



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

**2014 Ekim Enflasyon Raporu
Bilgilendirme Toplantısı**

**Erdem BAŞÇI
Başkan**

**31 Ekim 2014
İstanbul**

2014 Ekim Enflasyon Raporu: Ana Bölümler

- Genel Değerlendirme
- Uluslararası Ekonomik Gelişmeler
- Enflasyon Gelişmeleri
- Arz ve Talep Gelişmeleri
- Finansal Piyasalar ve Finansal Aracılık
- Kamu Maliyesi
- Orta Vadeli Öngörüler

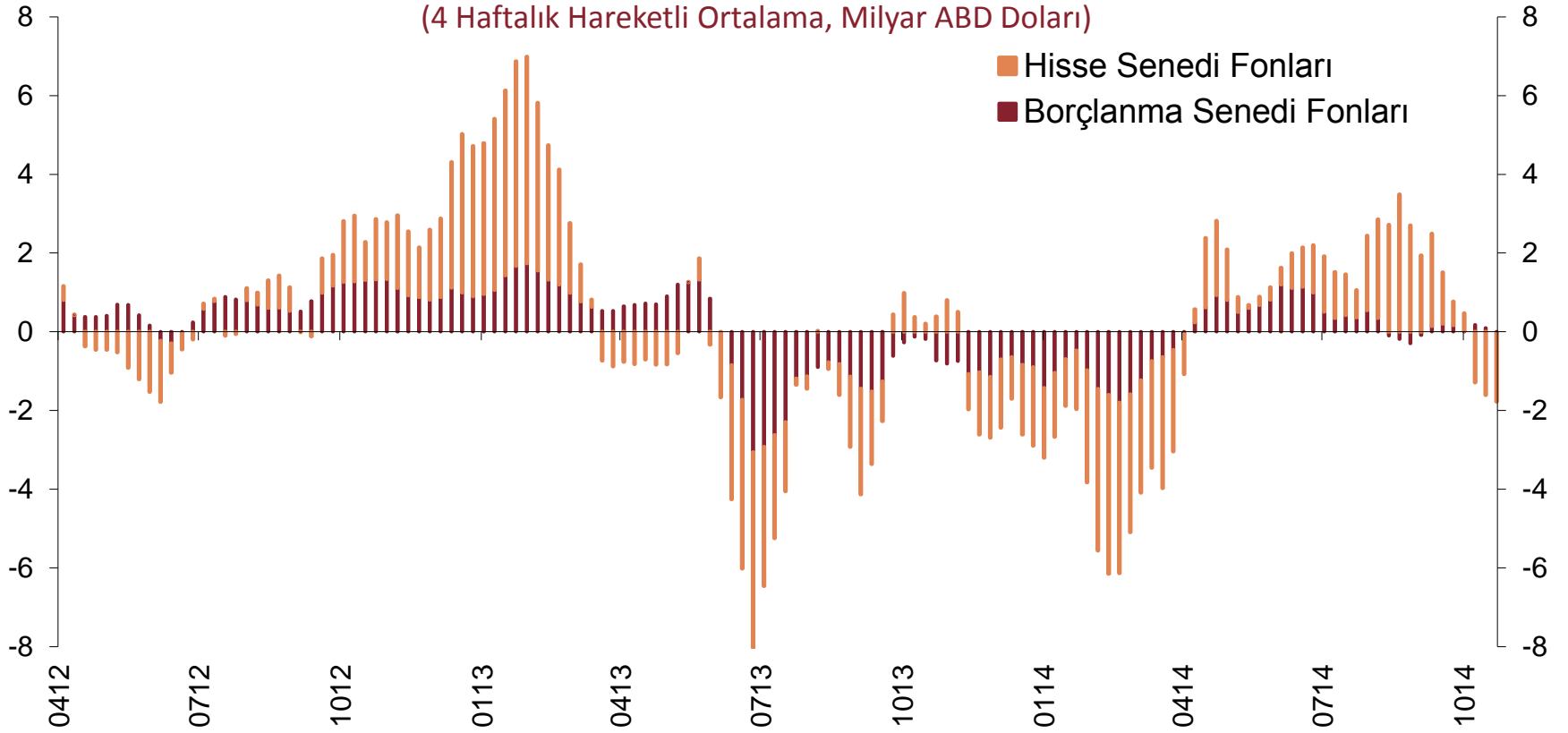
2014 Ekim Enflasyon Raporu: Kutular

- Gelişmekte Olan Ülke Tahvil Piyasalarına Yönelen Fon Akımlarının Belirleyicilerinin Zamana Göre Değişimi
- Enflasyonun Çıktı Açığı ve Kredilere Duyarlılığı
- Cari Denge Dalgalanmaları ve Cari Açık Düzeltmeleri
- Çekirdek Olmayan Yükümlülükler
- Uluslararası Sermaye Akımları ve Yurt İçi Kredi Büyümesi
- Sermaye Hareketleri ve Kredi Büyümesi: Makroihtiyati Önlemlerin Etkisi

Portföy Akımları

Gelişmekte Olan Ükelere Portföy Akımları

(4 Haftalık Hareketli Ortalama, Milyar ABD Doları)



