



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

AB Krizi ve TCMB Para Politikası

**Erdem Başçı
Başkan**

28 Haziran 2012

Stratejik Düşünce Enstitüsü, Ankara

Sunum Planı

- I. Küresel Ekonomik Gelişmeler**
- II. Yeni Politika Çerçevesi**
- III. Dengelenme**
- IV. Büyüme**
- V. Enflasyon**

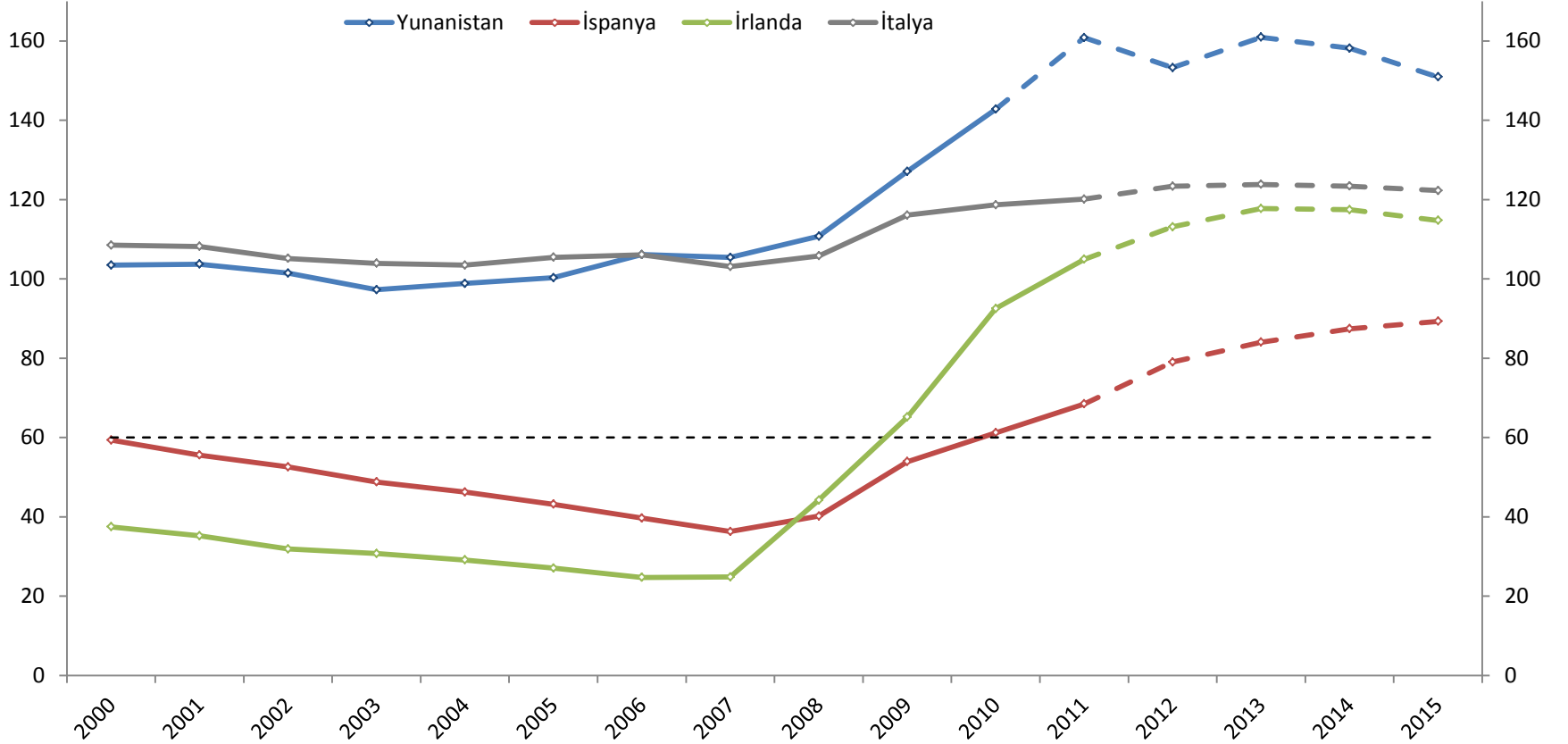
KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

Küresel Krizde İki Farklı Dönem

- 1. Lehman Krizi: Küresel Etki**
- 2. Avrupa Borç Krizi: Seçici Etki**

Avrupa Borç Krizi

Kamu Borç Stokları* (GSYH'ye Oran, Yüzde)

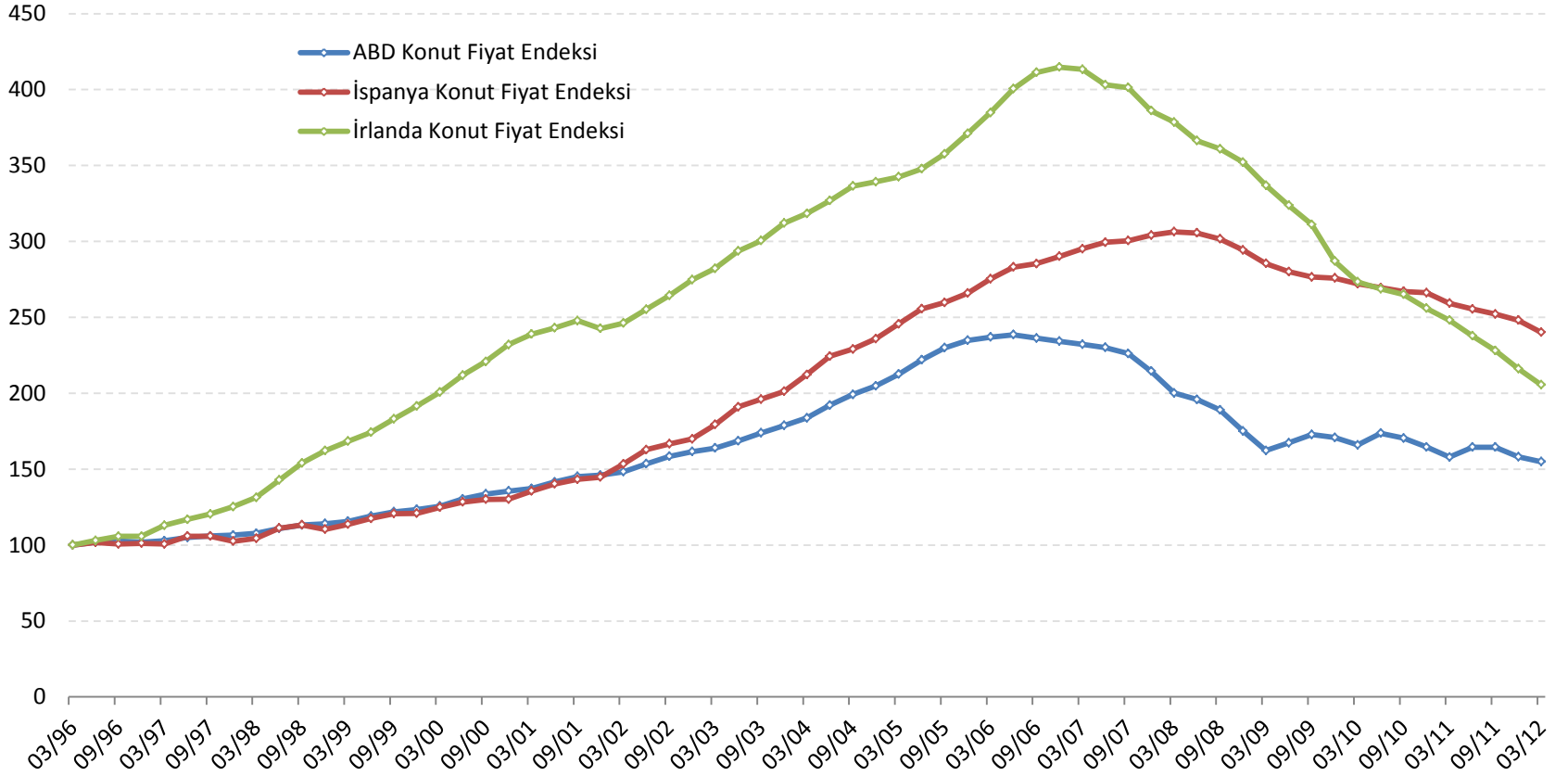


Kaynak: IMF WEO, TCMB.

*Yunanistan için 2011 ve sonrası , diğerleri için 2012 ve sonrası IMF tahminidir.

Konut Fiyat Endeksleri

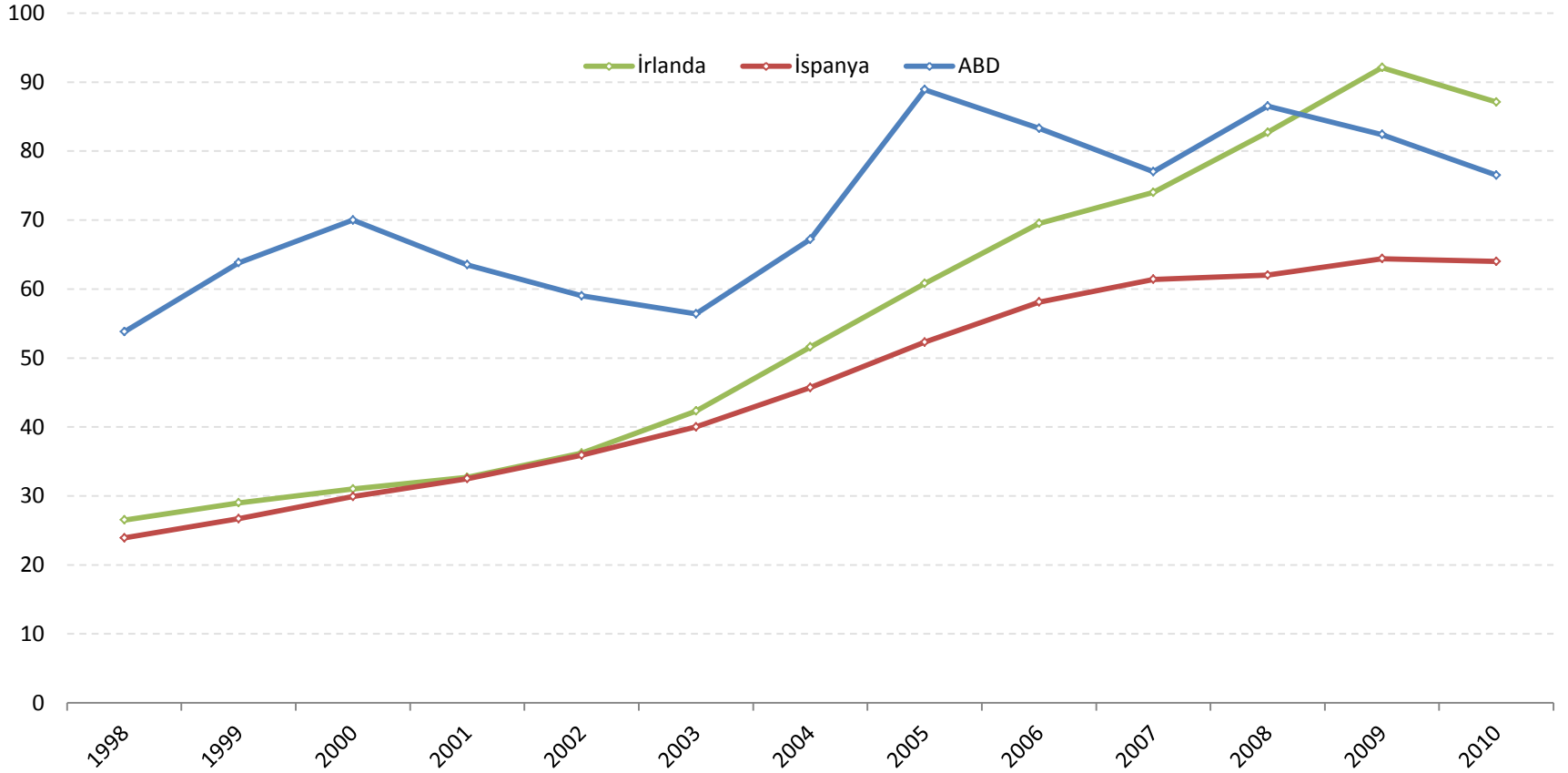
ABD, İspanya ve İrlanda (1996Ç1=100)



Kaynak: St.Louis FED, Avrupa Merkez Bankası, TCMB.

Mortgage Kredileri

ABD, İspanya ve İrlanda (Mortgage Kredilerinin Toplamının GSYH'ye Oranı, Yüzde)



Kaynak: Avrupa Mortgage Federasyonu (EMF), TCMB.

