



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **EKONOMİK GÖRÜNÜM**

**Erdem Başçı  
Başkan**

**21 Eylül 2012  
Kocaeli Sanayi Odası, Kocaeli**

# Sunum Planı

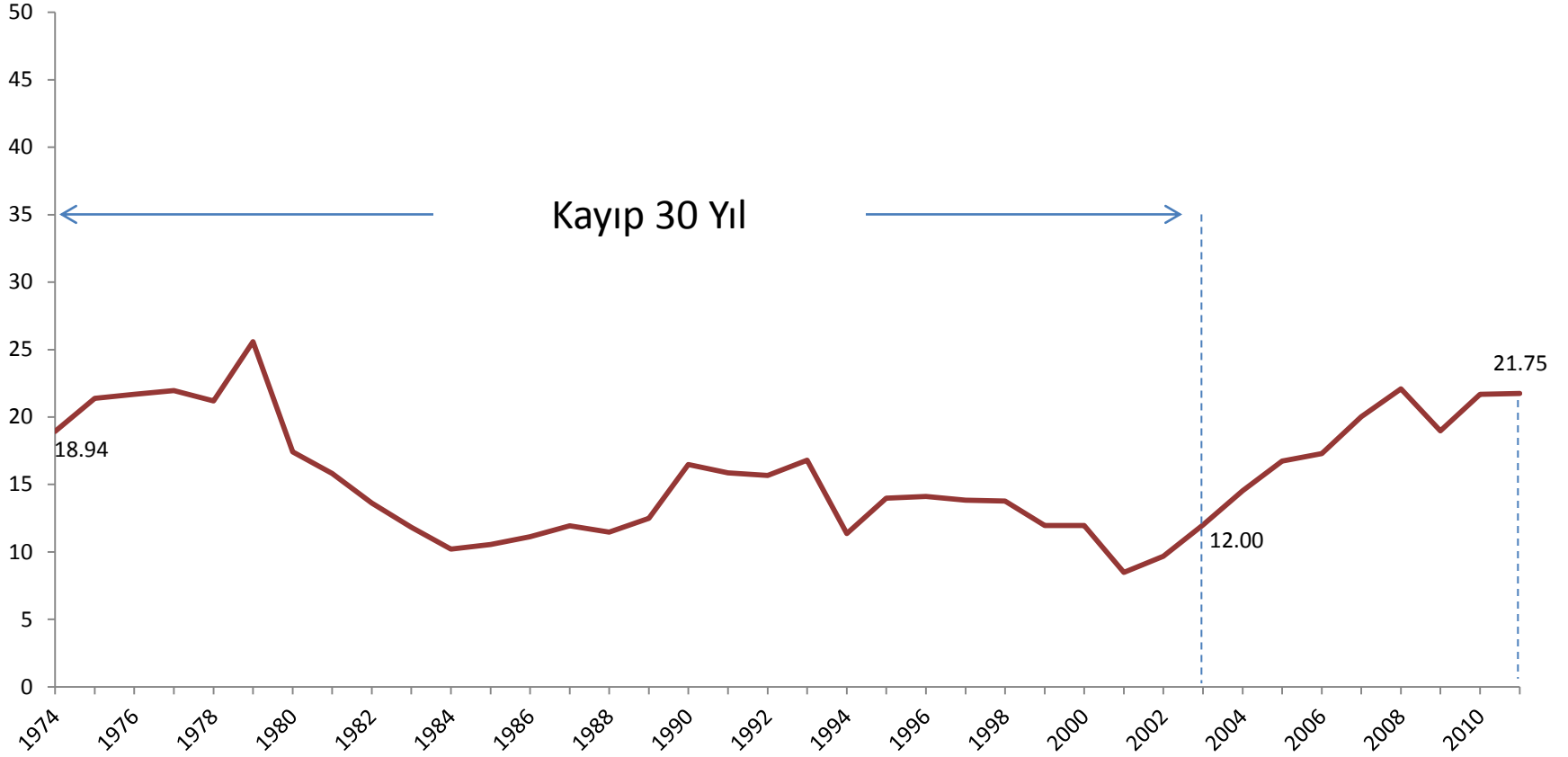
- I. Büyümenin Üçlü Sacayağı
- II. Küresel Ekonomik Gelişmeler
- III. Para Politikası
- IV. Dış Denge
- V. Büyüme
- VI. Enflasyon

# Büyümenin Üçlü Sacayağı

1. Fiyat İstikrarı
2. Finansal İstikrar
3. Verimlilik Artışı

# Kişi Başına Düşen Gelir: Türkiye

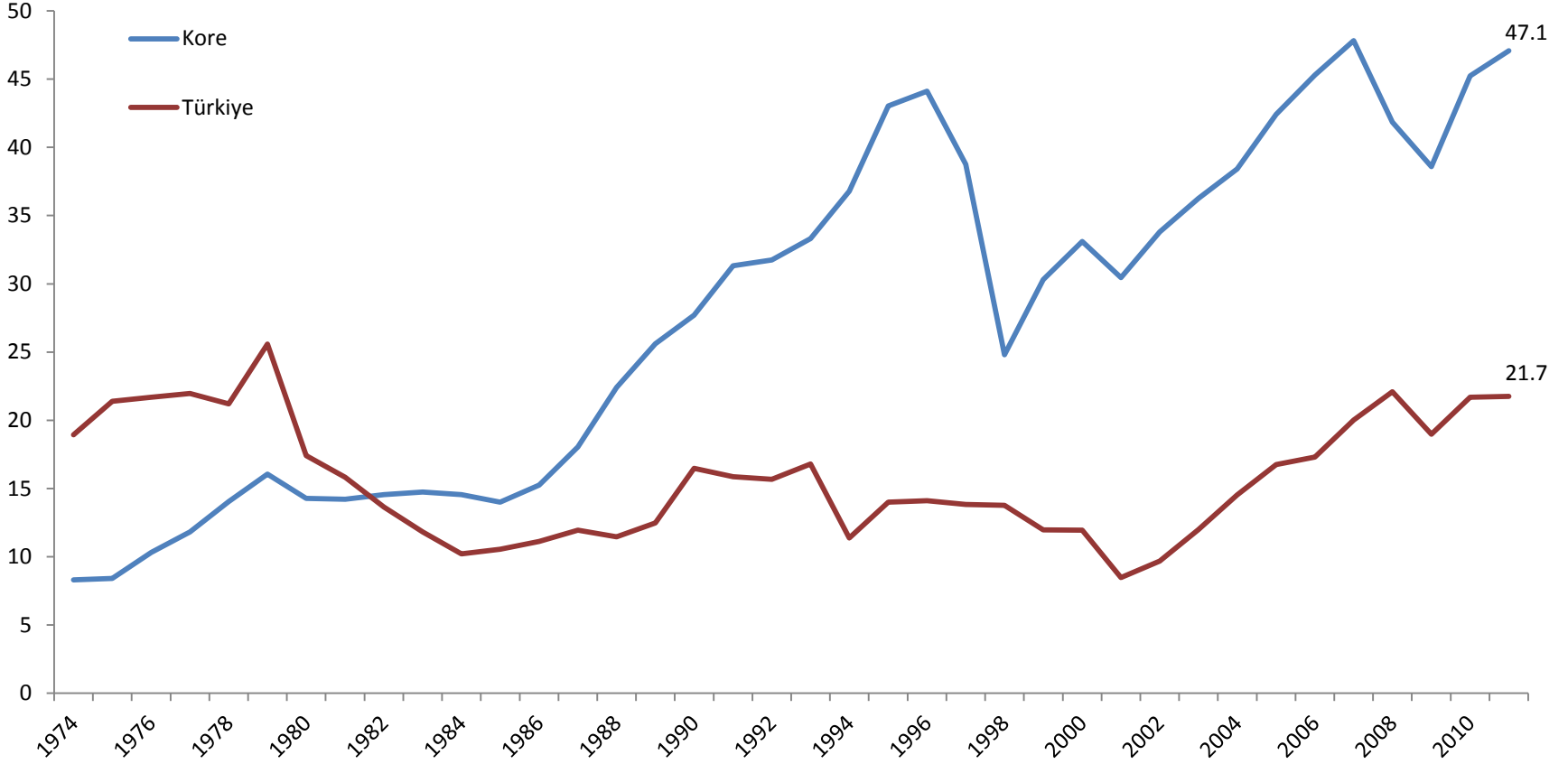
Türkiye'de kişi başına gelirin ABD'de kişi başına gelire oranı  
(Yüzde)



Kaynak: BM, TCMB.

# Türkiye ve Kore

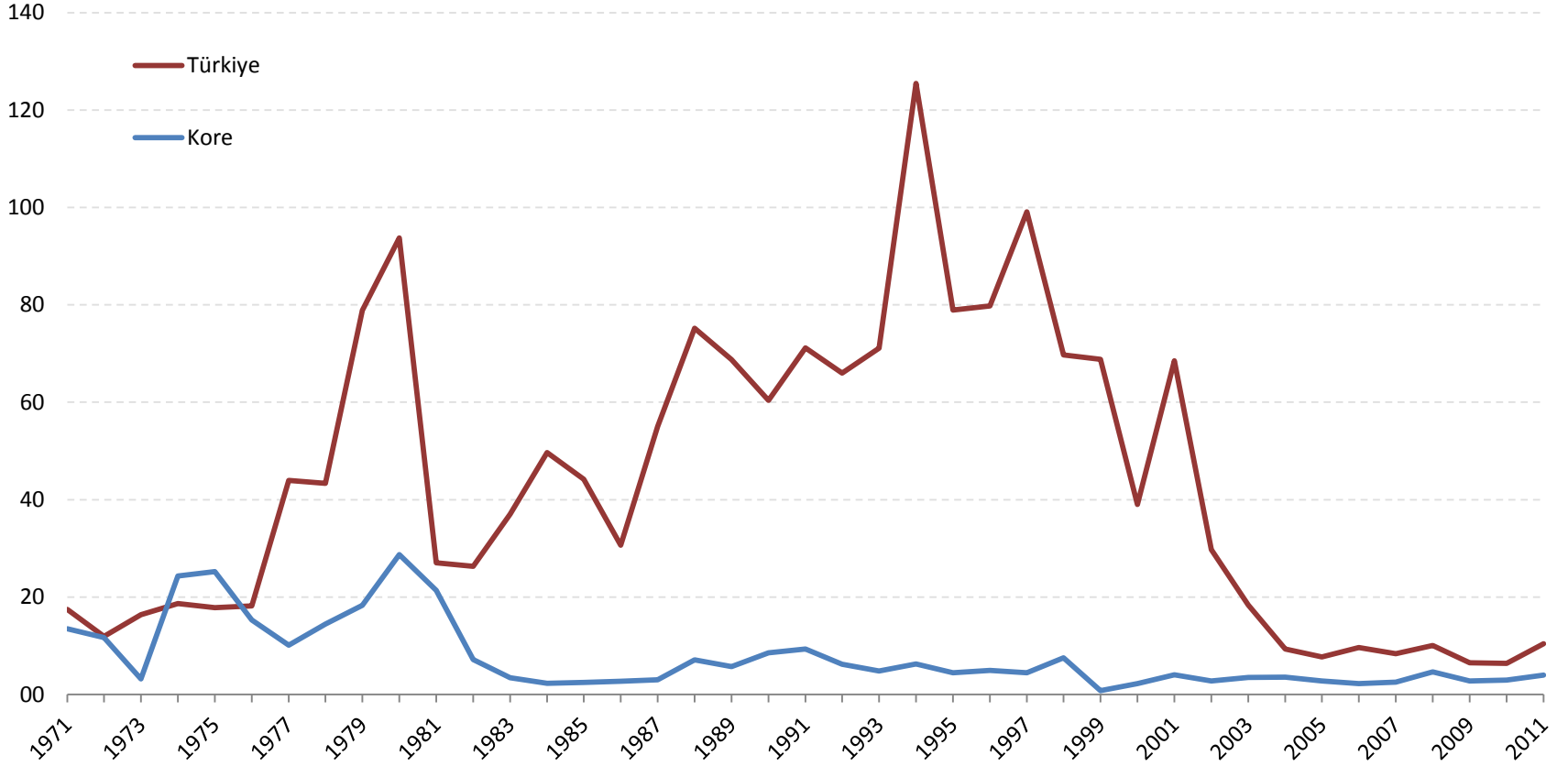
## Kişi başına gelirin ABD'de kişi başına gelire oranı (Yüzde)



Kaynak: BM, TCMB.

# Türkiye ve Kore

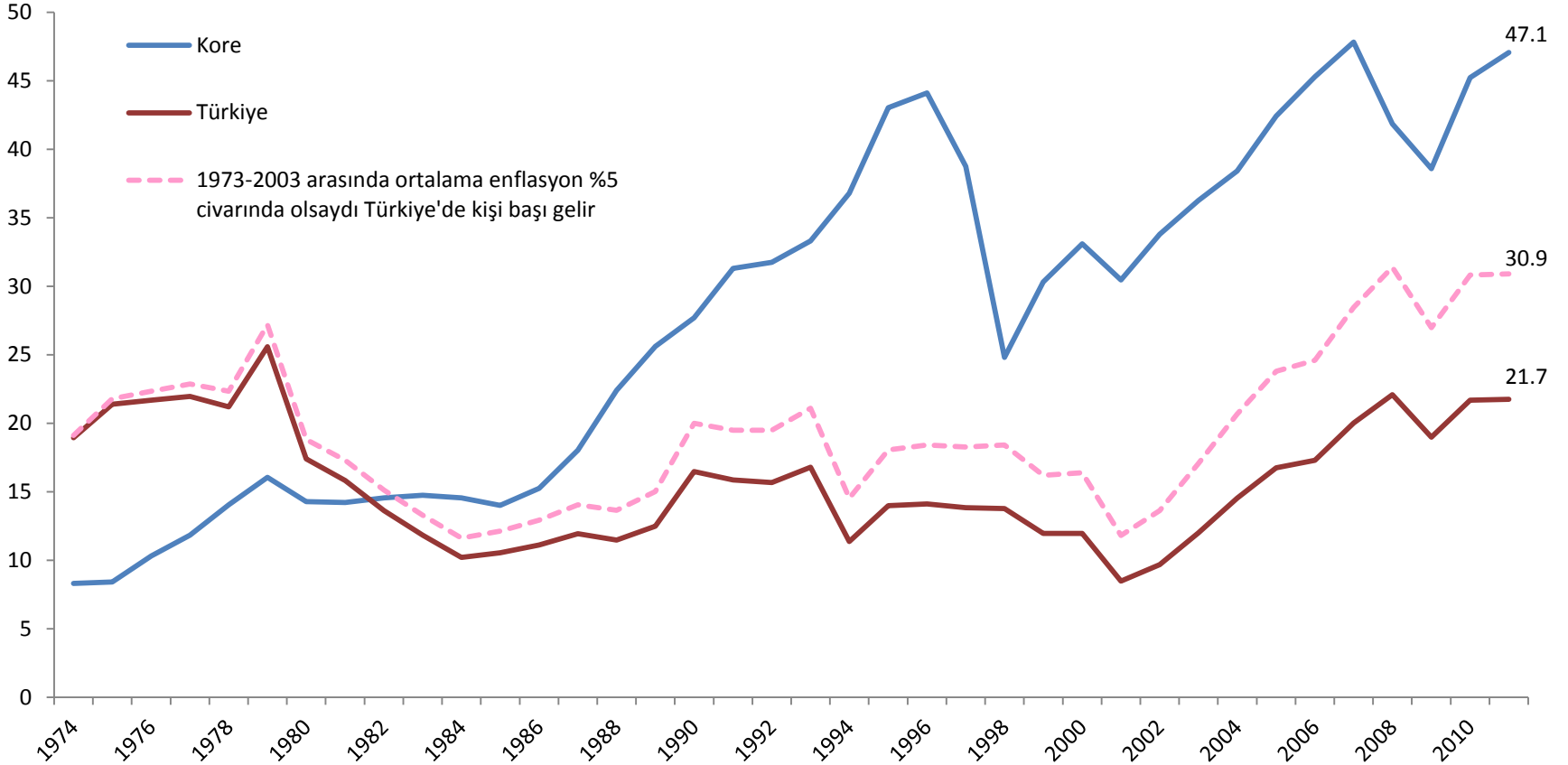
## Enflasyon (Yüzde)



Kaynak: Kore Merkez Bankası, TCMB.

# Türkiye\* ve Kore

## Kişi başına gelirin ABD'de kişi başına gelire oranı (Yüzde)

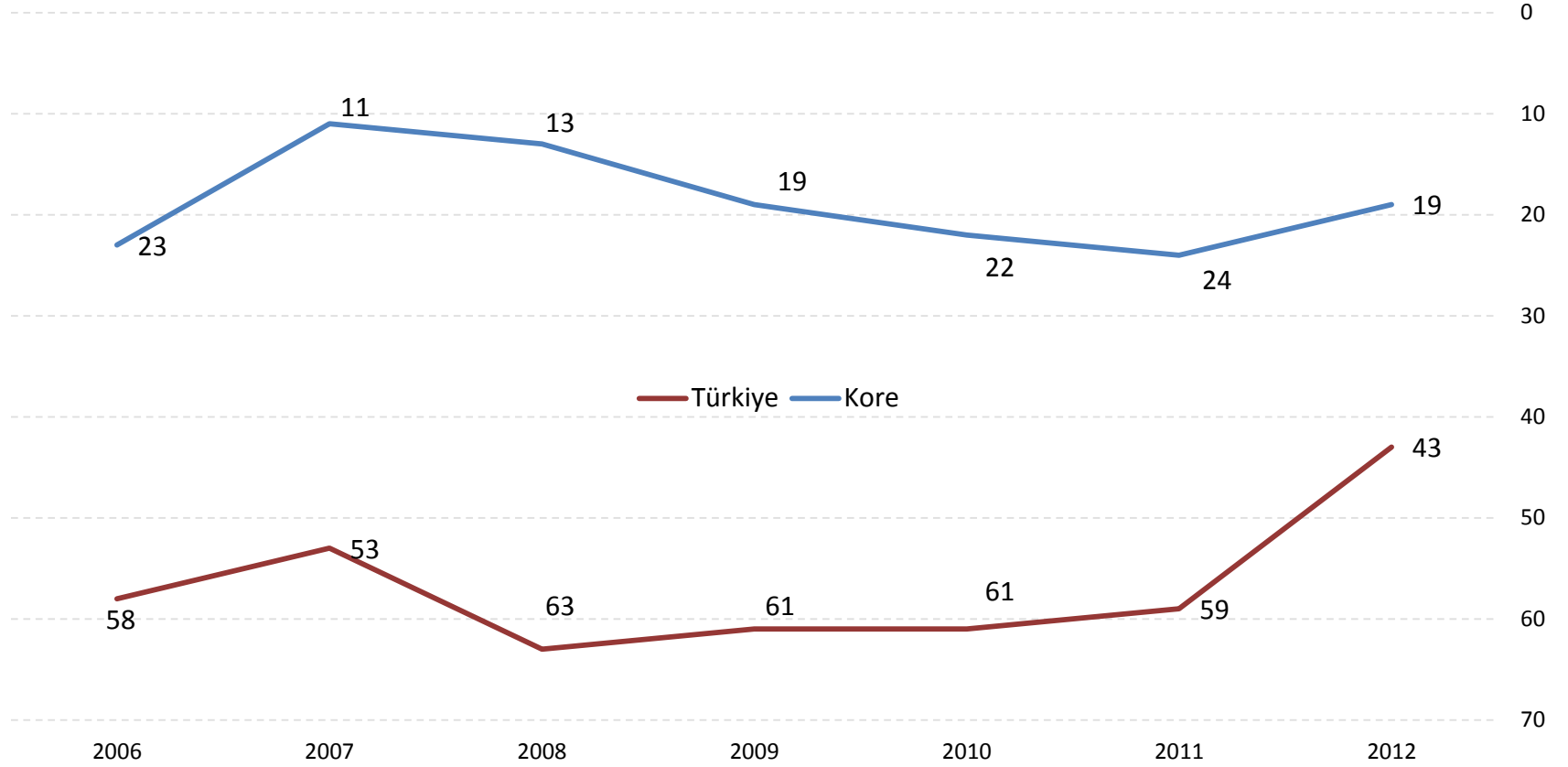


Kaynak: BM, TCMB.

\*Türkiye'de 1973 and 2003 arası ortalama enflasyon %54.5.  
Barro, Robert J. (1995). "Inflation and Economic Growth" makalesine göre her %10 fazla enflasyon yaklaşık büyümede ortalama %0.25'lik bir azalmaya sebep oluyor.

# Rekabet Gücü: Kore ve Türkiye

## Küresel Rekabet Gücü Endeksi (Sıralamalar)

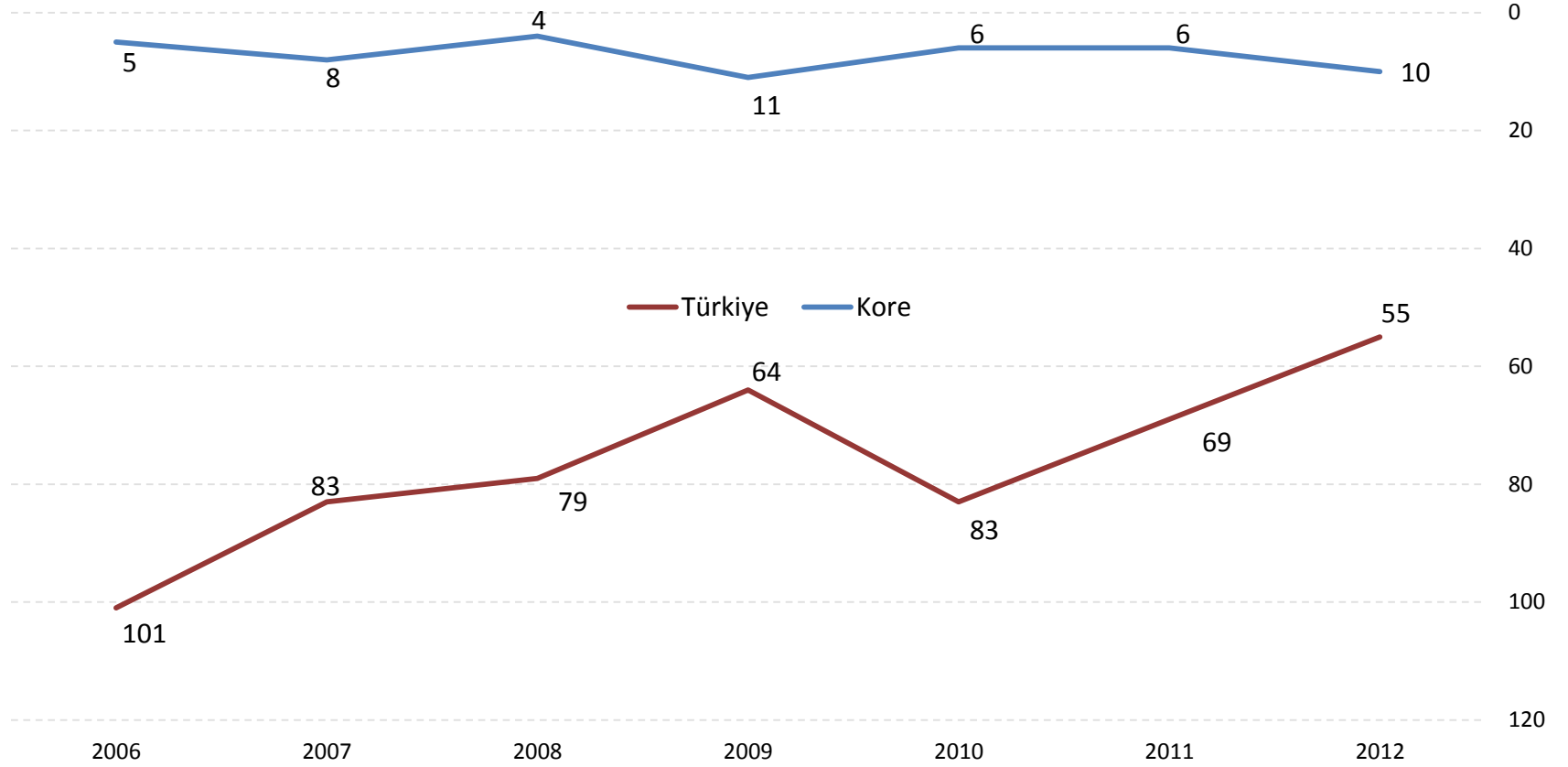


Kaynak: World Economic Forum (WEF).



