



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

EKONOMİK GÖRÜNÜM

**Erdem Başçı
Başkan**

3 Nisan 2013

Mardin Ticaret ve Sanayi Odası

Genel Deęerlendirme

- Dünyada düşük büyüme, düşük faiz ortamı devam etmektedir.
- Bu konjunktürde, Türkiye için doğru ekonomik politika bileşimi düşük faiz, dengeli büyümedir.
- Dengeli büyüme iç dengeyi (fiyat istikrarını) ve dış dengeyi (ödemeler dengesini) gözeterek büyüme anlamına gelmektedir.
- 2012 dengelenme yılıydı, 2013 dengeli büyüme yılı olacaktır.
- Yurtiçi nihai talep 2013 yılının ilk çeyreğinde toparlanmaya başlamıştır.
- Merkez Bankası önümüzdeki dönemde elindeki politika araçları ile dengeli büyümeyi desteklemeye devam edecektir.

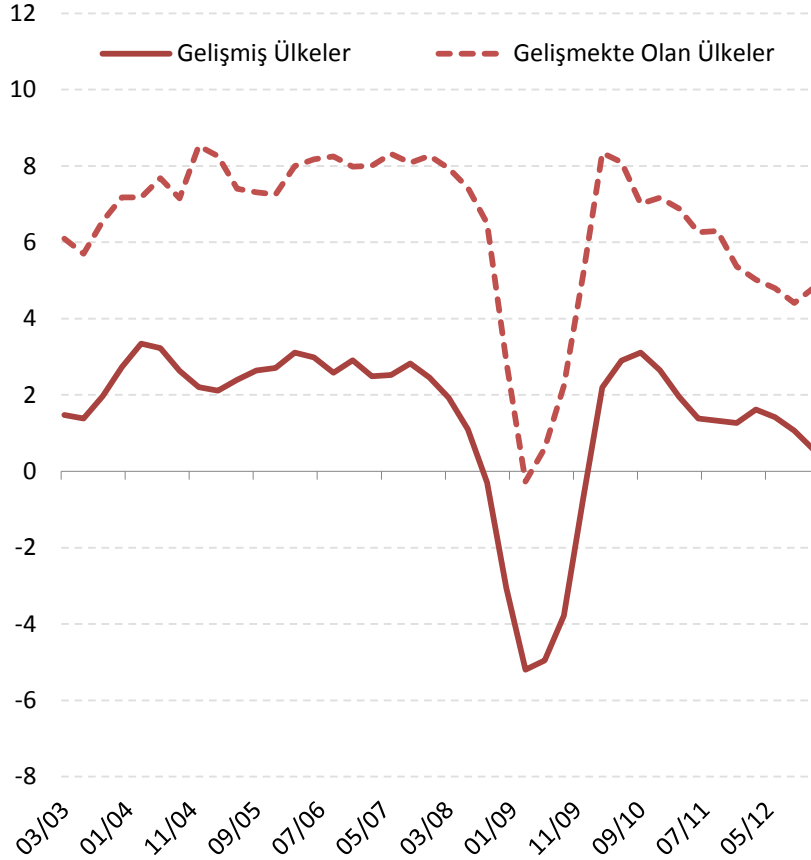
Sunum Planı

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

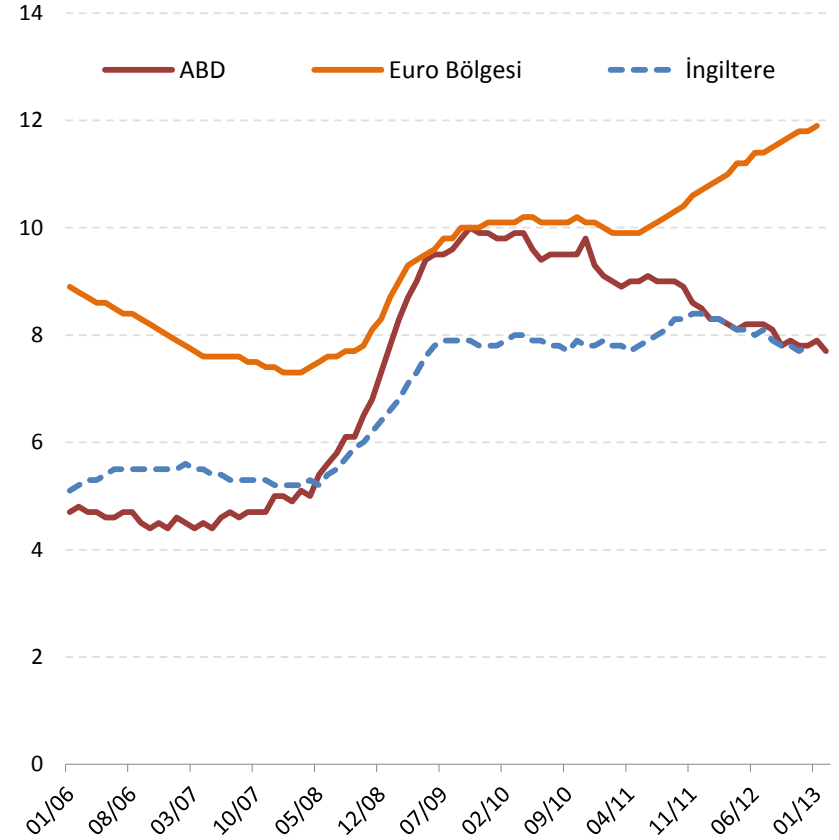
KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

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.