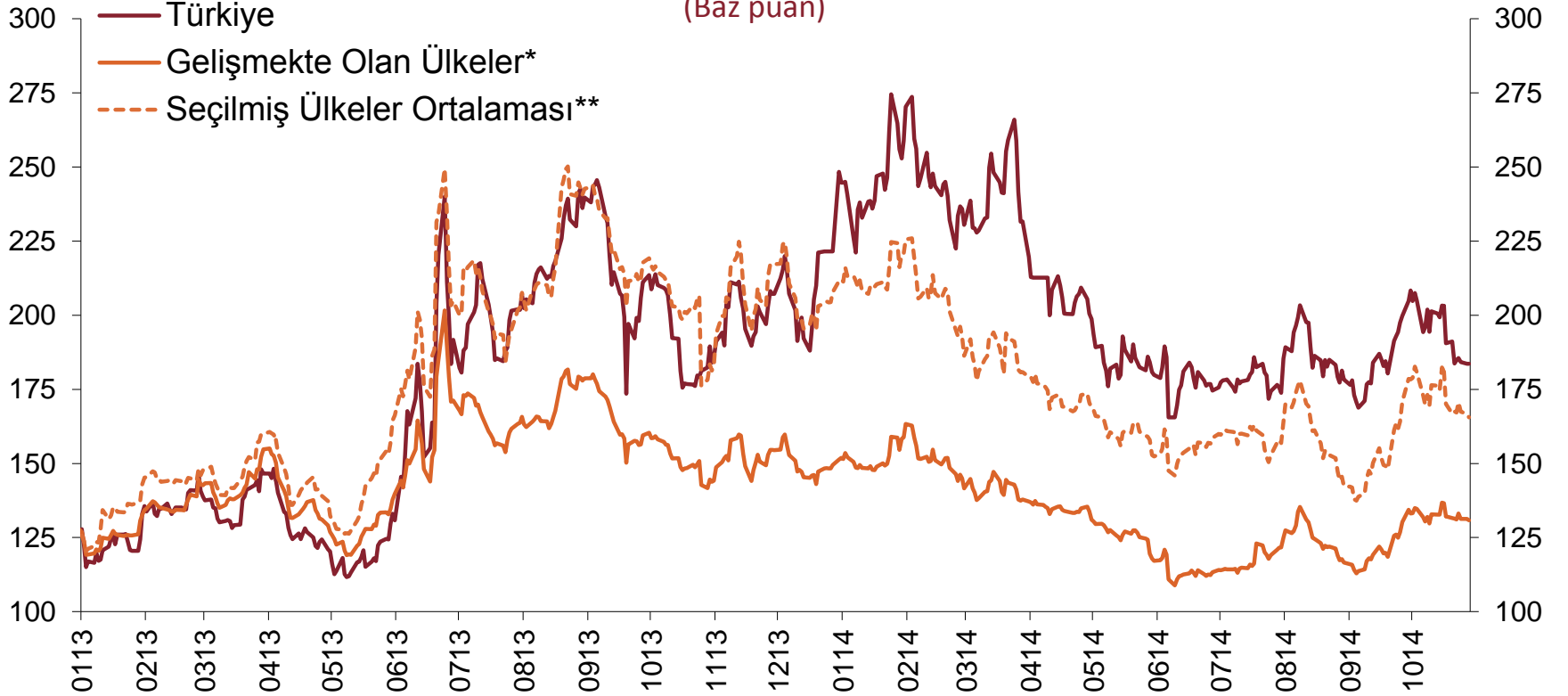
Kaynak: EPFR.

➔ Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımları oynak bir seyir izlemektedir.

Risk Primi

Seçilmiş GOÜ ve Türkiye CDS Gelişmeleri

(Baz puan)



*Brezilya, Çek C., Endonezya, G. Afrika, Kolombiya, Macaristan, Meksika, Polonya, Romanya ve Şili.

** Brezilya, Endonezya ve G.Afrika.

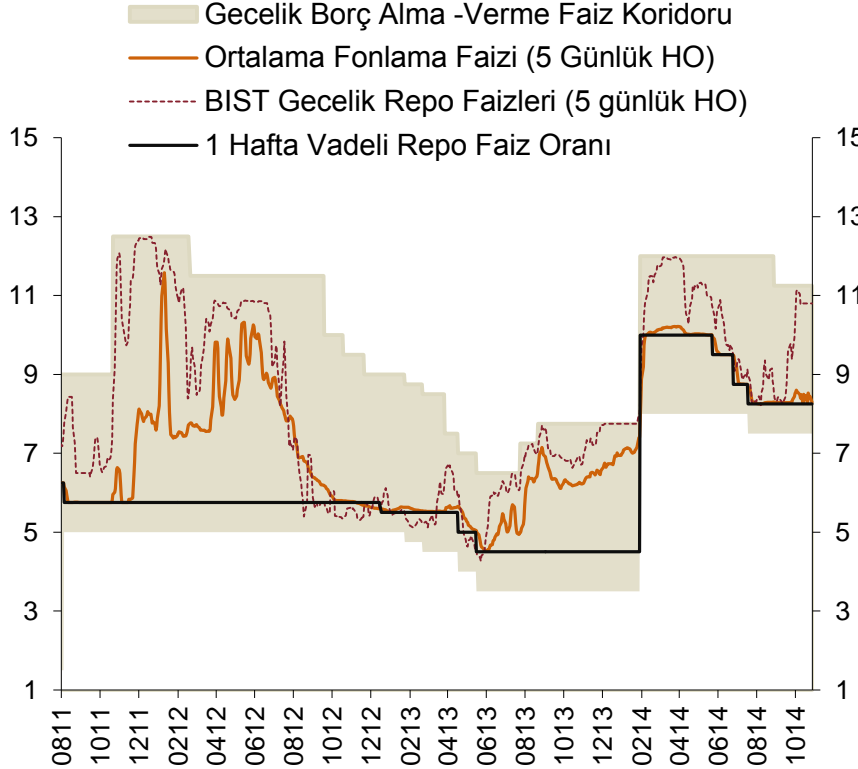
Kaynak: Bloomberg.

➡ Türkiye'nin risk primi göstergeleri diğer gelişmekte olan ülkelere benzer bir seyir izlemektedir.