# Rekabet Gücü: Kore ve Türkiye

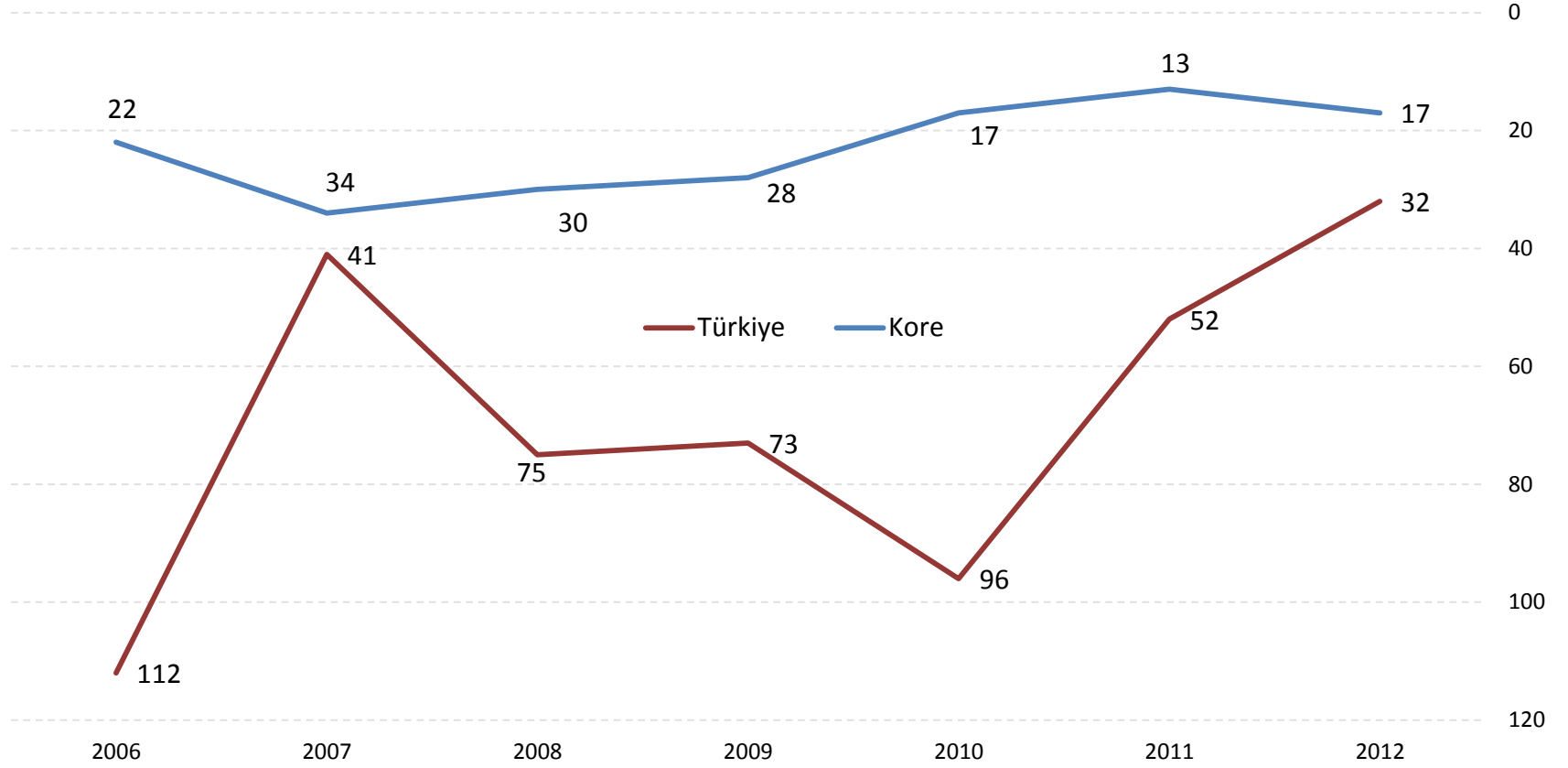
## Makroekonomik Ortam (Sıralamalar)



Kaynak: WEF.

# Rekabet Gücü: Kore ve Türkiye

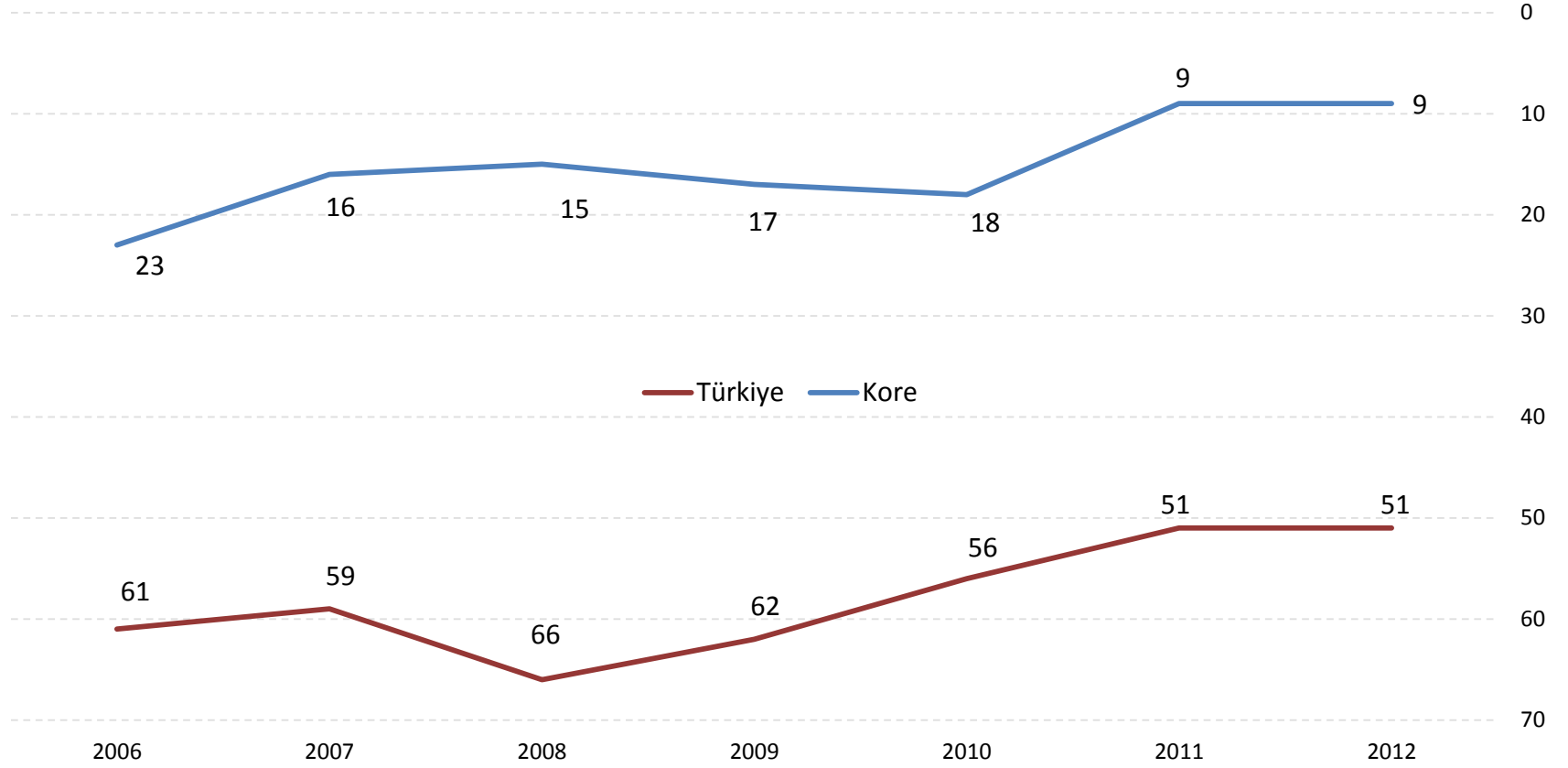
## Bütçe Dengesi (Sıralamalar)



Kaynak: WEF.

# Rekabet Gücü: Kore ve Türkiye

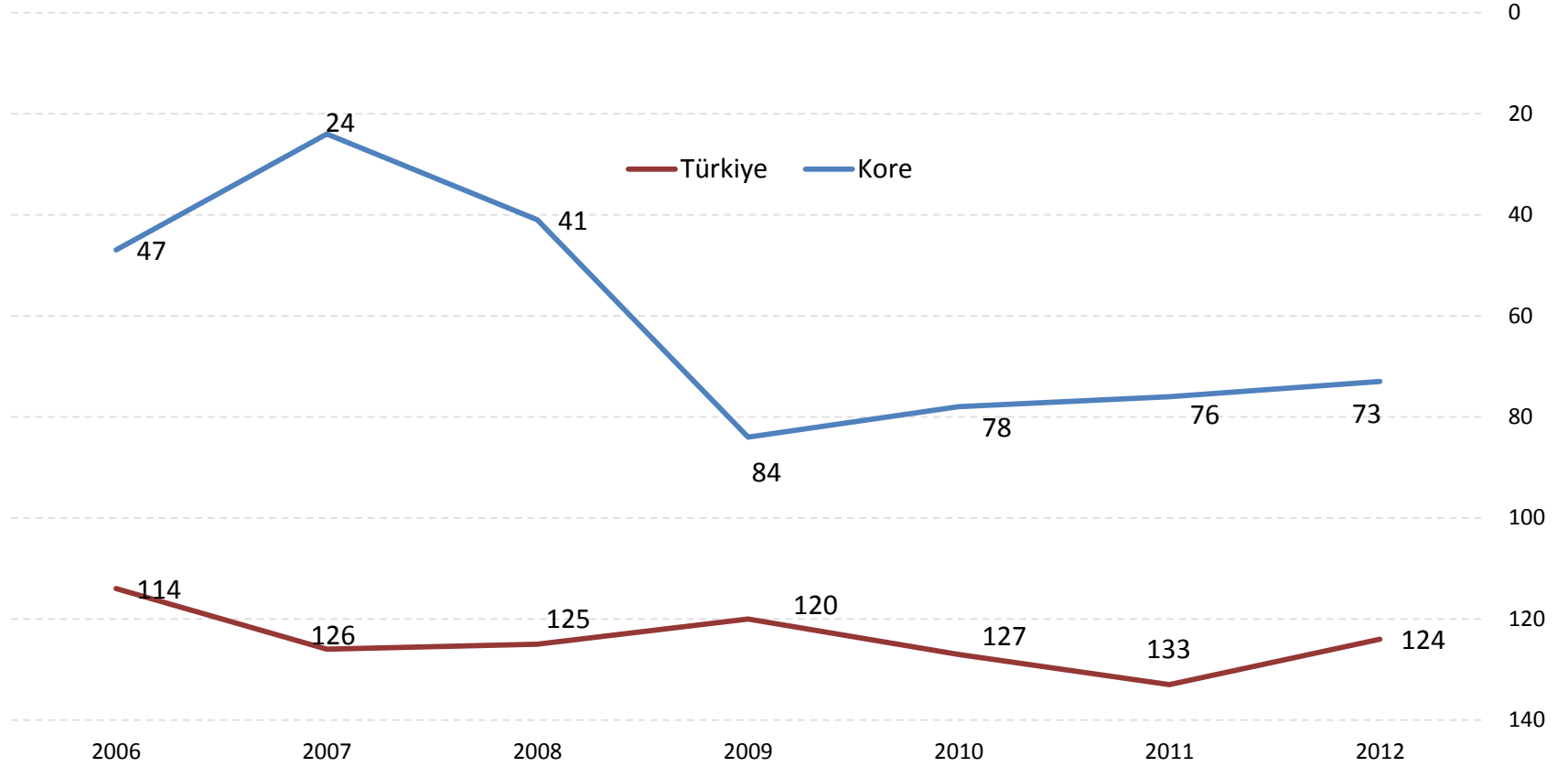
## Altyapı (Sıralamalar)



Kaynak: WEF.

# Rekabet Gücü: Kore ve Türkiye

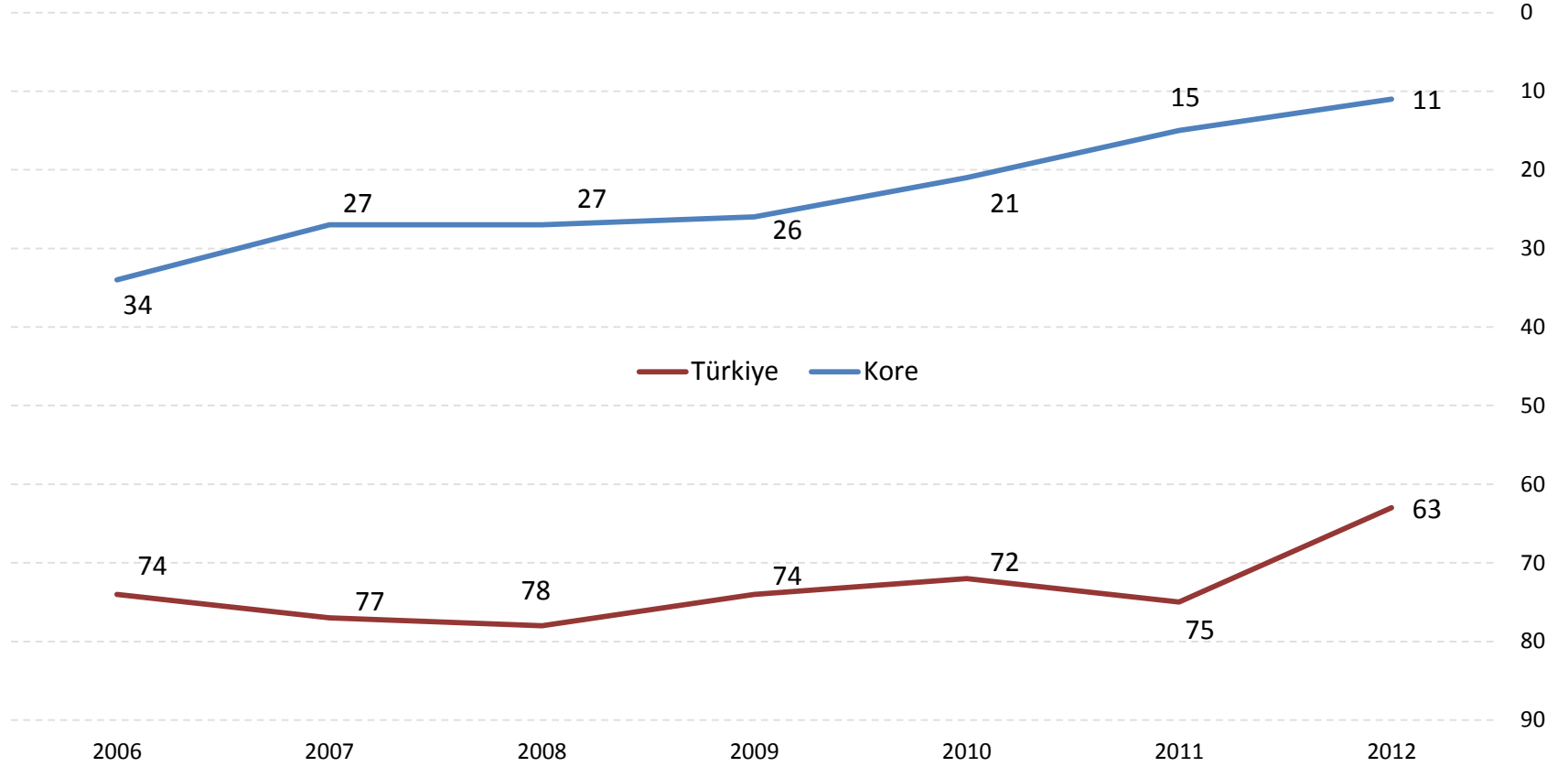
## İşgücü Piyasası Etkinliği (Sıralamalar)



Kaynak: WEF.

# Rekabet Gücü: Kore ve Türkiye

## Temel Eğitim ve Sağlık (Sıralamalar)

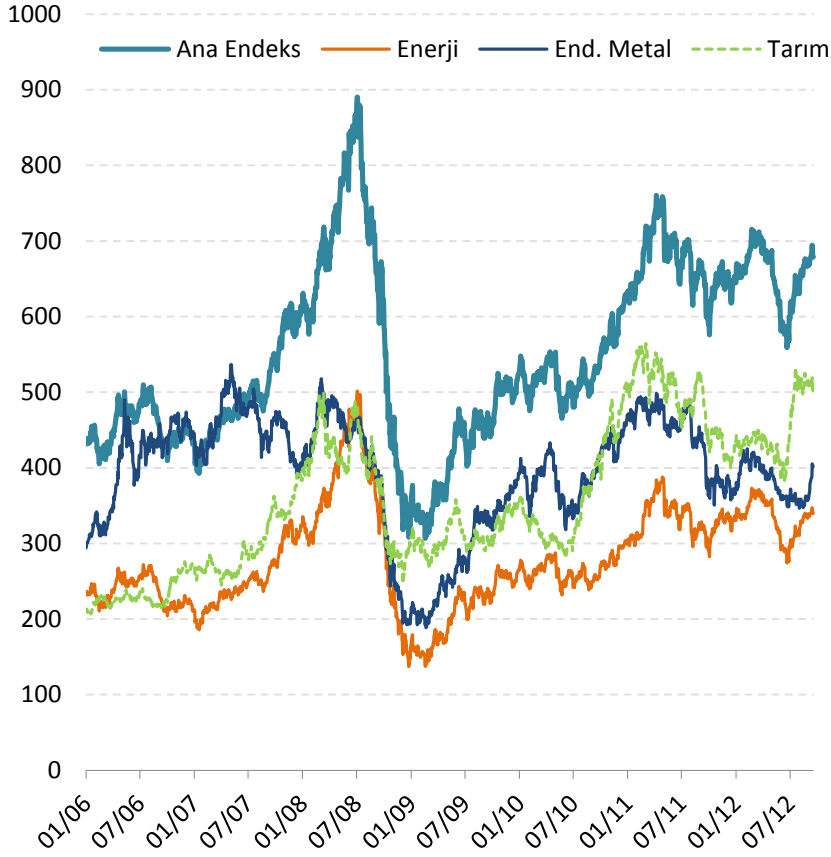


Kaynak: WEF.

# KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

# Küresel Enflasyon

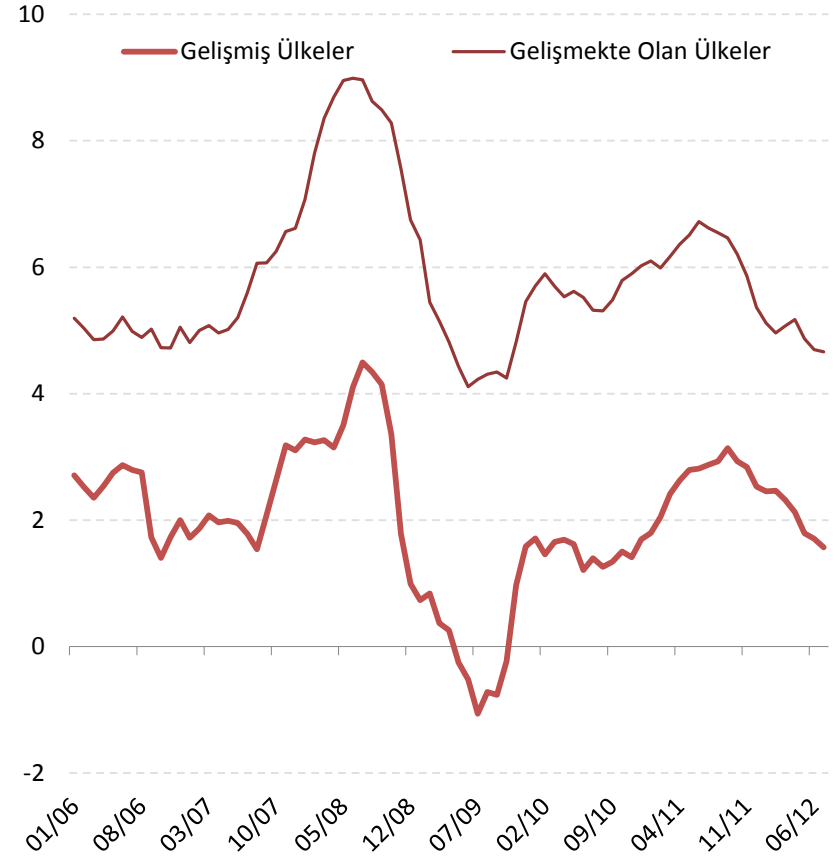
## Emtia Endeksleri



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 18 Eylül 2012

## TÜFE Enflasyonu (Yıllık, Yüzde Değişim)

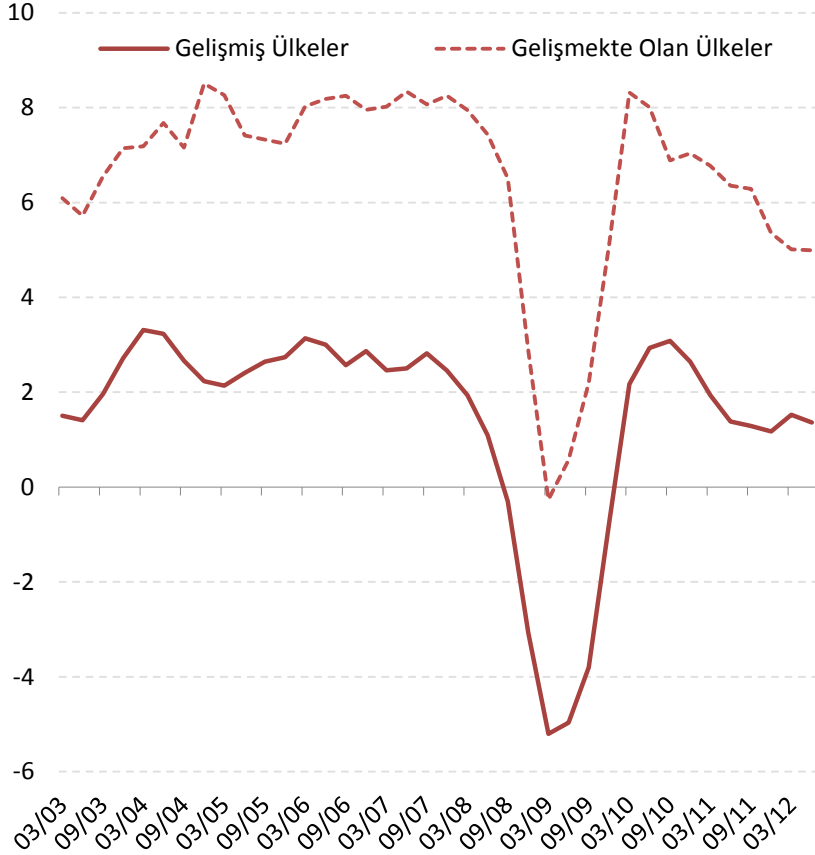


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

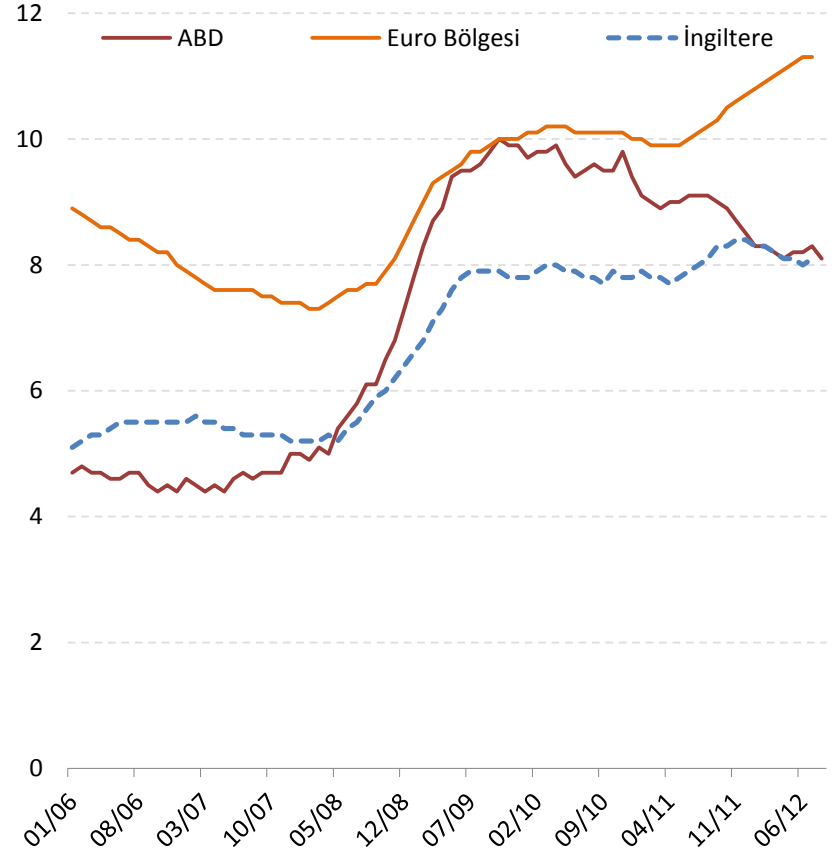
Son Veri: Temmuz 2012

# 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: Temmuz 2012



# Büyüme Öngörüleri

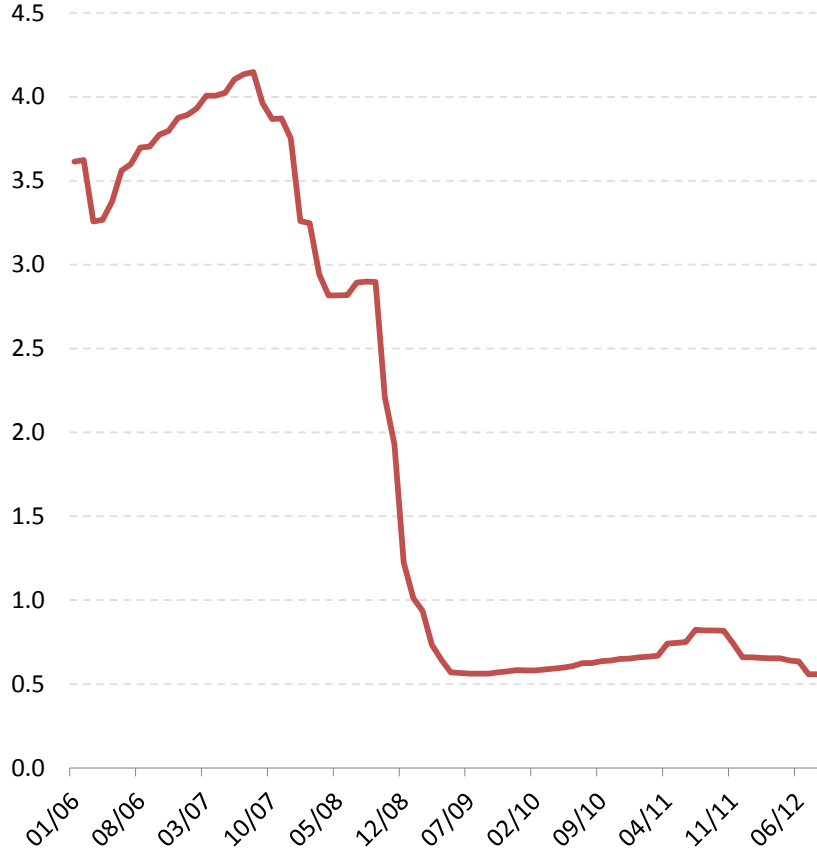
## Consensus Forecasts Büyüme Tahminleri

	2012			2013		
	Temmuz	Ağustos	Eylül	Temmuz	Ağustos	Eylül
<b>Dünya</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>
<i>Gelişmiş Ülkeler</i>						
ABD	2.1	2.2	2.2	2.3	2.1	2.1
Euro Bölgesi	-0.5	-0.5	-0.5	0.5	0.3	0.2
Almanya	0.9	0.9	0.8	1.3	1.2	1.0
Fransa	0.2	0.1	0.1	0.7	0.5	0.4
İtalya	-2.0	-2.1	-2.2	-0.3	-0.5	-0.6
İspanya	-1.7	-1.7	-1.6	-0.9	-1.4	-1.4
Yunanistan	-6.8	-6.7	-6.3	-2.6	-3.2	-3.3
İrlanda	-0.3	-0.1	0.1	0.9	1.0	1.2
Portekiz	-3.4	-3.5	-3.4	-2.2	-2.4	-2.2
İngiltere	0.1	-0.2	-0.3	1.6	1.4	1.3
Japonya	2.5	2.5	2.4	1.4	1.4	1.3
<i>Gelişmekte olan Ülkeler</i>						
Asya-Pasifik	6.4	6.3	6.1	6.9	6.8	6.7
Çin	8.1	7.9	7.7	8.4	8.3	8.1
Hindistan	6.3	6.1	5.9	7.2	7.1	6.9
Latin Amerika	3.3	3.0	2.9	4.0	3.8	3.8
Doğu Avrupa	2.7	2.7	2.8	3.4	3.3	3.3
<b>Türkiye</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>

Kaynak: Consensus Forecasts.