Büyüme Öngörüleri

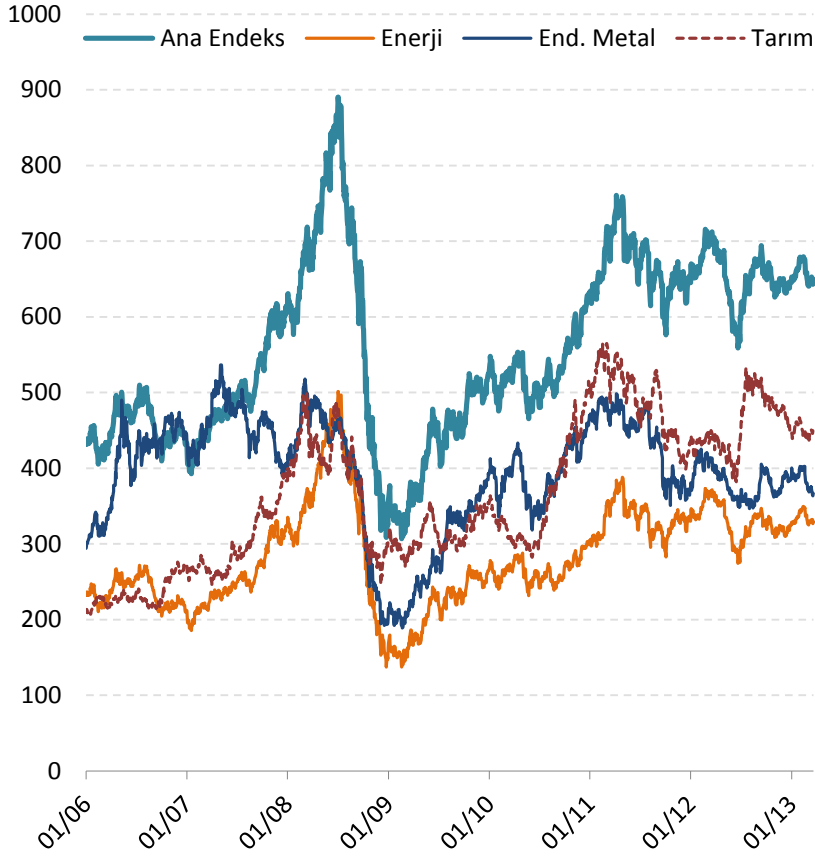
2013 Büyüme Tahminleri

	2012	2013	
	Kasım	Ocak	Mart
Dünya	2.7	2.6	2.5
Gelişmiş Ülkeler			
ABD	1.9	2.0	1.8
Euro Bölgesi	0.0	-0.1	-0.3
Almanya	0.8	0.7	0.7
Fransa	0.2	0.1	0.0
İtalya	-0.7	-0.9	-1.2
İspanya	-1.6	-1.6	-1.6
İrlanda	1.0	0.9	0.9
Yunanistan	-3.8	-4.5	-4.6
Portekiz	-2.1	-2.2	-2.4
İngiltere	1.3	1.0	0.9
Japonya	0.8	0.7	1.2
Gelişmekte olan Ülkeler			
Asya-Pasifik	6.6	6.6	6.6
Çin	8.1	8.1	8.2
Hindistan	6.6	6.5	6.3
Latin Amerika	3.7	3.5	3.4
Doğu Avrupa	3.0	2.8	2.7
Türkiye	4.0	3.8	3.9

Kaynak: Consensus Forecasts.

