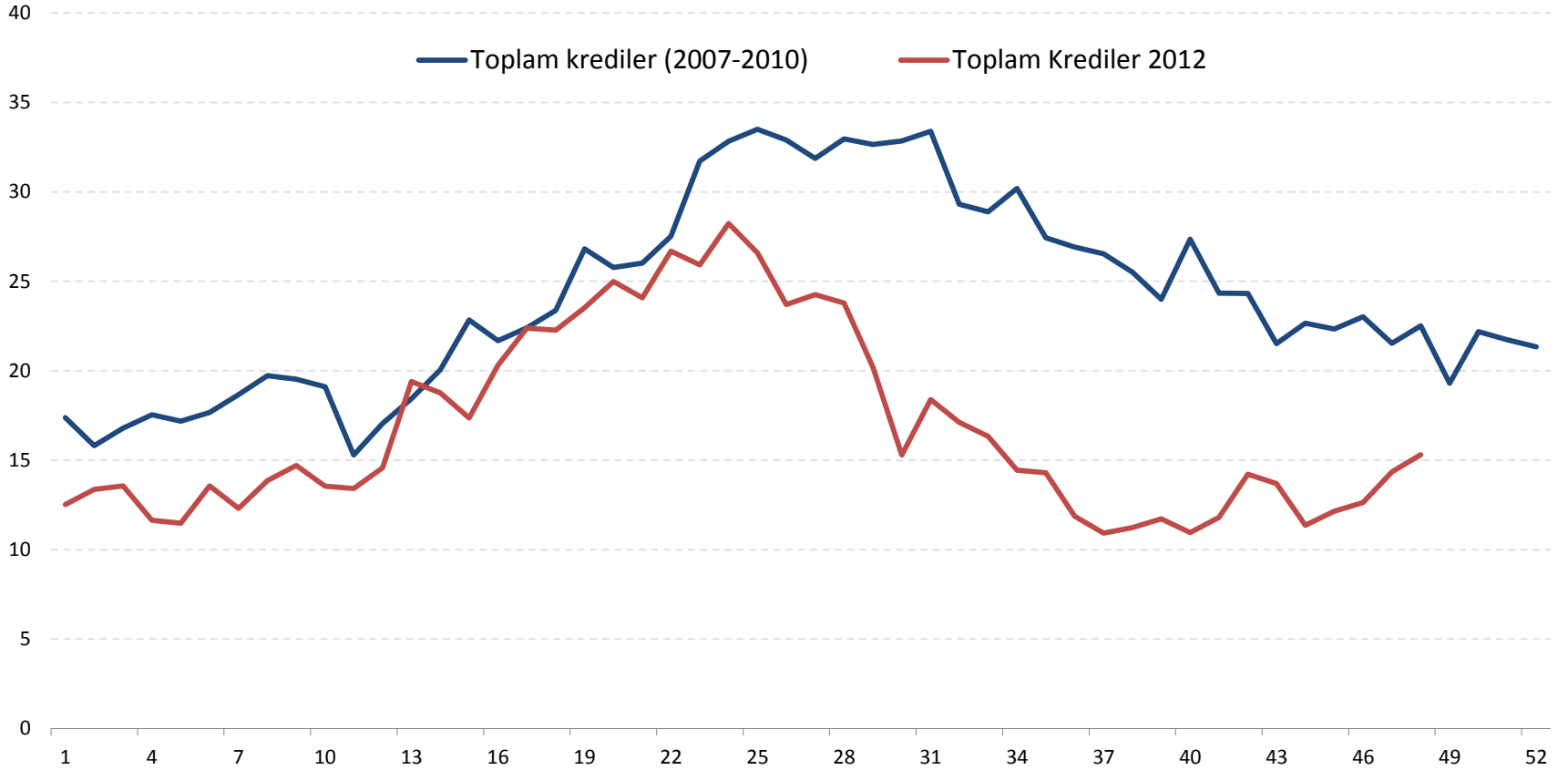


Kaynak: TCMB.

