



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

## **2016 Yılında Para ve Kur Politikası**

**Erdem BAŞÇI**  
**Başkan**

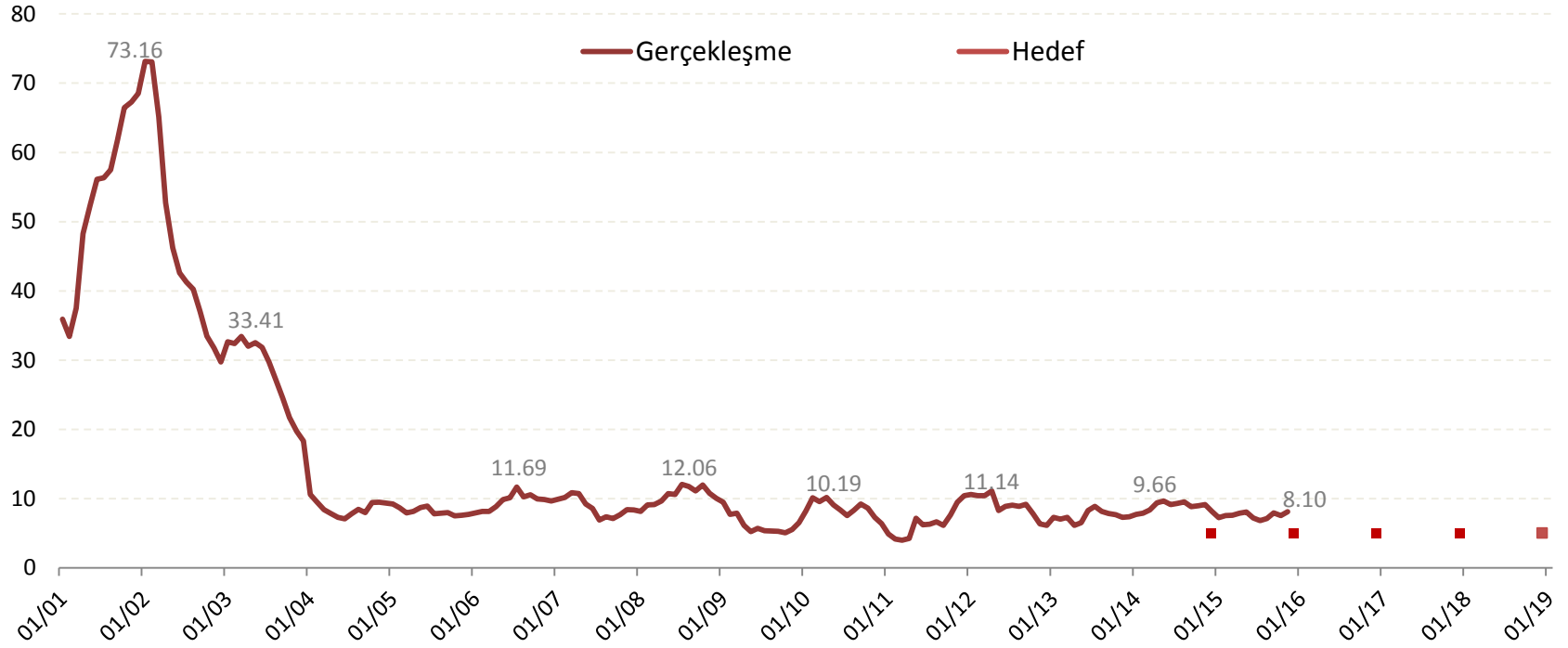
**9 Aralık 2015**  
**Ankara**

## Özet: 2016 Yılında Para ve Kur Politikası

- 2018 yılı enflasyon hedefi yüzde 5 seviyesinde belirlenmiştir.
- Belirsizlik aralığı her iki yönde 2 yüzdelik puan olarak korunmuştur.
- 2016 yılı başlarında düşüş sürecine girmesi beklenen enflasyonun yıl sonunda yüzde 6,5 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.
- Cari işlemler dengesindeki iyileşme devam edecektir.
- Alınmakta olan tedbirler ekonominin dış şoklara karşı dayanıklılığını artırmaktadır.