Küresel Enflasyon

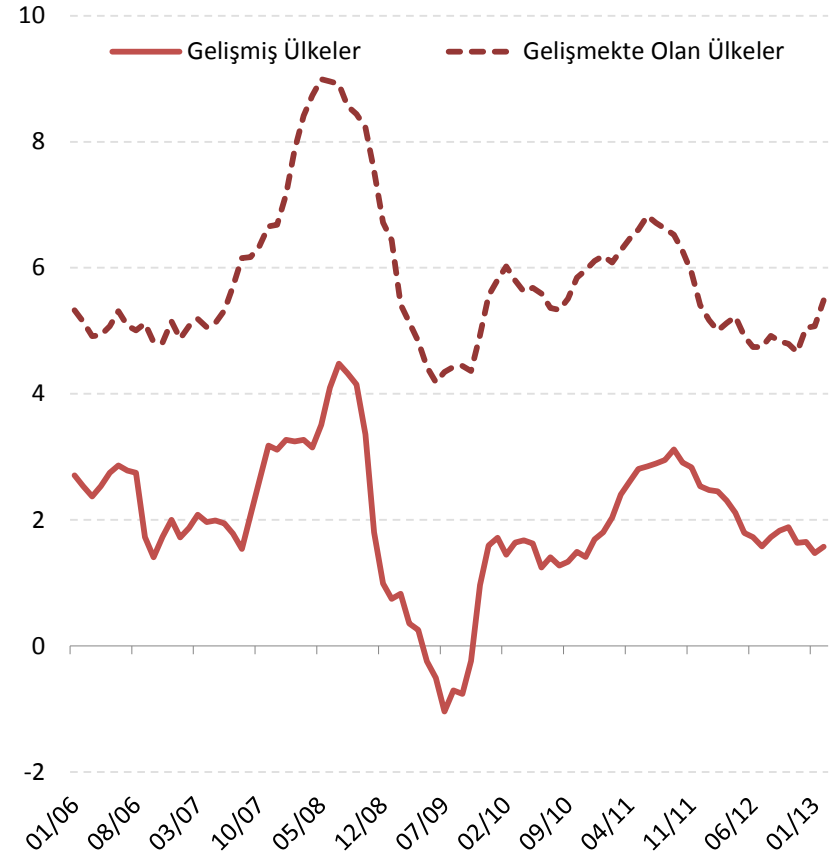
Emtia Endeksleri



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 21 Mart 2013

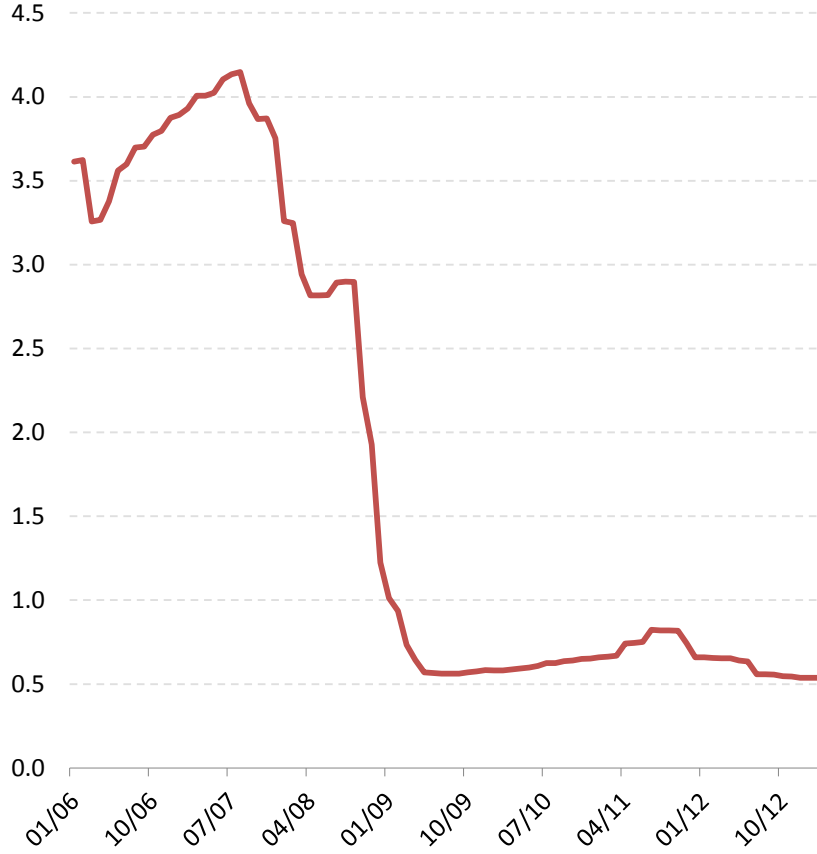
TÜFE Enflasyonu (Yıllık, Yüzde Değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Politika Faizleri

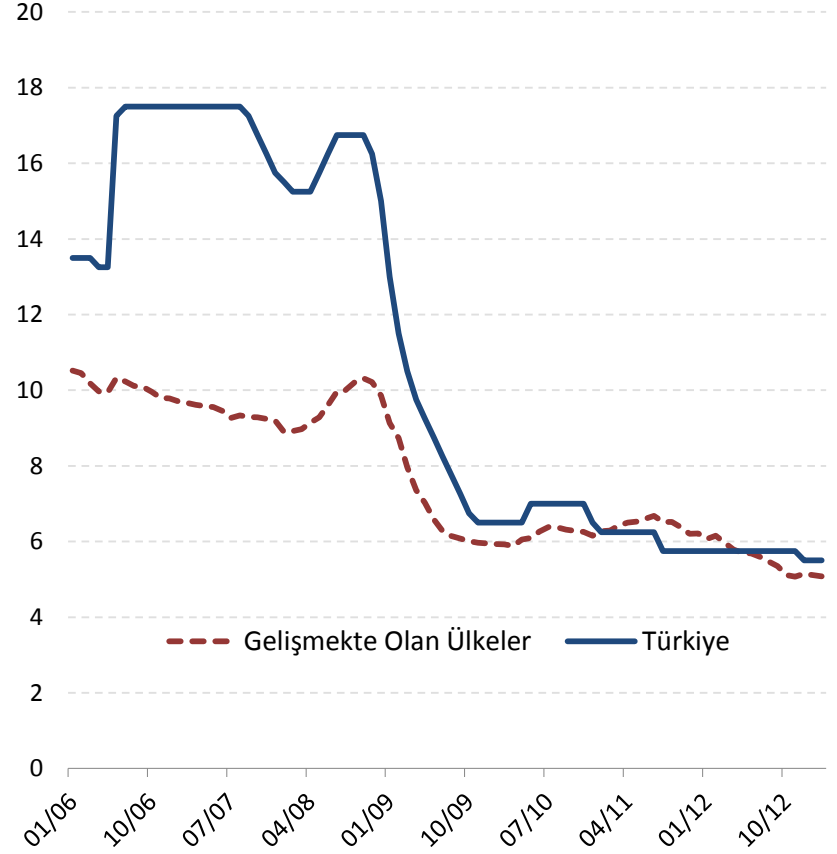
Gelişmiş Ülkeler (Yüzde)



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)