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

Toplam Krediler*

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

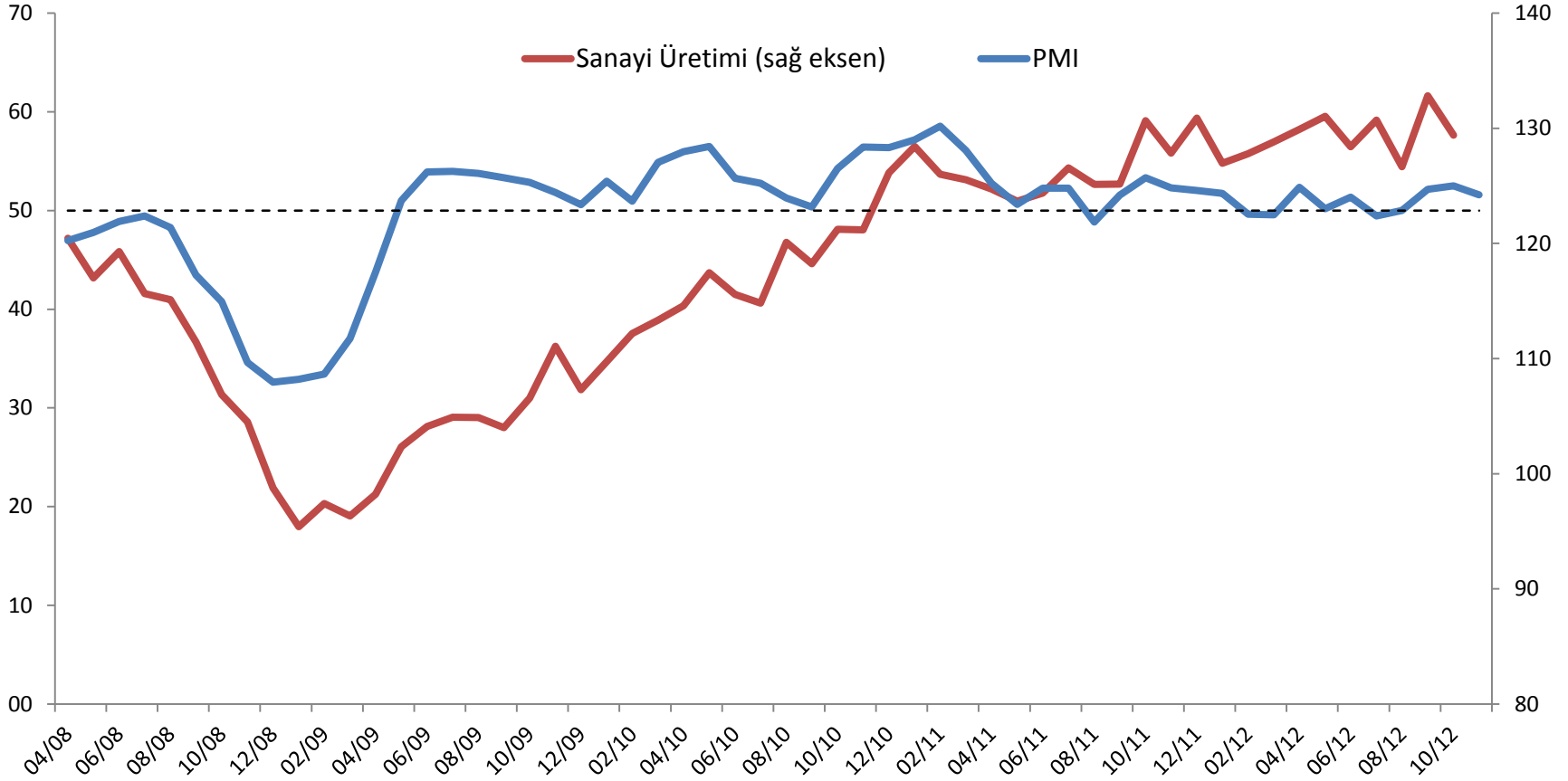


Kaynak: TCMB.

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

Öncü Göstergeler

Sanayi Üretimi ve Satın Alma Yöneticileri Endeksi(PMI) (2005=100, Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık)



Kaynak: TÜİK, MARKIT ve TCMB.