# Kararlı para politikası duruşu enflasyonu düşürmekte temel belirleyici olmuştur.

## Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Hedefleri\* (Yüzde)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Hedef</b>	35	20	12	8	5	4	4	7.5	6.5	5.5	5	5	5	5	5	5	5
<b>Gerçekleşme</b>	29,7	18,4	9,3	7,7	9,7	8,4	10,1	6,5	6,4	10,4	6,2	7,4	8,2	-	-	-	-

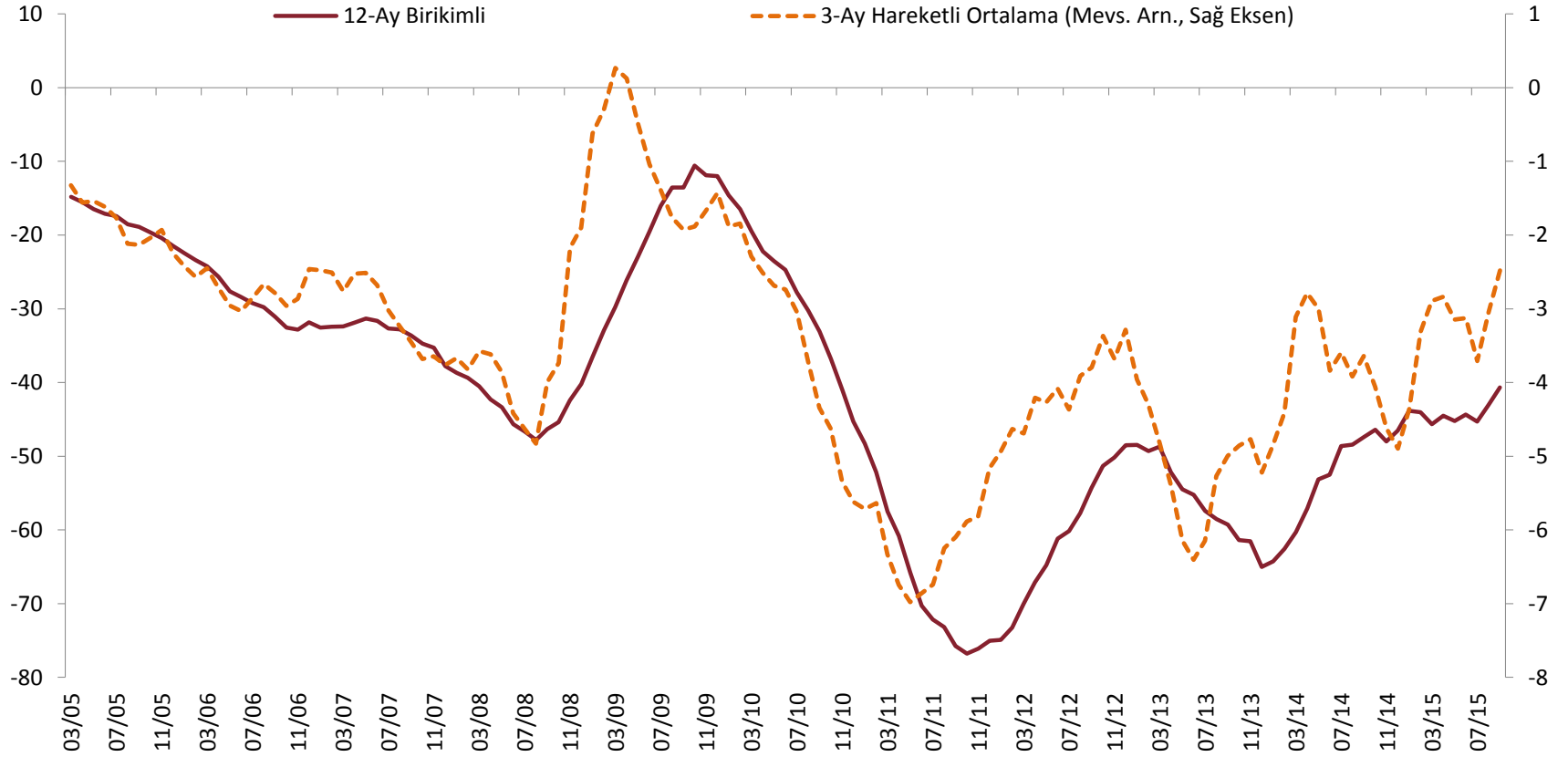
Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Grafikteki sayılar yükselen enflasyon dönemlerindeki tepe noktaları göstermektedir.