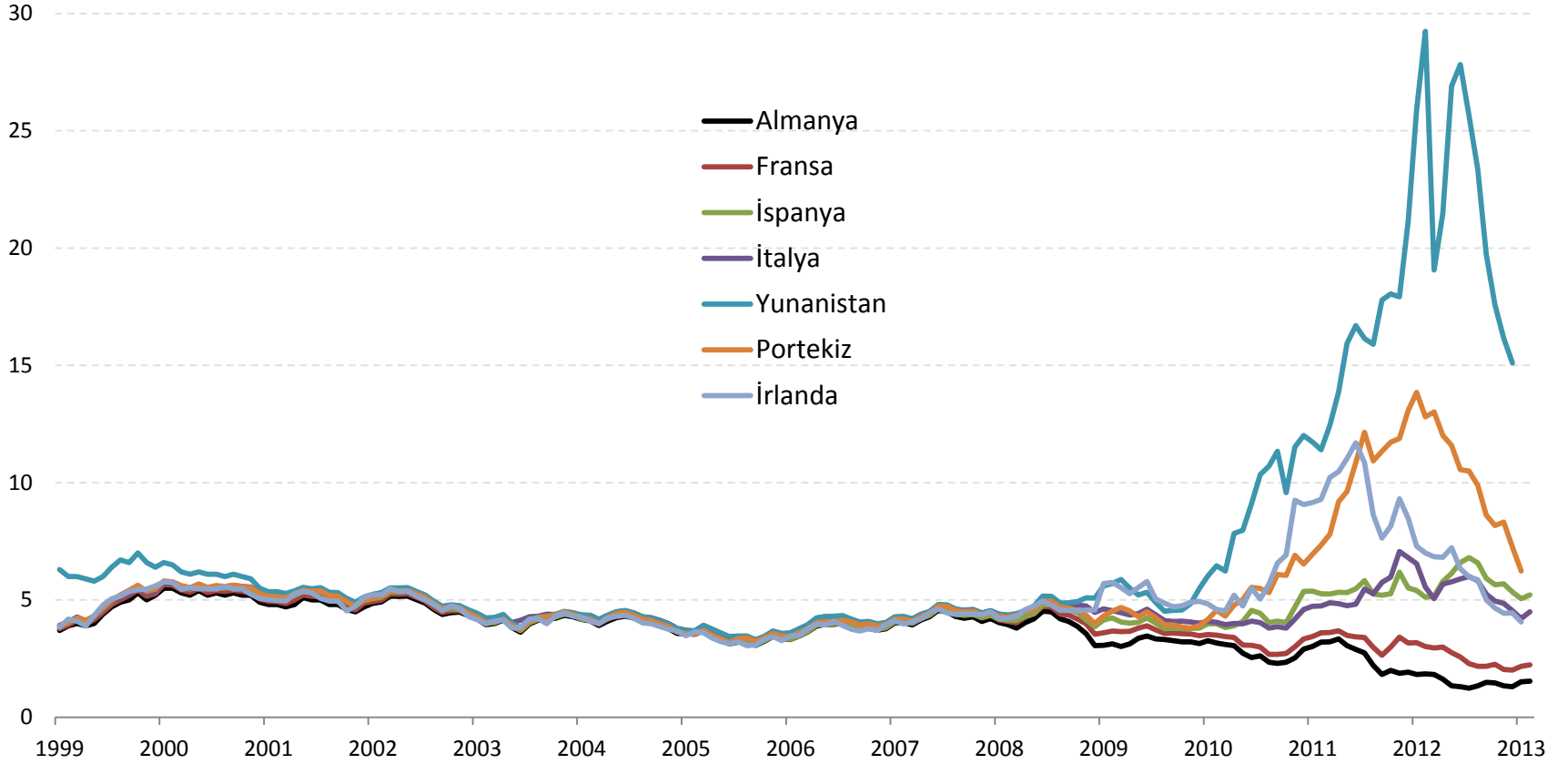


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

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)