YENİ POLİTİKA ÇERÇEVESİ

Aşırı Hızlı Kredi Büyümesine Karşı Alınan Tedbirler

Ağırlıklı Politika

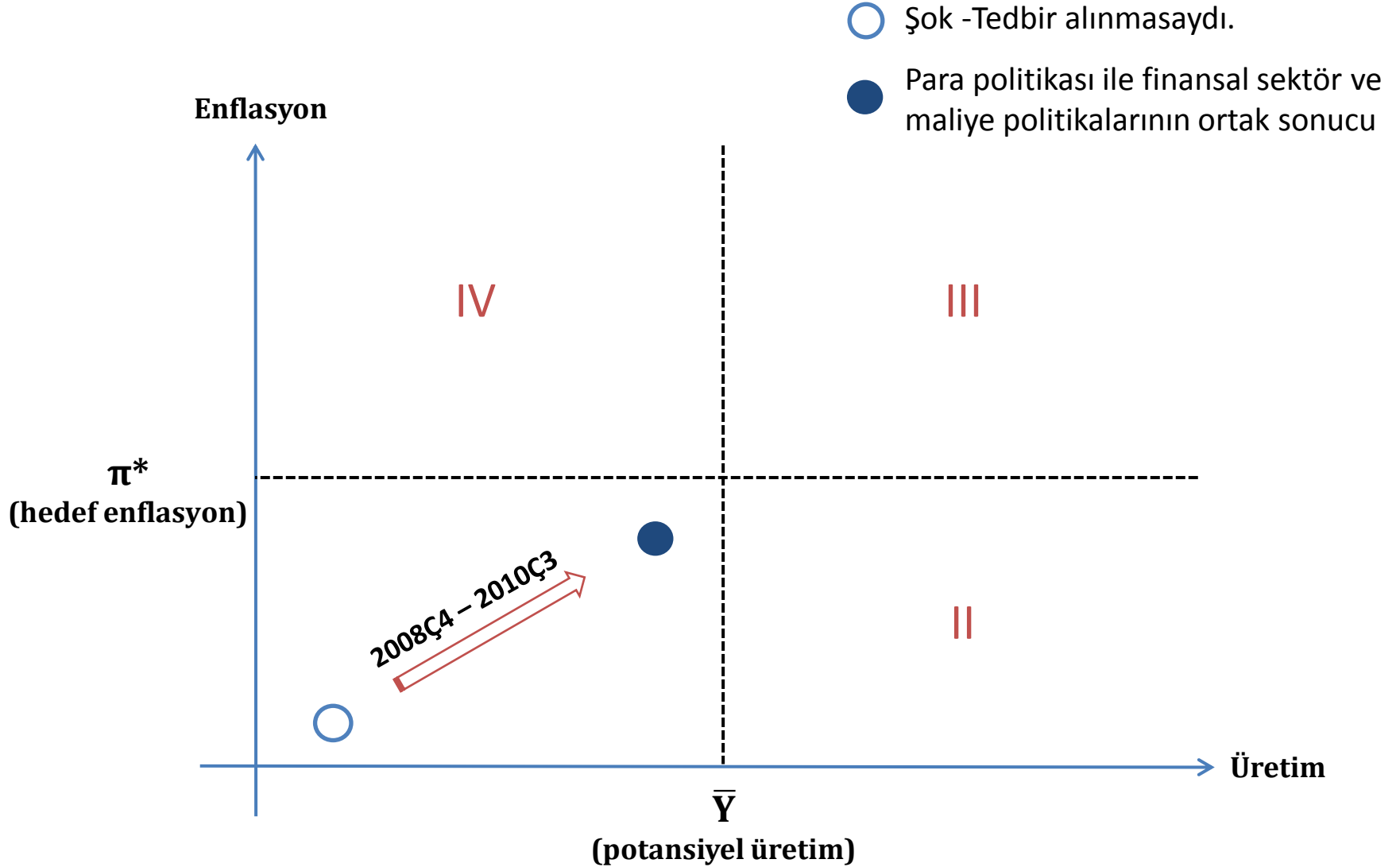
Ağustos 2011 Öncesi

Makro-ihtiyati Sıkılaştırma

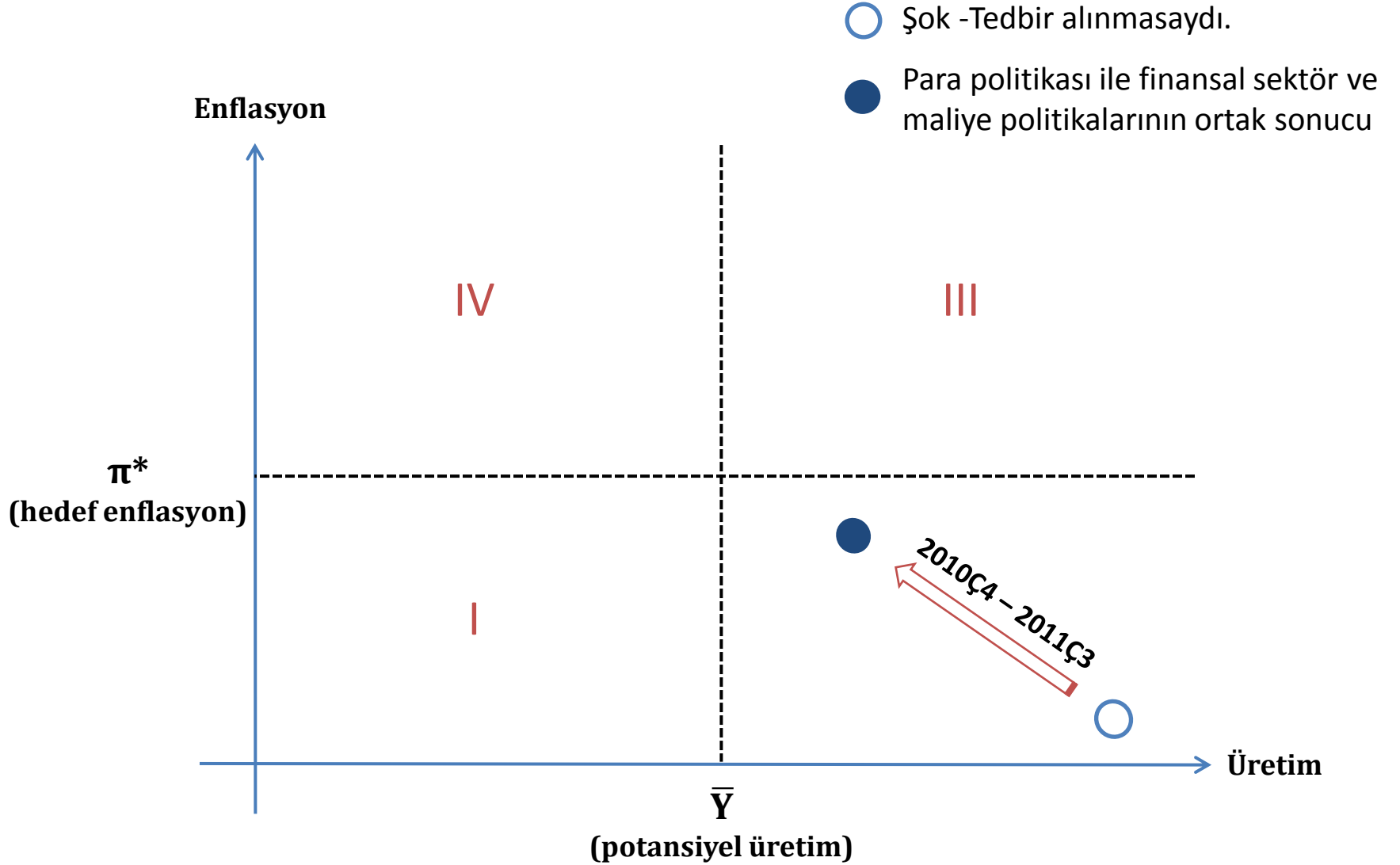
Ekim 2011 Sonrası

Parasal Sıkılaştırma

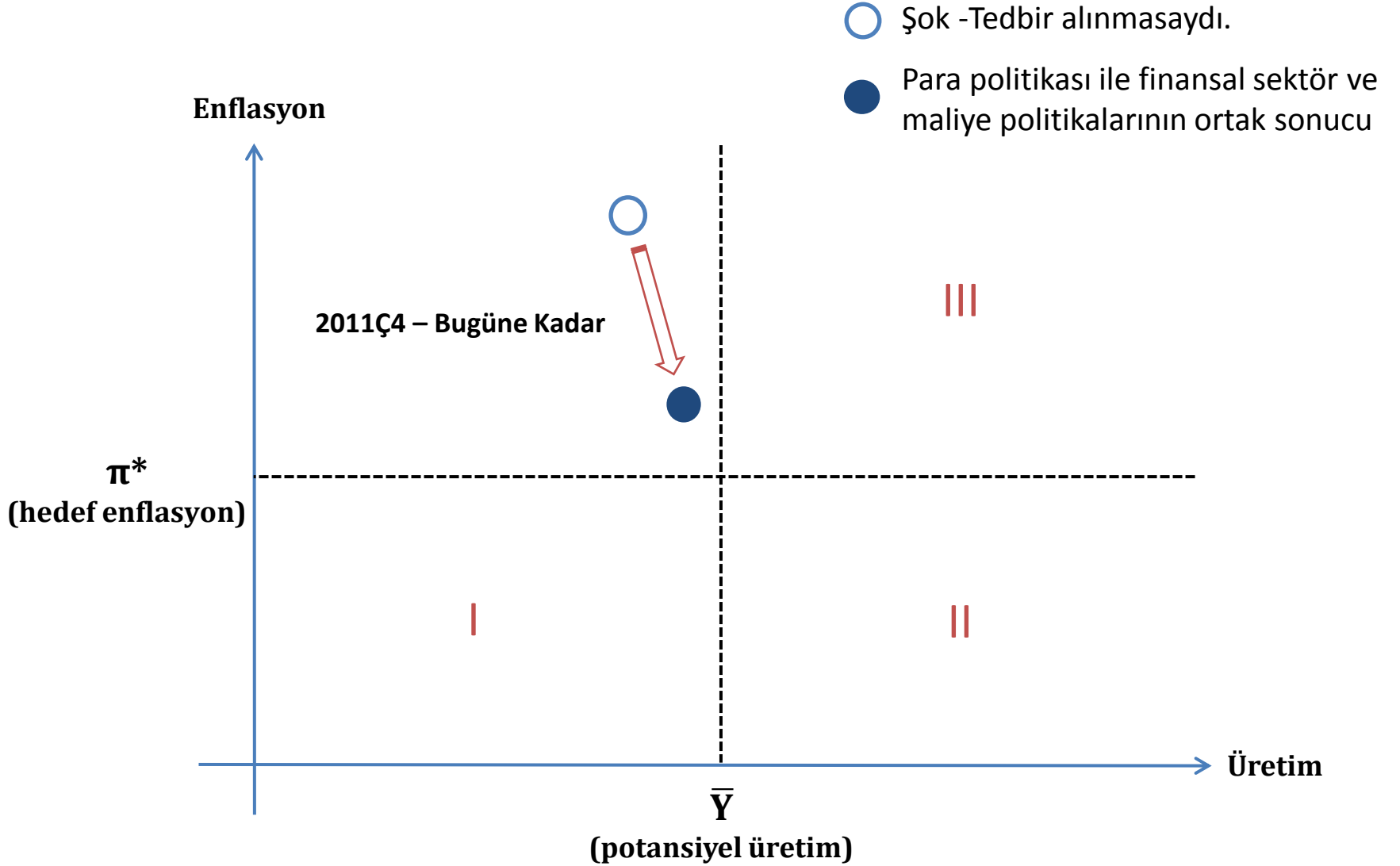
Politikalar: Lehman Sonrası



Politikalar: Küresel Parasal Genişleme

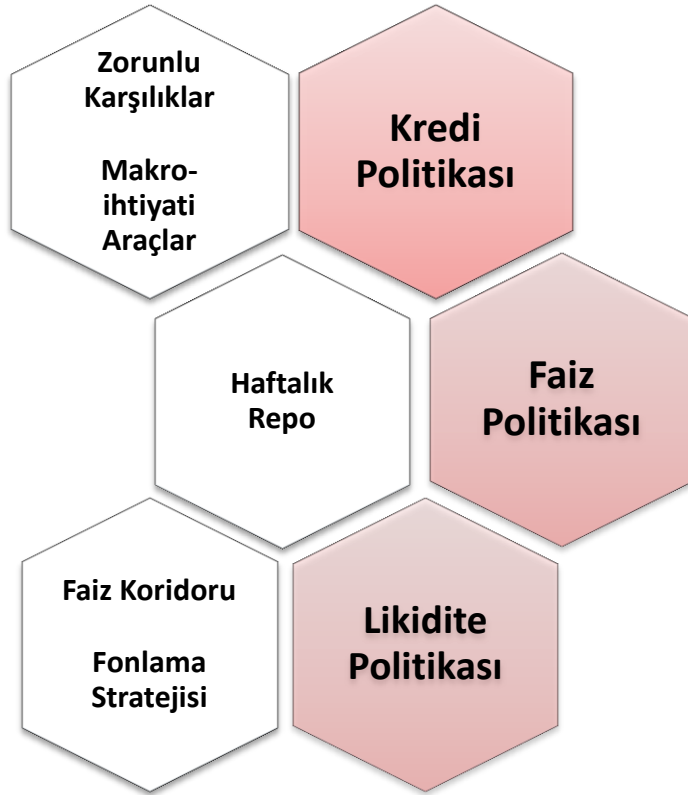


Politikalar: Avrupa Borç Krizi