Son Veri: Kasım 2015.

# Cari işlemler dengesindeki iyileşme devam edecektir.

## Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)

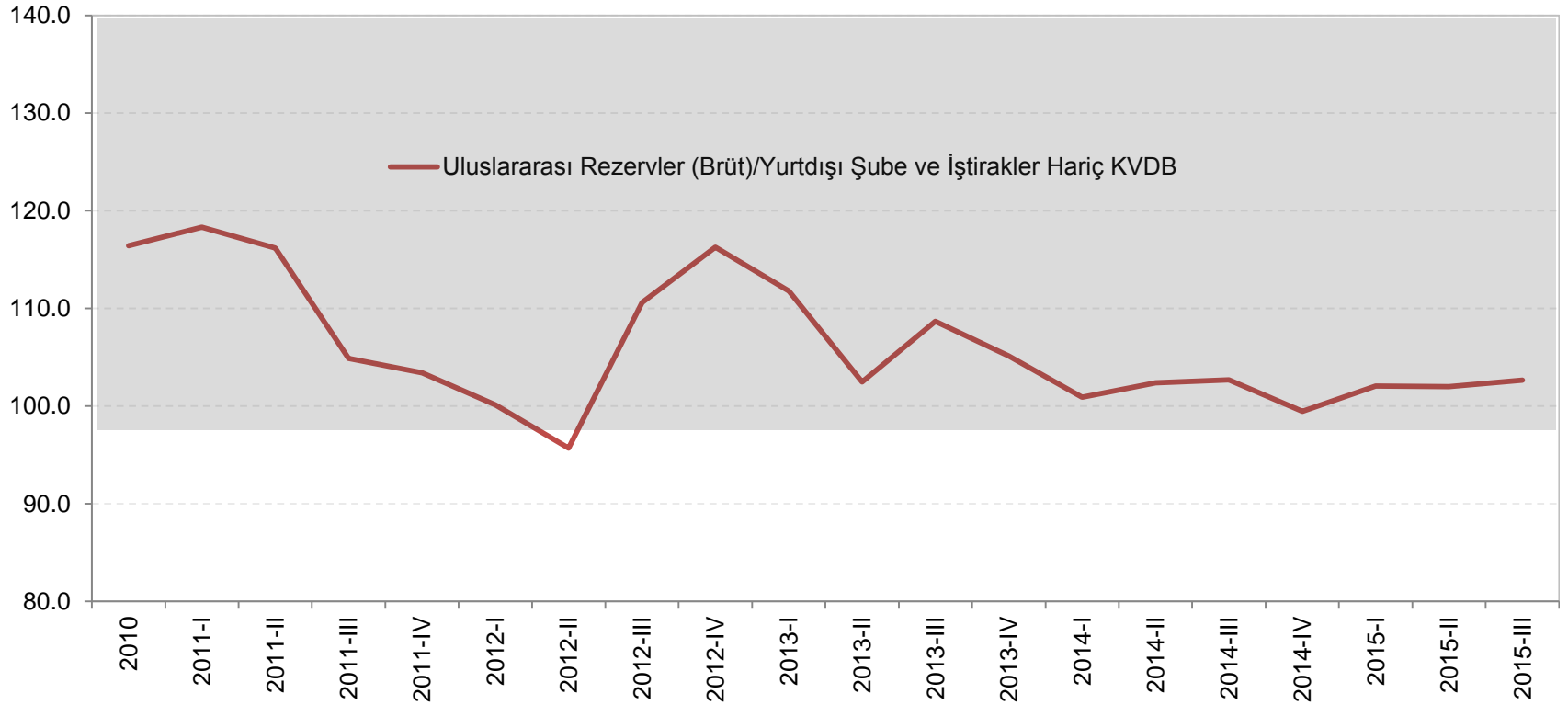


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Eylül 2015.