Son Veri: PMI için Kasım 2012, Sanayi Üretimi için Ekim 2012

Öncü Göstergeler

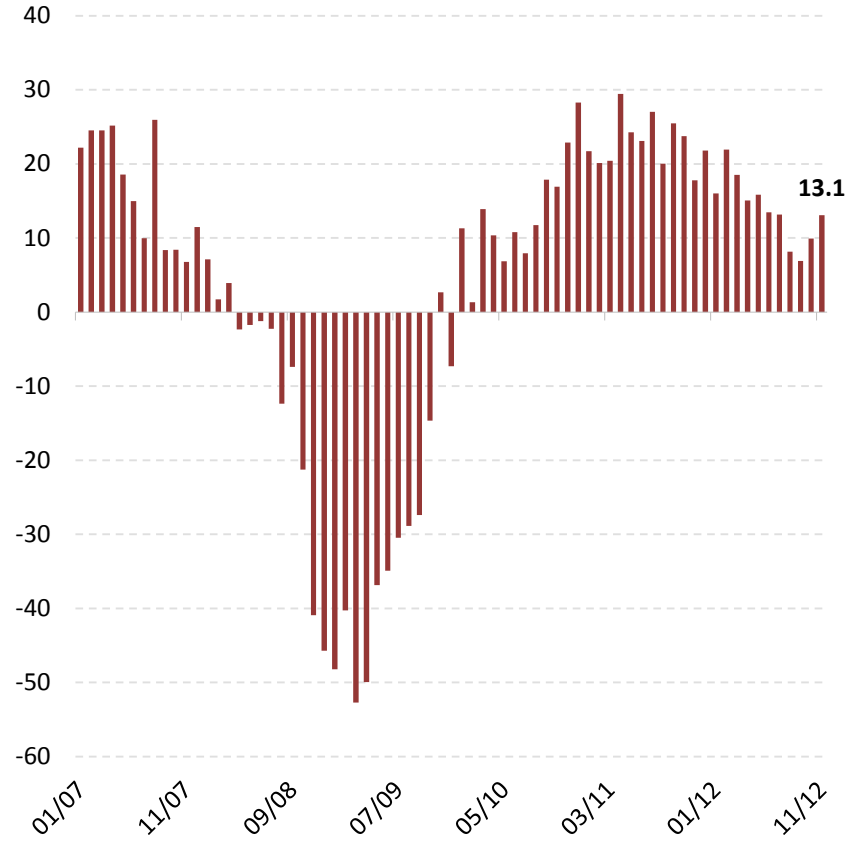
Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Son Veri: Kasım 2012

Yatırım Harcaması Beklentisi* (Mevsimsellikten Arındırılmış)



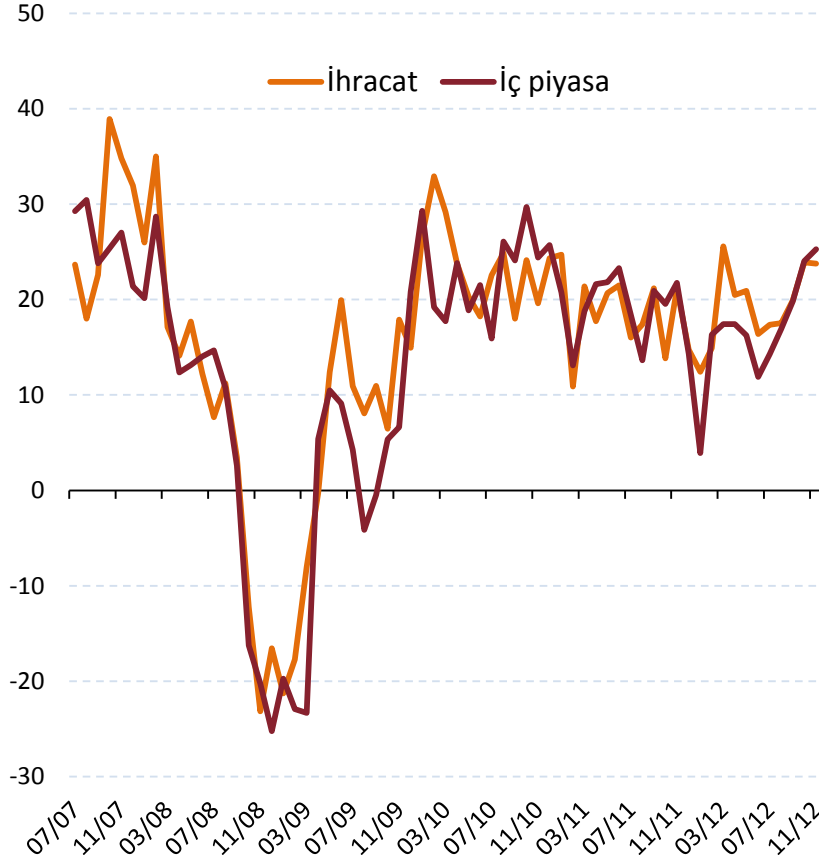
Kaynak: TCMB.