İki Amaç, Üç Araç

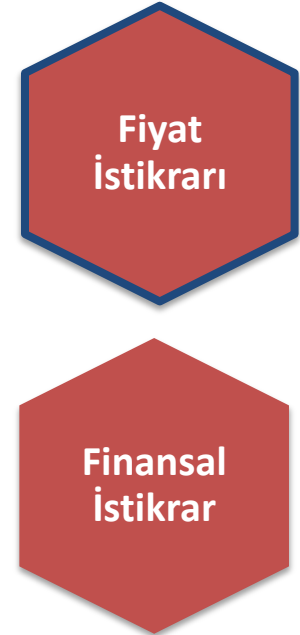
ARAÇLAR



GÖSTERGELER



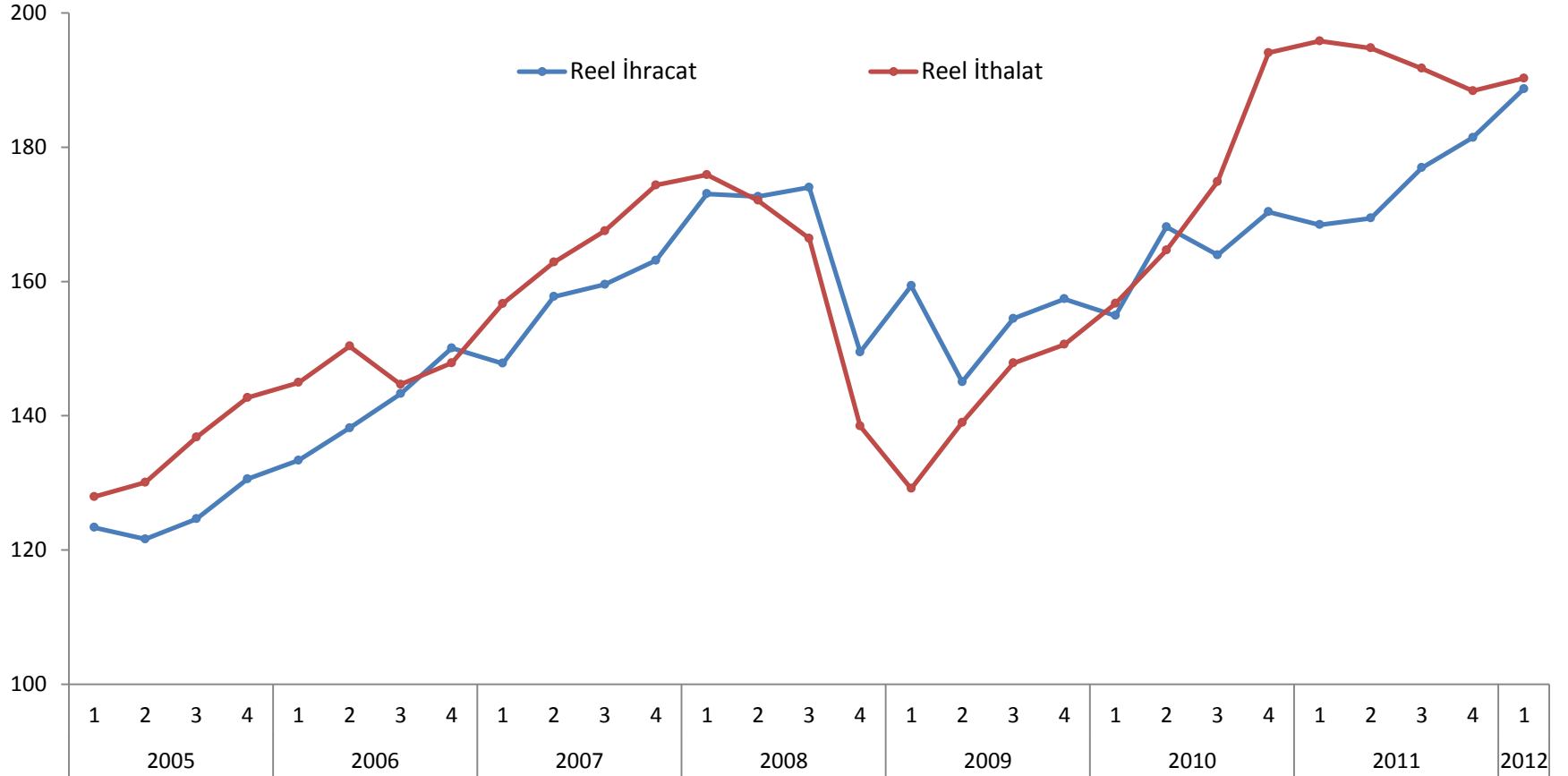
AMAÇLAR



DENGELENME

Dengelenme

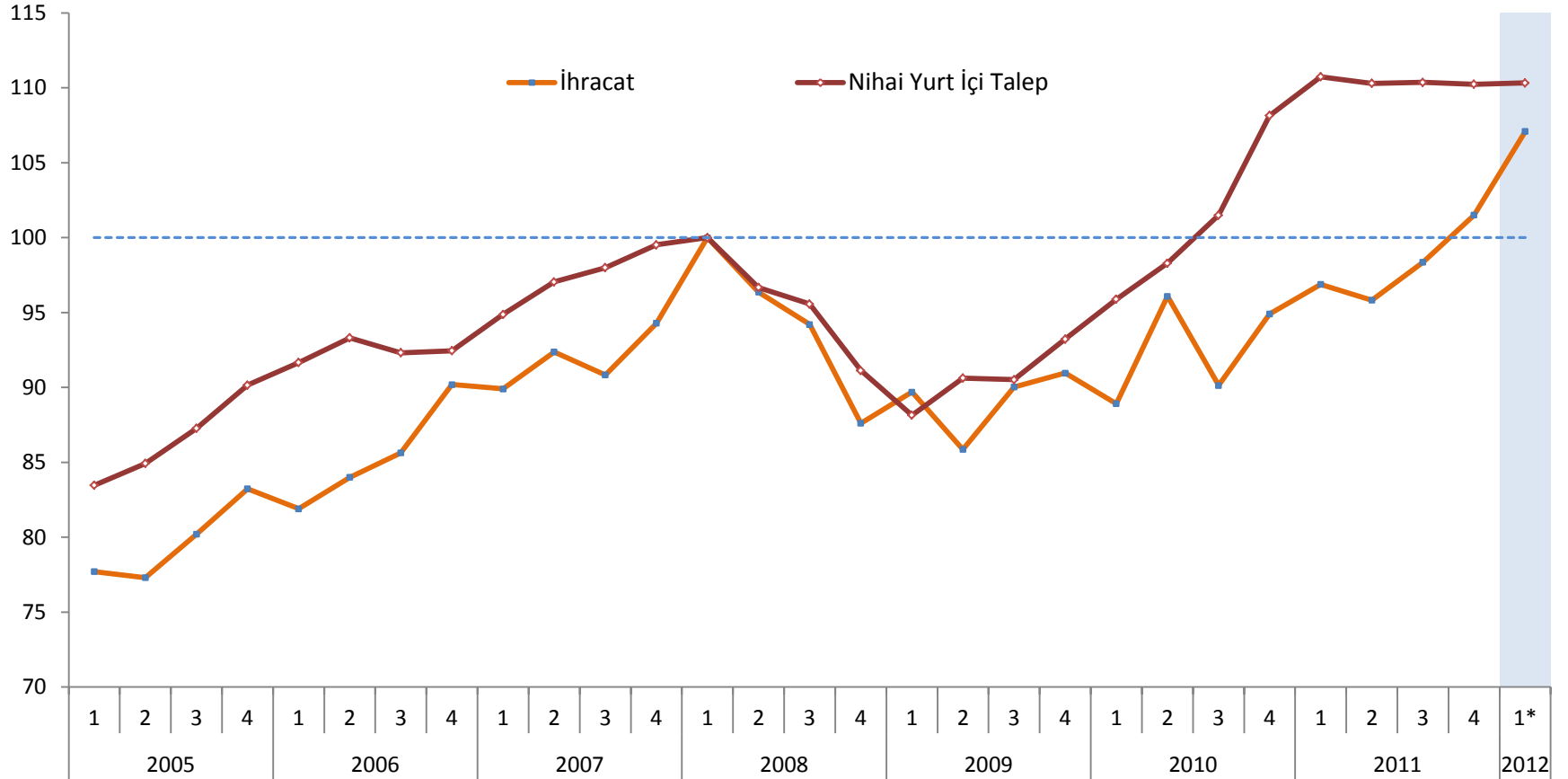
Reel Mal İhracat ve İthalat (2003=100, Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Dengelenme

Nihai Yurtiçi Talep ve İhracat (2008Ç1=100)

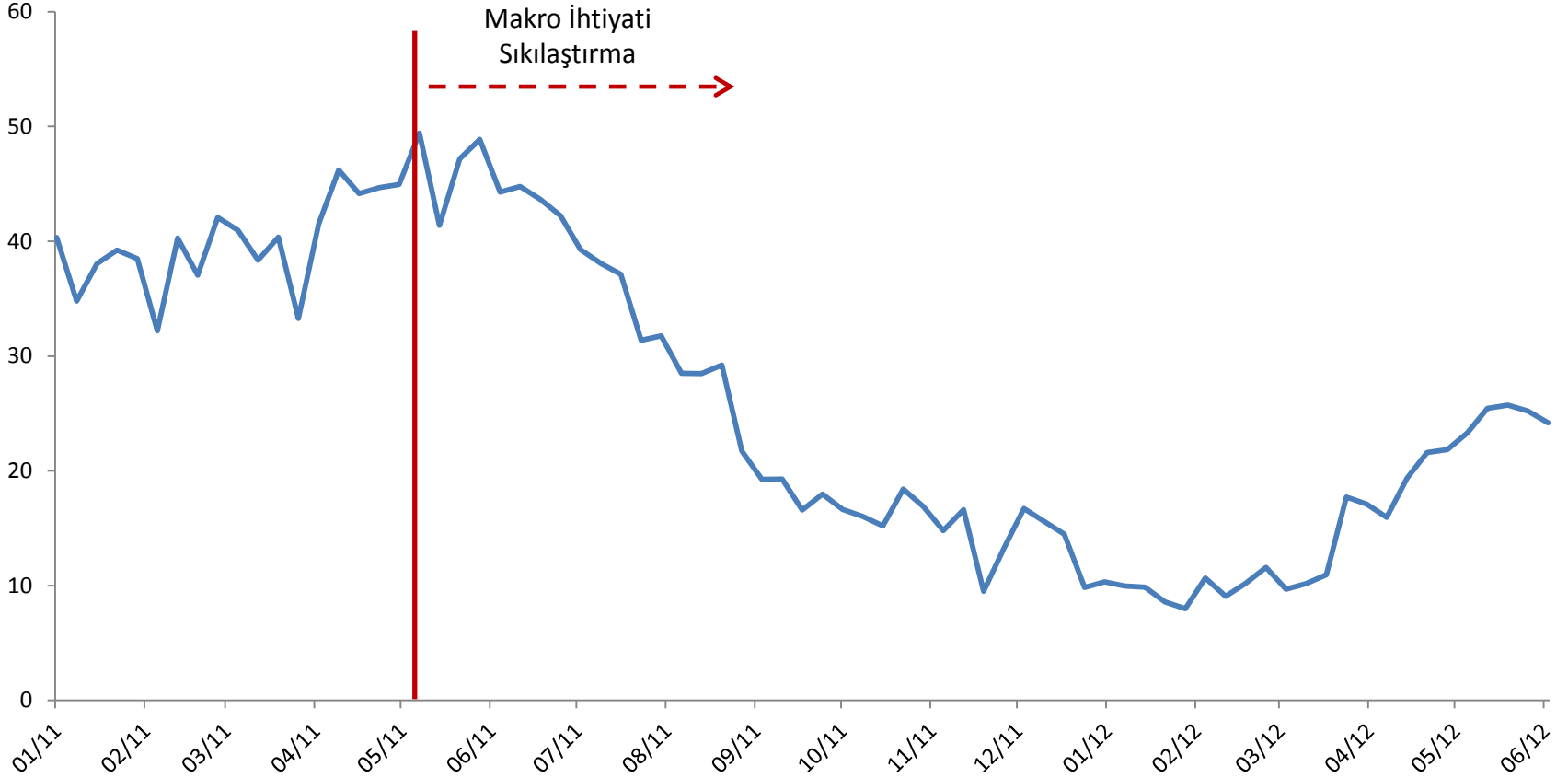


Kaynak: TCMB.

*2012Ç1 tahmindir.