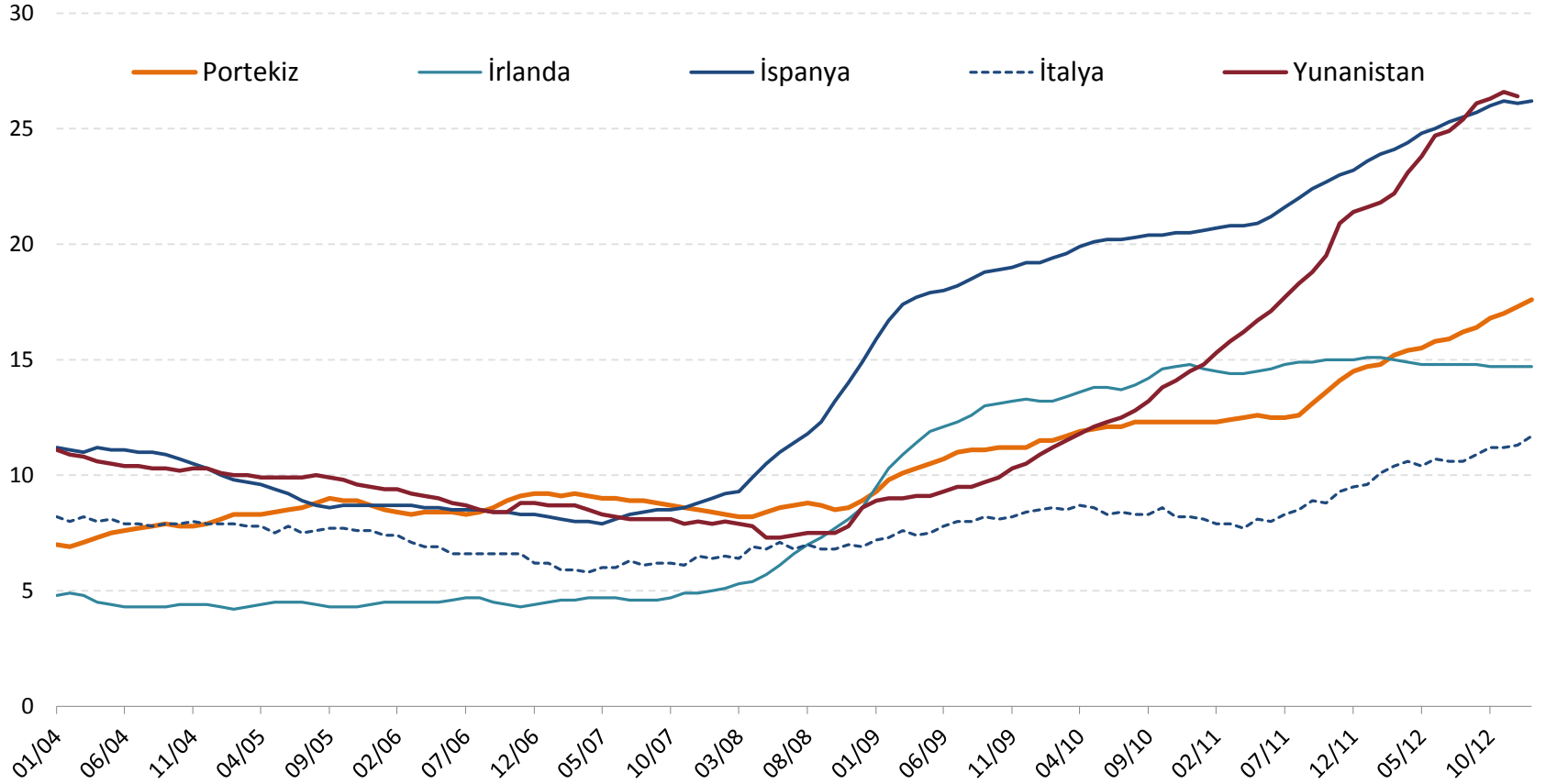


Kaynak: Reuters, Bloomberg.

Son Veri: Şubat 2013

Euro Bölgesi: İşsizlik

İşsizlik Oranları (Yüzde)

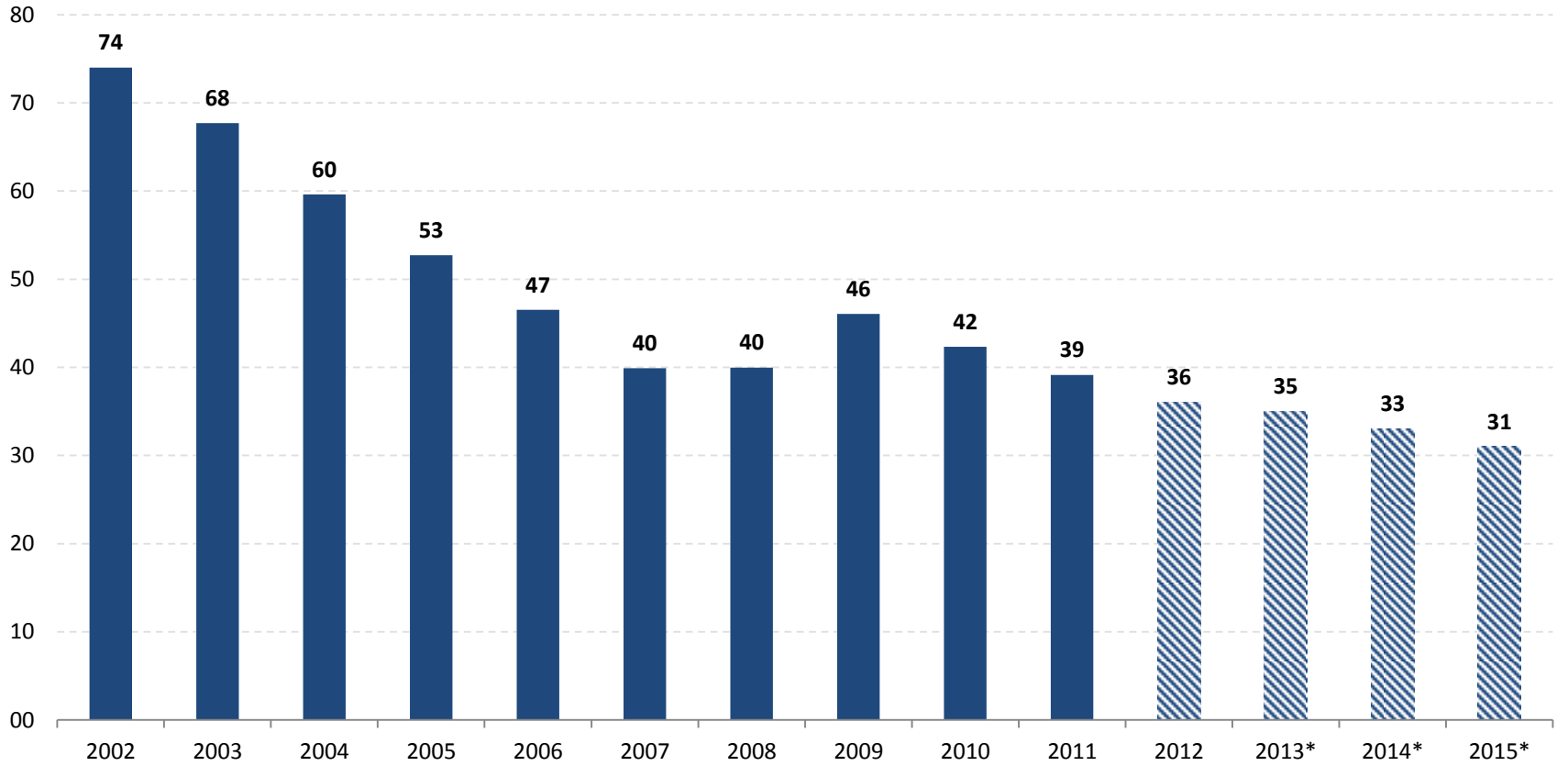


Kaynak: Eurostat.