# Politika Faizleri

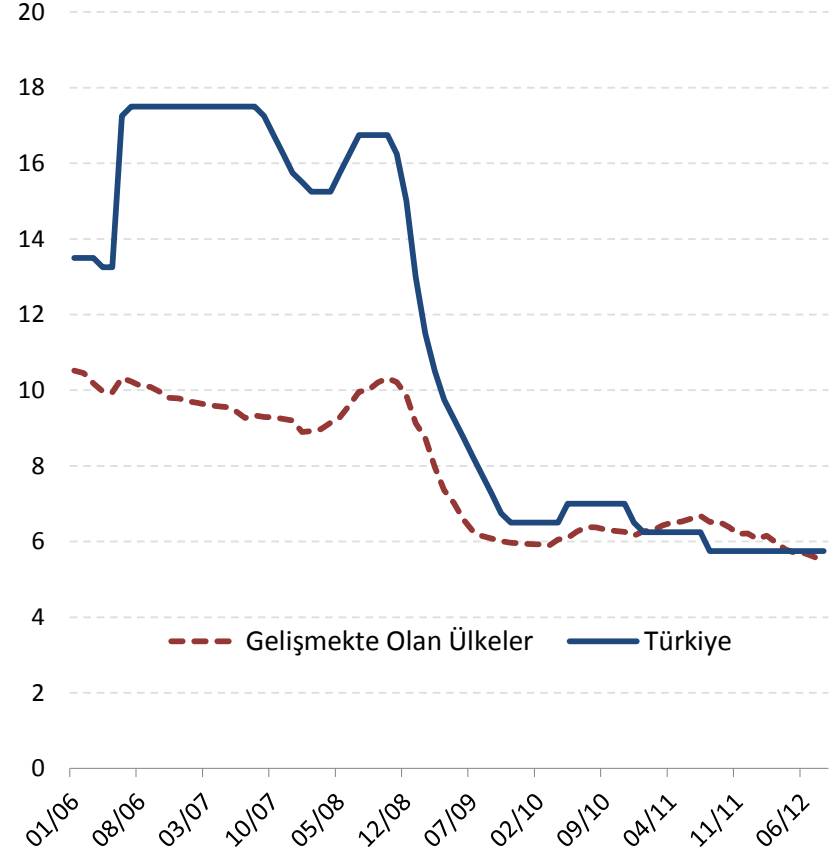
## Gelişmiş Ülkeler (Yüzde)



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)

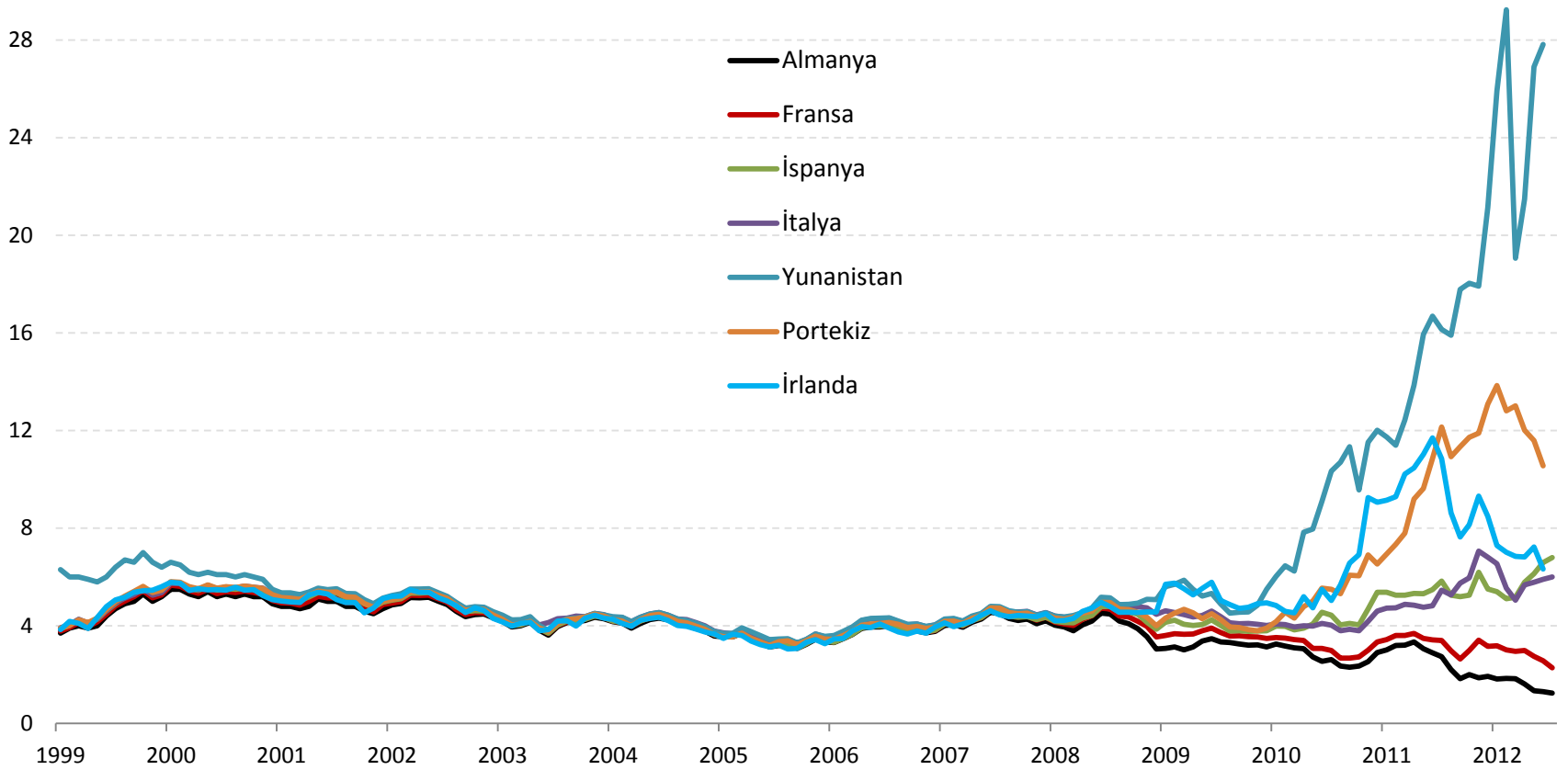


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

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)

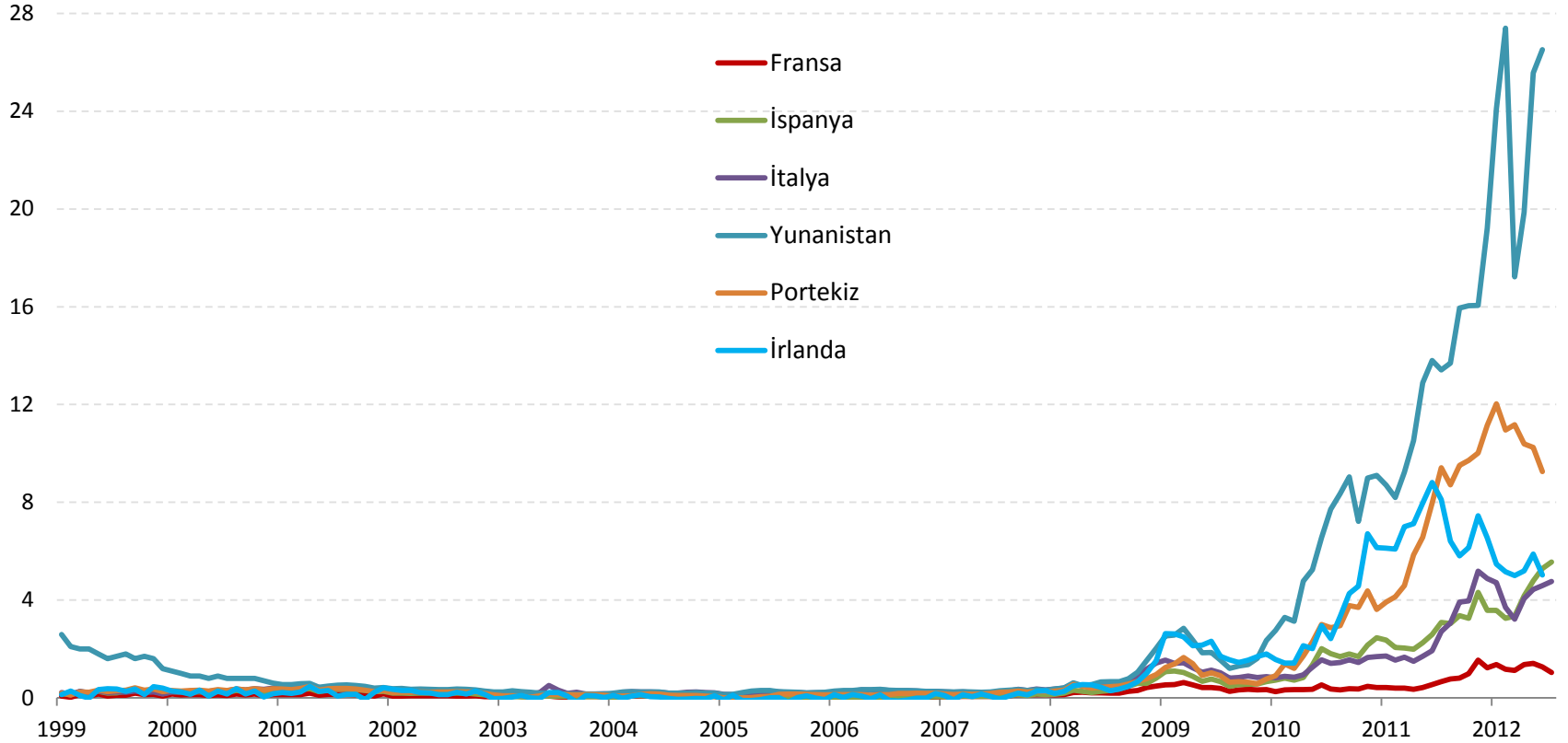


Kaynak: Bloomberg, Datastream, TCMB.

Son Veri: Temmuz 2012

# Euro Bölgesi: Risk Primleri

## 10 Yıllık Tahvil Risk Primleri\* (Yüzde)

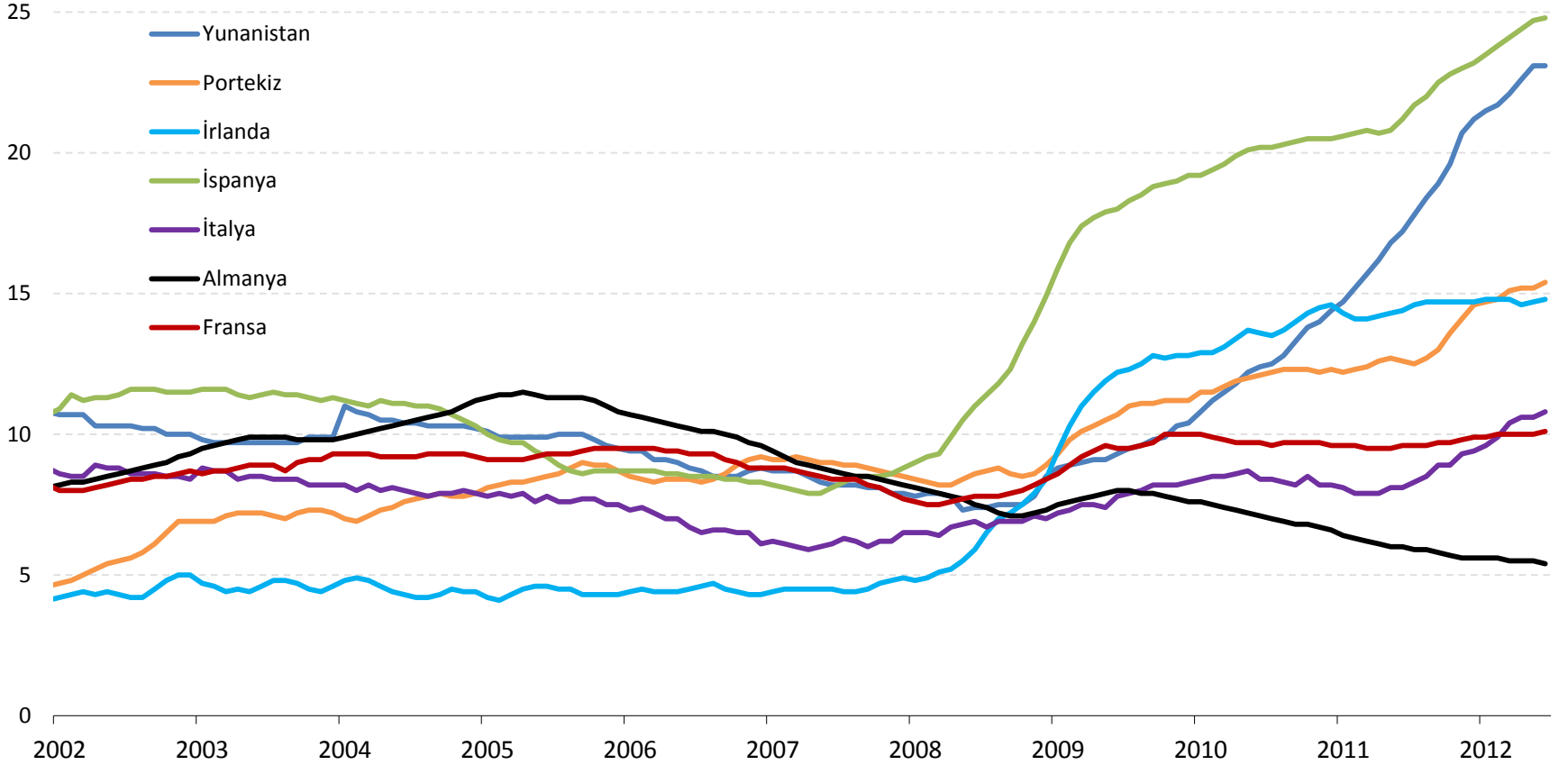


Kaynak: Bloomberg, Datastream, TCMB.

\*Ülke tahvillerinin 10 yıllık Alman tahvillerinden getiri farkı  
Son Veri: Temmuz 2012

# Euro Bölgesi: Risk Primi ve İşsizlik

## İşsizlik Oranları (Yüzde)

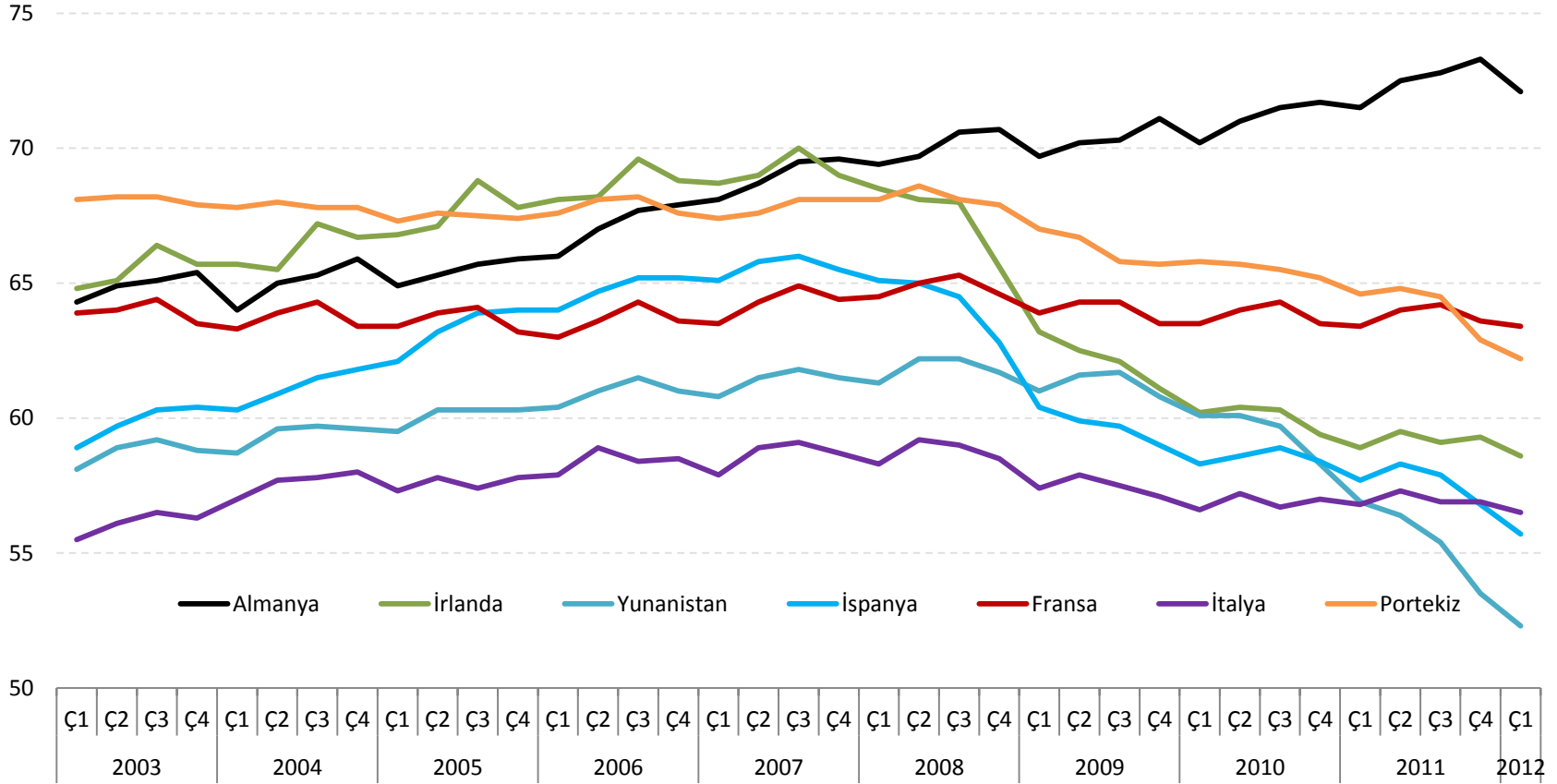


Kaynak: Bloomberg, Eurostat, TCMB.

Son Veri: Haziran 2012

# Euro Bölgesi: Risk Primi ve İstihdam

## İstihdam Oranları (Yüzde, 15-64 Yaş)

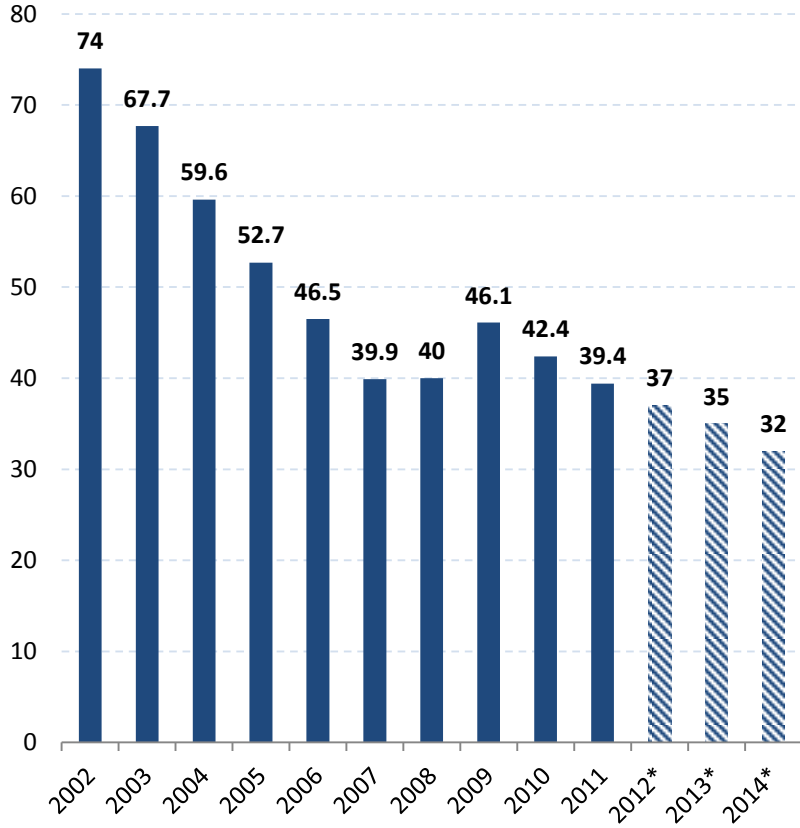


Kaynak: Eurostat, TCMB.

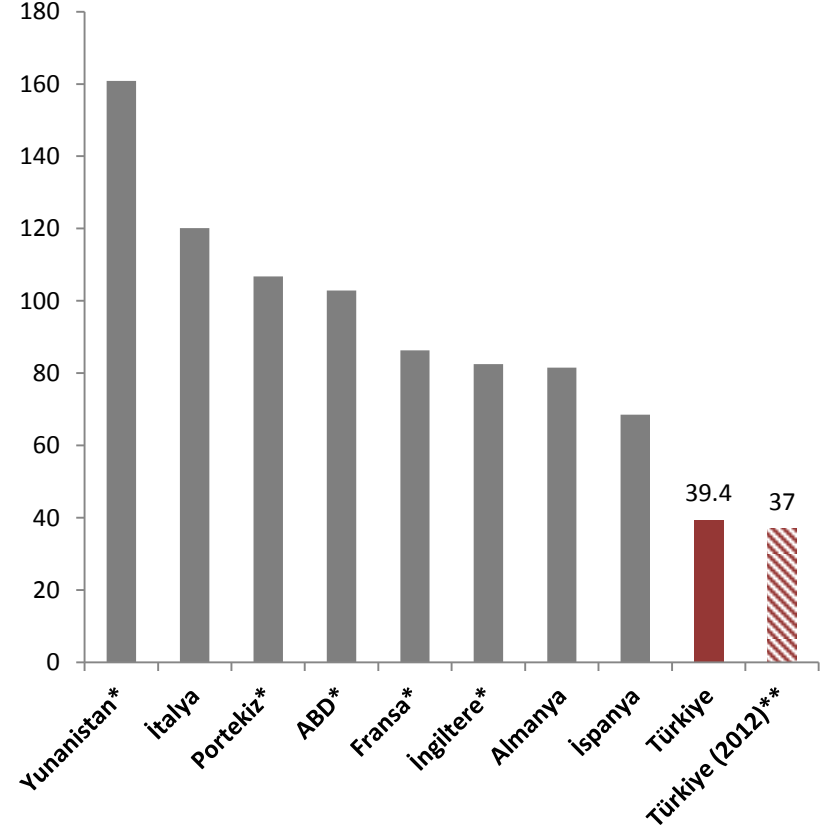
Son Veri: 2012 Ç1

# Türkiye: Kamu Borcu

## AB Tanımlı Kamu Borç Stoku (GSYH'ye Oran)



## Ülkelerin Kamu Borçları (GSYH'ye Oran, Yüzde, 2011)



Kaynak: Hazine, TCMB

\*OVP tahminleri (2012-2014)

Kaynak: IMF WEO, Kalkınma Bakanlığı, TCMB.

\*IMF tahmini  
\*\*Türkiye 2012 değeri OVP'den alınmıştır.