Kredi Büyümesi

Toplam Kredi Büyüme Oranları (13 Haftalık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)

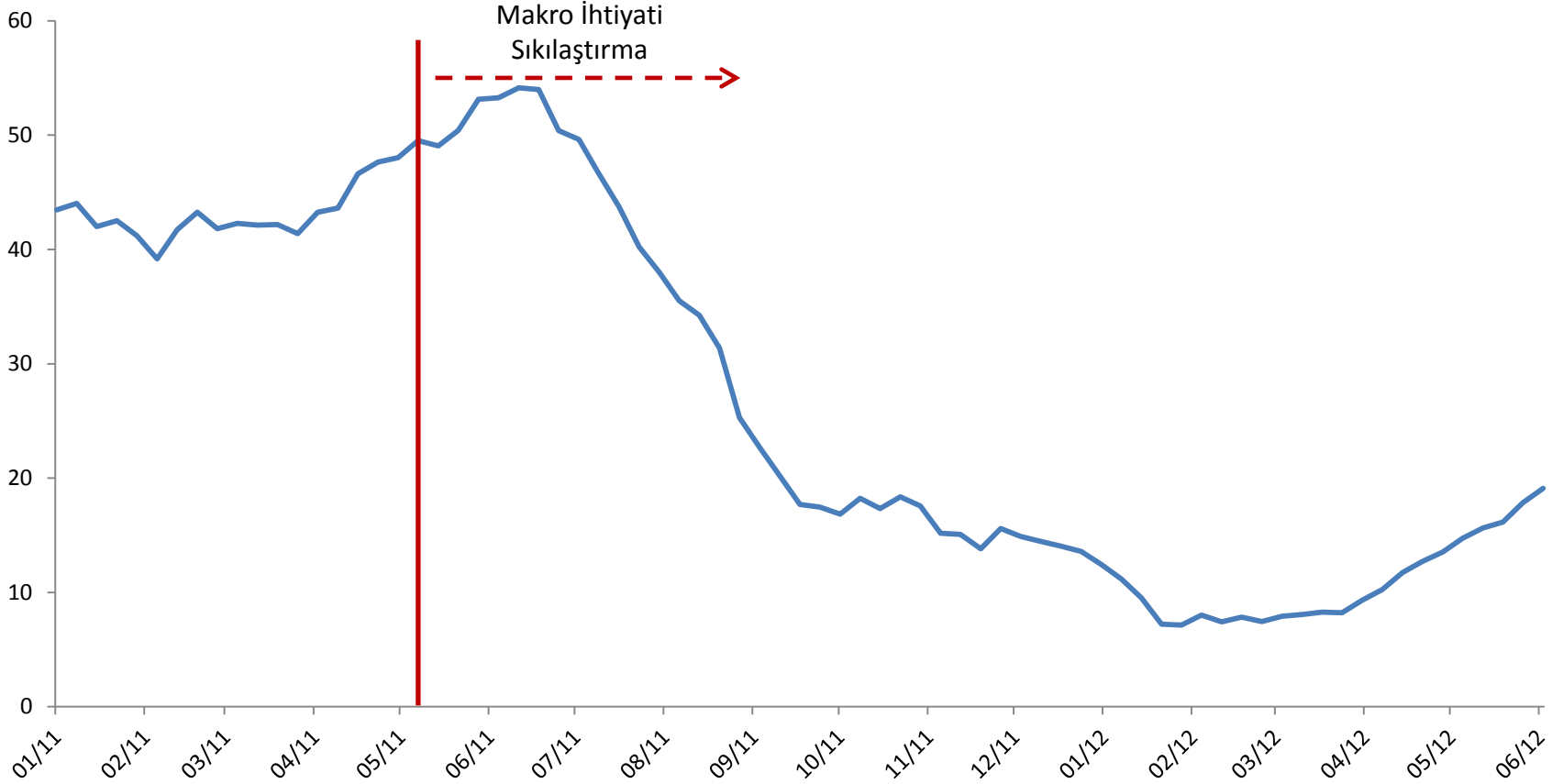


Kaynak: TCMB.

Son Gözlem: 8 Haziran 2012

Kredi Büyümesi

Tüketici Kredi Büyüme Oranları (13 Haftalık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)

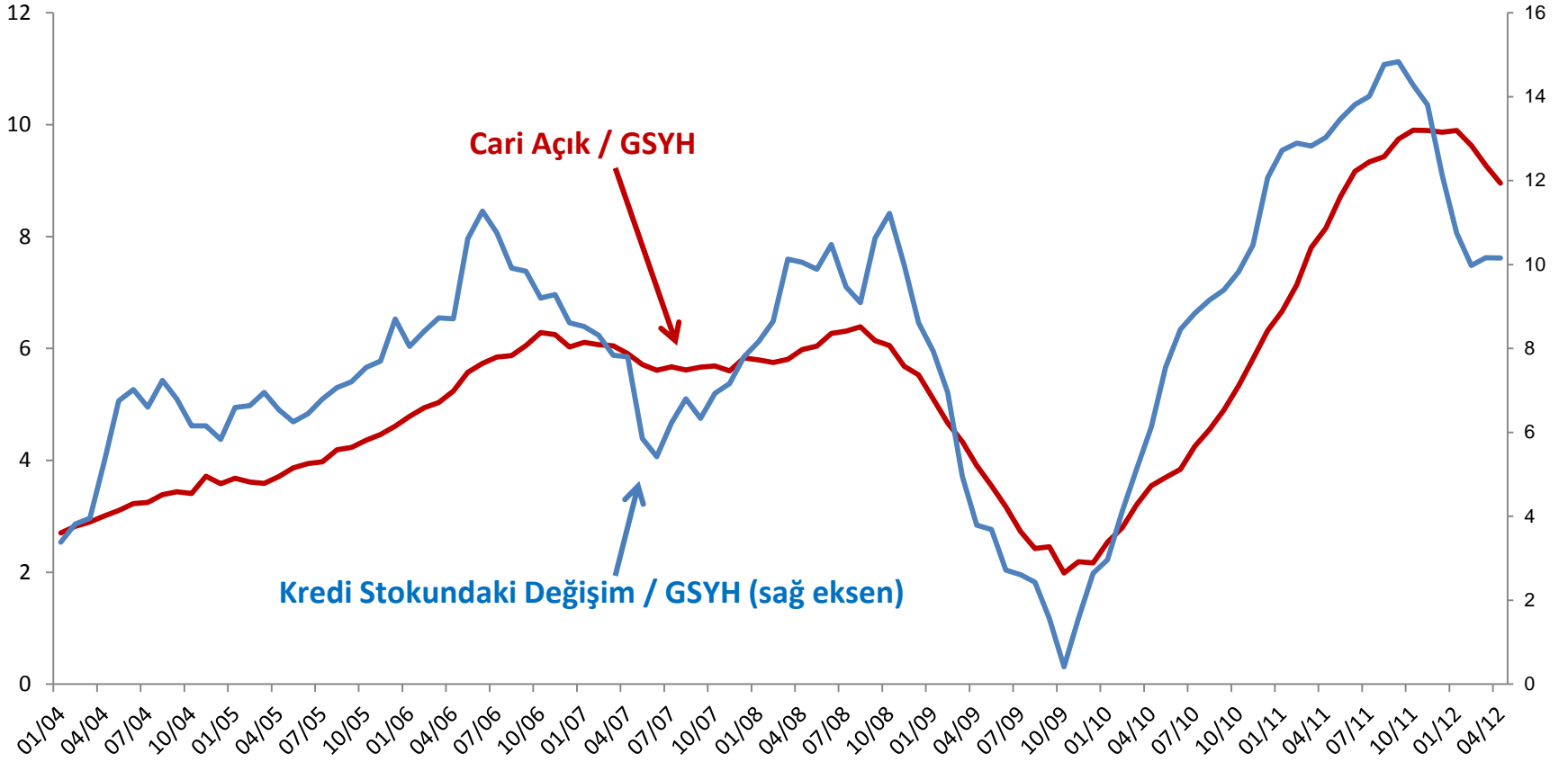


Kaynak: TCMB.

Son Gözlem: 8 Haziran 2012

Kredi Büyümesi

Kredi Büyümesi ve Cari Açık (12-aylık kümülatif, Yüzde)

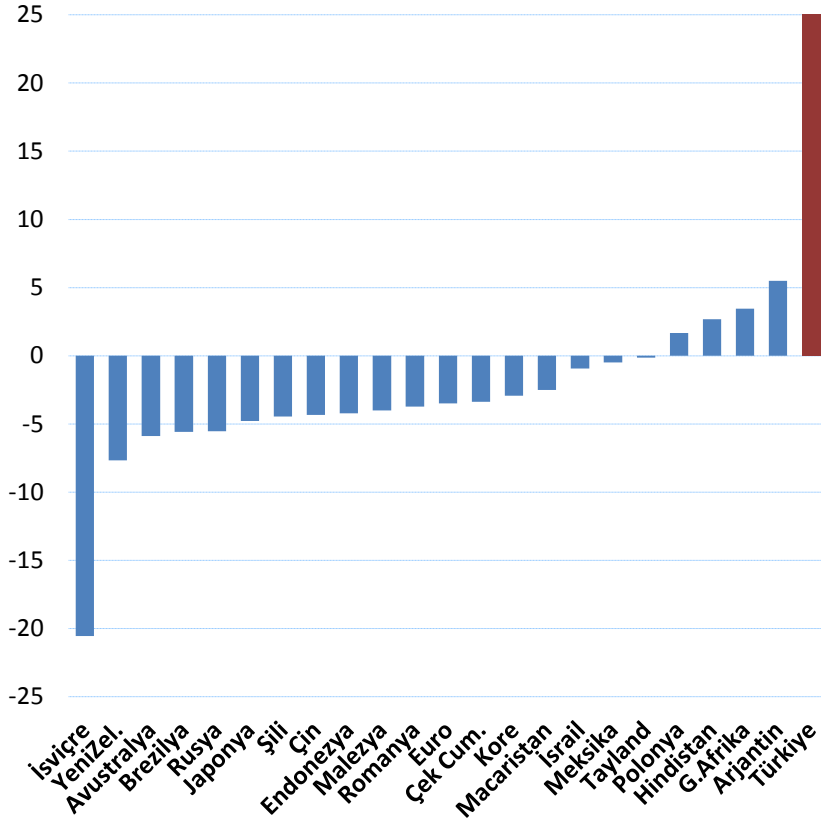


Kaynak: TCMB.