Son Veri: Ocak 2013

Türkiye: Kamu Borcu

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

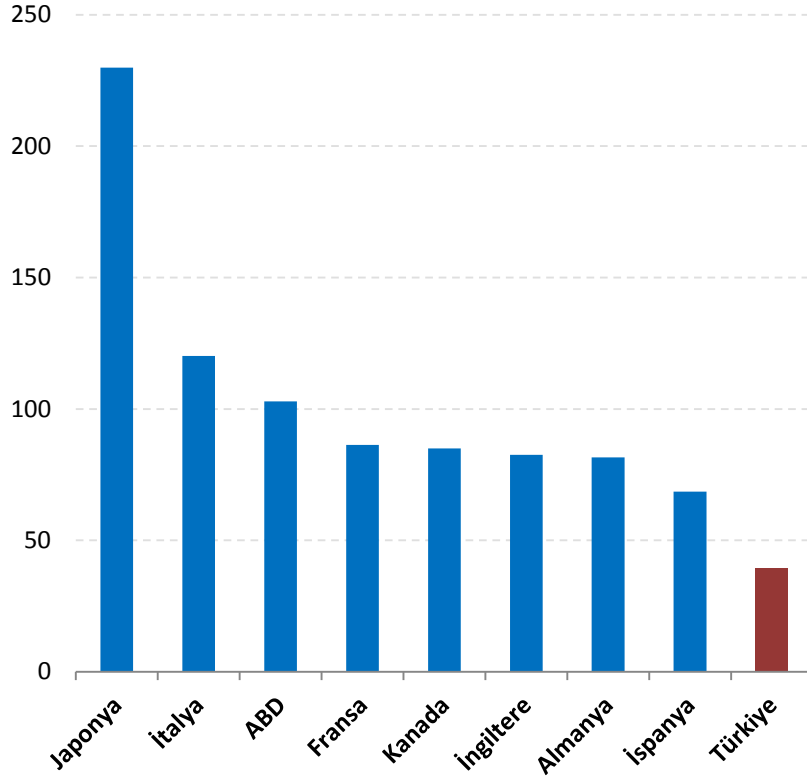


Kaynak: Hazine, TCMB

*OVP tahminleri (2013-2015)

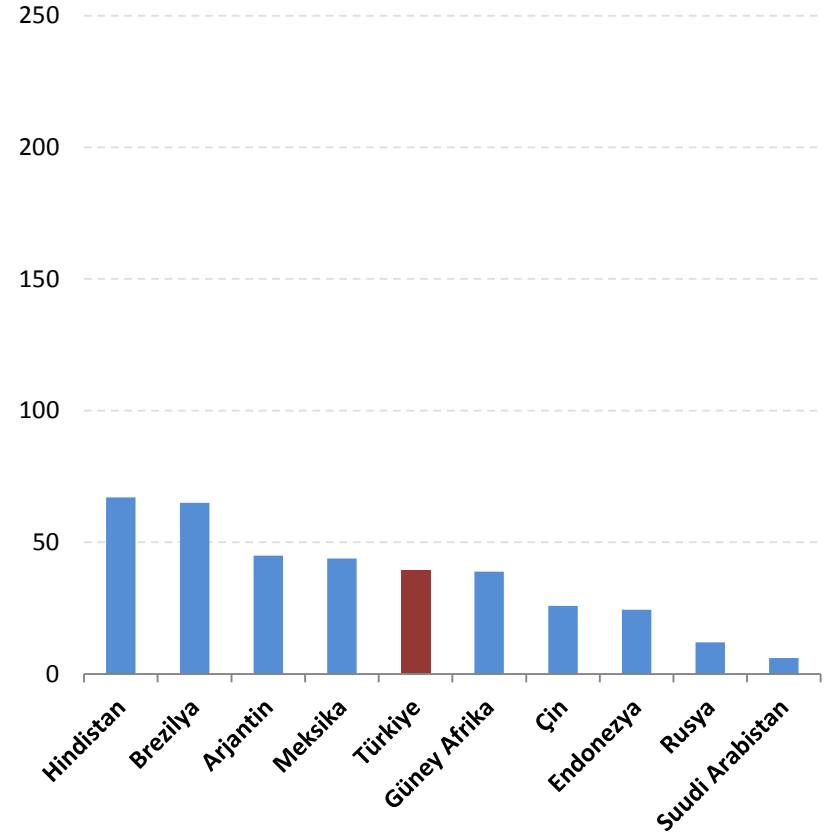
Ülkelerin Kamu Borçları

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)