# Türkiye: Risk Primi

## Türkiye-ABD 10 Yıllık Tahvil Farkları

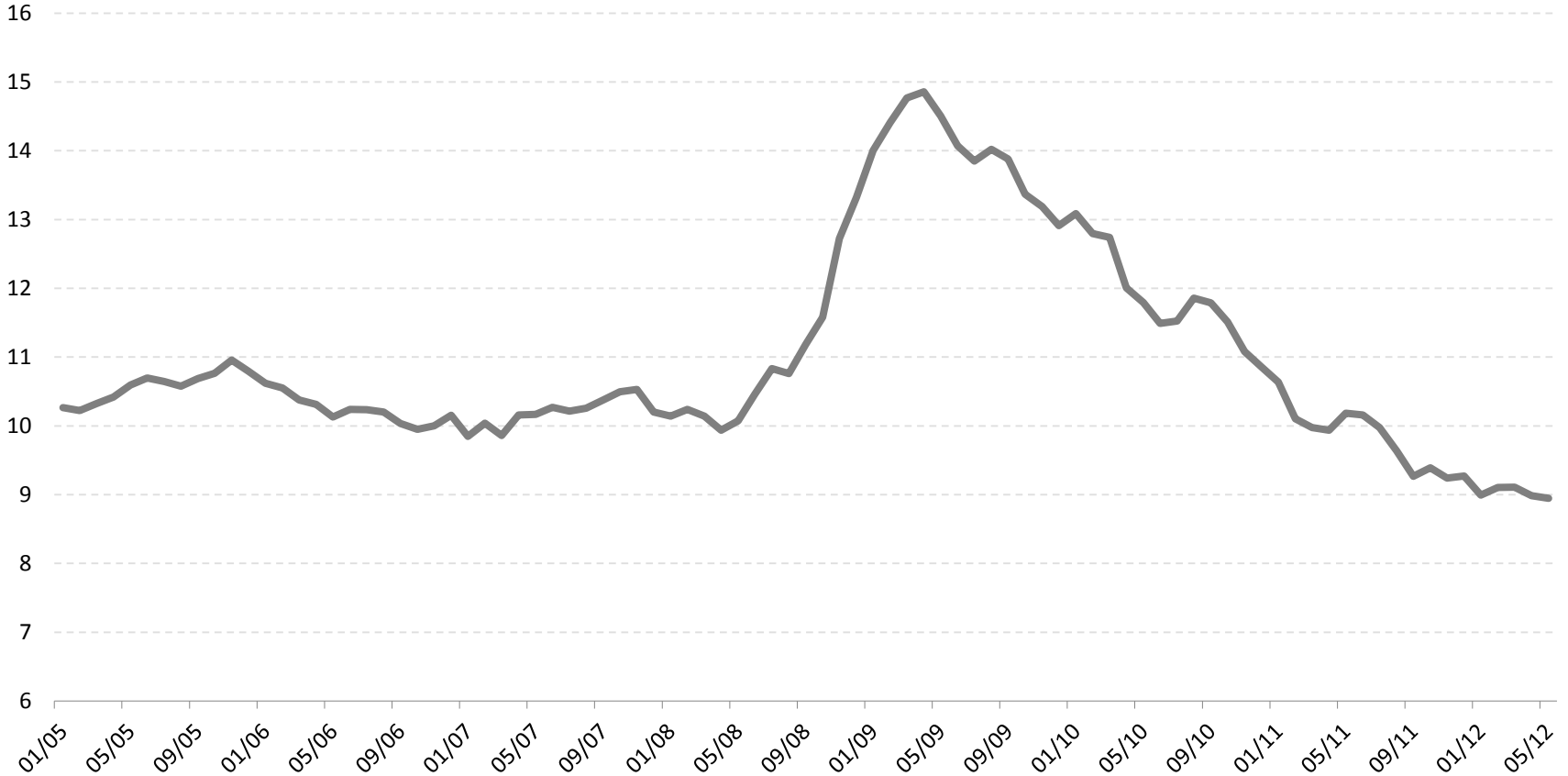


Kaynak: Bloomberg, TCMB.



# Türkiye: İşsizlik Oranı

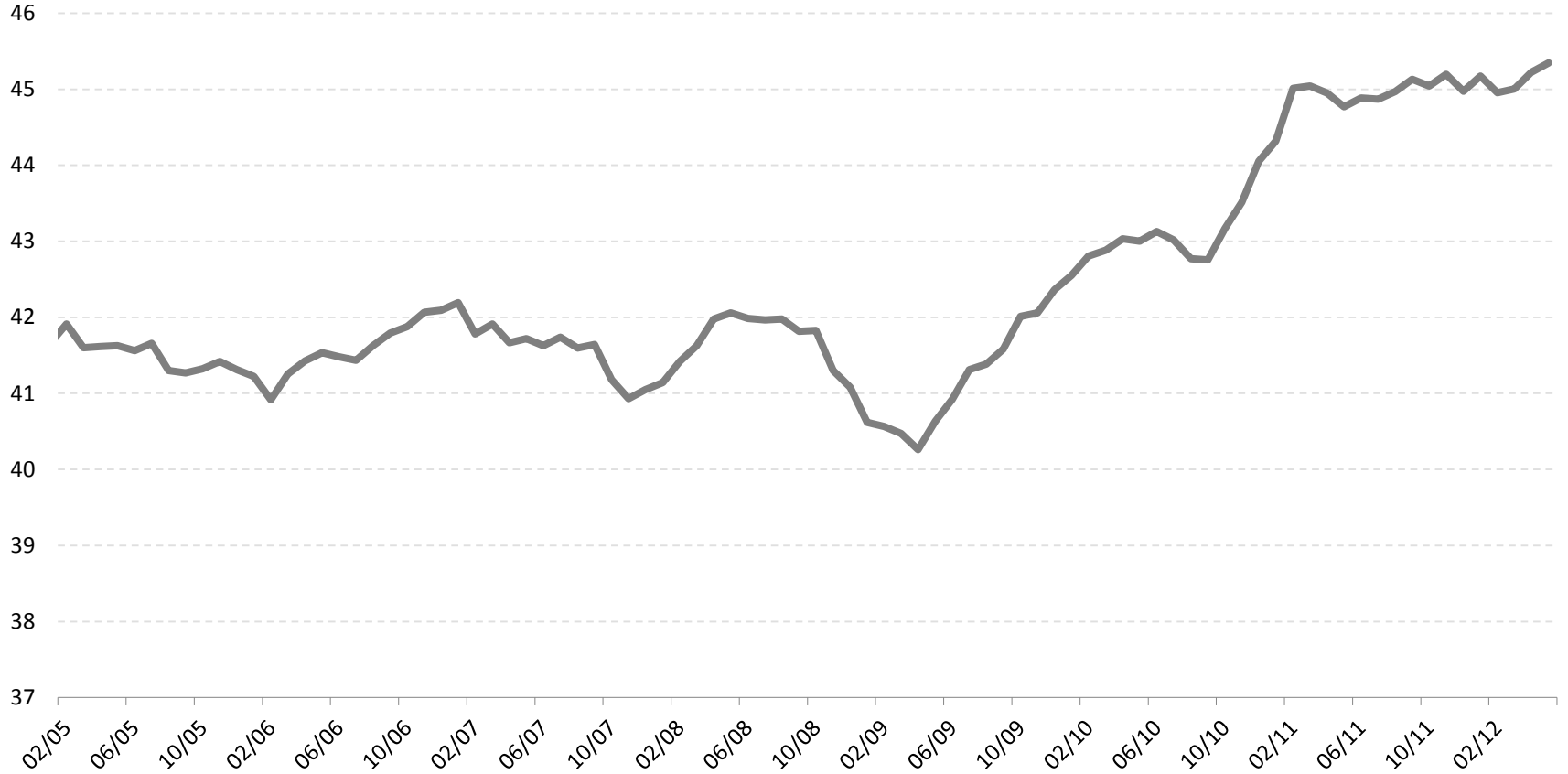
## İşsizlik Oranı (Yüzde, Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB

# Türkiye: İstihdam Oranı

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



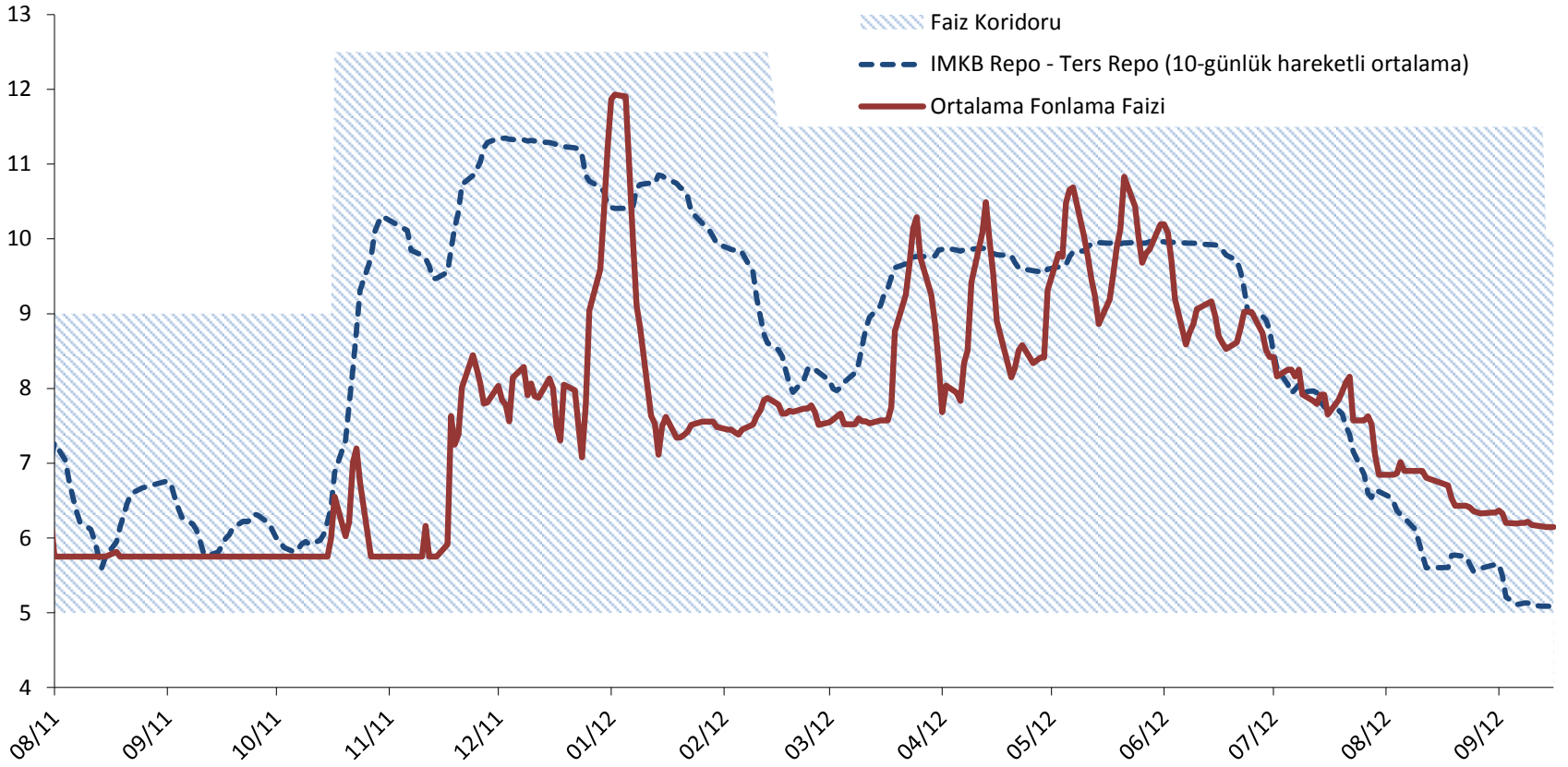
Kaynak: TÜİK, TCMB

\*Toplam çalışanların 15 yaş üzeri toplam nüfusa oranı.

# PARA POLİTİKASI

# Likidite Politikası

## Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (Yüzde)

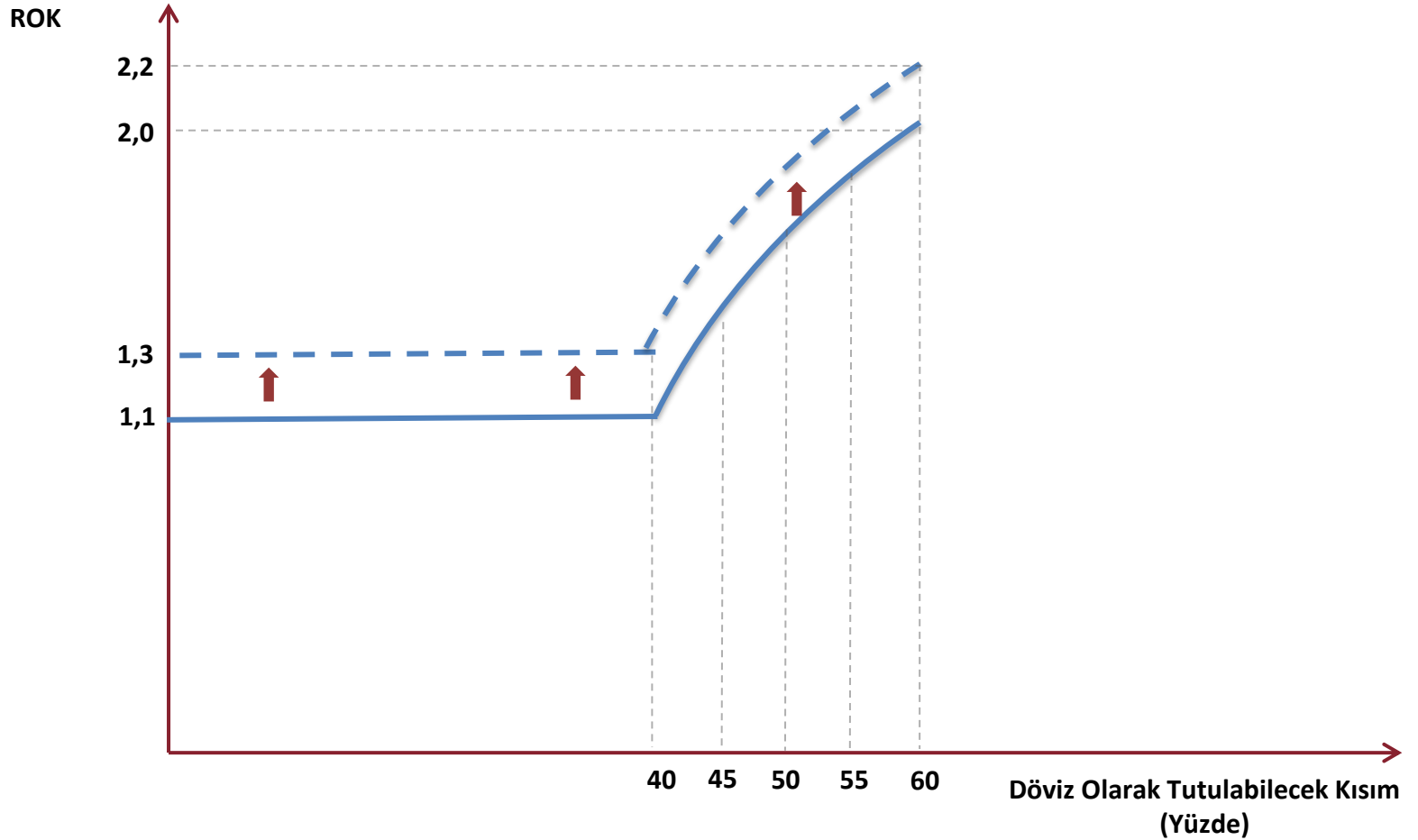


Kaynak: İMKB, TCMB.

Son Veri: 20 Eylül 2012

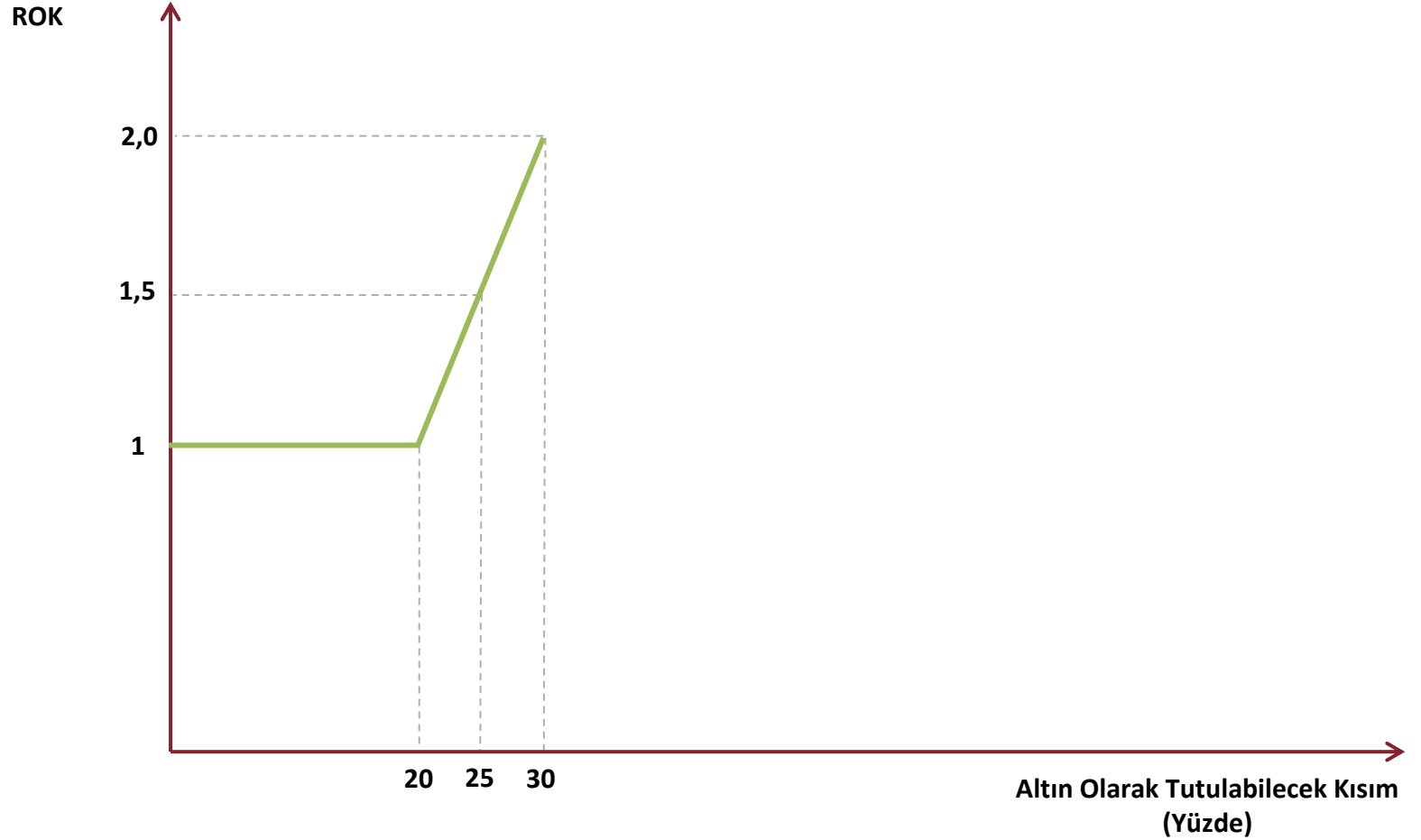
# Rezerv Opsiyonu Mekanizması - Döviz

## Rezerv Opsiyonu Katsayısı (ROK)



# Rezerv Opsiyonu Mekanizması - Altın

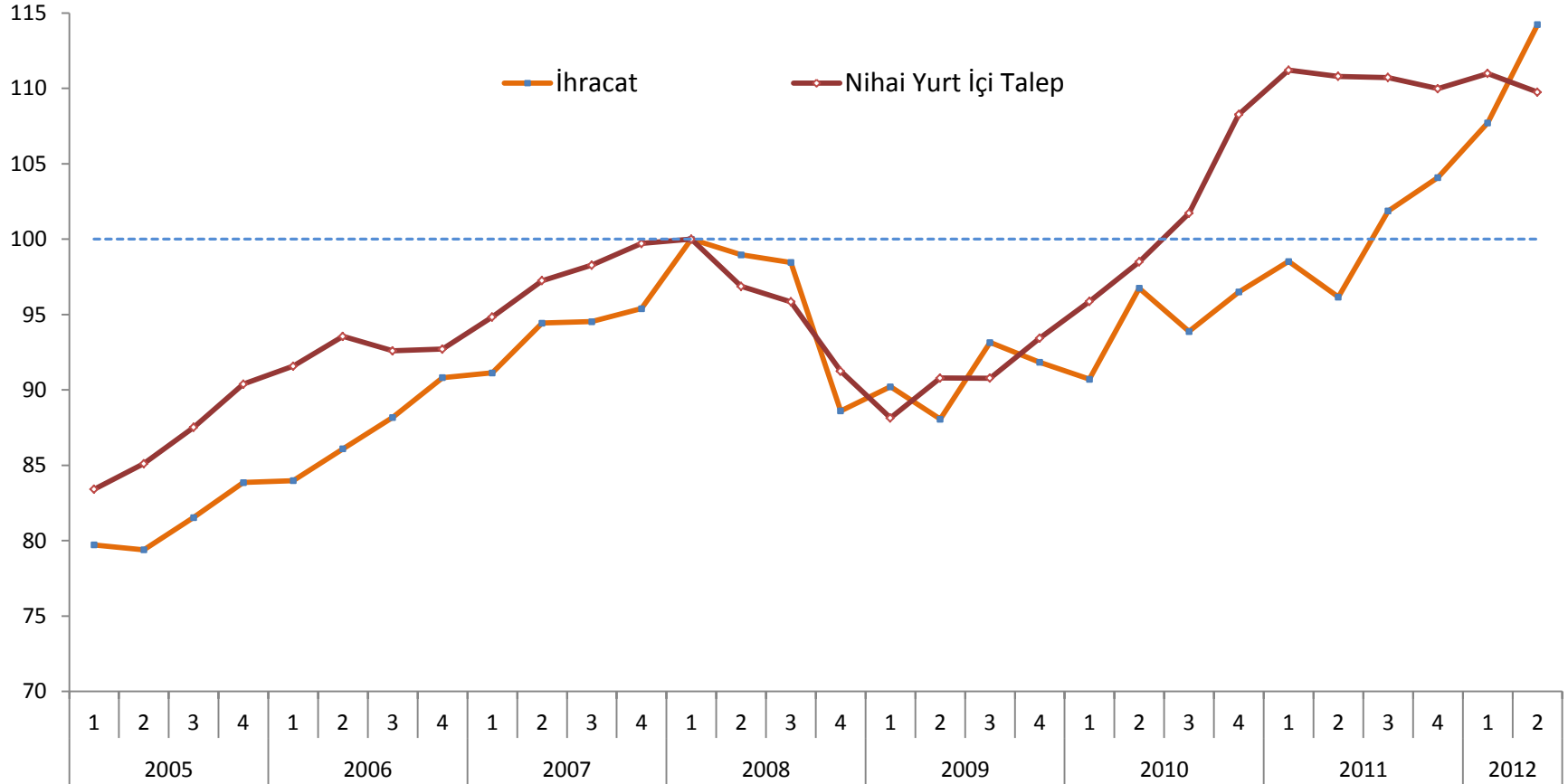
## Rezerv Opsiyonu Katsayısı (ROK)



# DIŞ DENCE

# Dengelenme

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



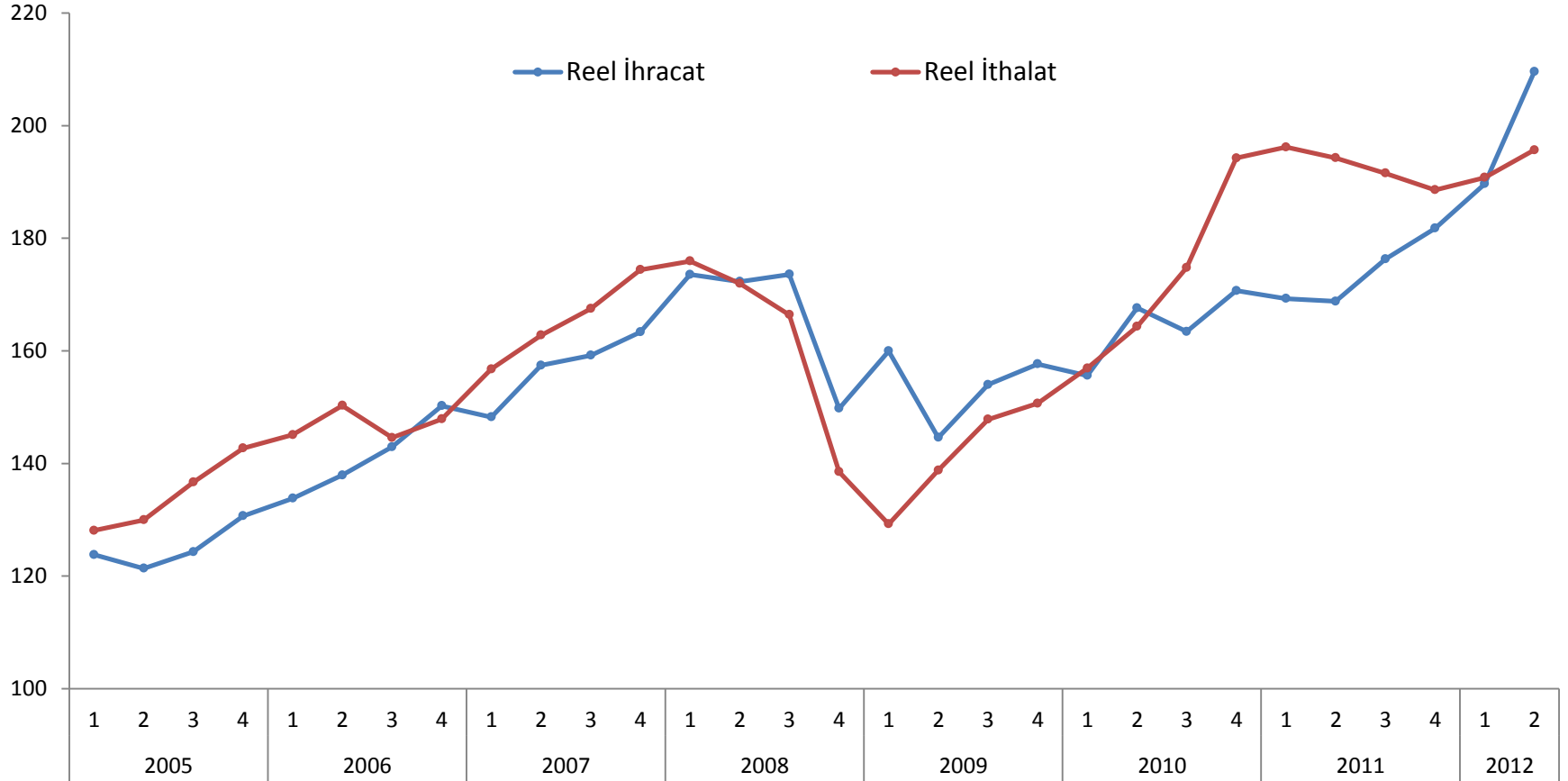
Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Altın dahil