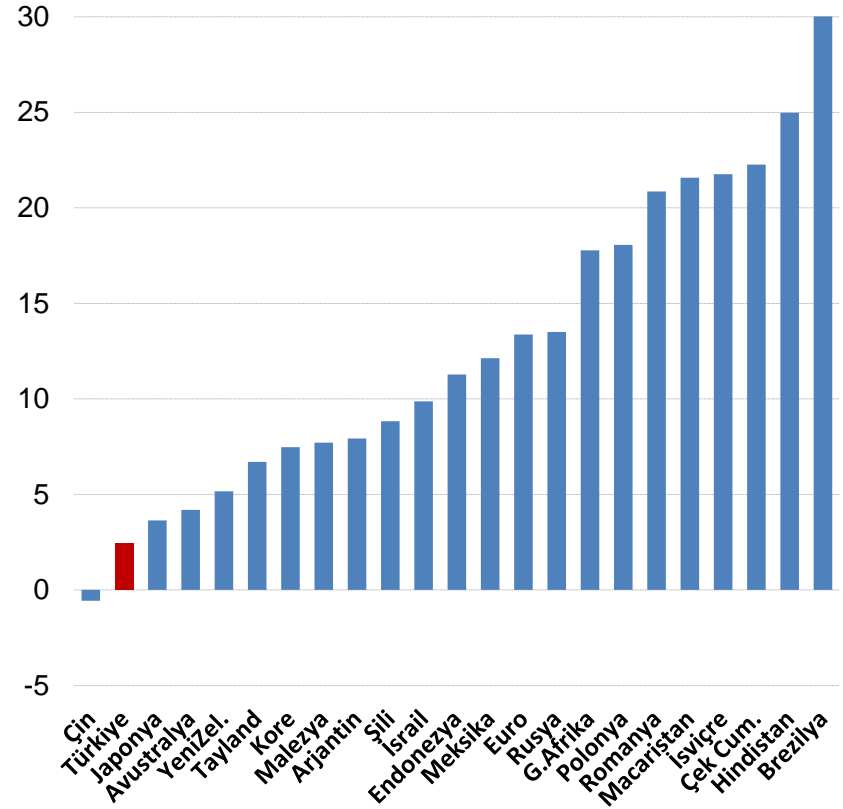
Son Gözlem : Nisan 2012

Nominal Döviz Kurları

01.11.2010 – 22.08.2011



23.08.2011 – 26.06.2012

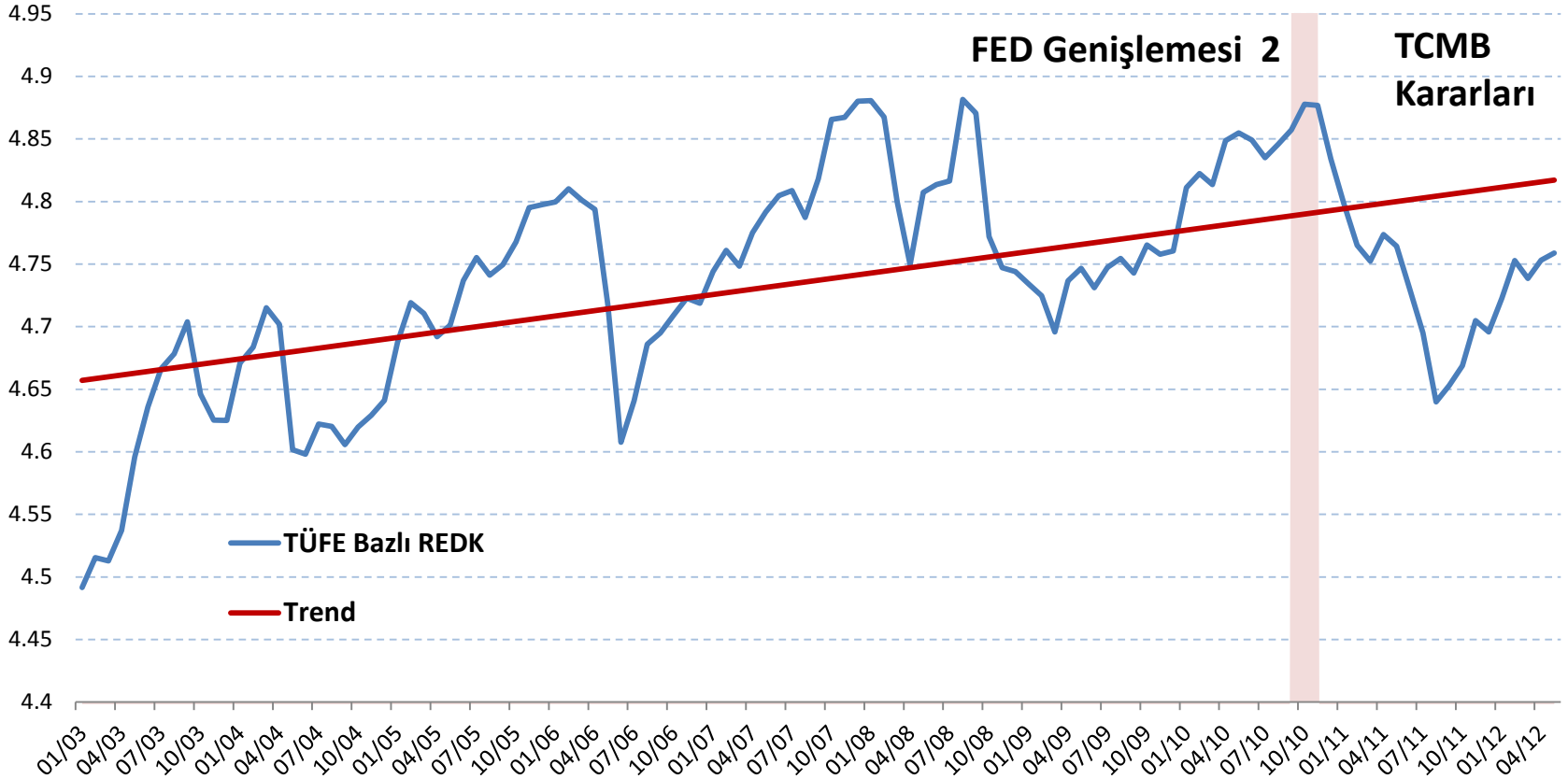


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Not: Pozitif değişiklik ABD dolarına karşı değer kaybını göstermektedir.

Reel Döviz Kuru

TÜFE Bazlı REDK* (2003=100)

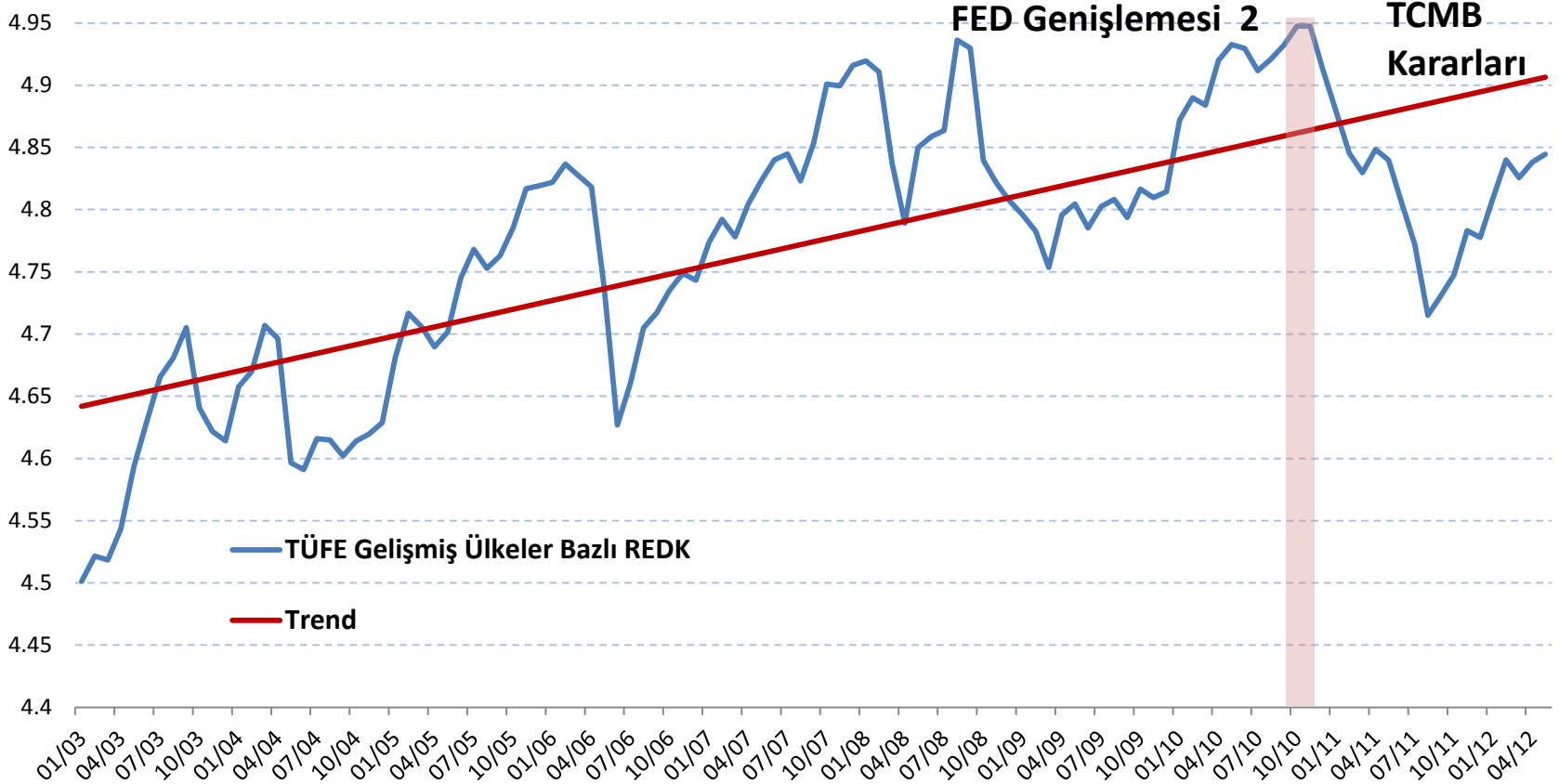


Kaynak: TCMB.

*Reel Efektif Döviz Kuru, Doğal logaritma.

Reel Döviz Kuru

TÜFE Gelişmiş Ülkeler Bazlı REDK* (2003=100)

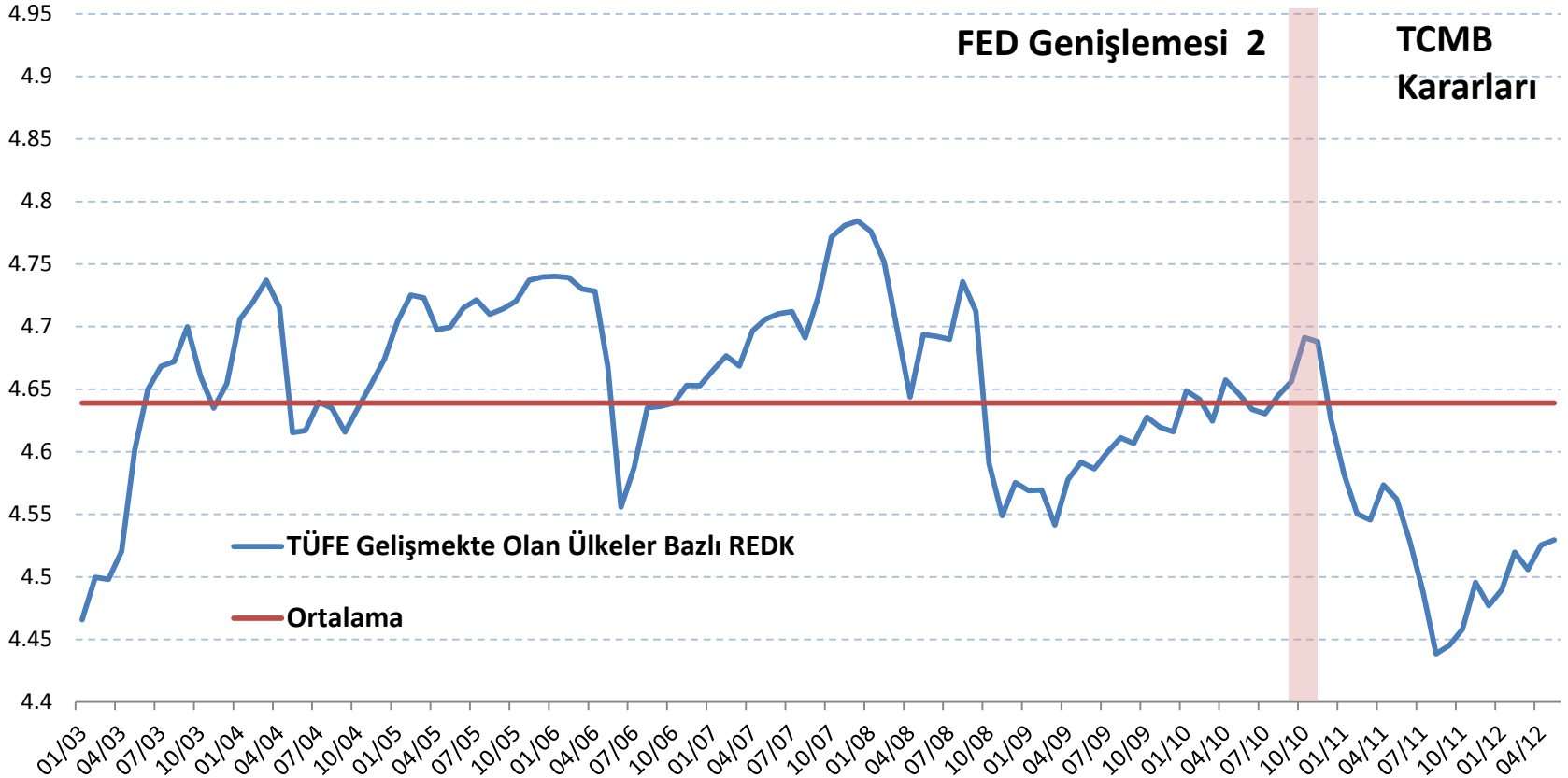


Kaynak: TCMB.

*Reel Efektif Döviz Kuru, Doğal logaritma.

Reel Döviz Kuru

TÜFE Gelişmekte Olan Ülkeler Bazlı REDK* (2003=100)

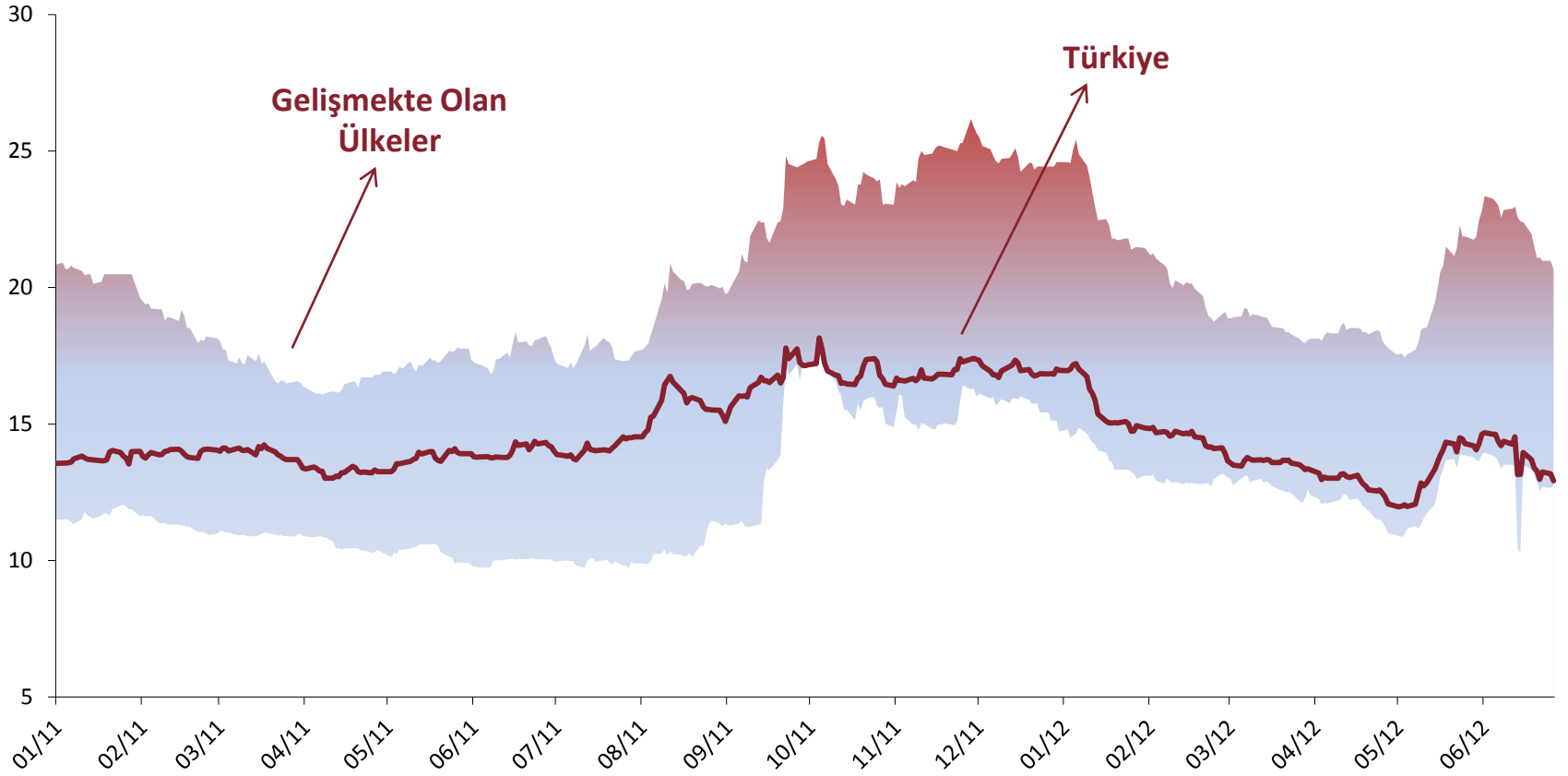


Kaynak: TCMB.