Para Politikası Uygulamaları ve Parasal Koşullar

Para Politikası

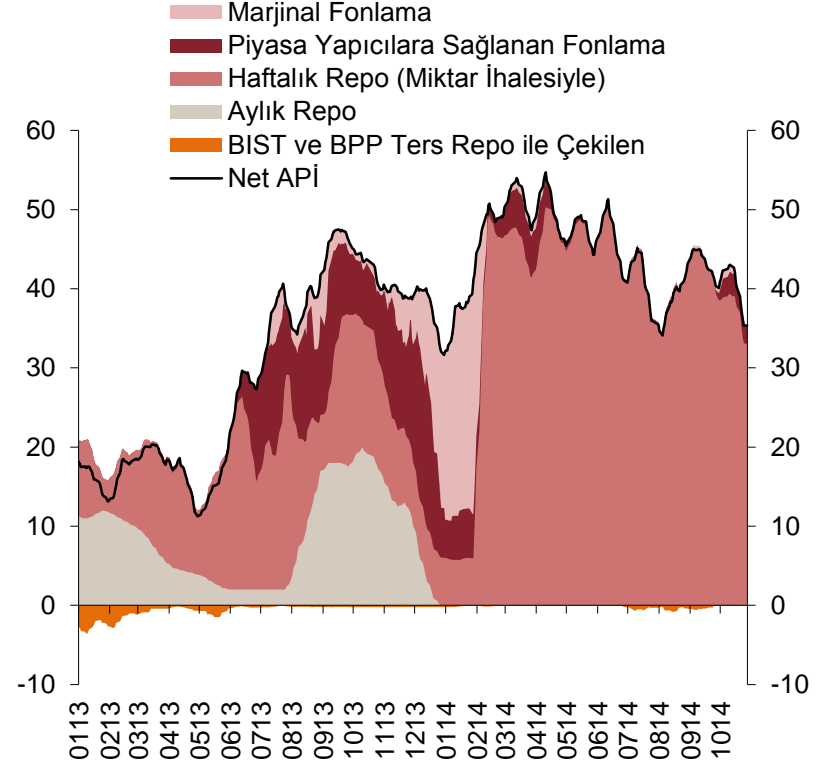
TCMB Faizleri ve BIST Bankalararası Gecelik Repo Faizleri (Yüzde)



Kaynak: BIST, TCMB.

TCMB Fonlaması*

(2 Haftalık Hareketli Ortalama, Milyar TL)

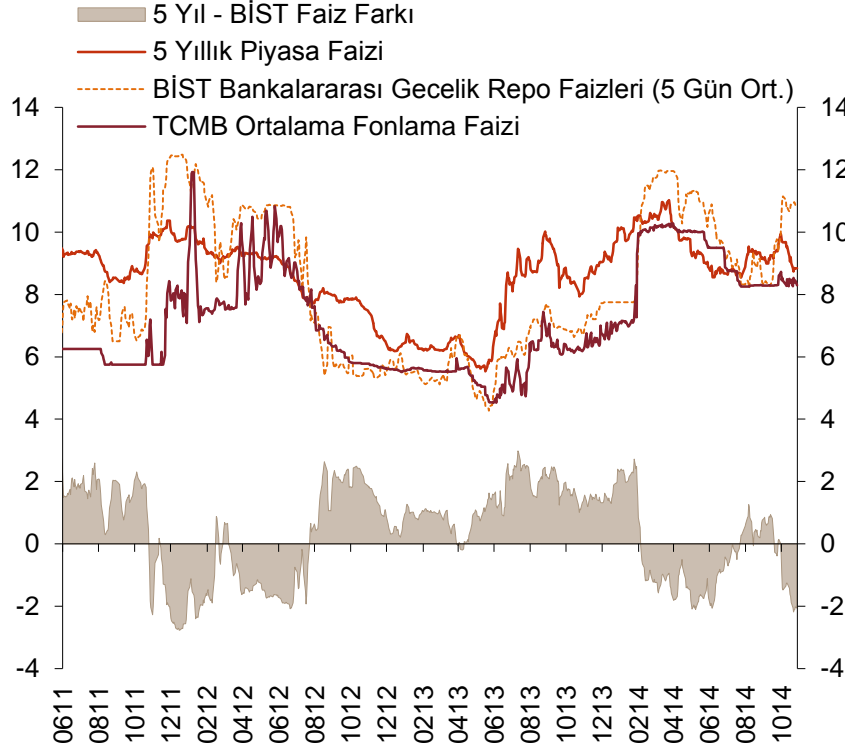


* Marjinal Fonlama gecelik vadede faiz koridorunun üst bandından sağlanan fonlamadır.

TCMB fonlamayı ağırlıklı olarak bir hafta vadeli repo işlemleri ile sağlamaktadır.

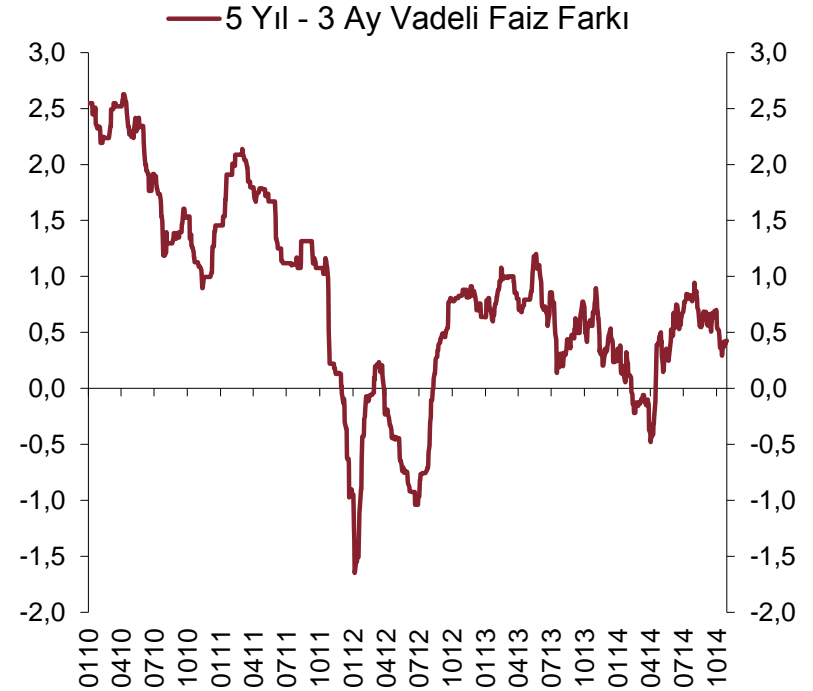
Parasal Koşullar

Piyasa Faizleri ve TCMB Fonlama Faizi (Yüzde)



Kaynak: BİST, TCMB.