# Dengelenme

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

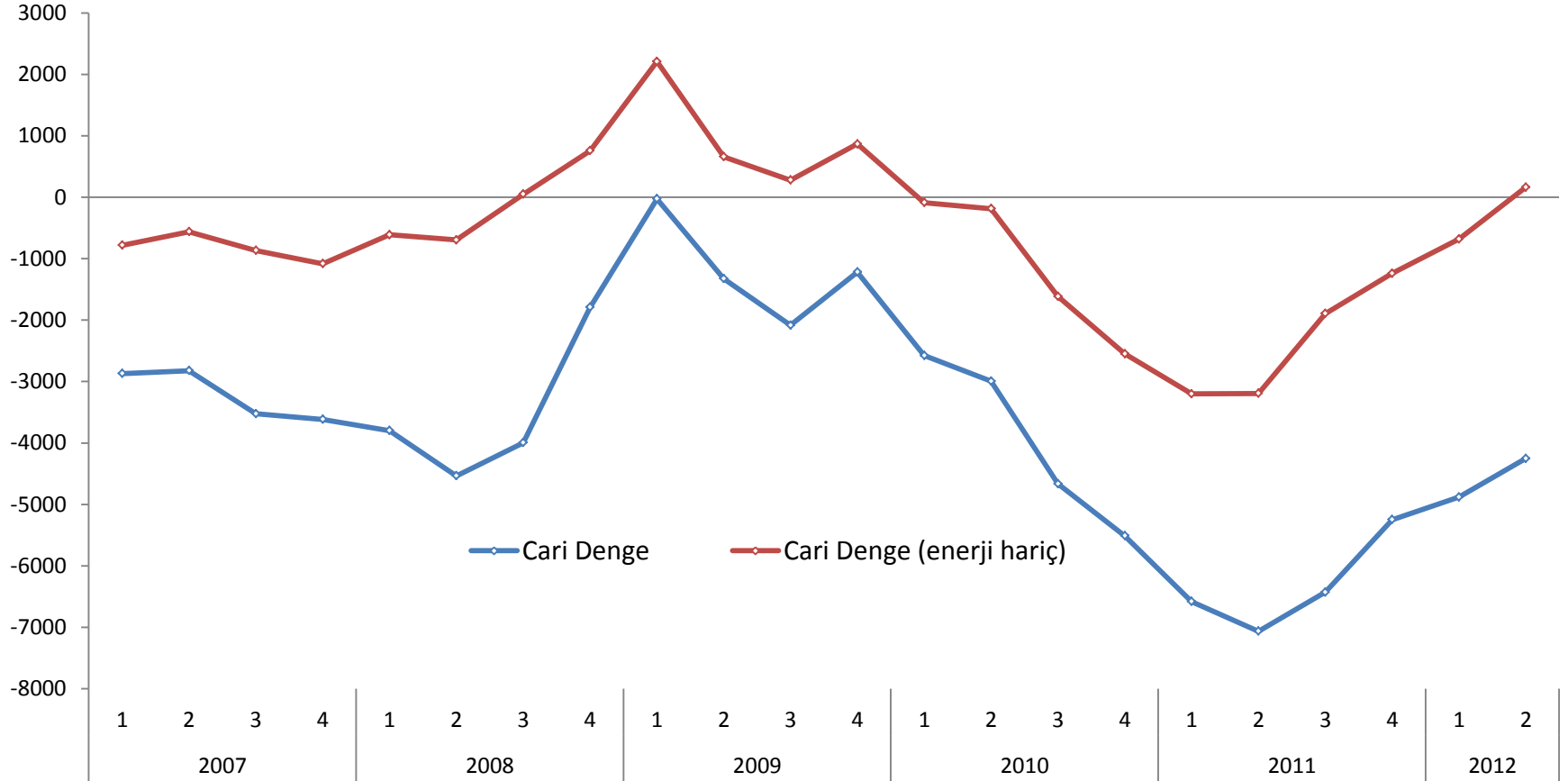


Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Altın dahil

# Dengelenme

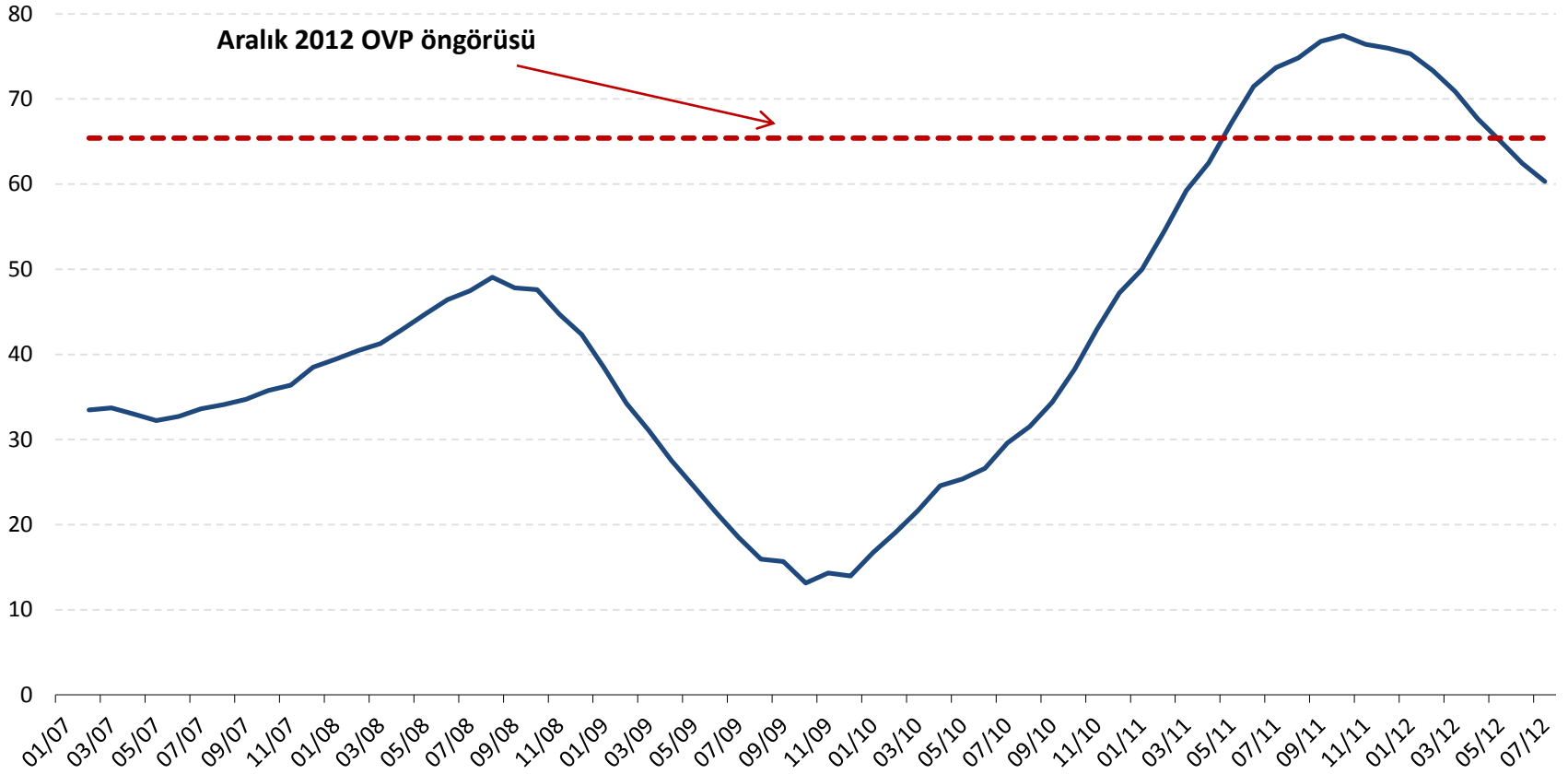
## Cari İşlemler Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Üç Aylık Ortalama, Milyon \$)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

# Dengelenme

## Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)

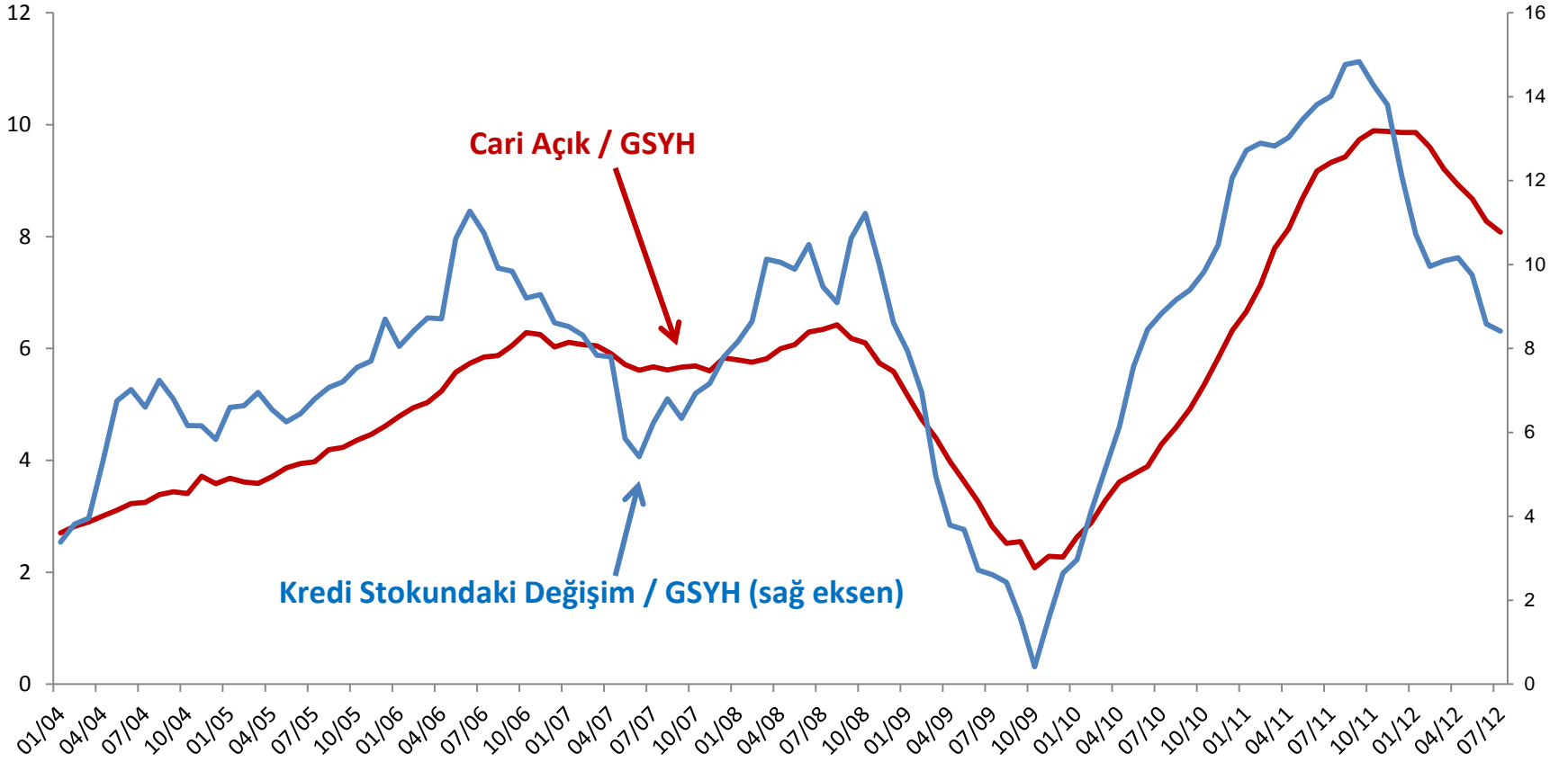


Kaynak: TCMB

Son Veri: Temmuz 2012

# Kredi Büyümesi

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

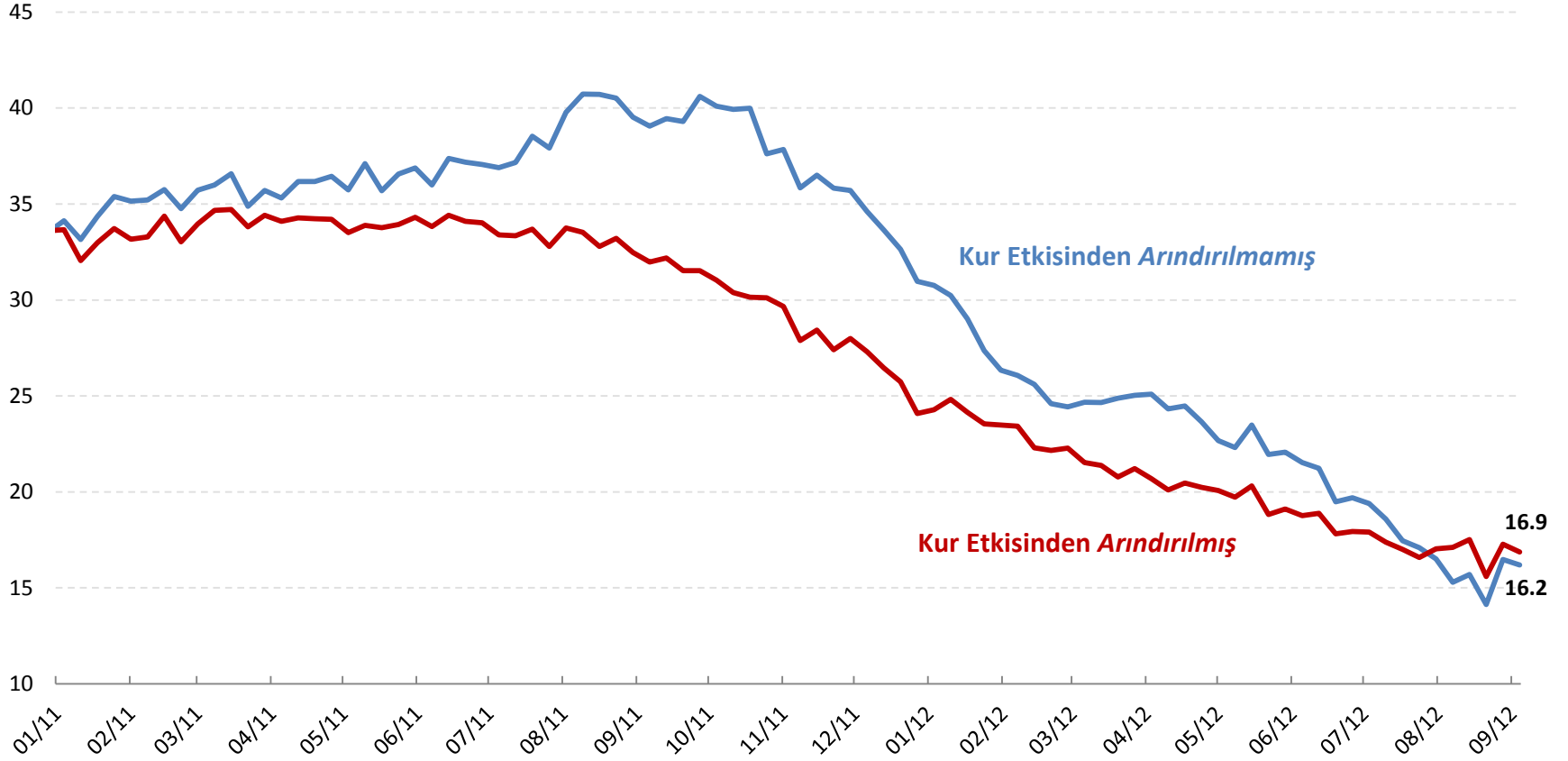


Kaynak: TCMB.

Son Veri : Temmuz 2012

# Toplam Krediler\*

## Yıllık Büyüme

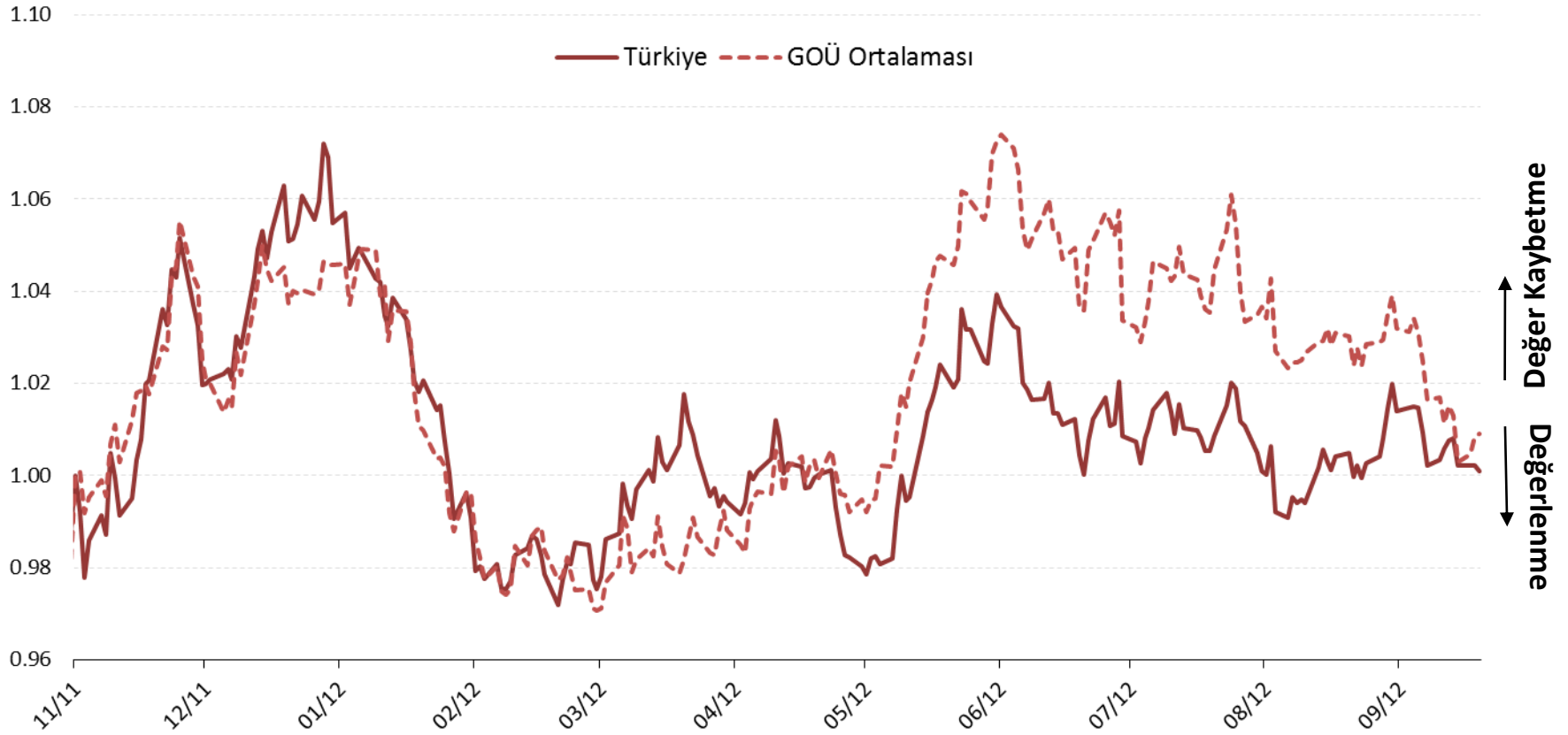


Kaynak: BDDK, TCMB.

\*Katılım Bankaları ve Kredi Kartları Dahil  
Son Veri: 7 Eylül 2012

# Kur Gelişmeleri

## TL ve Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri\* (ABD Doları karşısında, 01.11.2011 değerleri = 1)



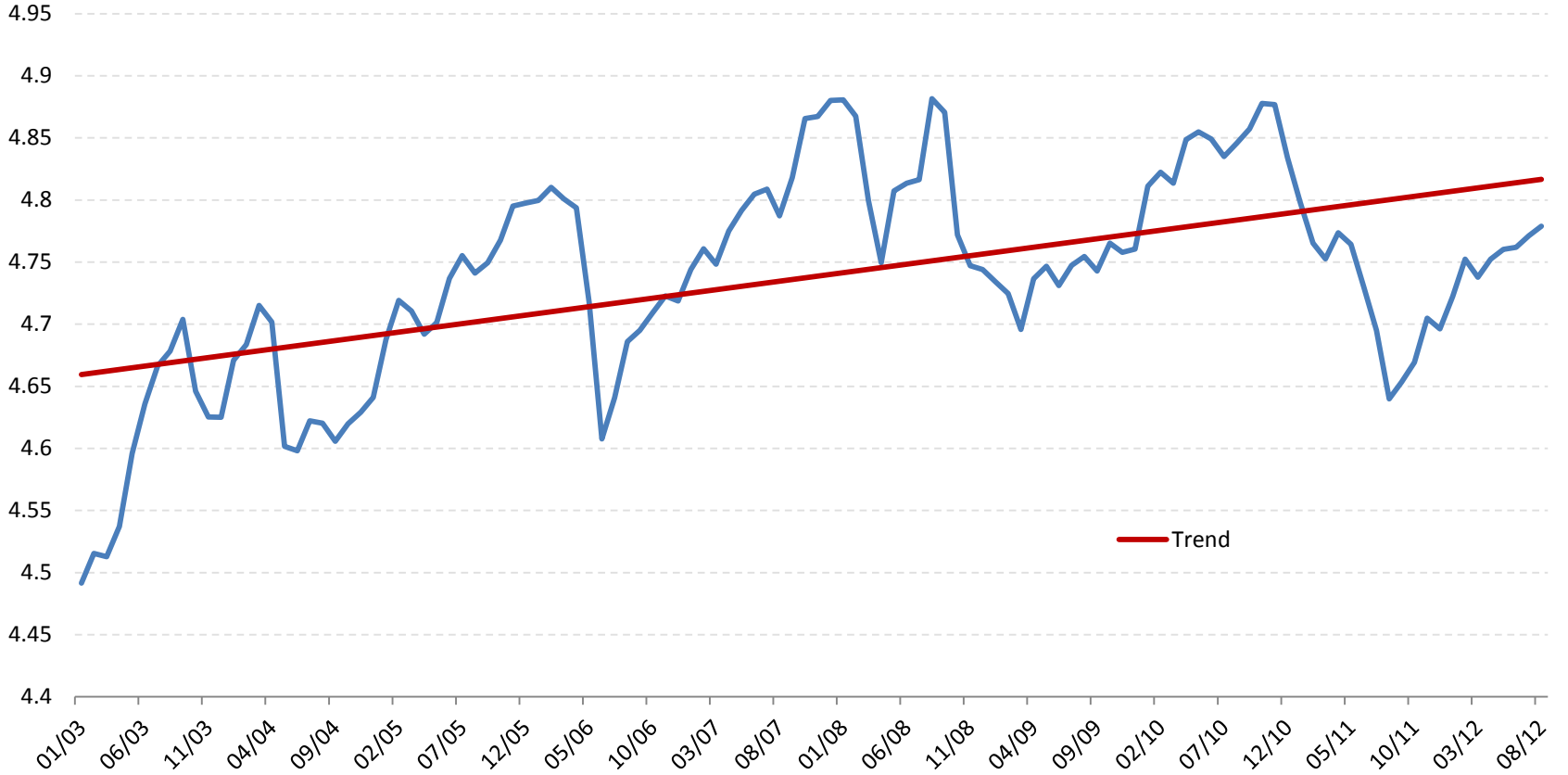
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

\*Gelişmekte olan ülkeler ortalaması: Brezilya, Şili, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Meksika, Polonya, Güney Afrika, Endonezya, Güney Kore ve Kolombiya.