*Reel Efektif Döviz Kuru, Doğal logaritma.

Kur Oynaklığı

Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye'de Kur Oynaklıkları (yüzde, gelecek 12 ay için ima edilen oynaklık)

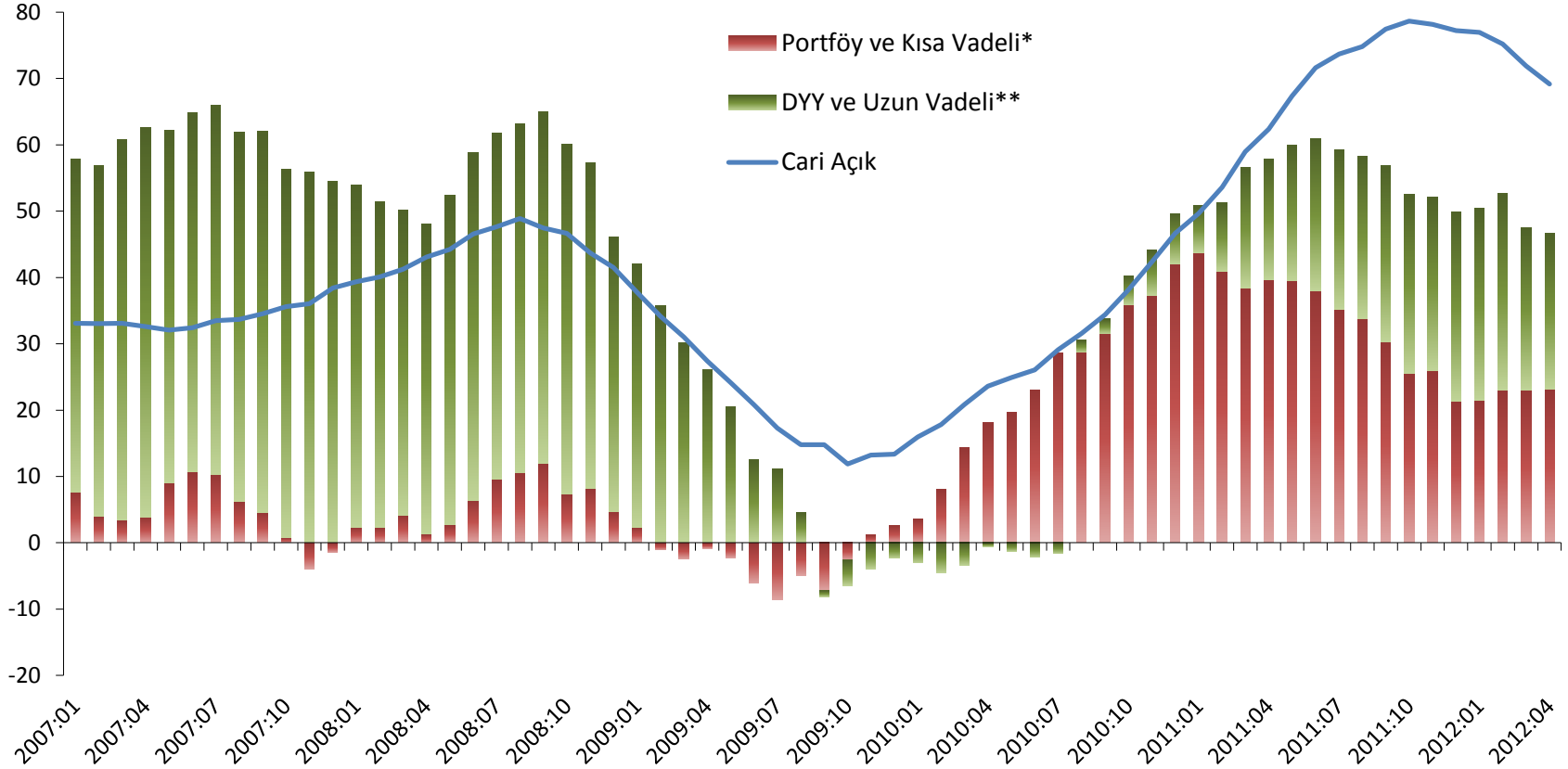


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmekte olan ülkeler Brezilya, Şili, Kolombiya, Meksika, Polonya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Güney Afrika, Endonezya, Kore ve Türkiye'yi içermektedir.
Son veri: 26 Haziran 2012

Cari Açığın Finansman Kalitesi

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



Kaynak: TCMB

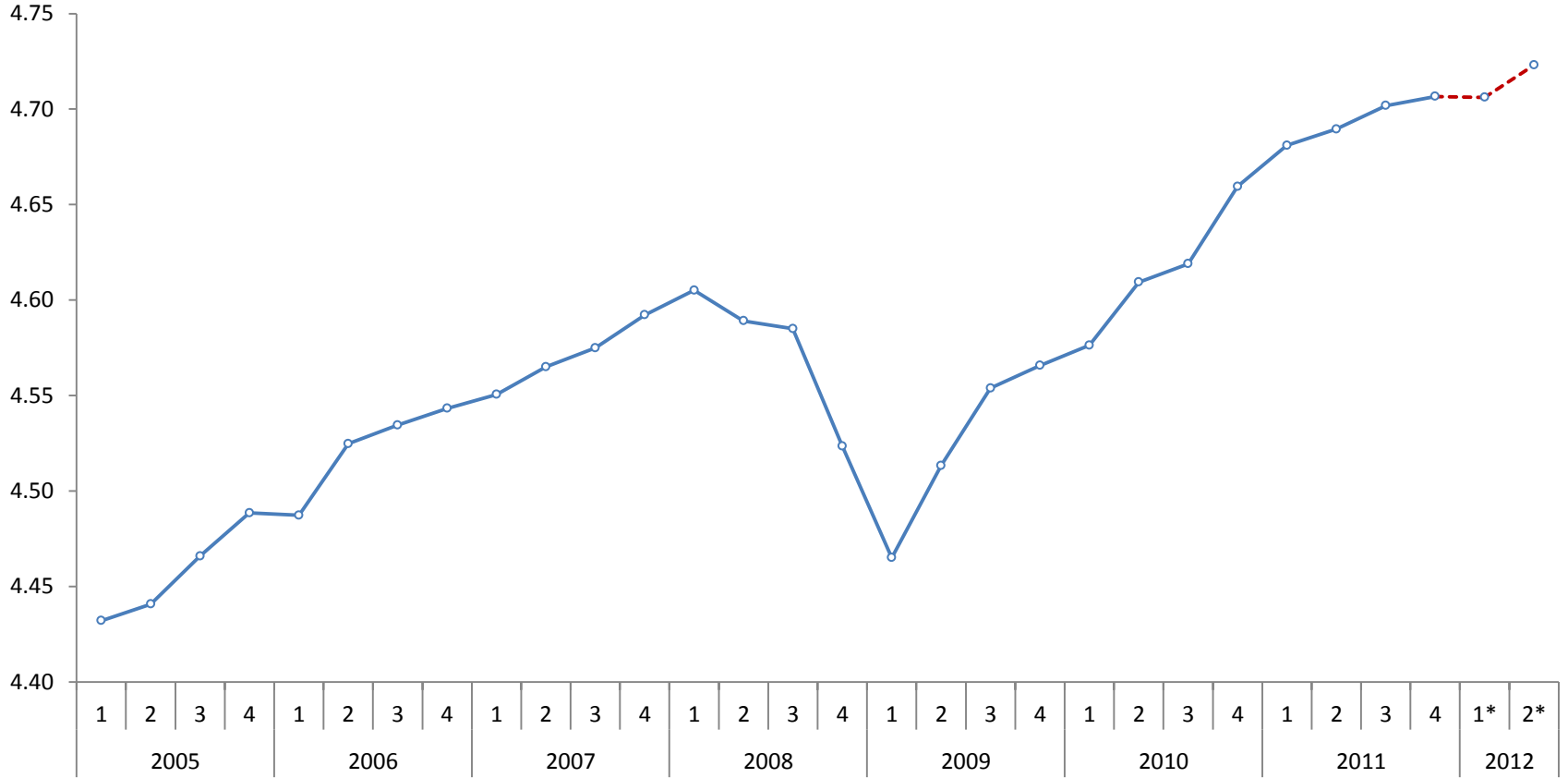
*Portföy ve kısa vadeli sermaye hareketleri; hisse senetleri, hükümetin yurtiçi borç senetleri, bankalar ve diğer sektörlerin kısa vadeli kredileri ile bankalardaki mevduat kaleminin toplamından oluşmaktadır.

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

BÜYÜME

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH)

Gerçekleşme ve Tahmin (2008Ç1 baz çeyrek, Mevsimsellikten Arındırılmış, Doğal Logaritma)

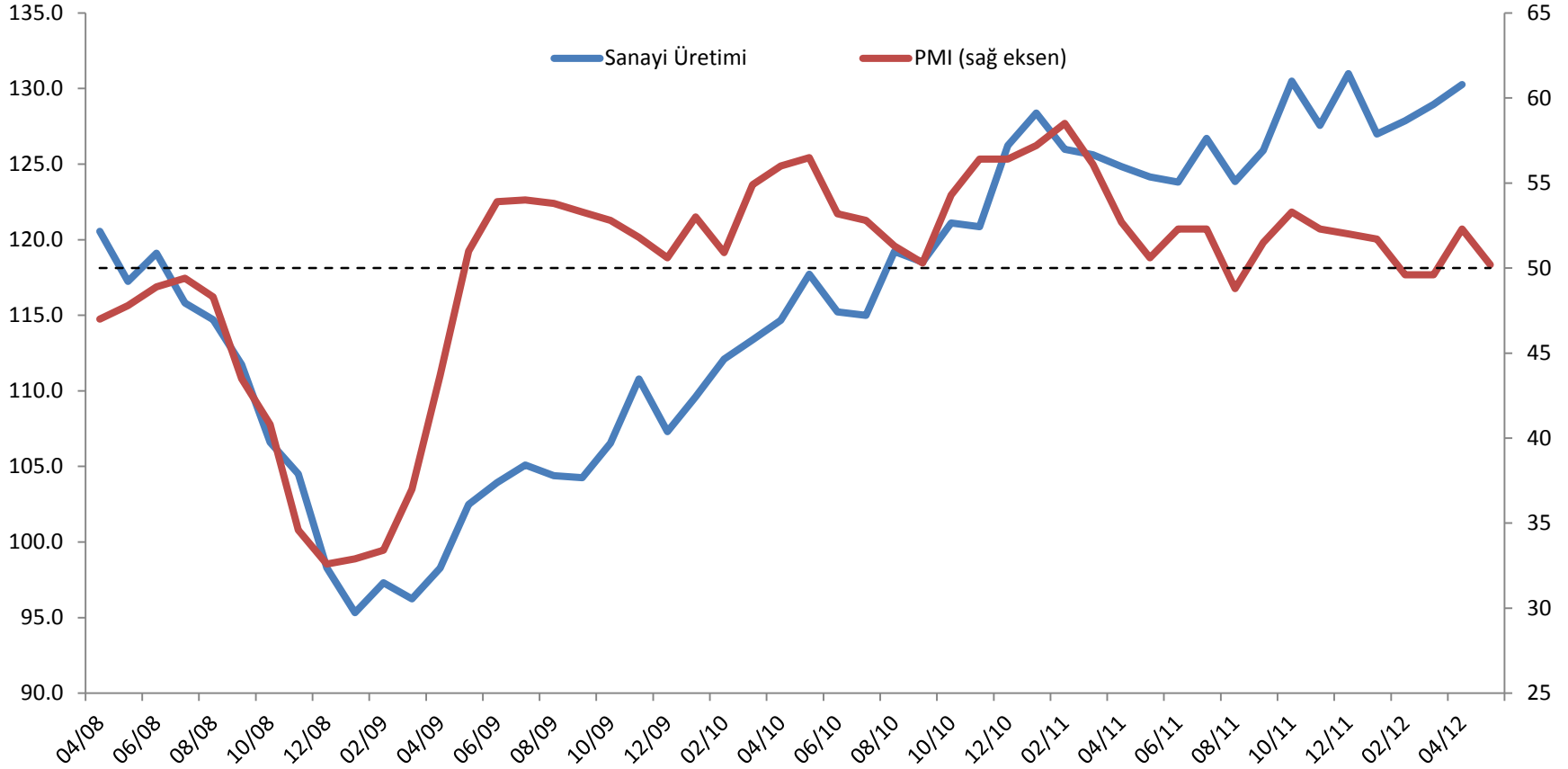


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*2012 Ç1 ve Ç2 tahmin.