Uzun ve Kısa Vadeli Faiz Farkı (Yüzde)

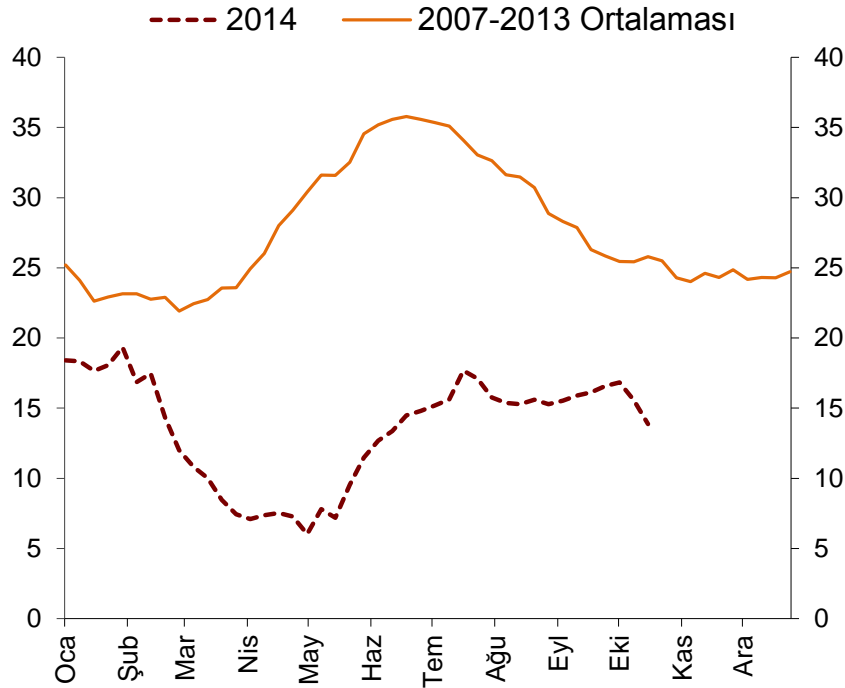


* Kaynak: Bloomberg.

- Para politikasında, getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle sıkı duruş sürdürülmektedir.

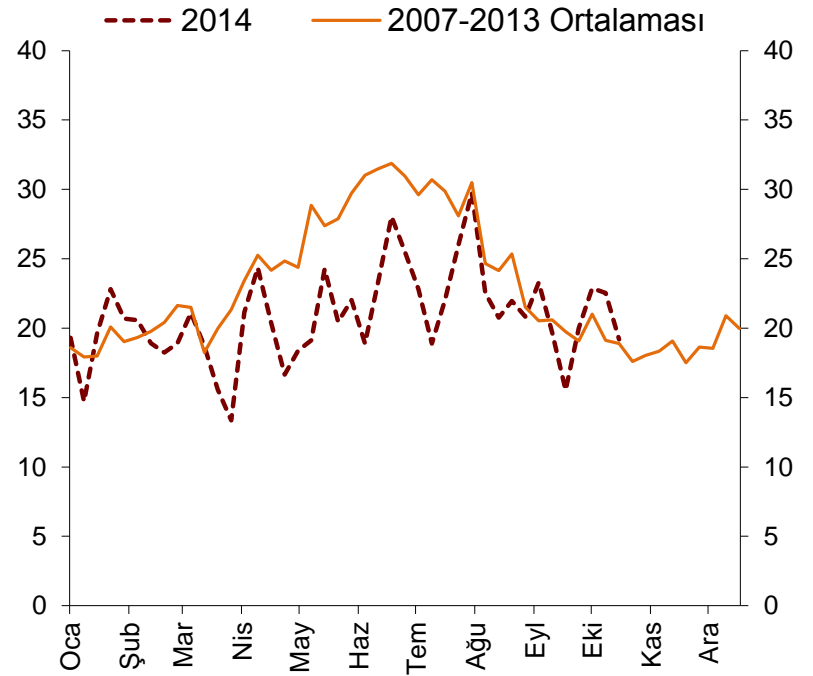
Finansal İstikrar

Tüketici Kredilerinin Büyüme Hızlarının Geçmiş Yıllarla Karşılaştırılması
(13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Yüzde)



Kaynak: TCMB

Ticari Kredilerin Büyüme Hızlarının Geçmiş Yıllarla Karşılaştırılması
(13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)



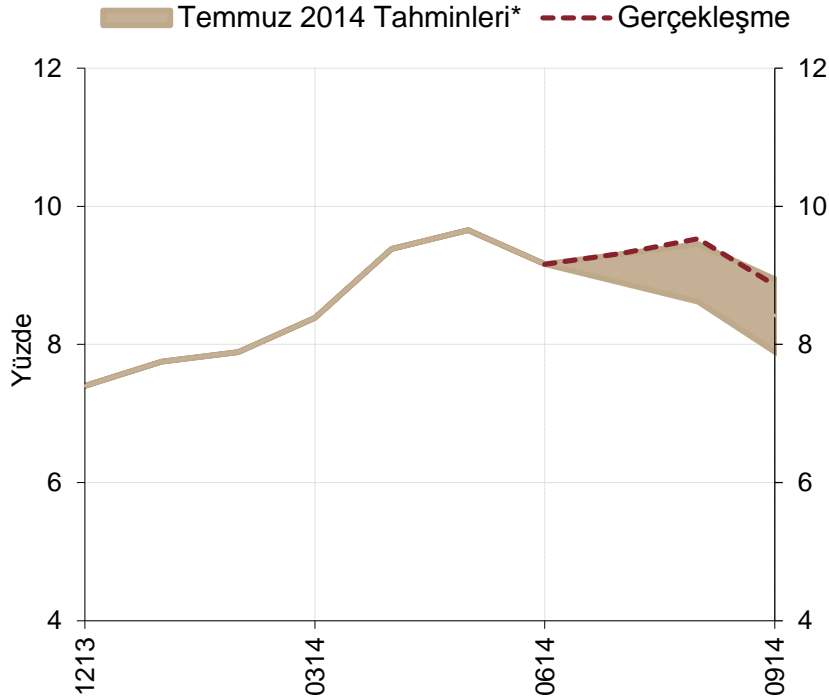
Kaynak: TCMB.