Son Veri: 19 Eylül 2012

# Reel Döviz Kuru

## TÜFE Bazlı REDK\* (2003=100)

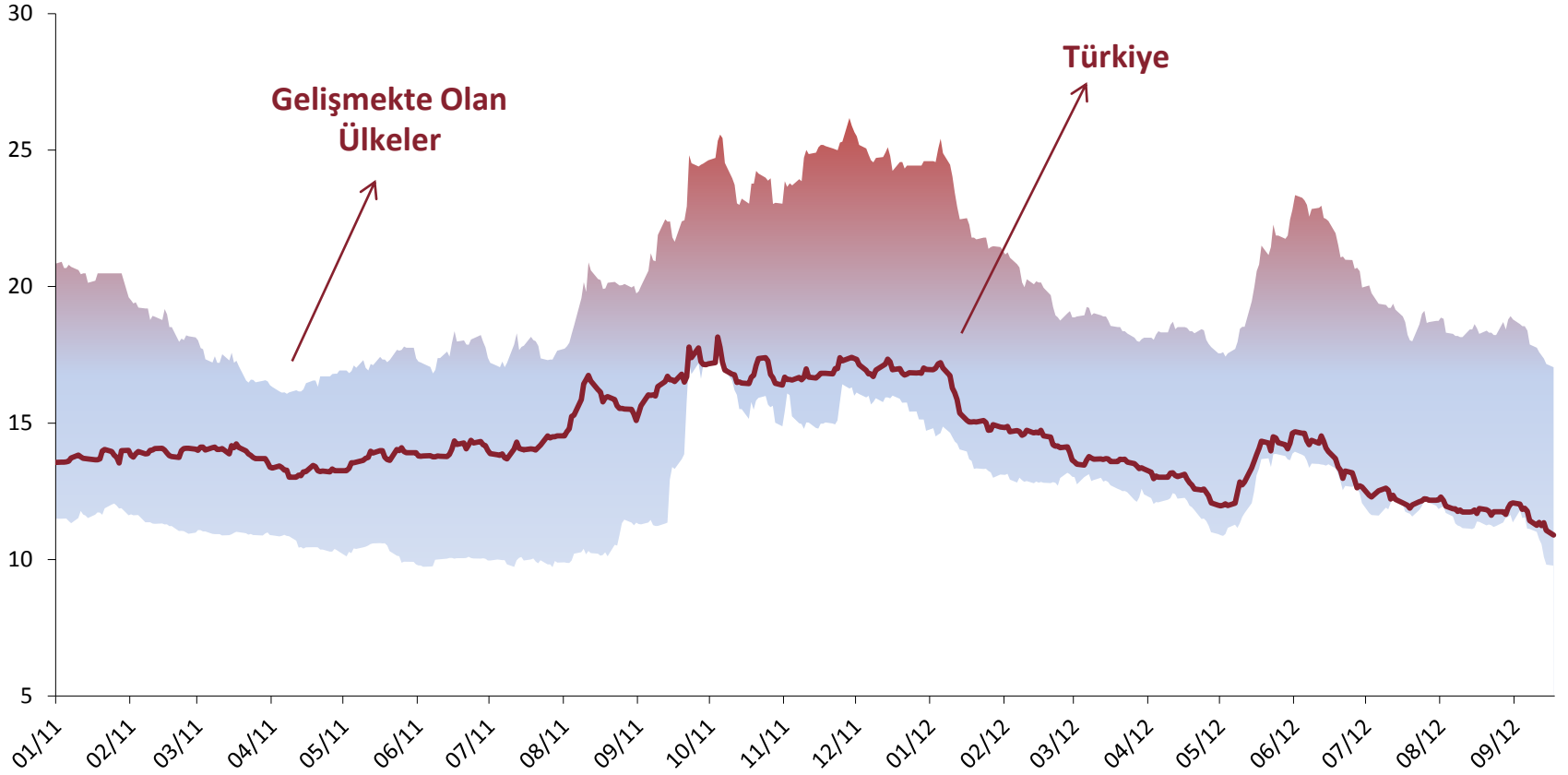


Kaynak: TCMB.

\*Reel Efektif Döviz Kuru, Doğal logaritma.

# Kur Oynaklığı

## Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye'de Kur Oynaklıkları (Yüzde, Gelecek 12 Ay için İma Edilen Oynaklık)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

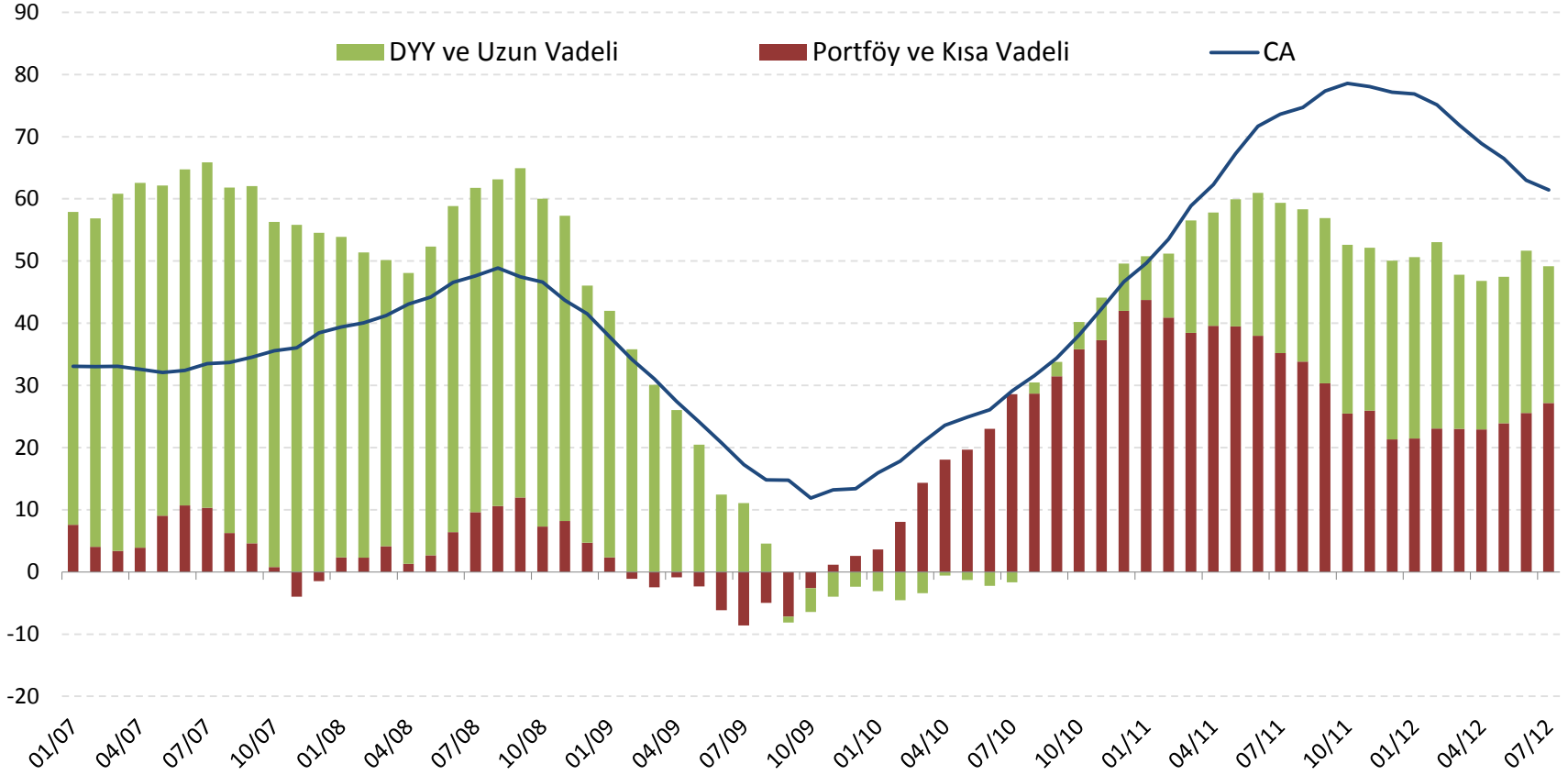
Gelişmekte olan ülkeler Brezilya, Şili, Kolombiya, Meksika, Polonya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Güney Afrika, Endonezya, Kore ve Türkiye'yi içermektedir.

Son veri: 18 Eylül 2012



# Cari Açığın Finansman Kalitesi

## Cari Açığın Temel Finansman Kaynakları (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)



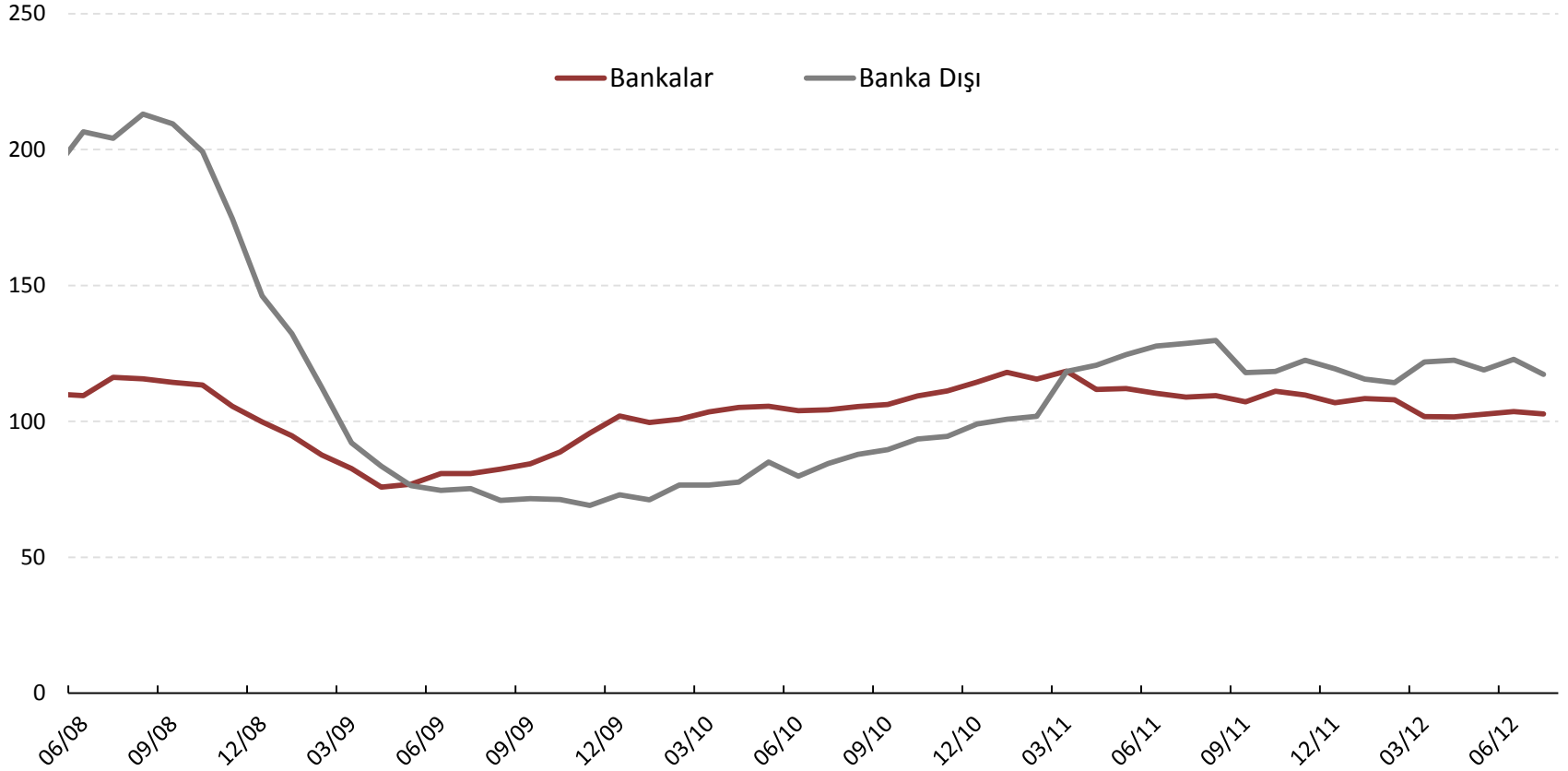
Kaynak: TCMB.

\*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.

# Dış Finansman

## Dış Borç Yenileme Oranları (6 Aylık Hareketli Ortalama, Yüzde)

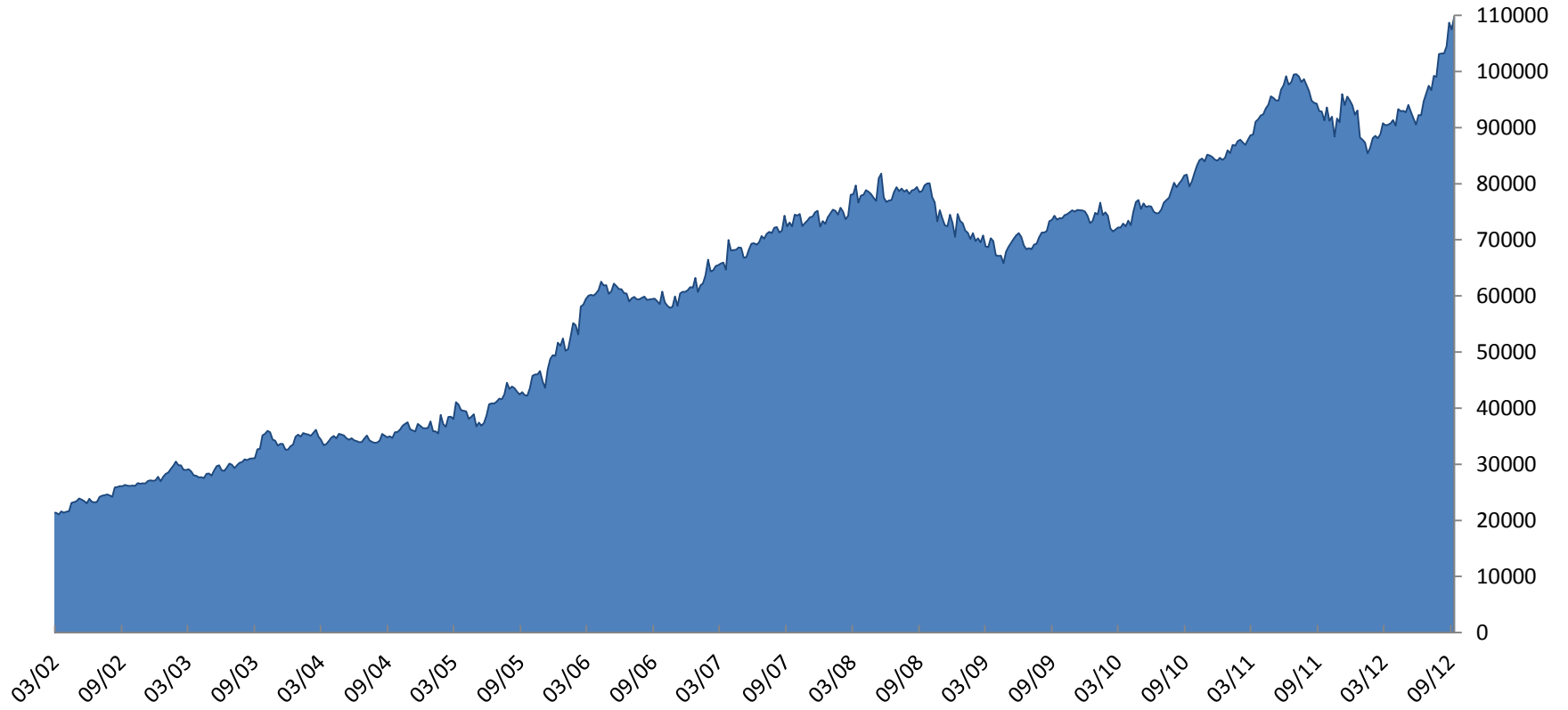


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Temmuz 2012

# TCMB Döviz Rezervi

## TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyon Dolar)

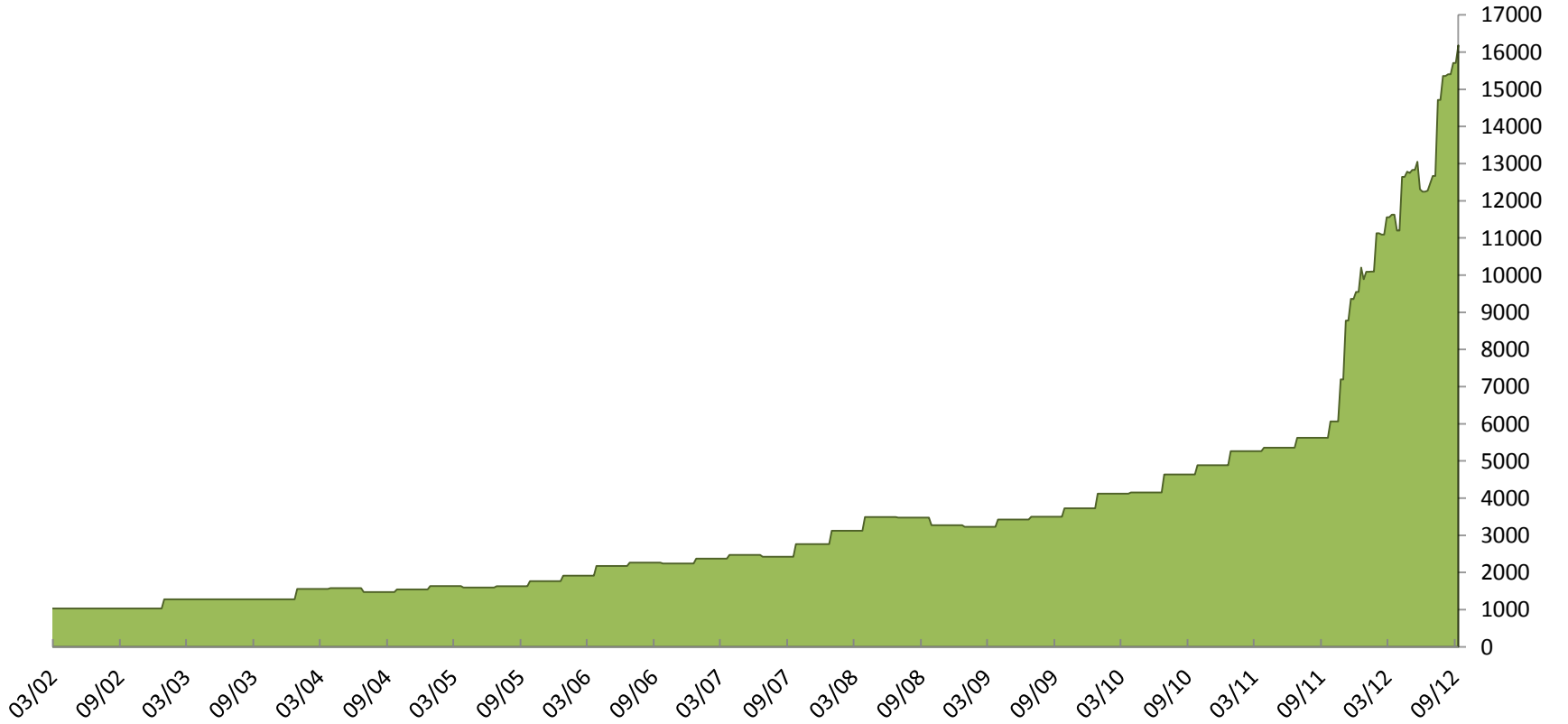


Kaynak: TCMB.

Son veri: 14 Eylül 2012

# TCMB Altın Rezervi

## TCMB Altın Rezervi (Milyon Dolar)



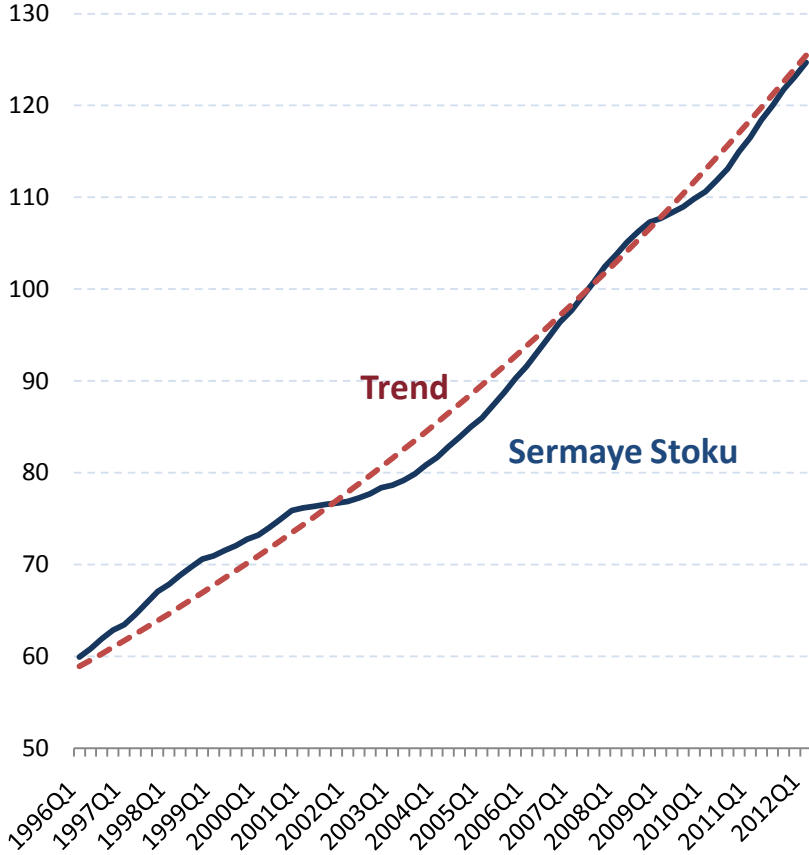
Kaynak: TCMB.

Son veri: 14 Eylül 2012

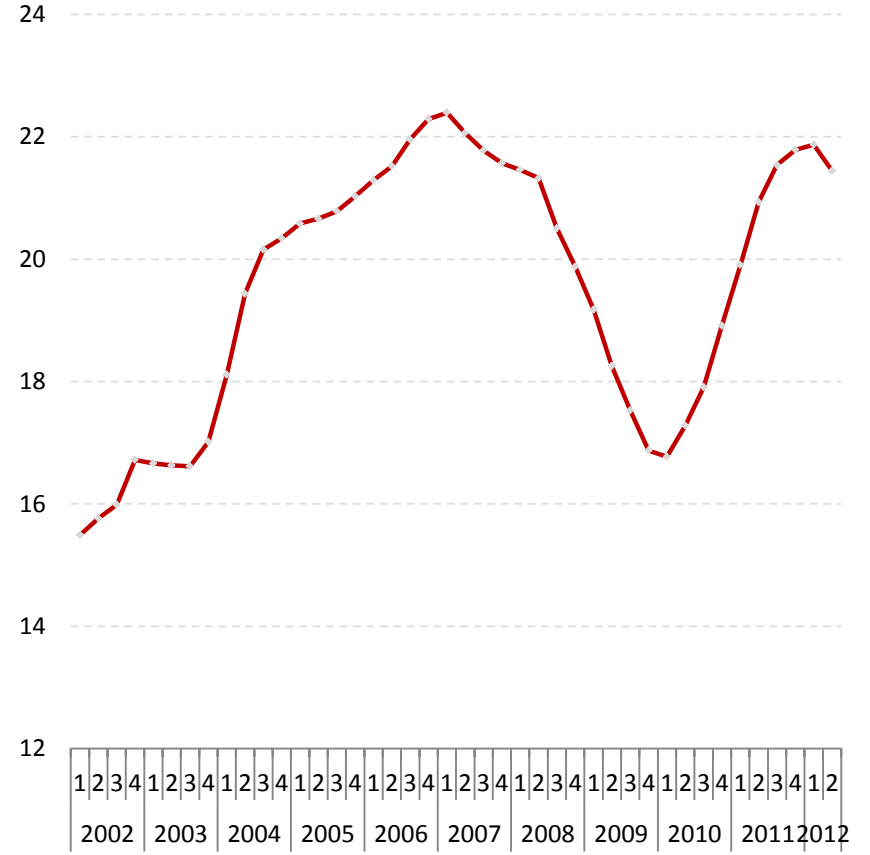
# BÜYÜME

# Sermaye

**Sermaye Stoku**  
(Sabit Fiyat, 2007=100)



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



Kaynak: TÜİK, TCMB.