Yumuşak İniş

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

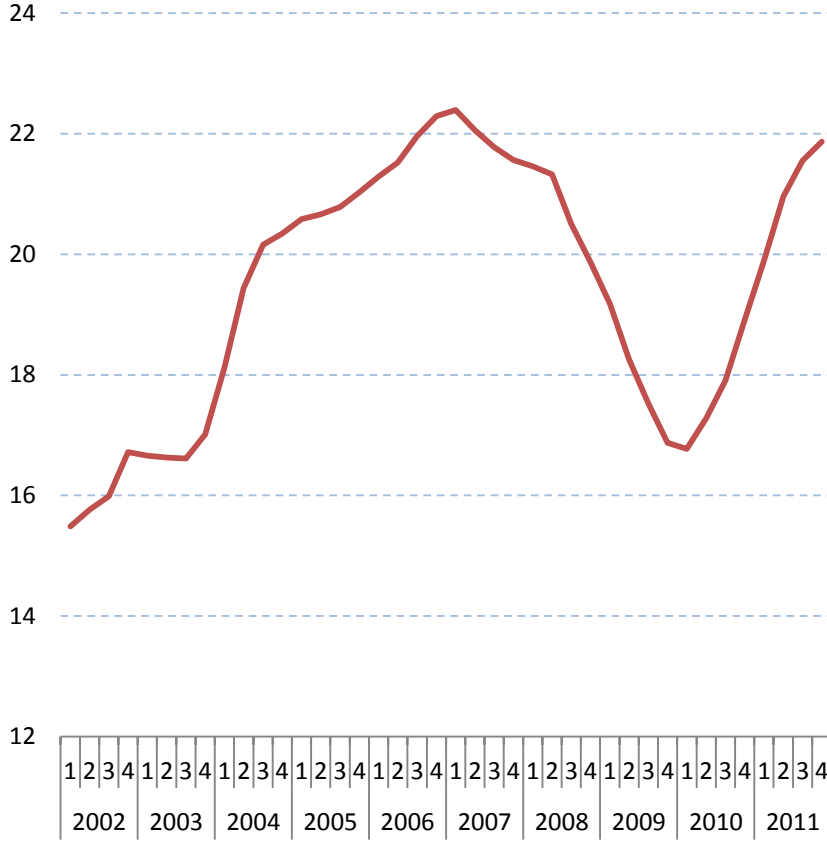


Kaynak: TÜİK, MARKIT ve TCMB.

Son Gözlem: PMI için Mayıs 2012, Sanayi Üretimi için Nisan 2012.

Sermaye ve İşgücü

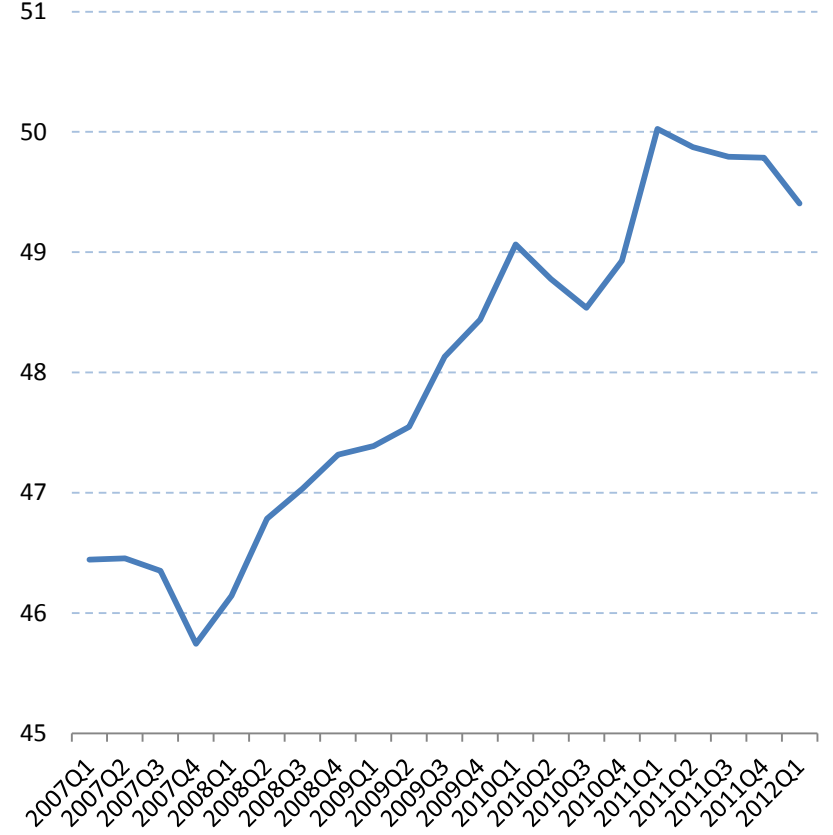
Sabit Sermaye Oluşumu* (Yüzde, GSYH'ye Oran, Cari Fiyatlar)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Yıllıklandırılmış.

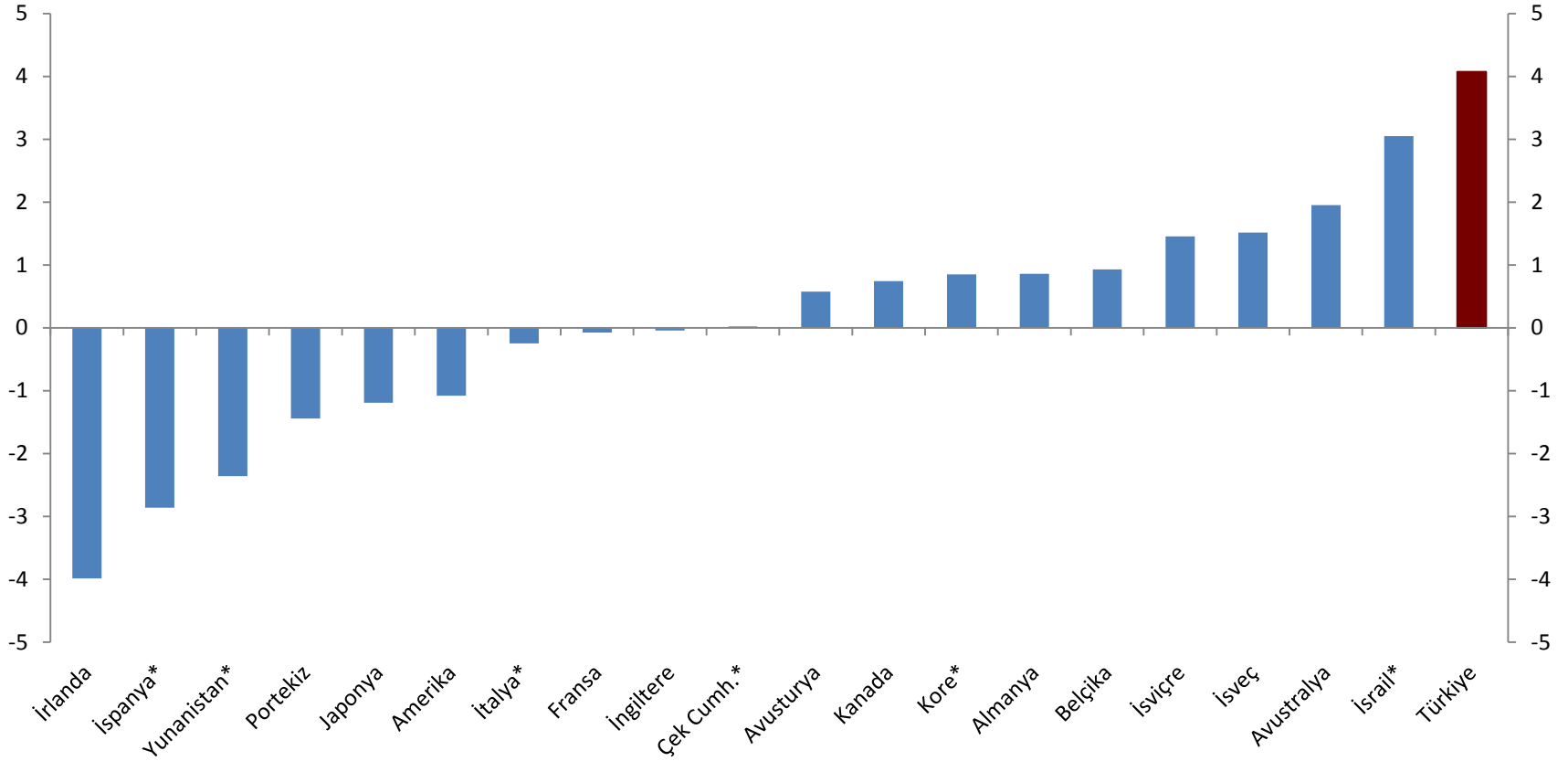
İşgücüne Katılım Oranı (Yüzde, Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

İstihdam

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



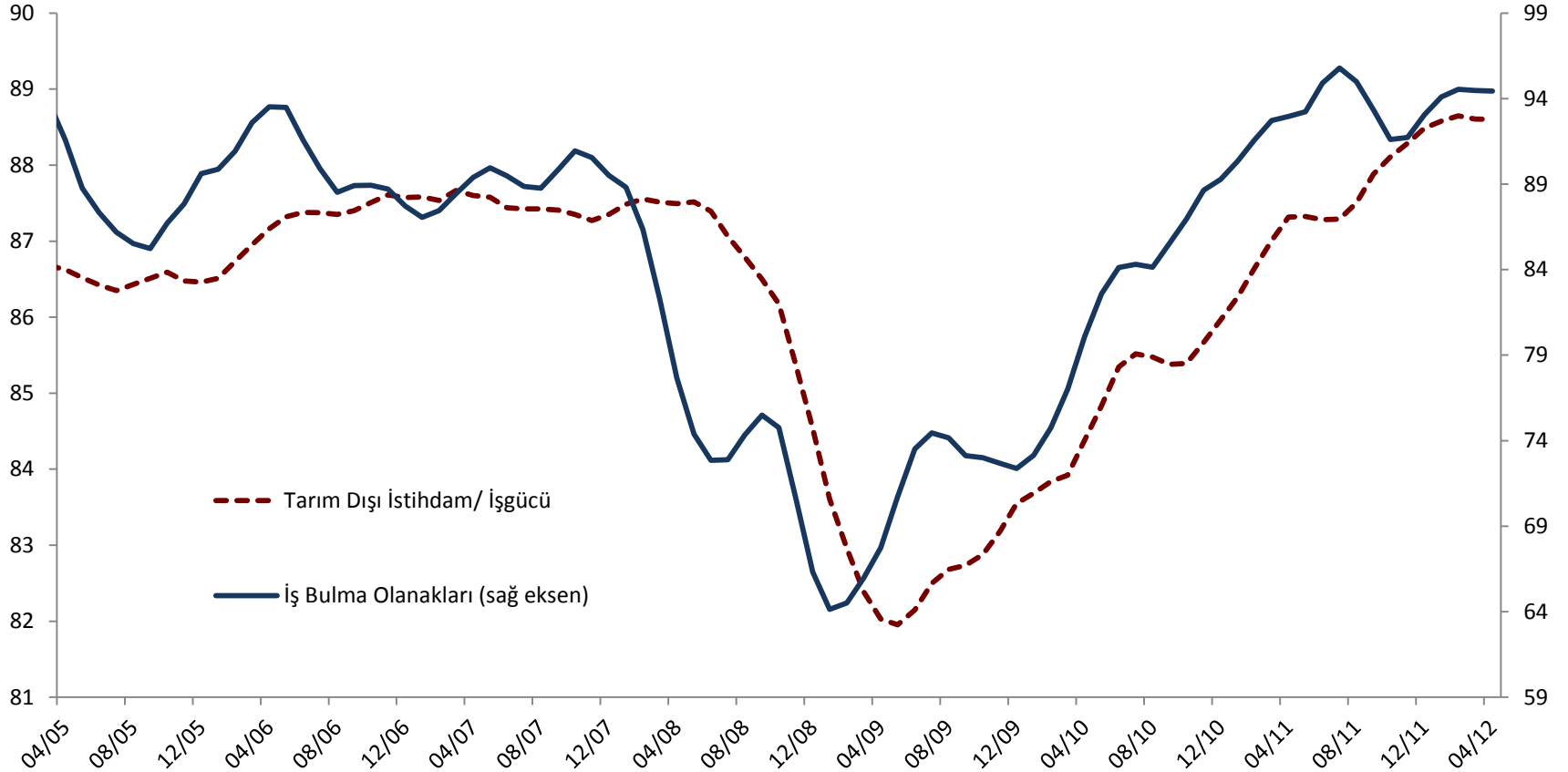
Kaynak: IMF WEO, TÜİK, TCMB.