# Rezervlerin kısa vadeli dış borçları karşılama oranı dış borç vadelerinin uzaması ile iyileşebilecektir.

## Uluslararası Rezervlerin Kalan Vadeye Göre Kısa Vadeli Dış Borç (KVDB) Stokuna Oranı (%)



Kaynak: TCMB.

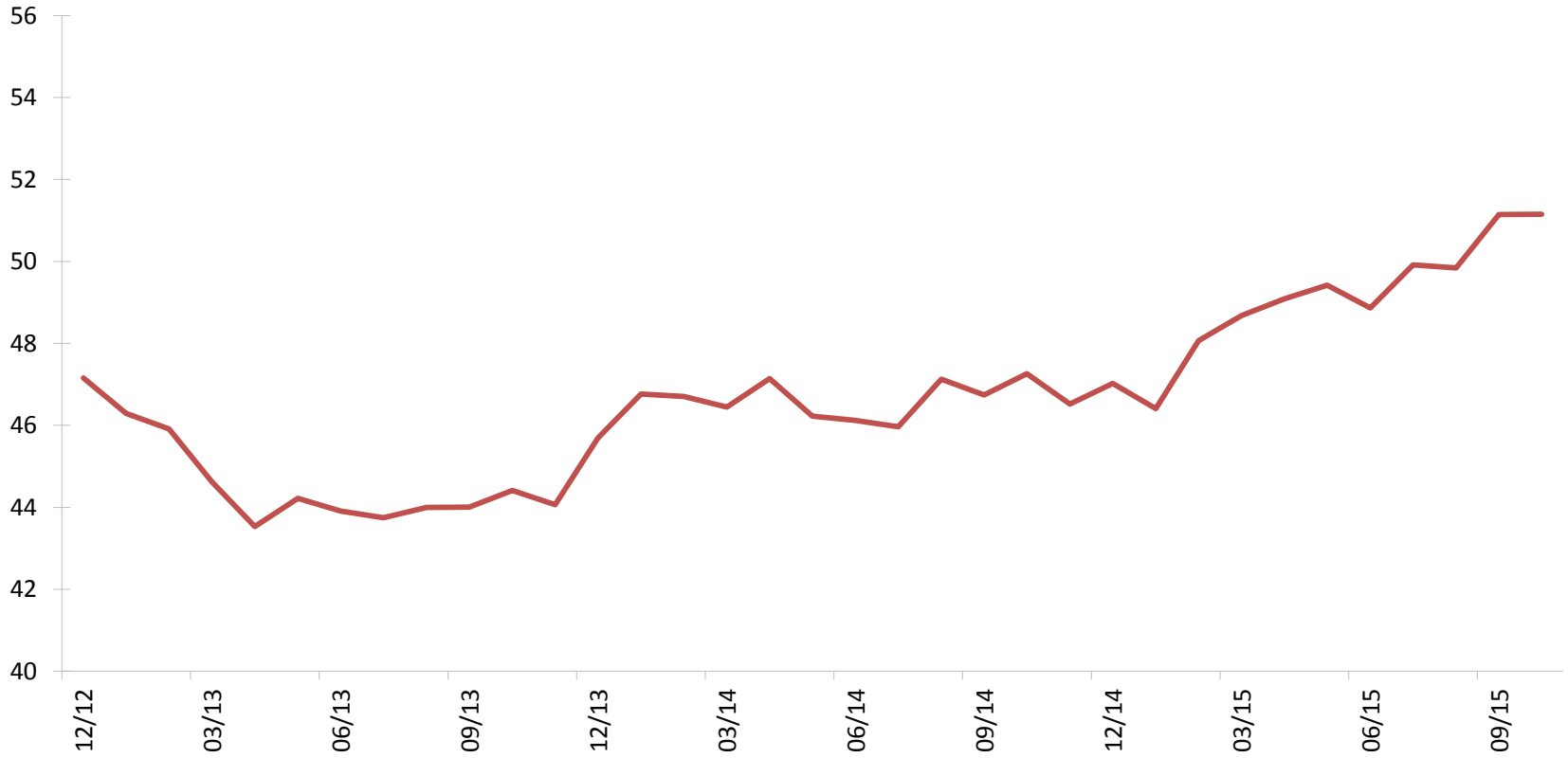
Son Veri: 2015 Ç3.