➡ Ticari krediler tüketici kredilerine göre daha hızlı büyümektedir.

Makroekonomik Gelişmeler ve Temel Varsayımlar

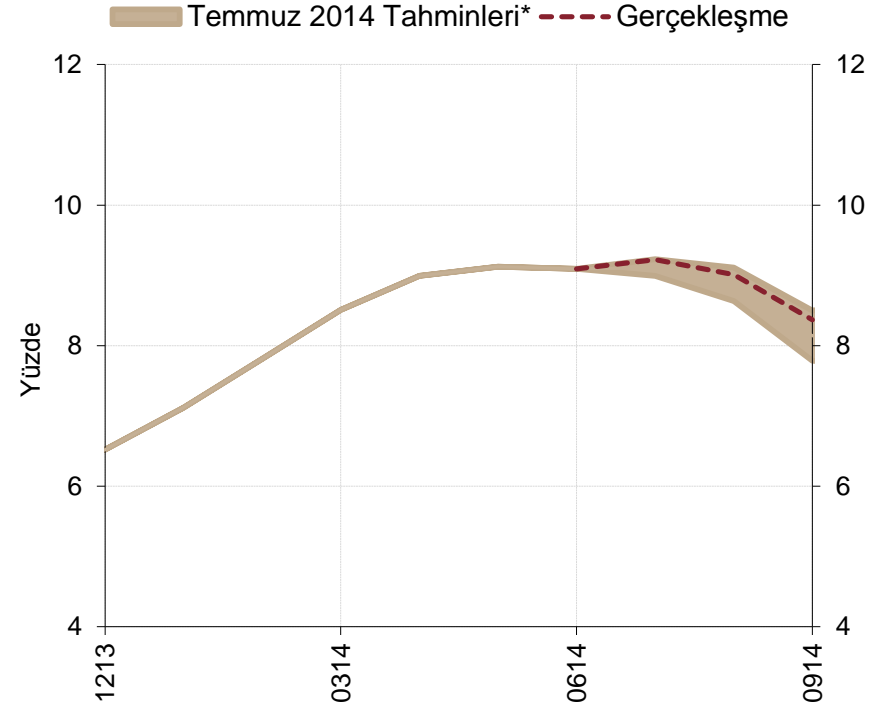
Temmuz Enflasyon Raporu Tahminleri ve Gerçekleşmeler

Temmuz 2014 Tüketici Enflasyon Tahmini ve Gerçekleşmeler
(Yüzde)



* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70 olarak verilmiştir.
Kaynak: TÜİK, TCMB.

İşlenmemiş Gıda ve Tütün Dışı Enflasyon İçin Temmuz Tahminleri ve Gerçekleşmeler
(Yüzde)

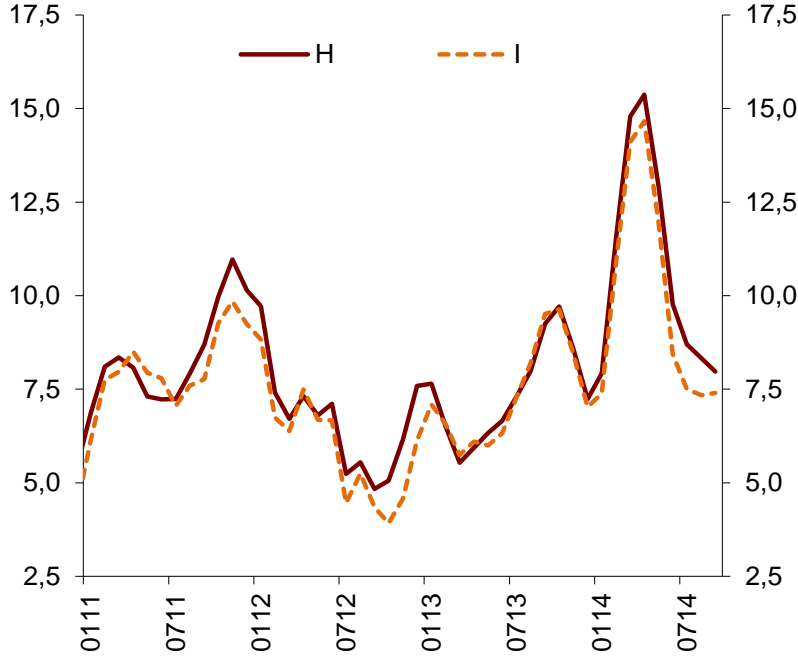


➔ 2014 yılının üçüncü çeyreğinde işlenmemiş gıda ve tütün dışı enflasyon Temmuz Enflasyon Raporu tahminleri ile büyük ölçüde uyumlu gerçekleşmiştir.