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

Son Veri: Kasım 2012

Öncü Göstergeler

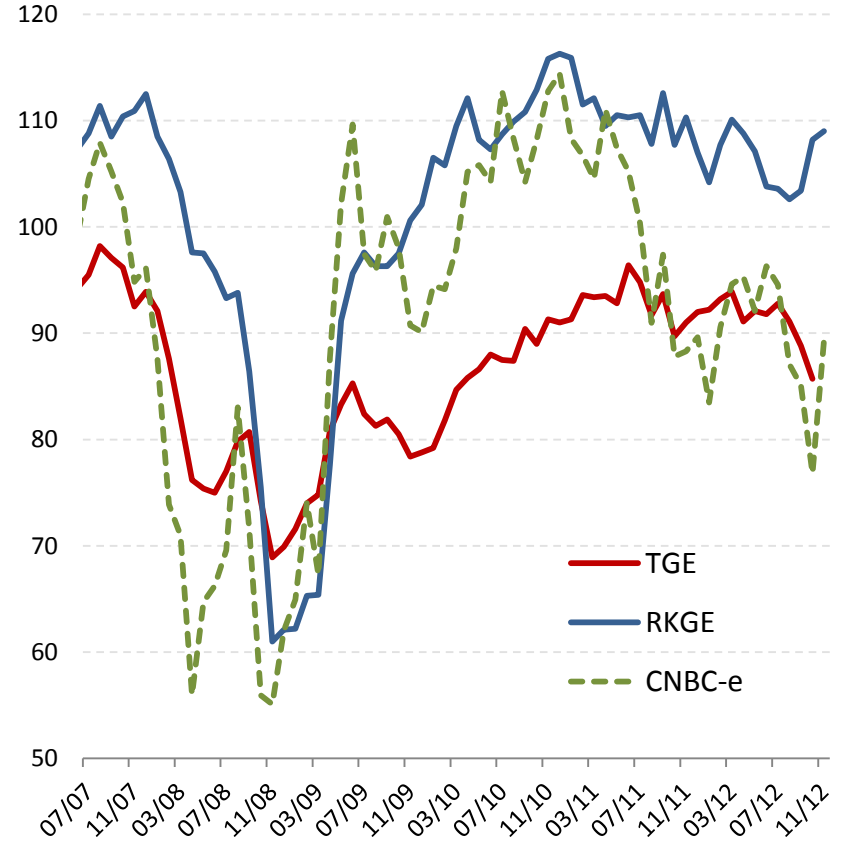
Sipariş Beklentileri* (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TCMB.