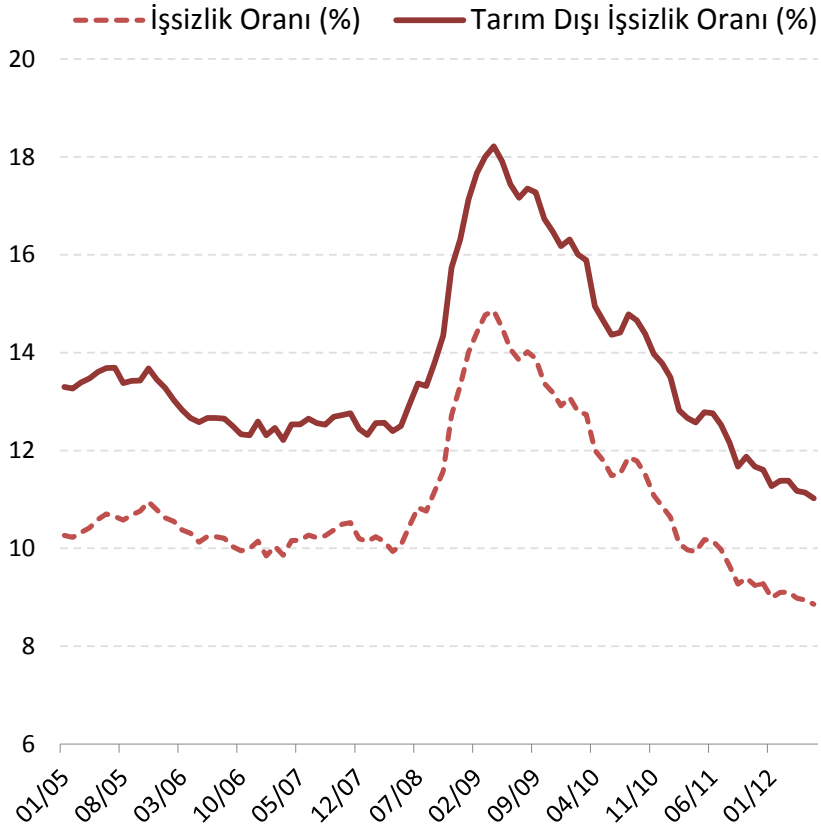
Son veri: 2012 Ç2

Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Yıllıklandırılmış  
Son veri: 2012 Ç2

# İstihdam

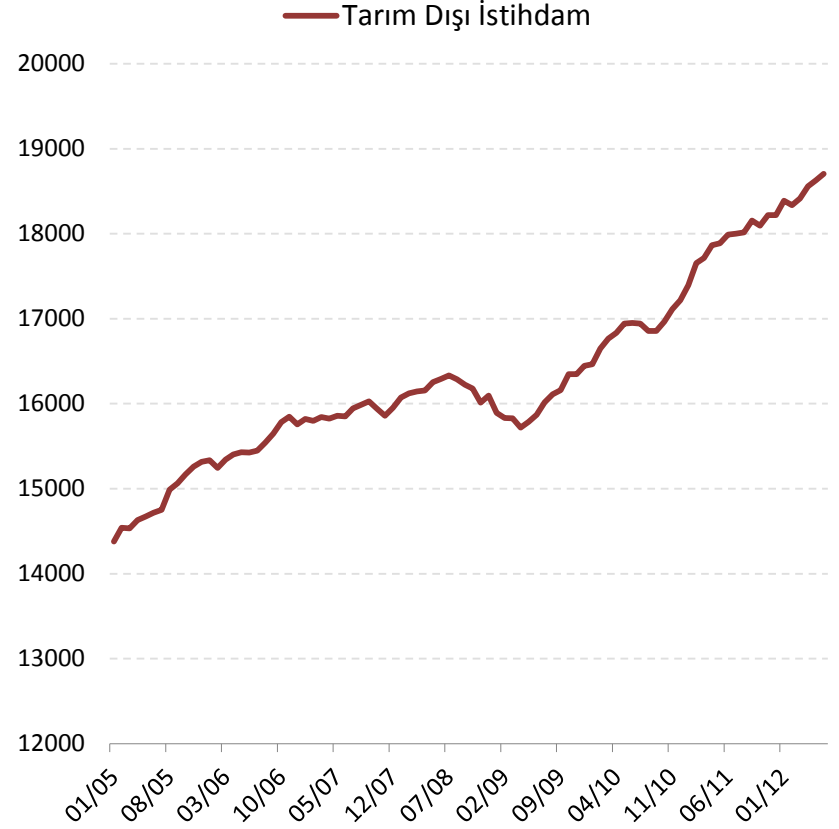
## İşsizlik Oranları\* (Yüzde)



Kaynak: TÜİK Hanehalkı İşgücü Anketi, TCMB

\*Mevsimsellikten Arındırılmış

## İstihdam\* (Milyon Kişi)

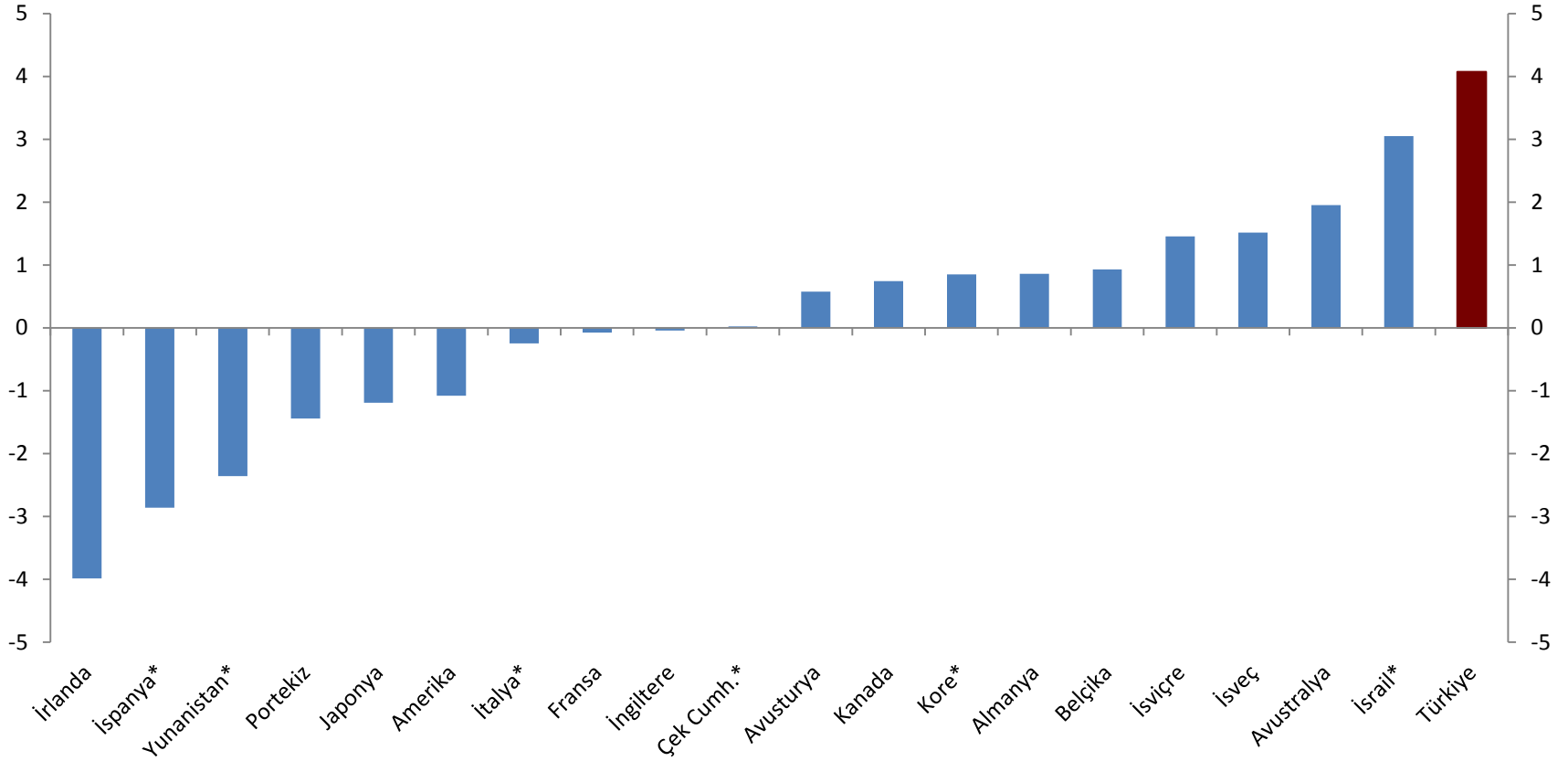


Kaynak: TÜİK

\*Mevsimsellikten Arındırılmış

# İstihdam Karşılaştırması

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



Kaynak: IMF WEO, TÜİK, TCMB.

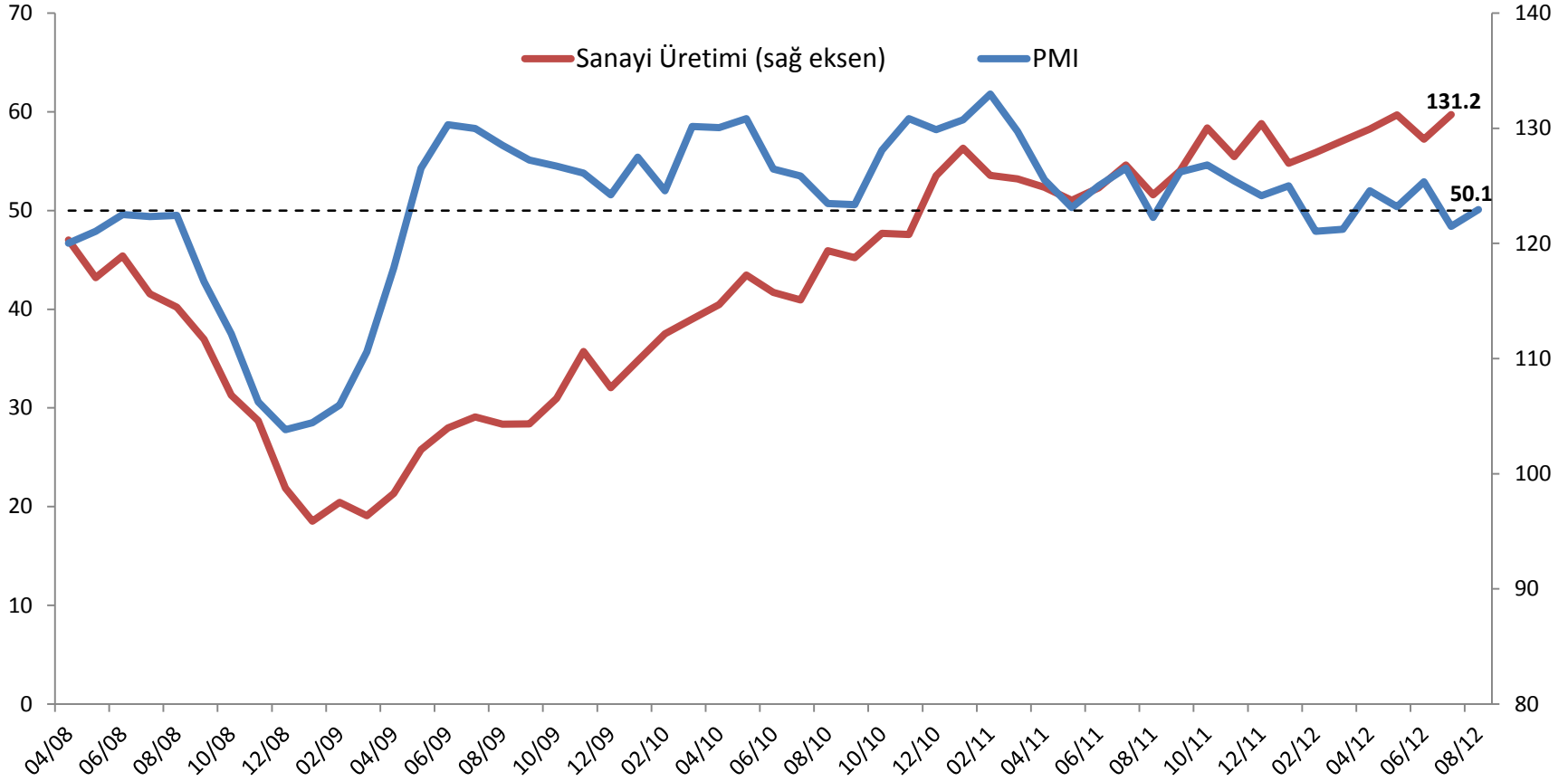
\*2011 yıl sonu için IMF tahmini kullanılmıştır.

\*\*Doğal logaritma farkları



# Öncü Göstergeler

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



Kaynak: TÜİK, MARKIT ve TCMB.

Son Veri: PMI için Ağustos 2012, Sanayi Üretimi için Temmuz 2012

# Öncü Göstergeler

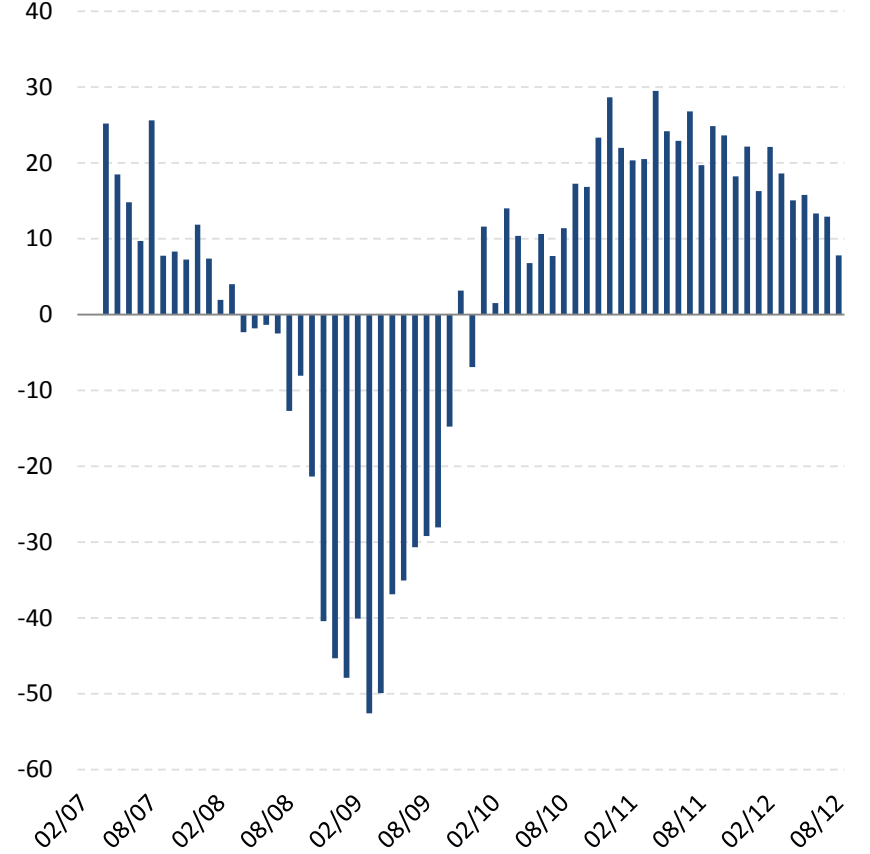
## Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ağustos 2012

## Yatırım Harcaması Beklentisi\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

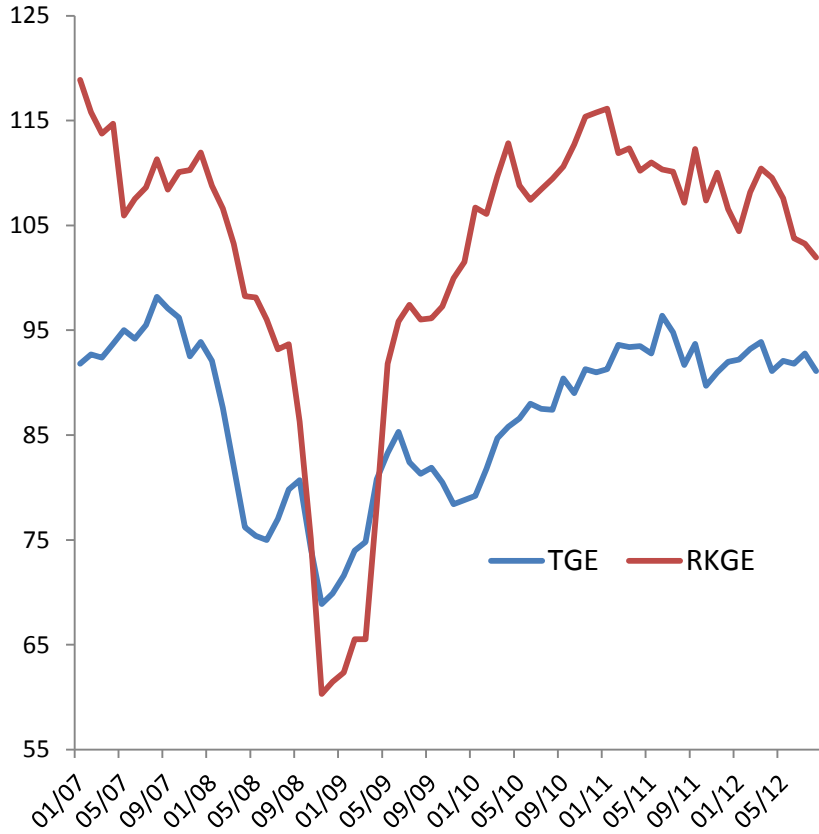


Kaynak: TCMB.

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

# Öncü Göstergeler

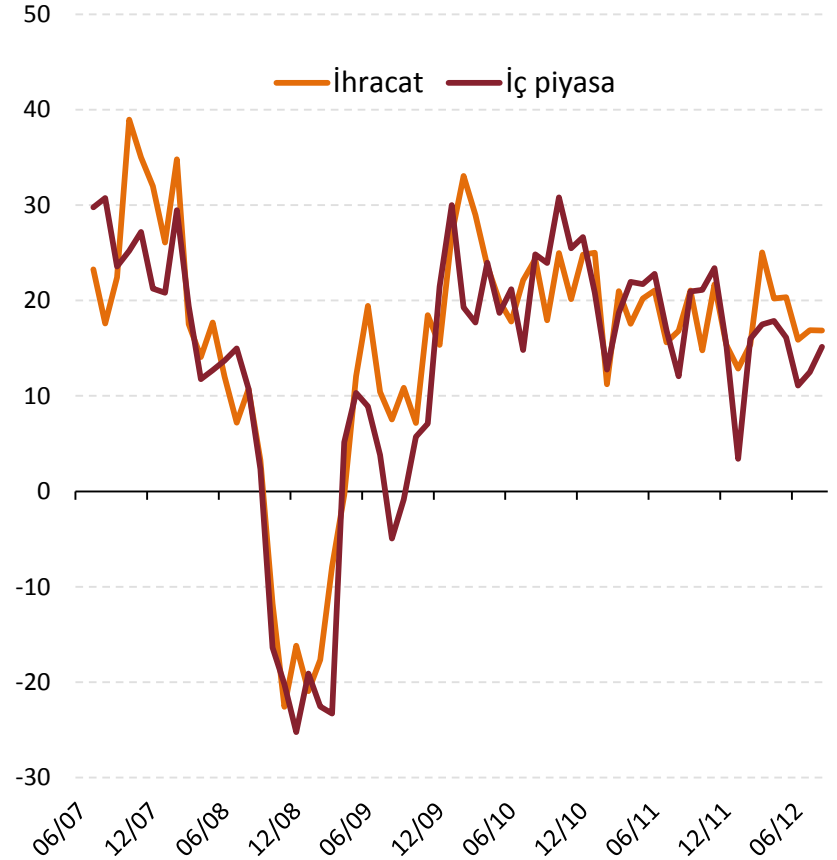
## Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri



Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ağustos 2012

## İYA Gelecek Üç Ay Siparişler (Mevsimsellikten Arındırılmış)

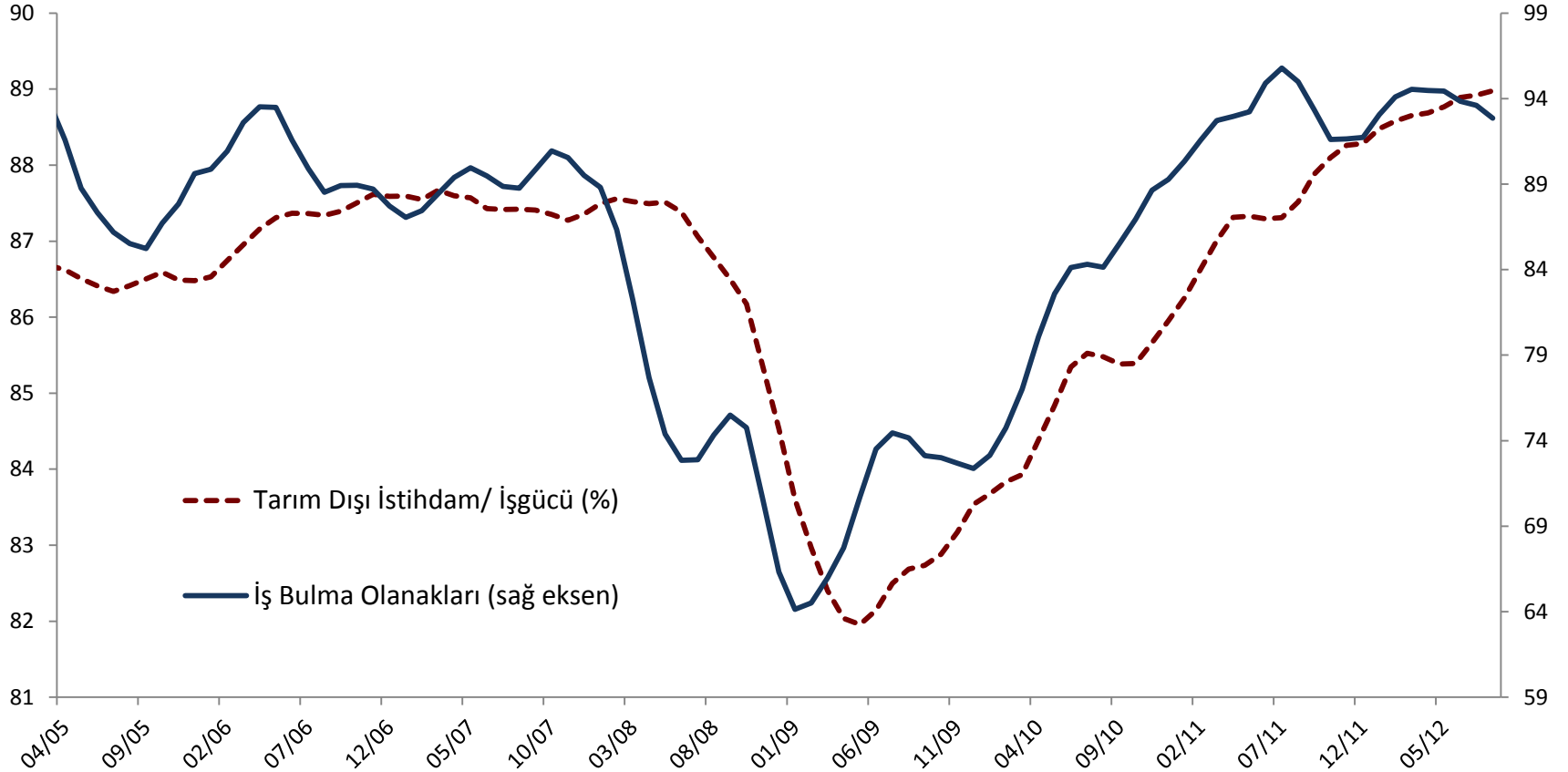


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ağustos 2012

# Öncü Göstergeler

## İş Bulma Olanakları ve İstihdam (3-Aylık Hareketli Ortalama)

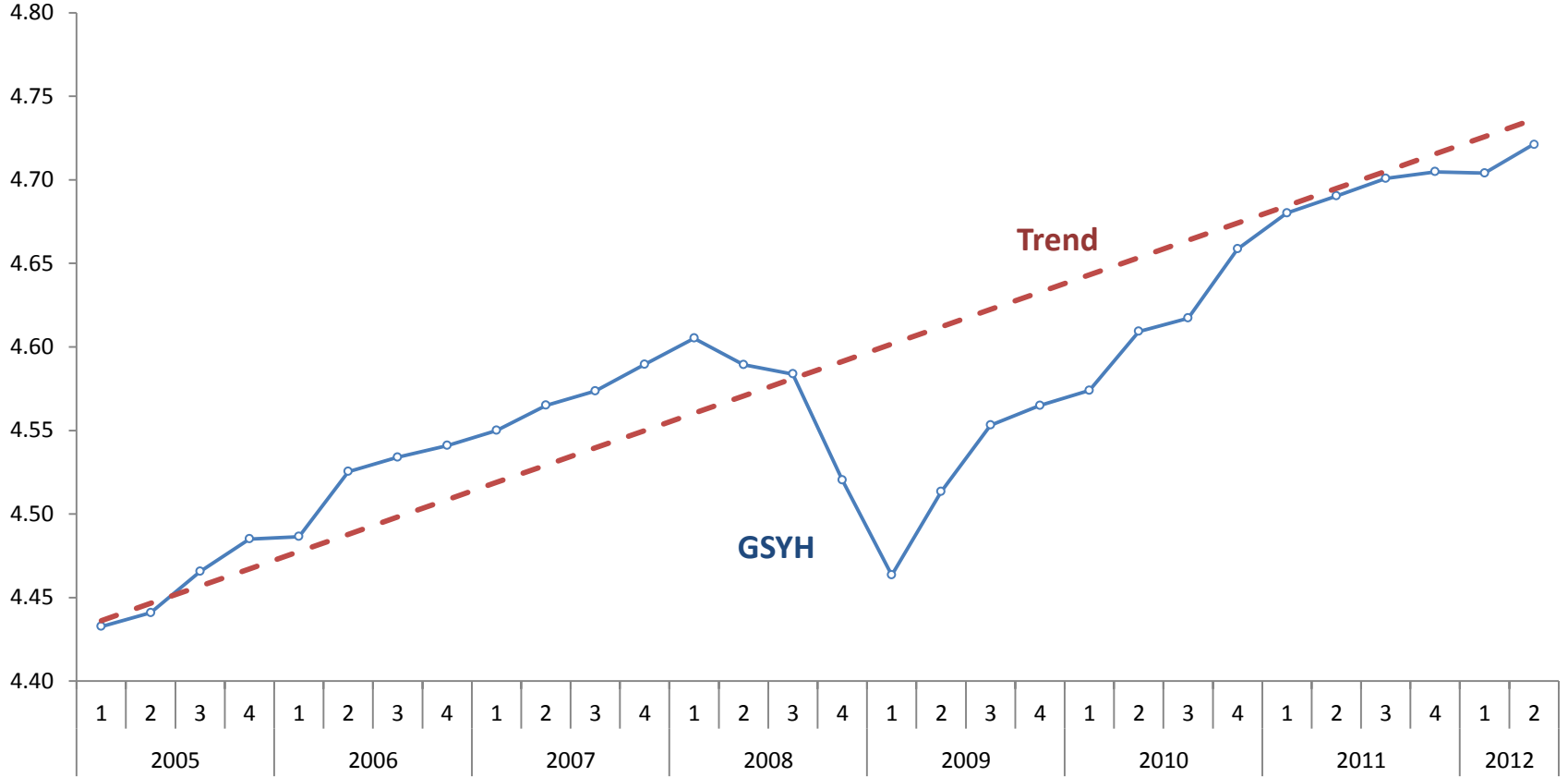


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ağustos 2012

# Büyüme

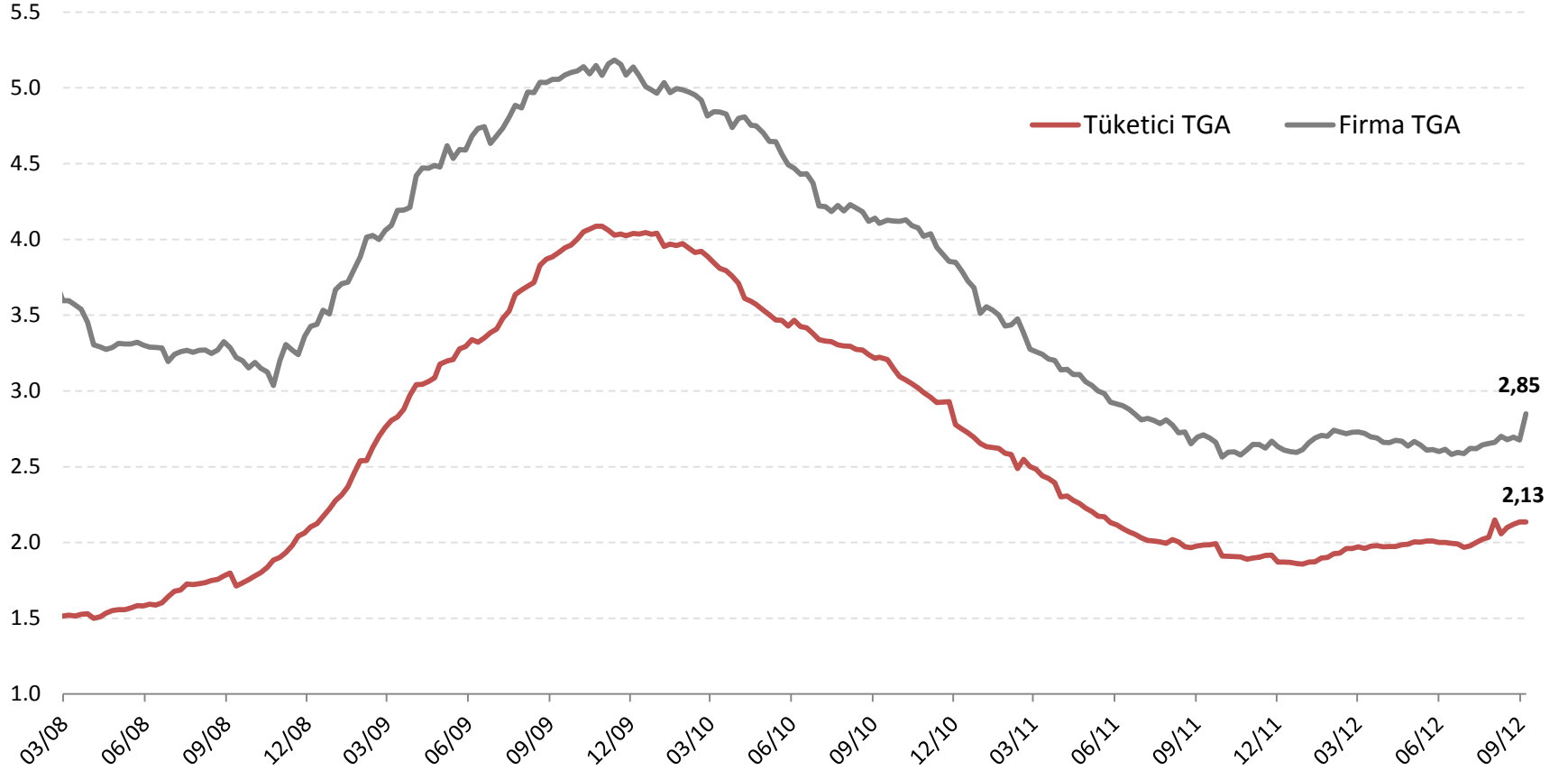
## GSYH (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