Enflasyon

Temel Enflasyon Göstergeleri H ve I

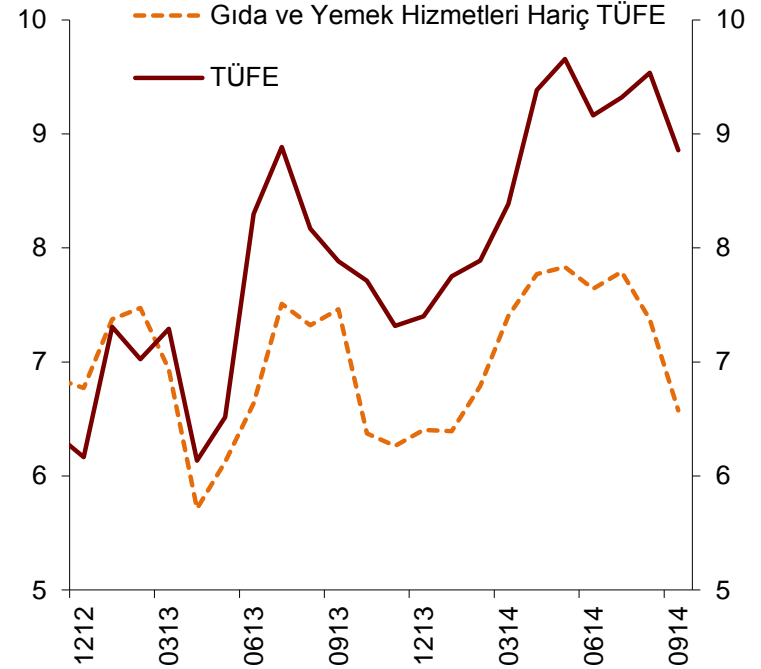
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Yıllıklandırılmış Üç Aylık Ortalama Yüzde Değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Gıda ve Yemek Hizmetleri Dışı Fiyatlar ile TÜFE

(Yıllık Yüzde Değişim)

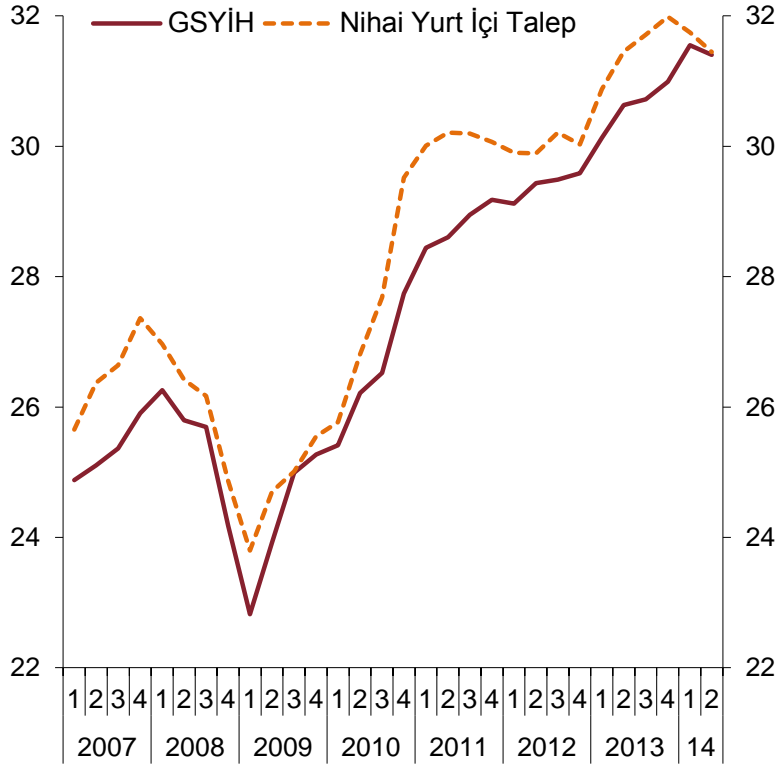


- Alınan makroihtiyati önlemlerin ve sıkı para politikası duruşunun olumlu etkileriyle çekirdek enflasyon eğilimi düşmeye başlamıştır.

Toplam Talep Gelişmeleri

GSYİH ve Nihai Yurt İçi Talep

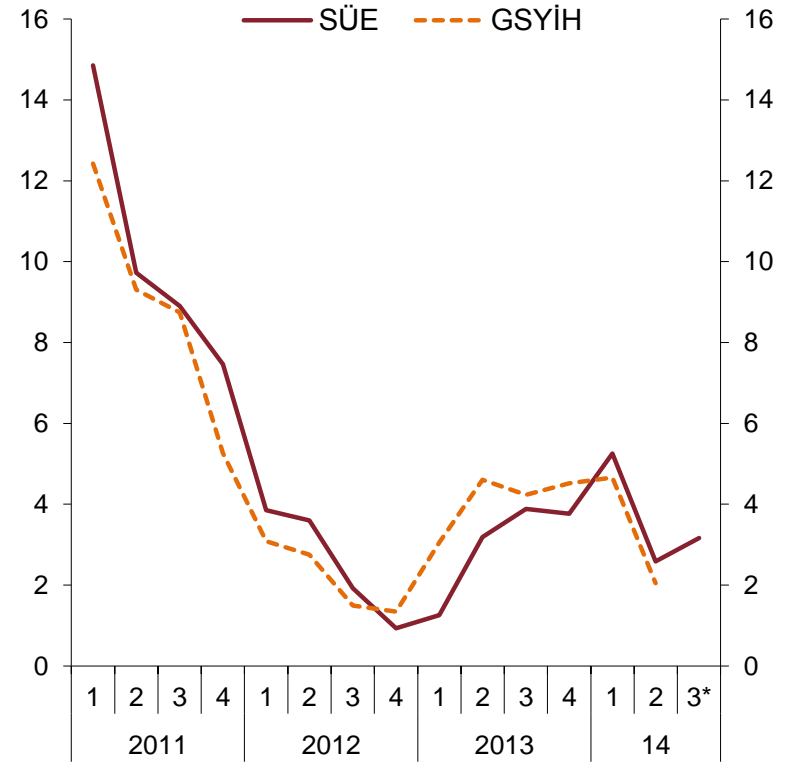
(Reel, Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyar TL)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Sanayi Üretimi ve GSYİH

(Yıllık Yüzde Değişim)