*Gelecek 3 ay, İktisadi Yönelim Anketi

Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri

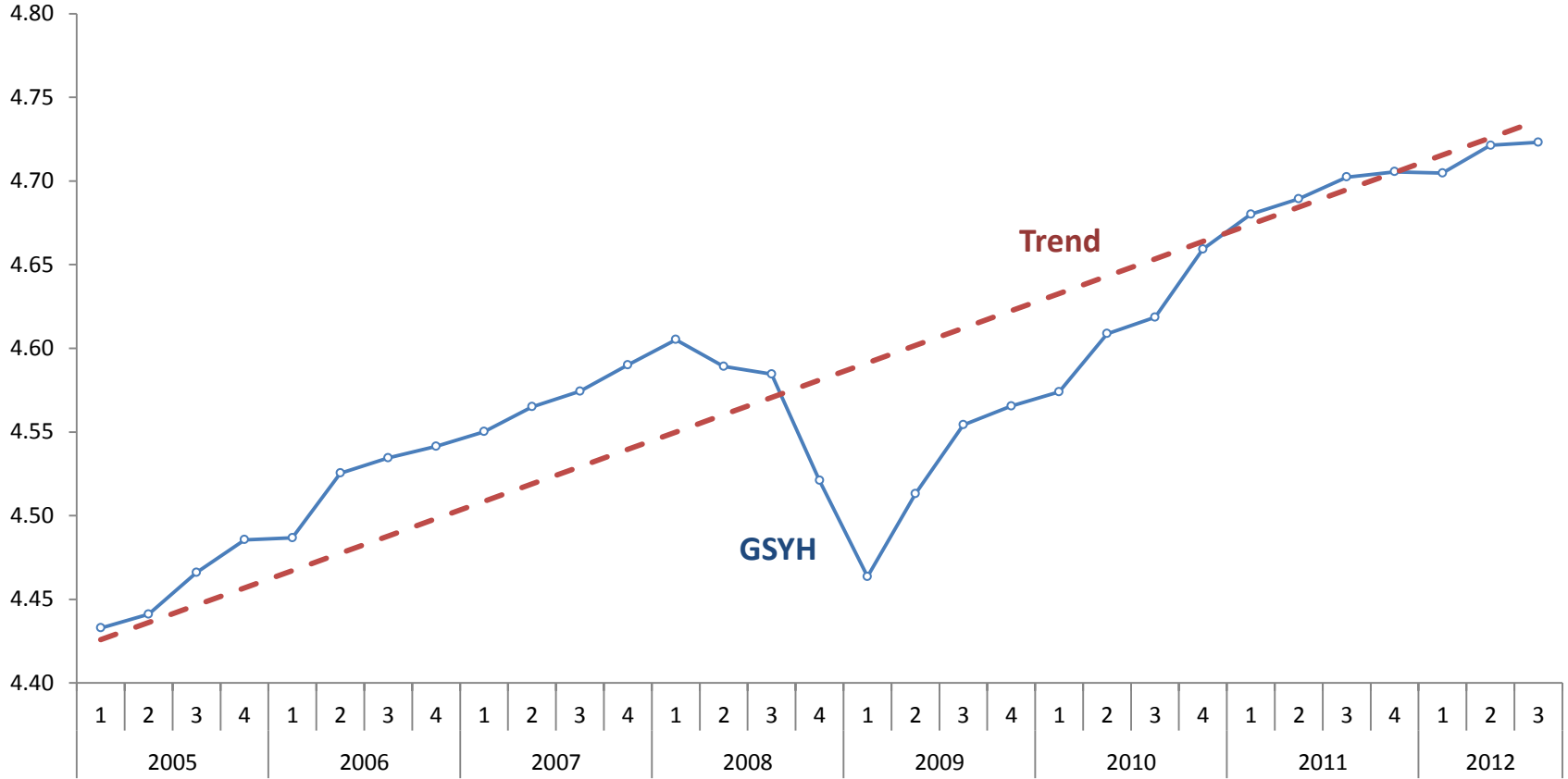


Kaynak: TCMB.

Son Veri: RKGE ve CNBC-e endeksleri için Kasım 2012, TGE için Ekim 2012.

Büyüme Görünümü

GSYH (Mevsimsellikten Arındırılmış)

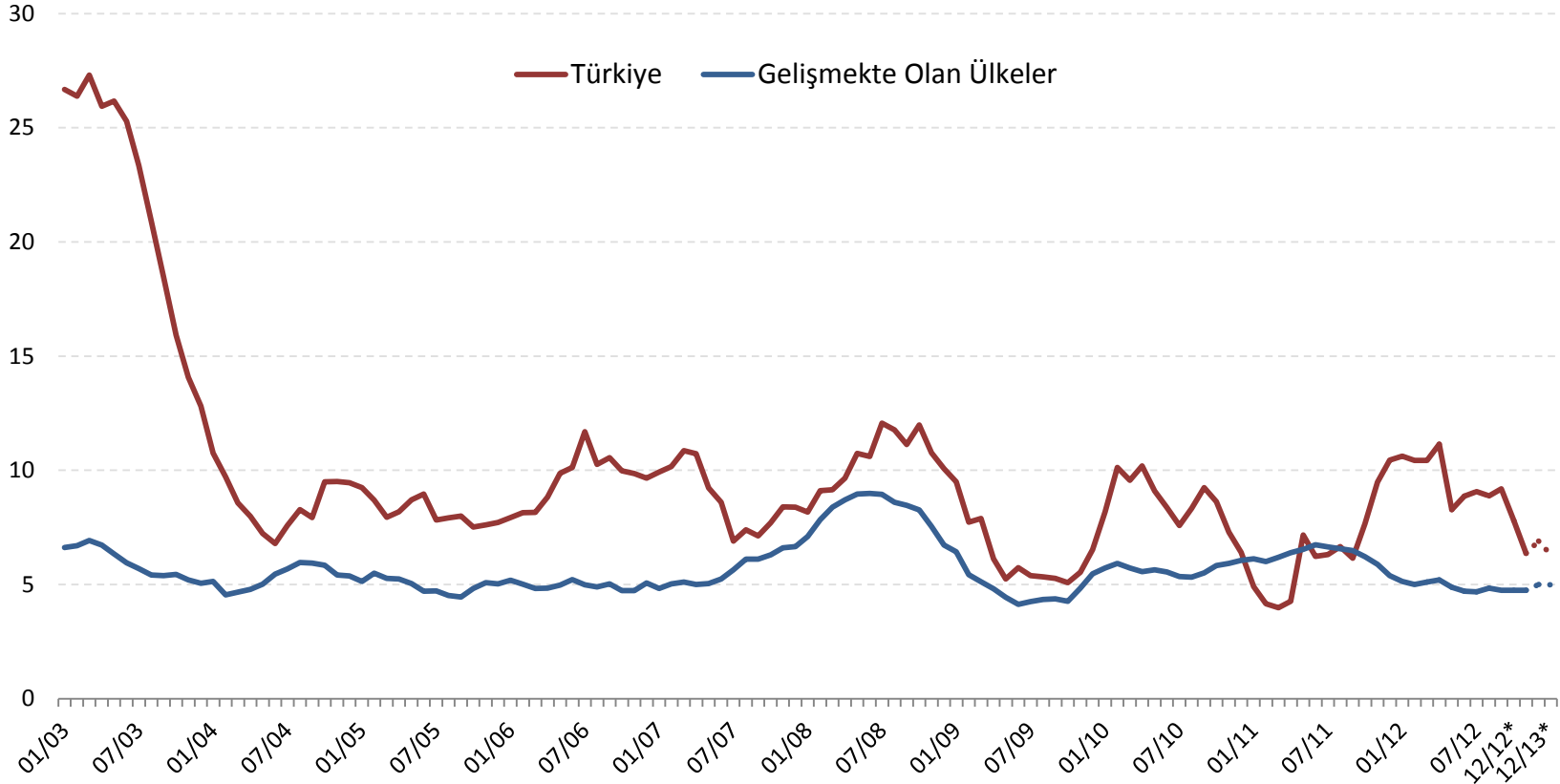


Kaynak: TÜİK, TCMB.