*2011 yıl sonu için IMF tahmini kullanılmıştır.

**Doğal logaritma farkları

İstihdam Piyasası

İş Bulma Olanakları ve İstihdam (Yüzde, 3-aylık hareketli ortalama)

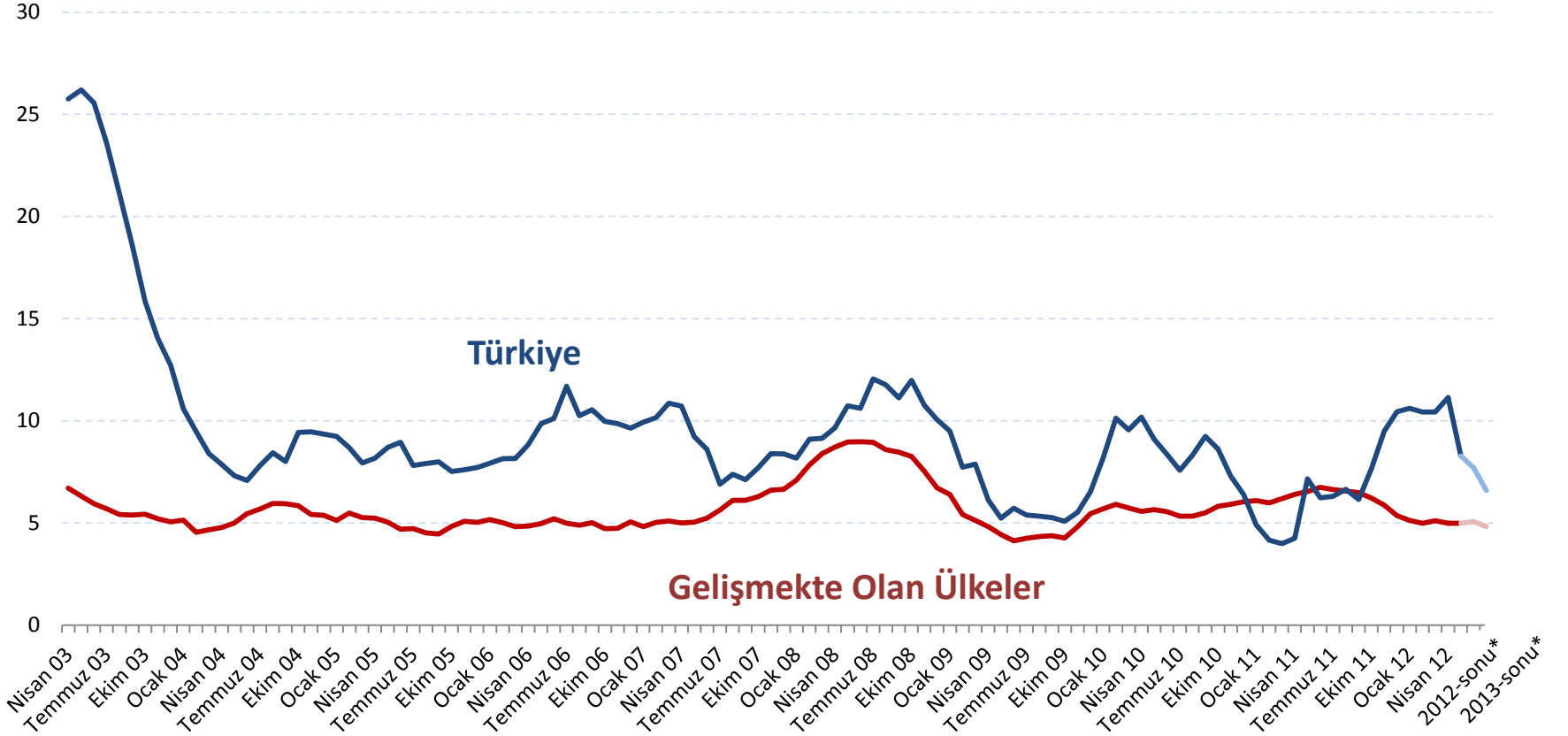


Kaynak: TCMB.

ENFLASYON

Enflasyon

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



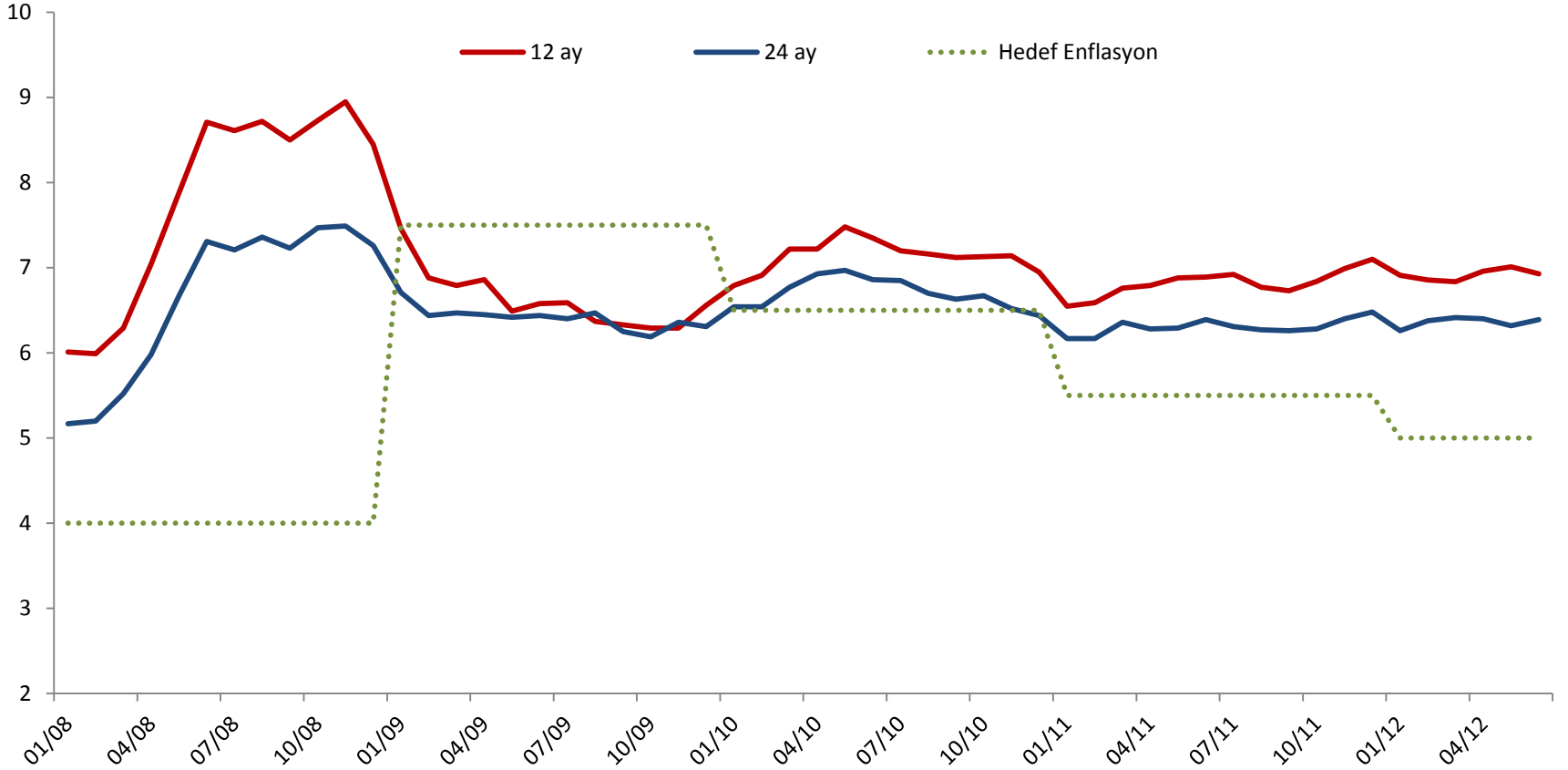
Kaynak: TCMB ve Bloomberg.

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.

Enflasyon Beklentileri

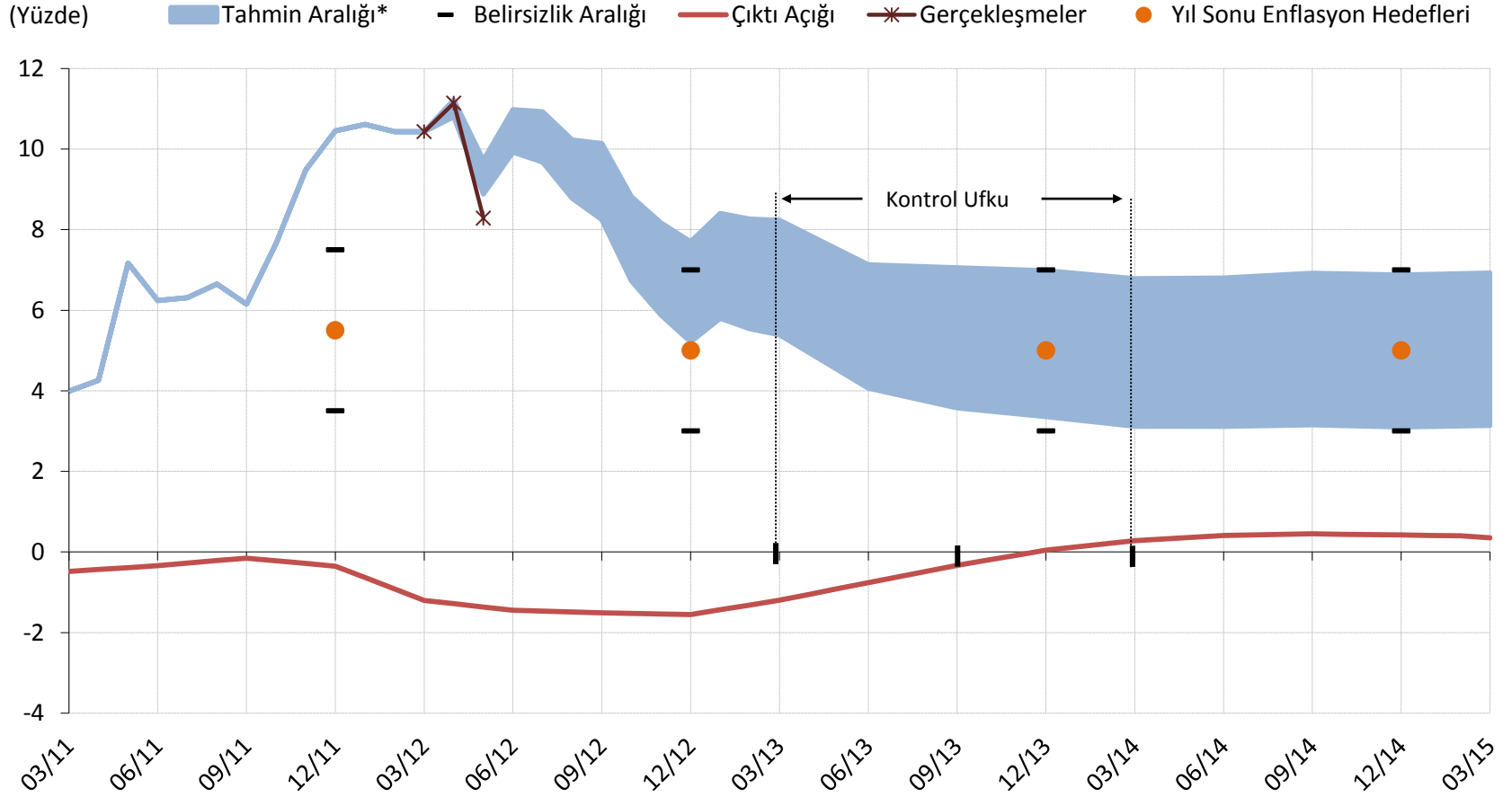
12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri*



Kaynak: TCMB.

*TCMB Beklenti Anketi (2. Anket dönemi verileri).

Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşme



Kaynak: TCMB.

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

Genel Deęerlendirme

- Küresel etkileri olan Lehman Krizi'nden farklı olarak, Avrupa Borç Krizi daha seçici etki yapmaktadır.
- Kamu borç yükü düşük ve bankacılık sektörü sağlıklı olan ülkeler Avrupa Borç Krizi sürecinde olumlu yönde ayrışmaktadır.
- Petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki düşüşler ülkemizde enflasyon, büyüme ve cari dengeyi olumlu yönde etkilemektedir .
- Ekonomi politikalarında sahip olduğumuz esneklik ülkemizin dış şoklara karşı dayanıklılığını arttırmaktadır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

AB Krizi ve TCMB Para Politikası

**Erdem Başçı
Başkan**

28 Haziran 2012

Stratejik Düşünce Enstitüsü, Ankara