# Tahsili Gecikmiş Alacaklar

## Tüketici ve Firma Kredileri TGA Oranları (Yüzde)



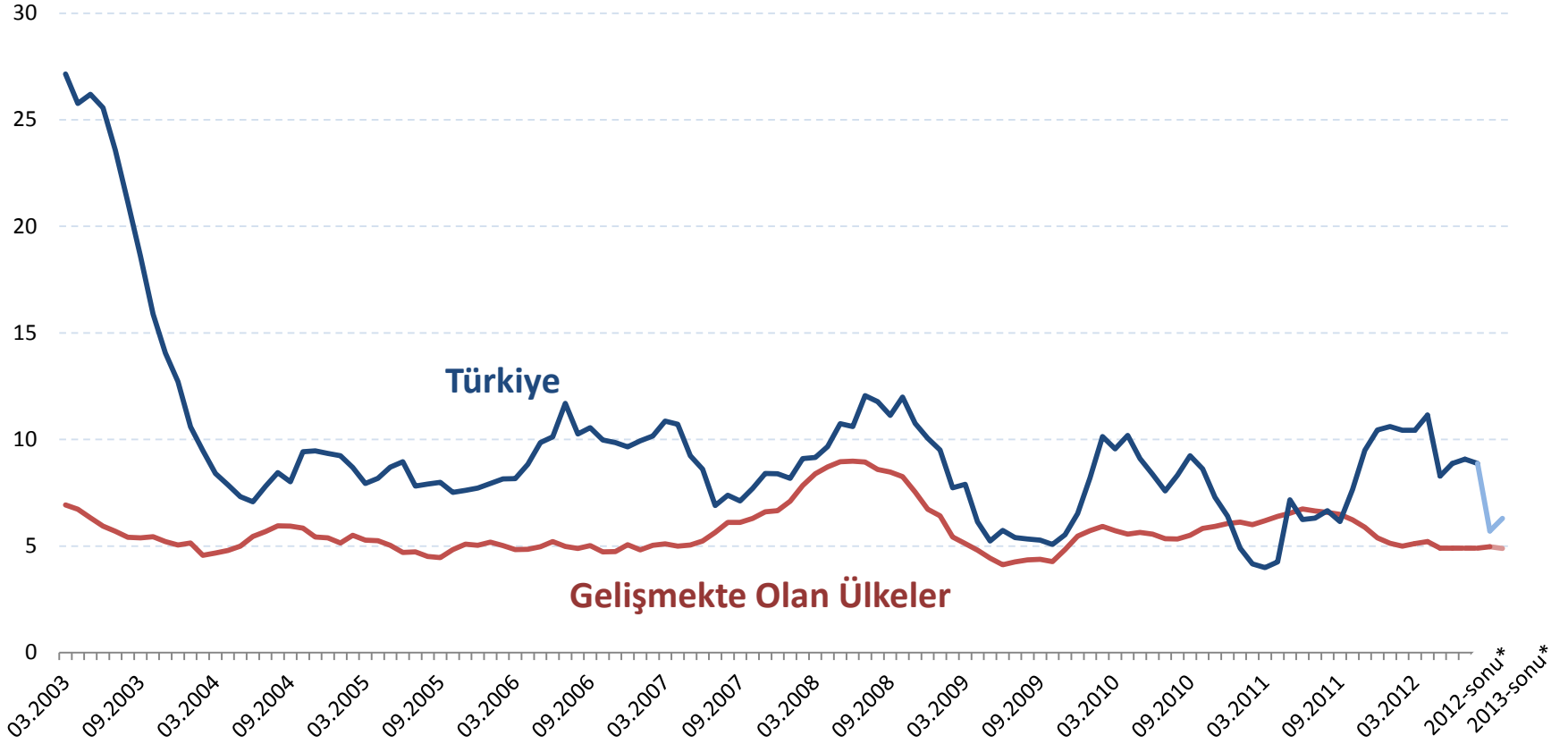
Kaynak: TCMB.

Son Veri: 7 Eylül 2012

# ENFLASYON

# Enflasyon Karşılaştırması

## Türkiye ve Gelişmekte Olan Ülkelerde Enflasyon (Yıllık Yüzde Değişim, Ağırlıklı Ortalama)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

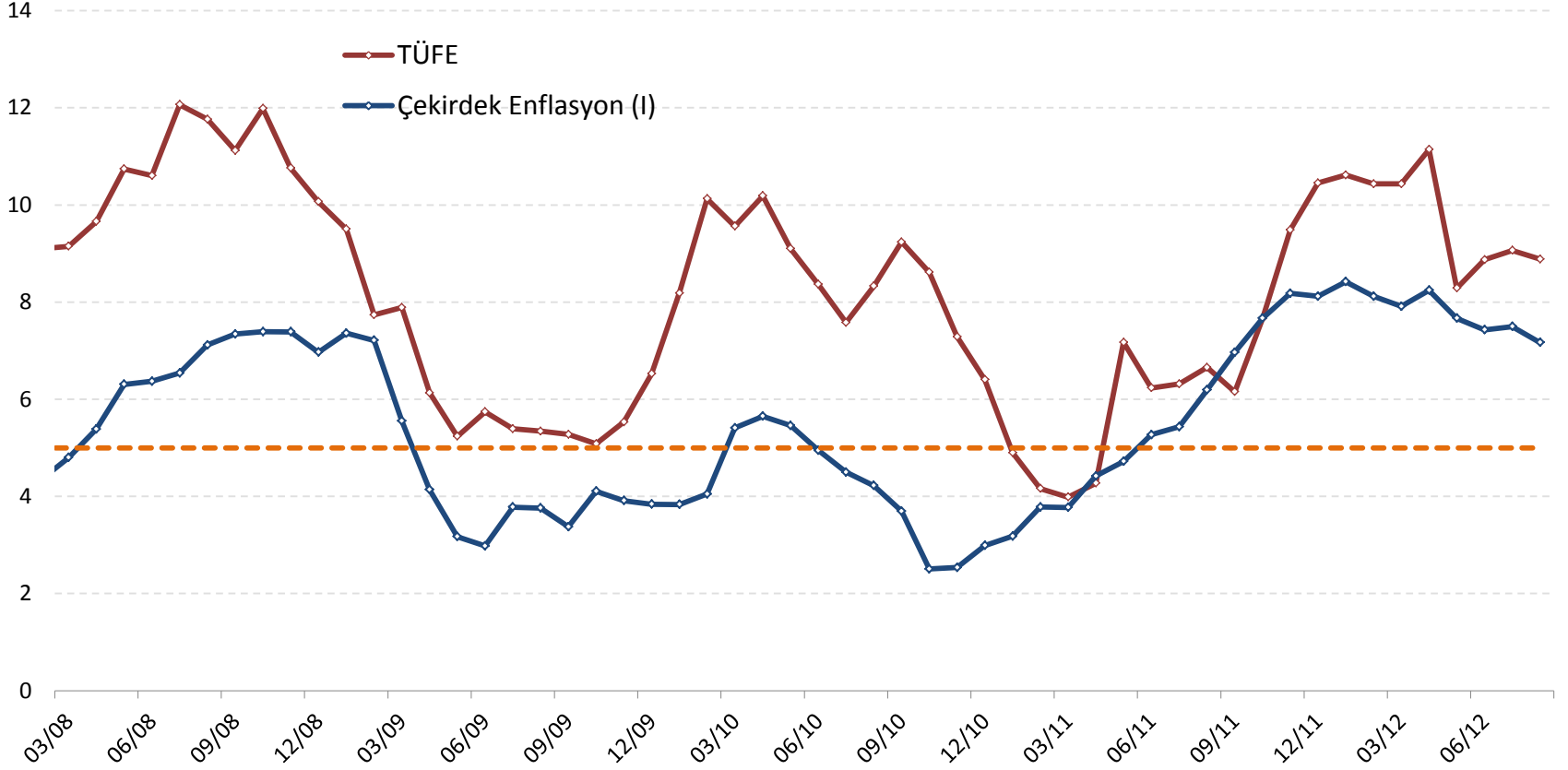
Gelişmekte olan ülkeler: Brezilya, Meksika, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Polonya, Güney Afrika, Çin, Hindistan, Rusya, Türkiye, Endonezya, Arjantin, Tayland, Malezya, Kolombiya, Romanya, Ukrayna, Vietnam, Şili, Peru, Mısır, Fas, Lübnan ve S. Arabistan.

\*2012 ve 2013 yıl sonu tahminleri "Consensus Forecast" ten alınmıştır.



# Enflasyonun Ana Eğilimi

## TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (Yıllık Yüzde Değişim)

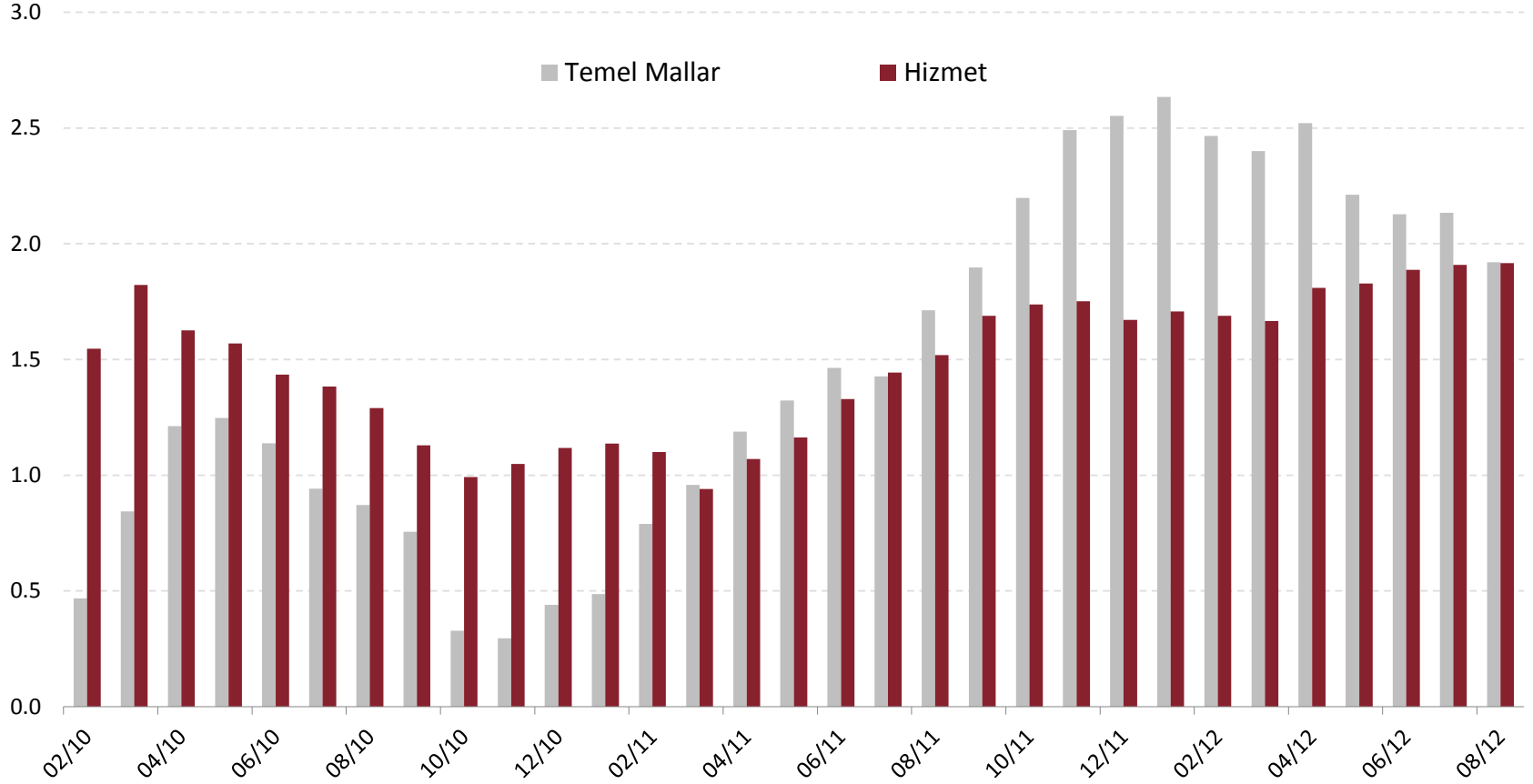


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Ağustos 2012

# Enflasyonun Ana Eğilimi

## TÜFE'ye Katkı (Yüzde)

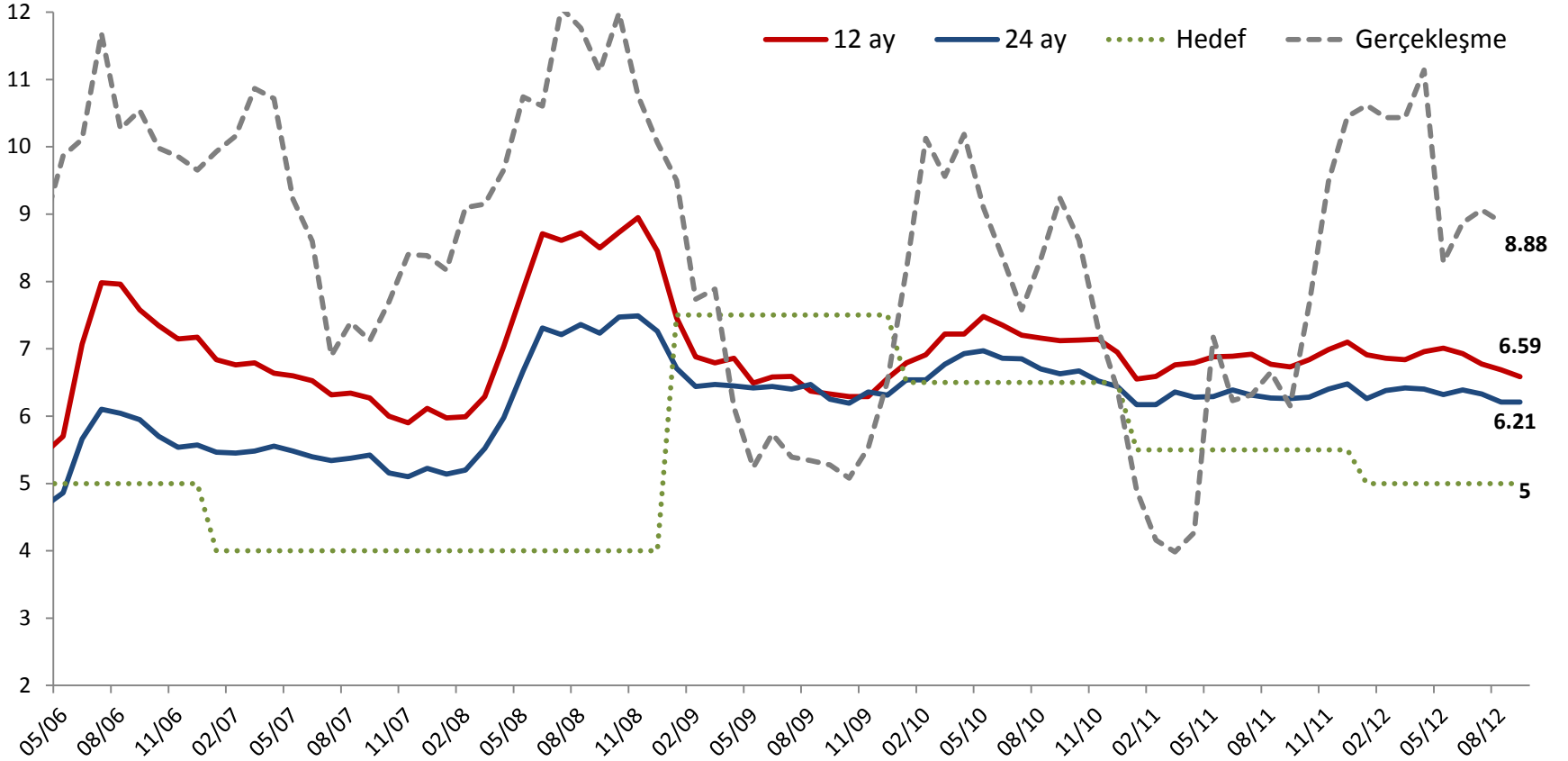


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Ağustos 2012

# Enflasyon Beklentileri

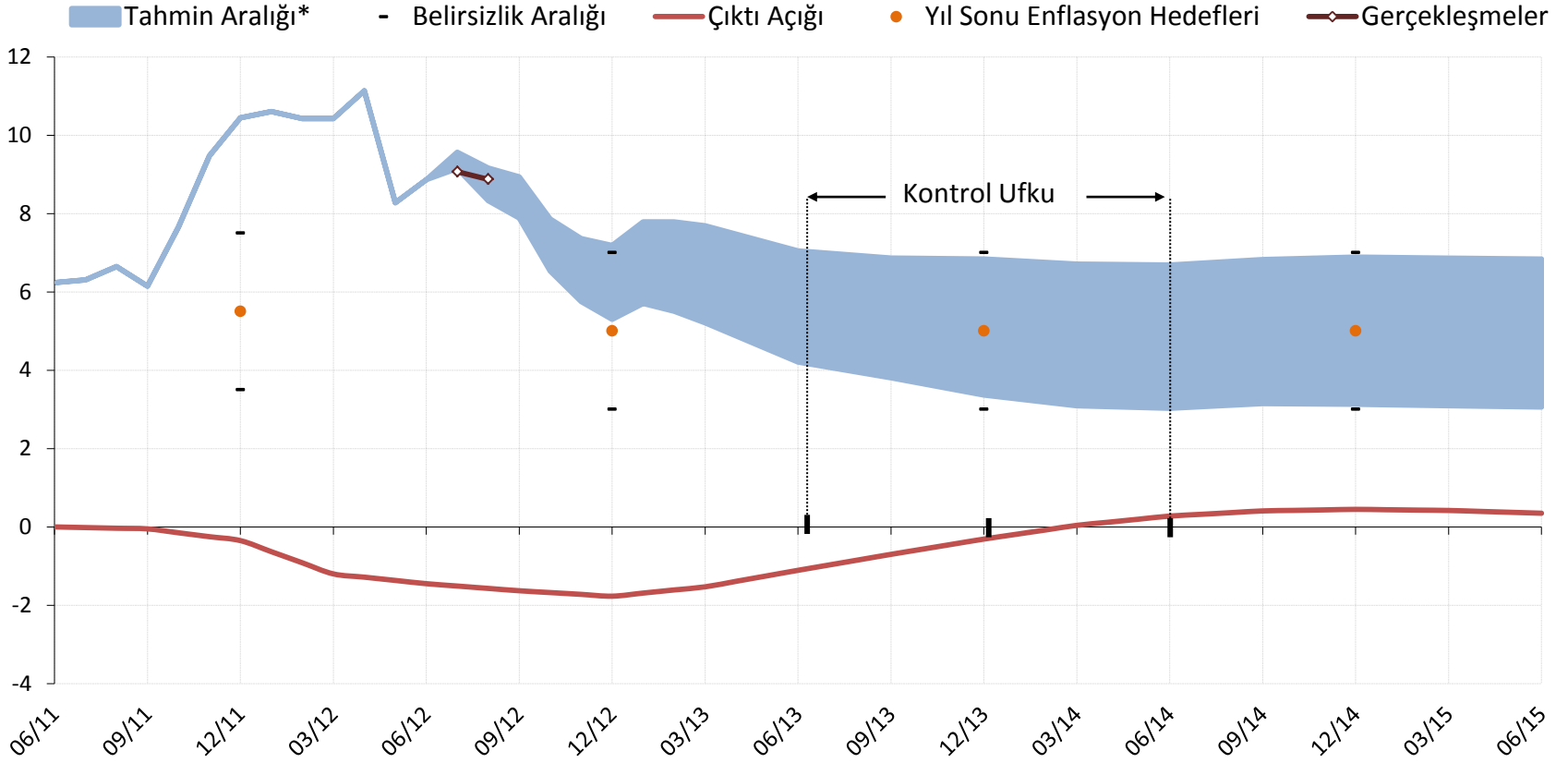
## Orta Vadeli Enflasyon Beklentileri\* (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

\*TCMB Beklenti Anketi Sonuçları

# Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşmeler



Kaynak: TÜİK, TCMB

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

# Genel Deęerlendirme

- Enflasyonun tek haneli seviyelere inmesi Türkiye'nin büyüme potansiyeli önündeki en önemli engeli ortadan kaldırmıştır.
- Fiyat istikrarının ve finansal istikrarın güvence altına alınması halinde 2023 yılında kişi başına düşen gayri safi yurtiçi hasıla 25.000 ABD doları hedefine ulaşabilecektir.
- Verimlilięi artırıcı yapısal reformların hayata geçirilmesi halinde kişi başı gelir bu hedefin oldukça üzerine çıkabilecektir.

# Genel Deęerlendirme

- Son dönemde açıklanan veriler, iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin öngörüldüğü şekilde sürdüğünü teyit etmektedir.
- Küresel ekonomiye dair belirsizliklerin sürmesi nedeniyle para politikasında her iki yönde de esnekliğin korunması uygun olacaktır.
- Rezerv opsiyonu katsayılarının bir miktar daha artırılırken faiz koridorunun daraltılması finansal istikrarı destekleyecektir.
- Gerekli görölmesi halinde önümüzdeki dönemde aynı doğrultuda ölçülü bir adım atılabilecektir.

# Genel Deęerlendirme

- Enflasyondaki düşüşün yılın son çeyreğinde belirginleşeceği tahmin edilmektedir.
- Enflasyonun bir süre daha yüzde 5'in üzerinde seyredecek olması fiyatlama davranışlarına dair temkinli bir duruş gerektirmektedir.
- Büyümenin yılın son çeyreğinden itibaren hız kazanması ve 2013 yılında potansiyeline yakın seyretmesi beklenmektedir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **EKONOMİK GÖRÜNÜM**

**Erdem Başçı  
Başkan**

**21 Eylül 2012  
Kocaeli Sanayi Odası, Kocaeli**