ENFLASYON

Enflasyon Karşılaştırması

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

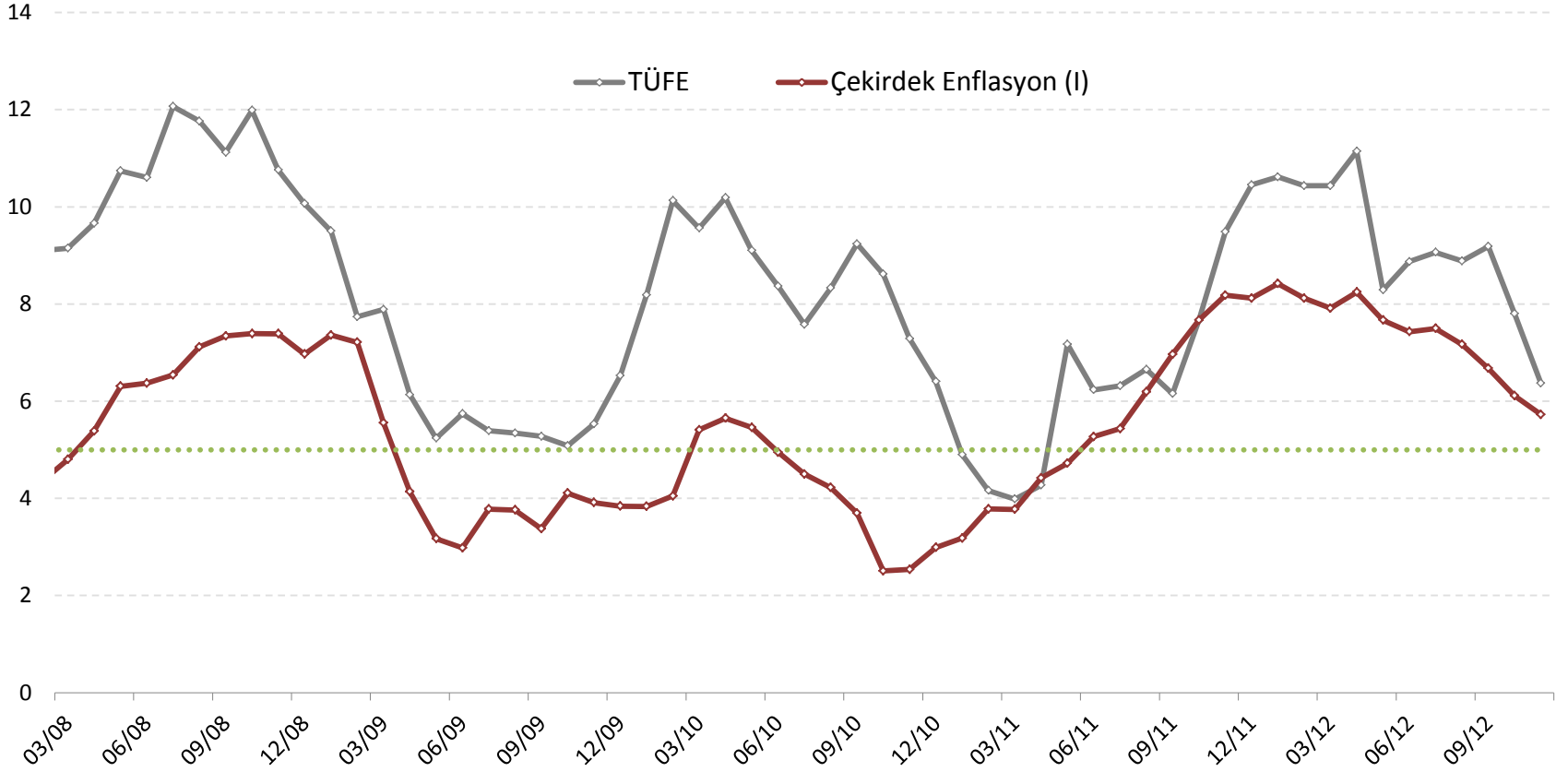


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmekte olan ülkeler: Brezilya, Meksika, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Polonya, Güney Afrika, Çin, Hindistan, Rusya, Türkiye, Endonezya, Arjantin, Tayland, Malezya, Kolombiya, Romanya, Ukrayna, Vietnam, Şili, Peru, Mısır, Fas, Lübnan ve S. Arabistan. *2012 ve 2013 yıl sonu tahminleri "Consensus Forecast" ten alınmıştır. .