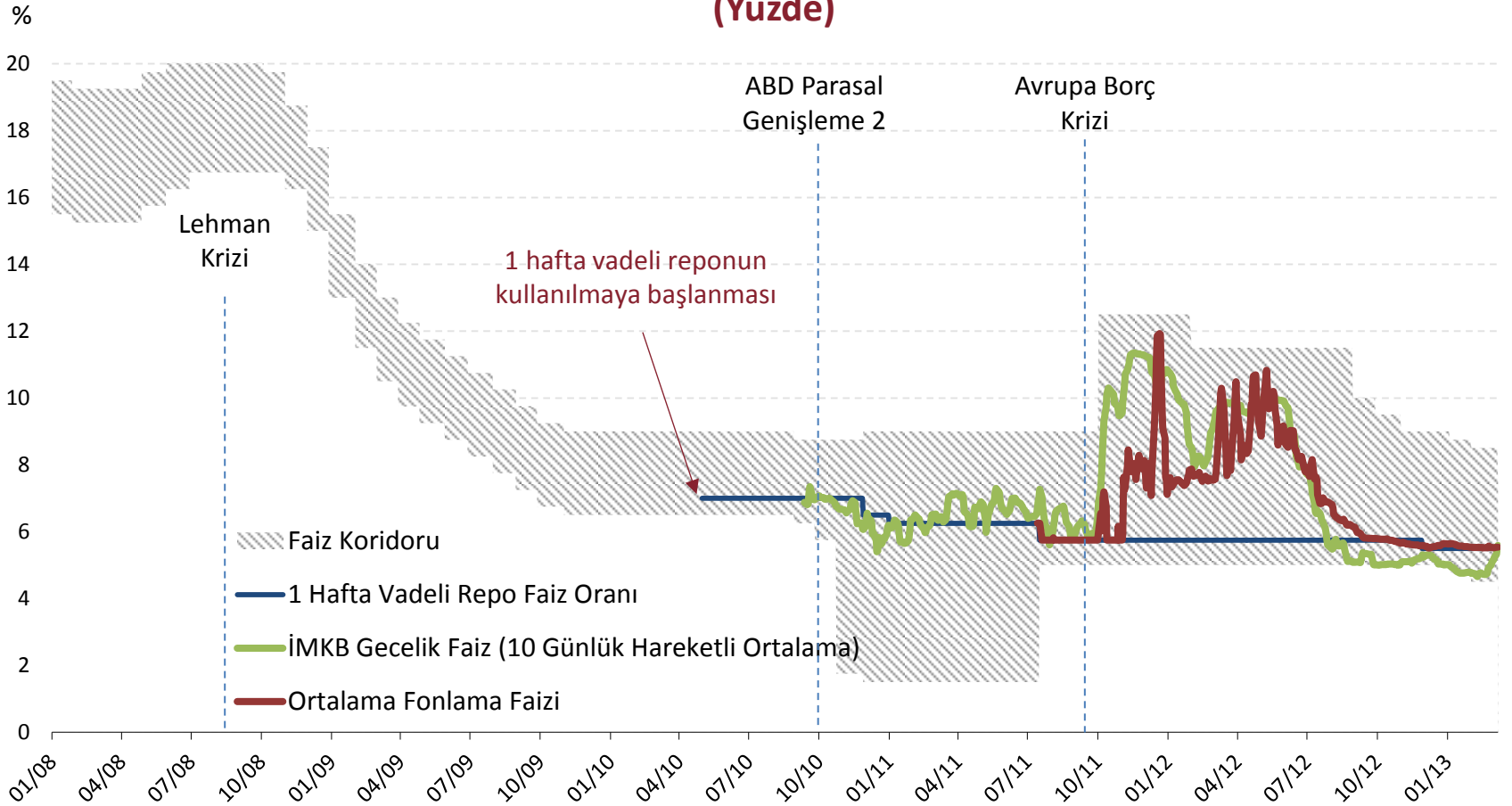
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 27 Mart 2013

PARA POLİTİKASI

Likidite Politikası

Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (Yüzde)