**Rezervlerin kısa vadeli dış borçları karşılama oranı dış borç vadelerinin uzaması ile iyileşebilecektir.**

$$Rasyo = \frac{\text{Döviz Rezervleri} \uparrow}{\text{Kısa Vadeli Dış Borçlar} \downarrow}$$

# Bankacılık sektörünün yurtdışı borçlarının ağırlıklı ortalama vadesi uzamaktadır.

## Bankacılık Sektörünün Yurtdışı Borçlarının Ağırlıklı Ortalama Vadesi\* (Ay)



Kaynak: Finansal İstikrar Raporu Kasım 2015.

\*İhraç borçlanmaları ile karşı tarafı banka ve benzeri mali kuruluşlar olan kredi, mevduat ve repo borçlanmalarından oluşmaktadır.

Son Veri: Ekim 2015.

# Para Politikası

TCMB Mevcut Politika Duruşu\*:

- ✓ Enflasyon görünümüne karşı sıkı
- ✓ Döviz likiditesinde dengeleyici
- ✓ Finansal istikrarı destekleyici niteliğini korumaktadır.

\* Küresel Para Politikalarının Normalleşme Sürecinde Yol Haritası, 18 Ağustos 2015.



## Özet: 2016 Yılında Para ve Kur Politikası

- 2018 yılı enflasyon hedefi yüzde 5 seviyesinde belirlenmiştir.
- Belirsizlik aralığı her iki yönde 2 yüzdelik puan olarak korunmuştur.
- 2016 yılı başlarında düşüş sürecine girmesi beklenen enflasyonun yıl sonunda yüzde 6,5 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.
- Cari işlemler dengesindeki iyileşme devam edecektir.
- Alınmakta olan tedbirler ekonominin dış şoklara karşı dayanıklılığını artırmaktadır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