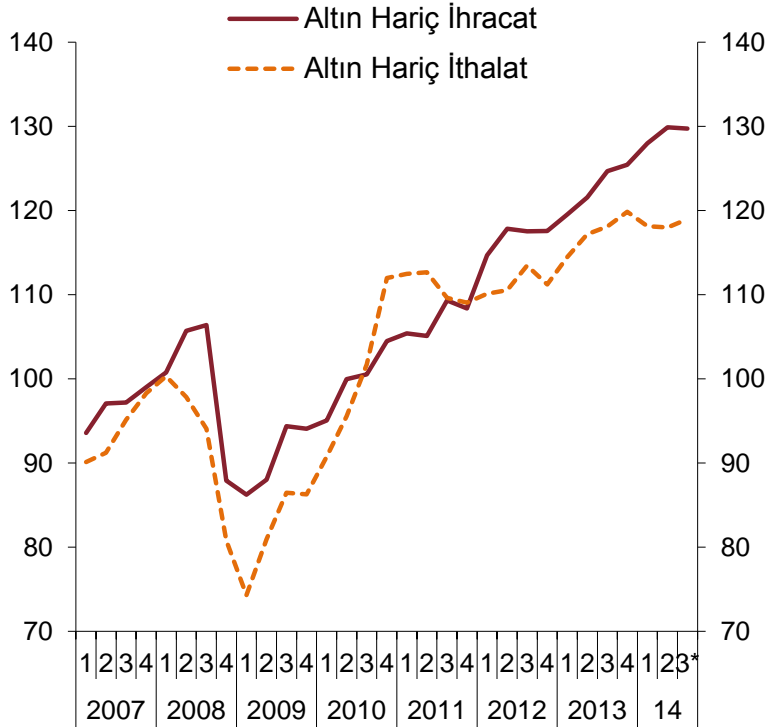


*Üçüncü çeyrek verisi Temmuz-Ağustos dönemini kapsamaktadır.

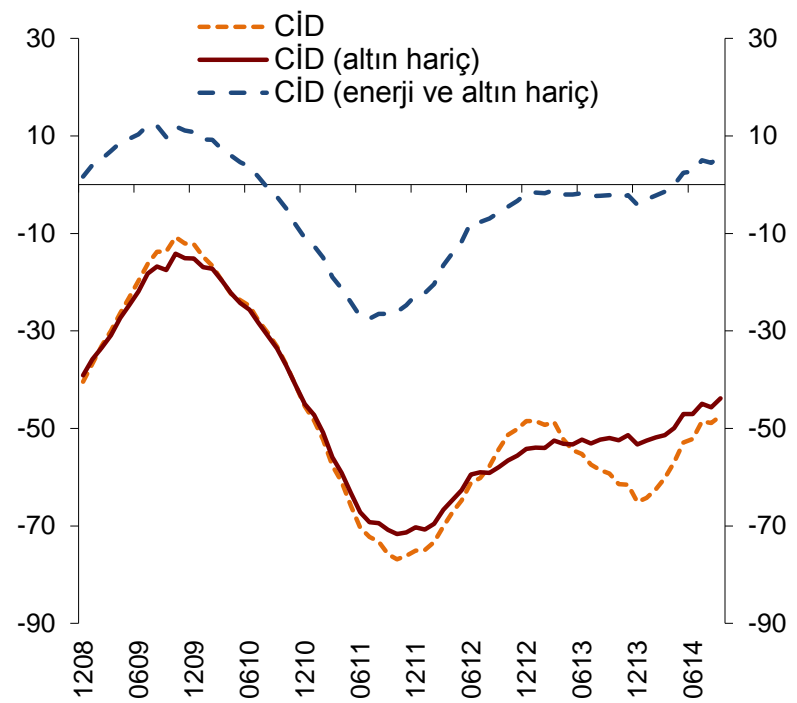
- İkinci çeyrekte milli gelir büyümesi tarım hasılasındaki düşüş nedeniyle sanayi üretimi büyümesinin altında gerçekleşmiştir.

Finansal İstikrar

İhracat ve İthalat Miktar Endeksleri (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2010=100)



Cari İşlemler Dengesi (CİD) (12-Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



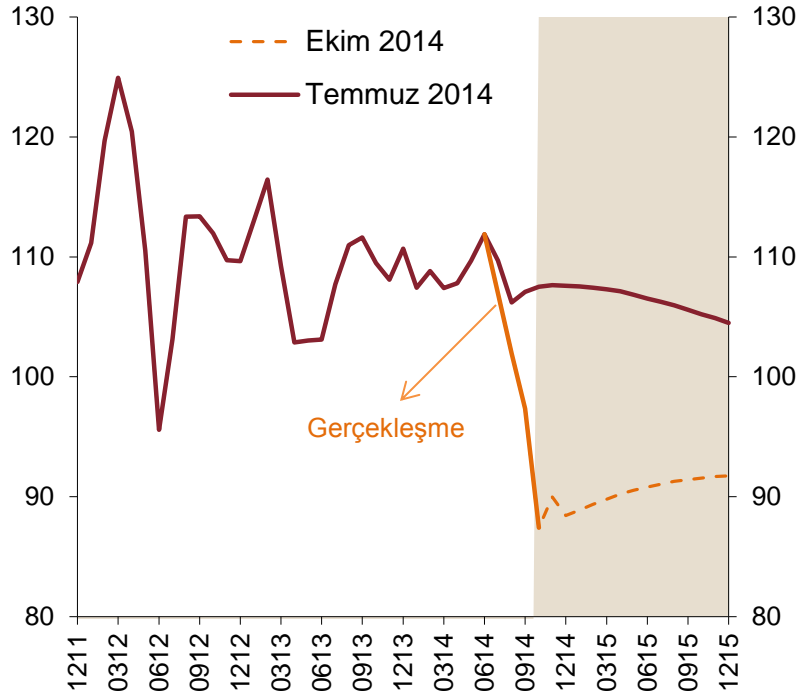
* Üçüncü çeyrek verisi Temmuz-Ağustos ayları gerçekleşmeleri ile Eylül ayı tahminini içermektedir.