Enflasyonun Ana Eğilimi

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (Yıllık Yüzde Değişim)

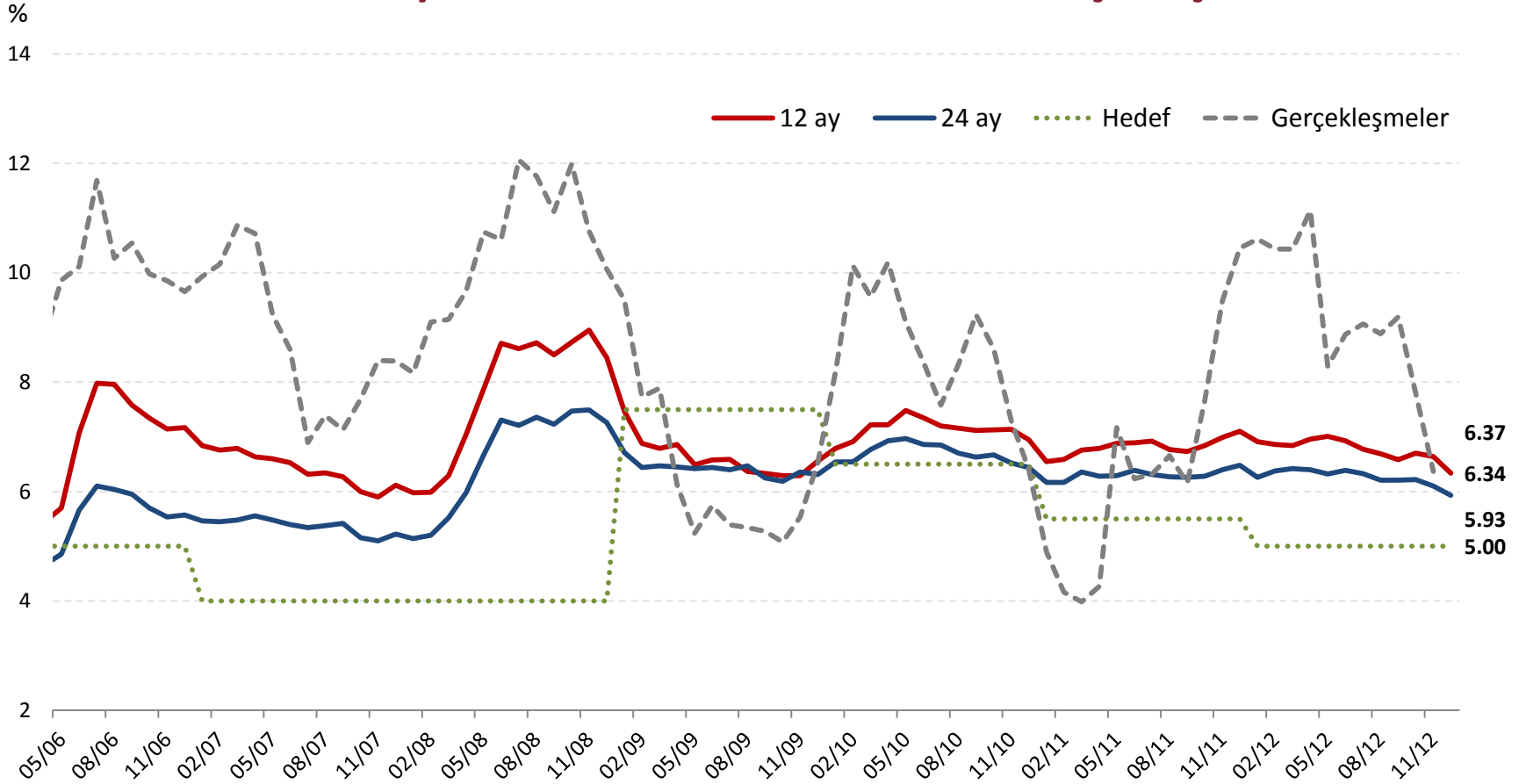


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Kasım 2012

Enflasyon Beklentileri

12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri* ve Gerçekleşmeler



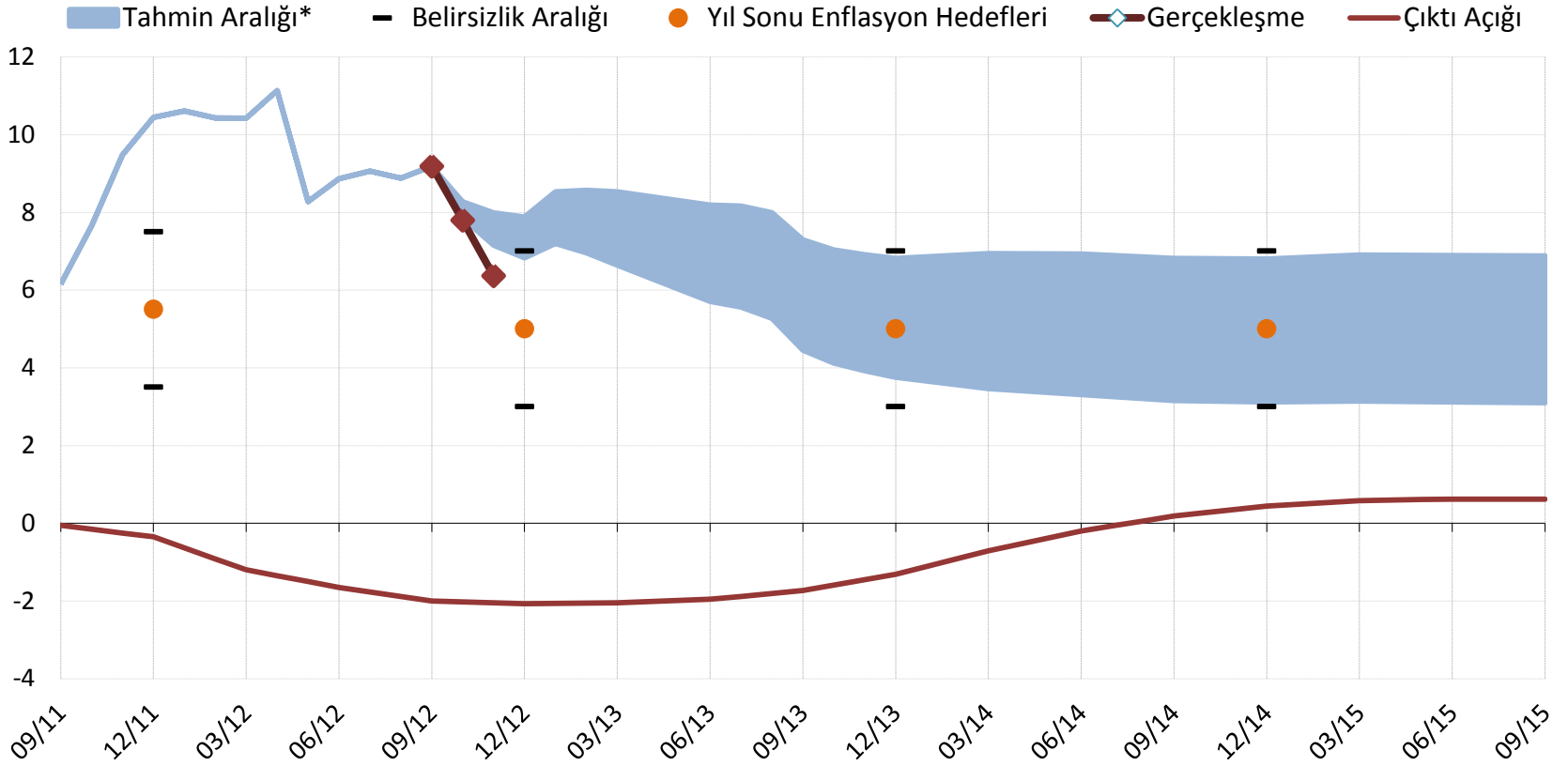
Kaynak: TÜİK, TCMB.

*TCMB Beklenti Anketi.

Son Veri: Enflasyon verisi Kasım, beklenti anketi verileri Aralık ayı ilk döneme aittir.

Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşmeler

Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Tahminleri* (Yüzde)



Kaynak: TCMB

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

Genel Deęerlendirme

- Son dönemde açıklanan veriler, iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin sürdüğünü teyit etmektedir.
- Kredi büyümesinde ve döviz kurlarında aşırı oynaklığın azaltılması hem fiyat istikrarına hem de finansal istikrara katkı sağlamaktadır.
- Enflasyonda gözlenen düşüşle birlikte, büyümenin yılın son çeyreğinde hız kazanması ve 2013 yılında potansiyeline yakın seyretmesi beklenmektedir.
- Aşırı kaldıraç kullanımını önleyici yapısal tedbirler sürdürülebilir büyümeyi destekleyecektir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

EKONOMİK GÖRÜNÜM

**Erdem Başçı
Başkan**

11 Aralık 2012

Antalya Ticaret ve Sanayi Odası, Antalya