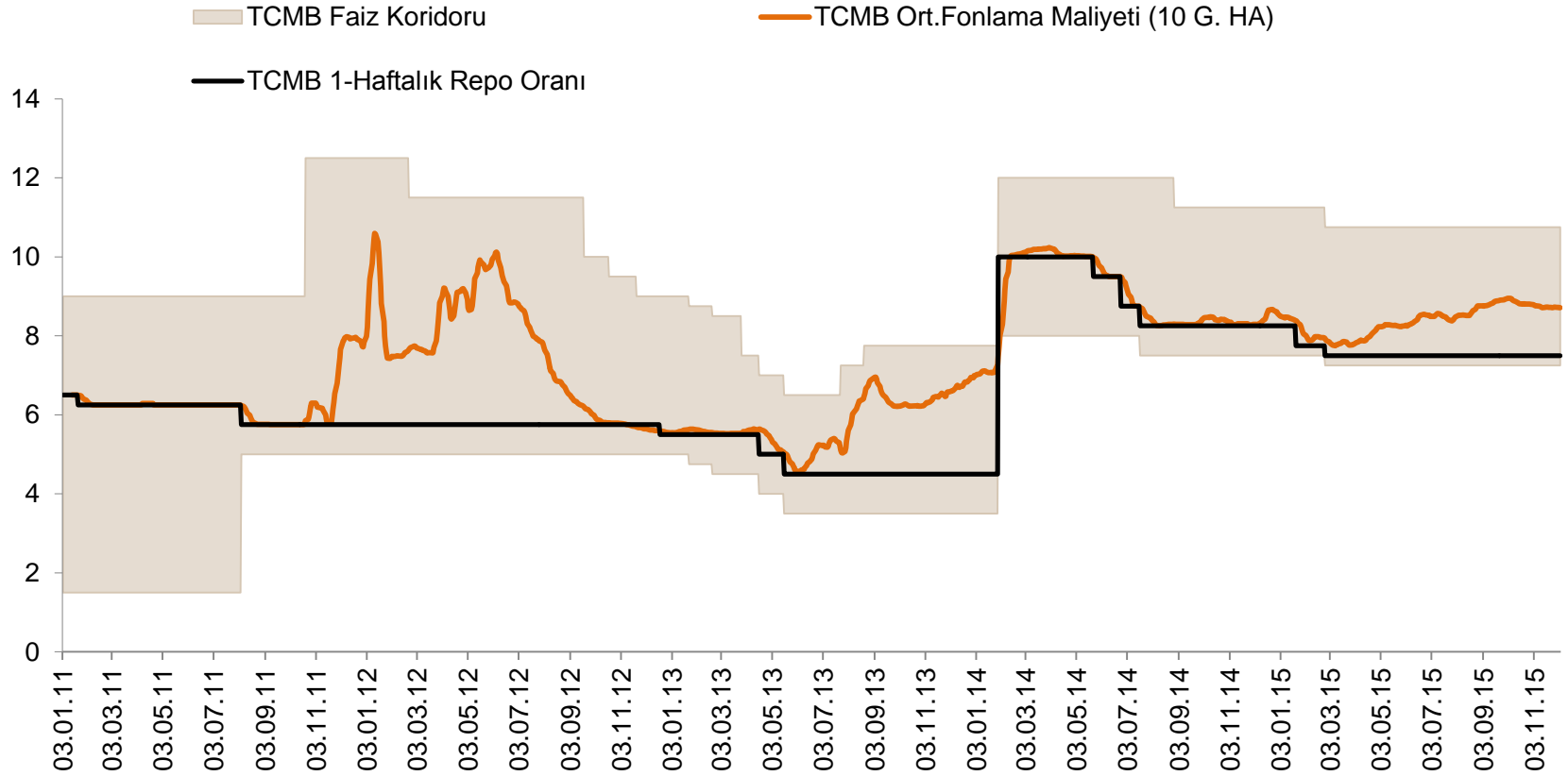
## **2016 Yılında Para ve Kur Politikası**