Kaynak: TÜİK, TCMB.

➡ Cari dengedeki iyileşme süreci devam etmektedir.

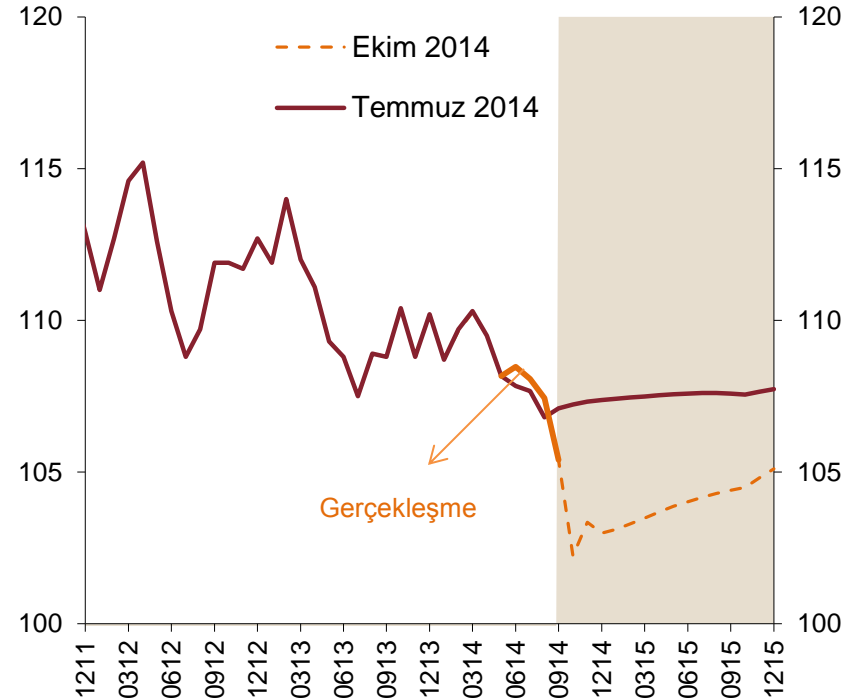
Petrol ve İthalat Fiyatları

Petrol Fiyatları*
(ABD Doları/Varil)



* Taralı alan tahmin dönemini ifade etmektedir.
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

İthalat Fiyatları*
(ABD doları, 2010=100)



* Taralı alan tahmin dönemini ifade etmektedir.
Kaynak: TÜİK, TCMB.

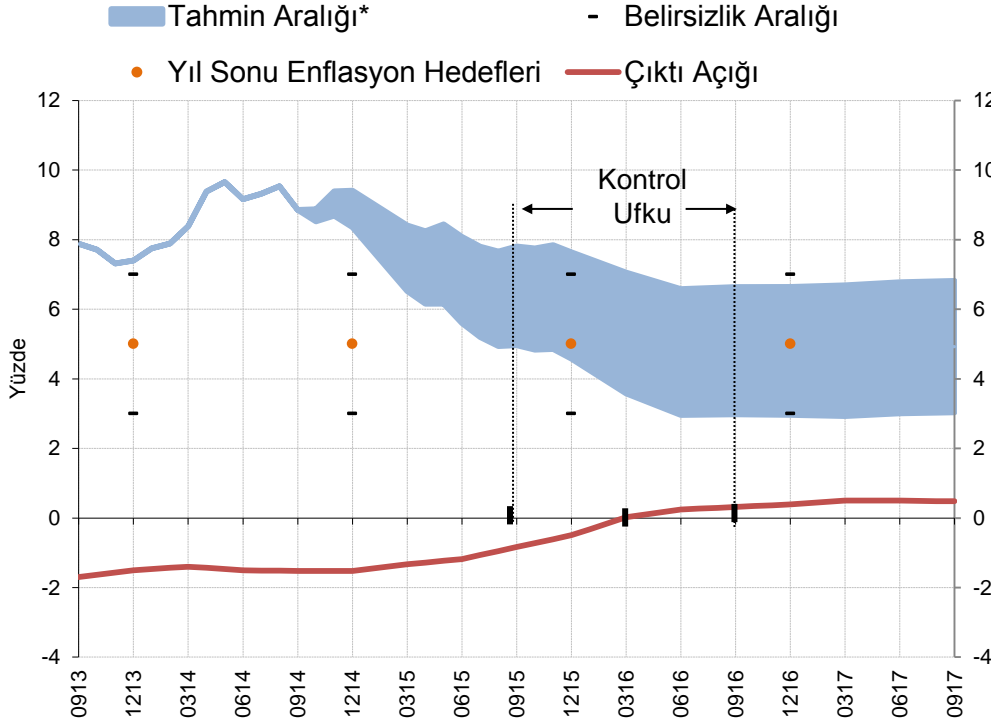
➤ Yılın üçüncü çeyreğinde petrol ve ithalat fiyatları görünümü Temmuz Enflasyon Raporu'nda öngörülen patikanın altında gerçekleşmiştir.

Para Politikası Duruşu

- Orta vadeli tahminler oluşturulurken getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği varsayılmıştır.
- Alınan makroihtiyati tedbirlerin de katkısı ile yıllık kredi büyüme oranının 2014 yılının sonunda yaklaşık yüzde 15 düzeyinde olacağı ve geldiği makul seviyelerde istikrar kazanacağı bir çerçeve esas alınmıştır.

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri



Bu çerçevede enflasyonun %70 olasılıkla

- **2014 yılı sonunda % 8,4 ile % 9,4 aralığında (orta noktası % 8,9),**
- **2015 yılı sonunda % 4,6 ile % 7,6 aralığında (orta noktası % 6,1),**
- **Orta vadede ise % 5 düzeyinde**

gerçekleşeceği öngörülmektedir

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



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

**2014 Ekim Enflasyon Raporu
Bilgilendirme Toplantısı**

**Erdem BAŞÇI
Başkan**

**31 Ekim 2014
İstanbul**