**Erdem BAŞÇI**  
**Başkan**

**9 Aralık 2015**  
**Ankara**

# Faiz koridoru bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirilecek ve daraltılacaktır.

## Faiz Oranları (Yüzde)

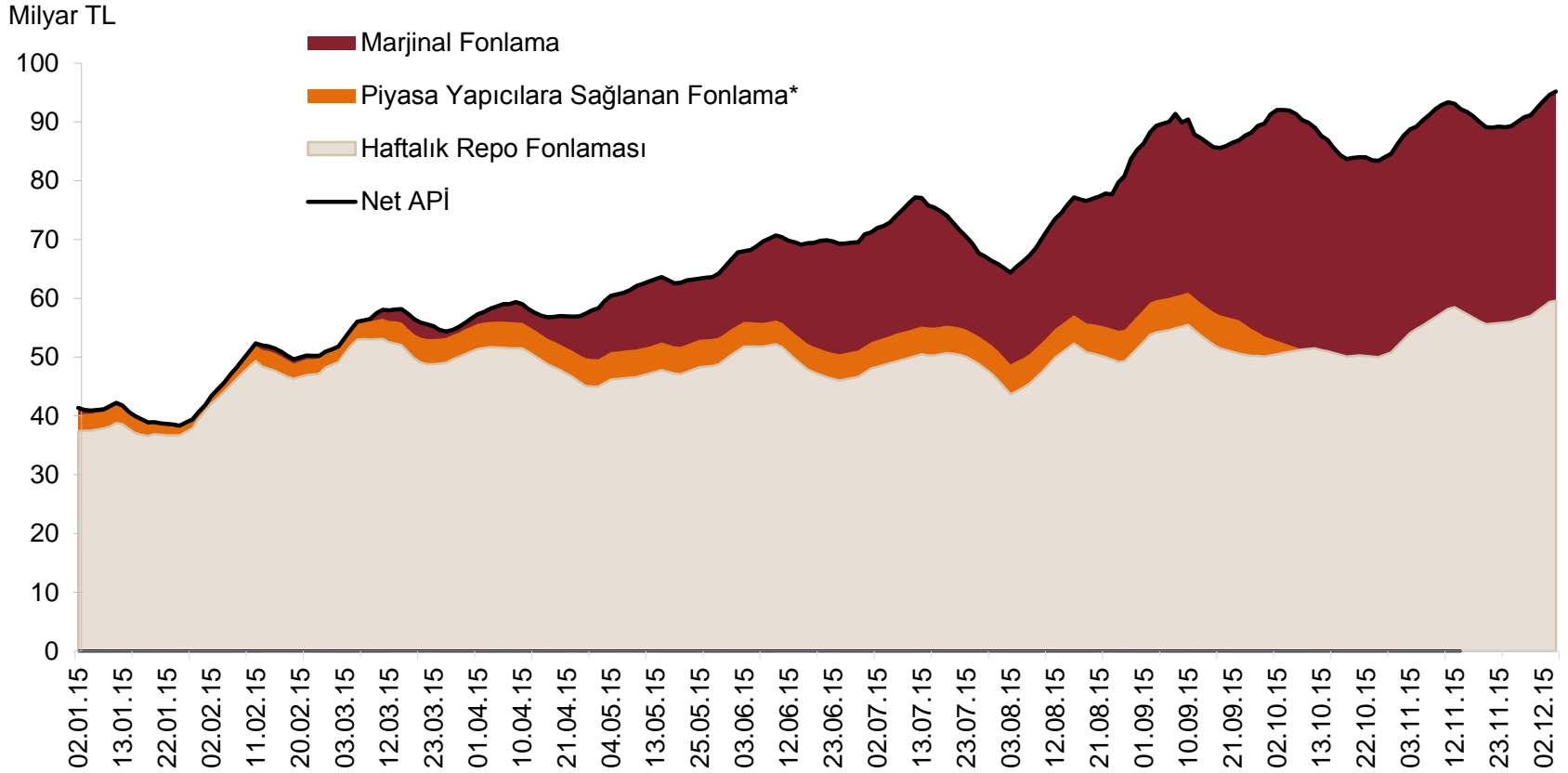


Kaynak: TCMB

Son Veri: : 4 Aralık 2015.

# Önümüzdeki dönemde Merkez Bankası fonlamasının temel yöntemi bir haftalık repo ihaleleri olacaktır.

## Merkez Bankası Fonlaması\* (İki Haftalık Hareketli Ortalama, Milyar TL)



Kaynak: TCMB

\*23 Eylül 2015 tarihinden itibaren, piyasa yapıcı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranı uygulaması yerine bir hafta vadeli miktar ihalesi teklif limitlerinde avantaj sağlanarak piyasa yapıcılığı sistemi desteklenmeye devam edilmiştir

Son Veri: 4 Aralık 2015

# Normalleşme Süreci Yol Haritası

# Türk Lirası Likidite Yönetimi Çerçevesi ve Sadeleşme Adımları

	POLİTİKA	ZAMANLAMA
<b>Faiz Koridoru</b>	Faiz koridoru bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirilecek ve daraltılacaktır.	Normalleşme Sürecinde*
<b>Fonlama</b>	Hali hazırda piyasa yapıcısı bankalara sağlanan toplam fonlama imkanı, piyasa yapıcı bankaların TCMB'den sağladıkları fonlamanın maliyetini değiştirmeyecek şekilde, haftalık vadeli miktar repo ihalesi limit hesaplarına eklenecektir. Böylece piyasa yapıcısı bankalara tanınan borçlanma imkanı faiz oranı kaldırılacaktır.	Normalleşme Öncesinde
<b>Teminat Koşulları</b>	Teminat koşulları sadeleştirilecektir.	Normalleşme Öncesinde ve Sürecinde

\*Küresel para politikalarının normalleşmeye başlaması ile.

# Döviz Likiditesi Önlemleri

POLİTİKA		ZAMANLAMA
<b>Esnek Döviz Satım İhaleleri</b>	Döviz kuru oynaklığını azaltmak amacıyla döviz satım ihalelerinin esnekliği artırılacaktır.	Normalleşme Öncesinde
<b>Rezerv Opsiyonları</b>	Türk lirası zorunlu karşılıklara ödenen kısmi faizin yükseltilmesi veya Rezerv Opsiyon Katsayıları (ROK) düzenlemeleriyle finansal sisteme döviz likiditesi sağlanacaktır.	Normalleşme Öncesinde ve Sürecinde
<b>Döviz Depo Piyasası Tedbirleri</b>	Döviz depo limitleri artırılacaktır. Yapılacak düzenlemeler ile finansal sistemin TCMB nezdinde erişebileceği (ROM'daki mevcut döviz miktarı ve döviz depo imkanının toplamı şeklinde olan) döviz likiditesi bankalarımızın gelecek bir yıldaki yurt dışı ödemelerini fazlasıyla karşılayacak seviyede belirlenecektir.	Normalleşme Öncesinde

# Finansal İstikrarı Destekleyici Önlemler

	POLİTİKA	ZAMANLAMA
<b>Yabancı Para Çekirdek Dışı Yükümlülüklerin Vadelerinin Uzatılması</b>	Bankaların mevcut stoklar üzerindeki maliyet yükünü artırmadan sadece yeni yabancı para çekirdek dışı yükümlülükleri için zorunlu karşılık oranları üç yıldan uzun vadeyi teşvik edecek şekilde belirlenecektir.	Normalleşme Öncesinde
<b>Türk Lirası Cinsi Çekirdek Yükümlülüklerin Desteklenmesi</b>	Gerekli görülmesi durumunda, önümüzdeki dönemde bankacılık sektörünün aracılık maliyetini azaltmak ve çekirdek yükümlülükleri desteklemek için Türk lirası zorunlu karşılıklara ödenen kısmi faiz gözden geçirilebilecektir.	Normalleşme Öncesinde ve Sürecinde
<b>Yabancı Para Zorunlu Karşılıklara Faiz Ödenmesi</b>	ABD doları cinsinden tutulan zorunlu karşılıklara, rezerv opsiyonlarına ve serbest hesaplara ödenen faiz oranı Fed politika faiz aralığının üst bandına yakın seviyelerde tutulabilecektir.	Normalleşme Öncesinde ve Sürecinde