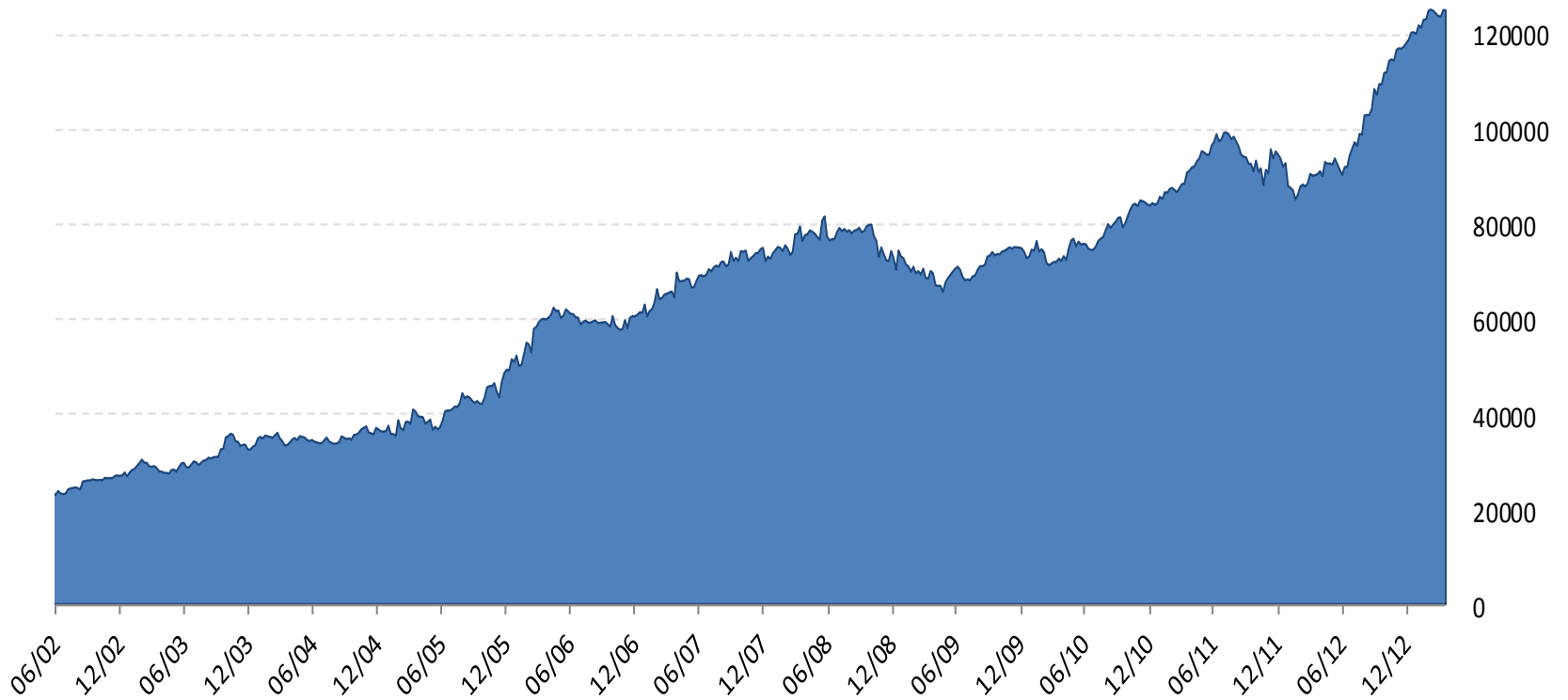


Kaynak: İMKB, TCMB.

Son Veri: 27 Mart 2013

TCMB Döviz Rezervi

TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyon Dolar)

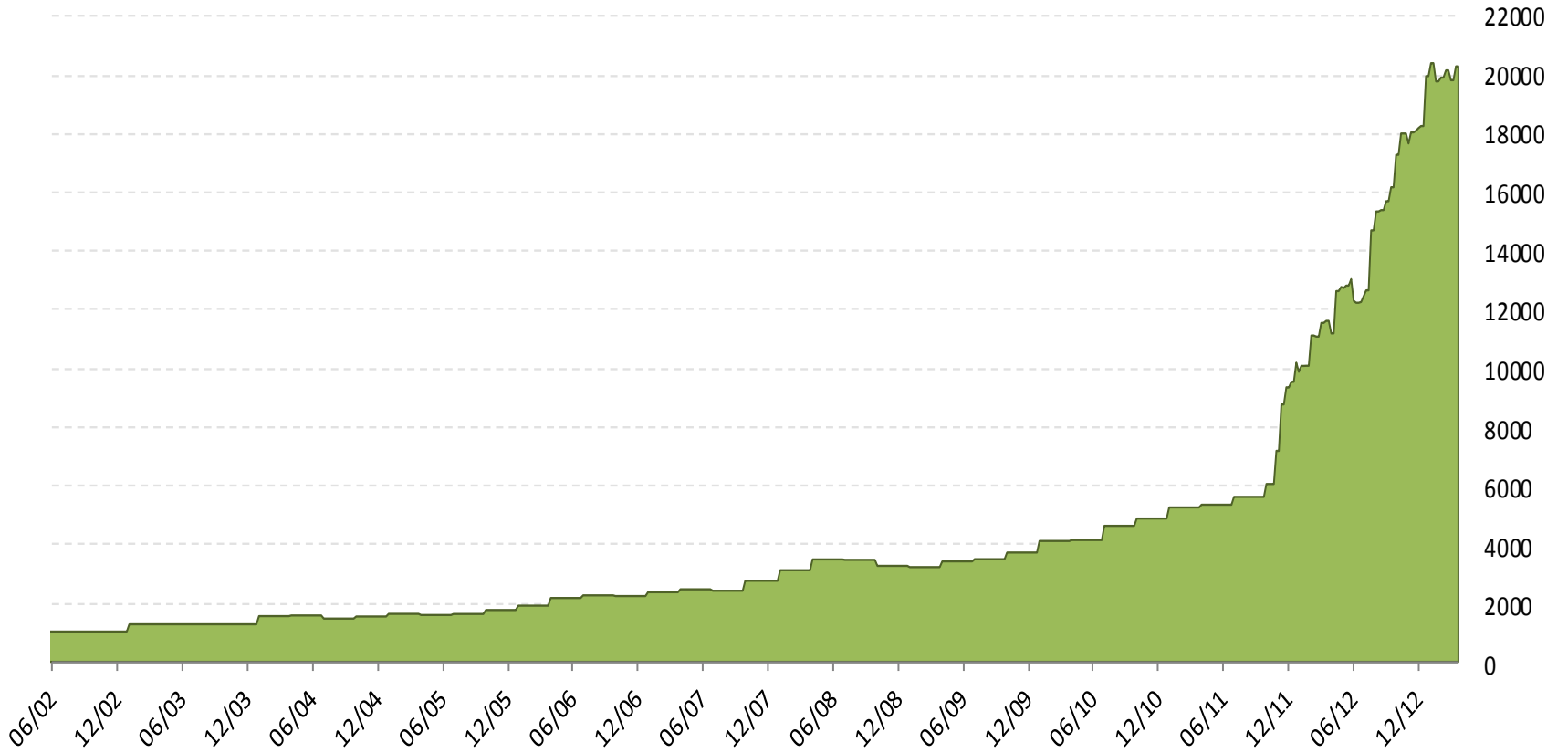


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 22 Mart 2013

TCMB Altın Rezervi

TCMB Altın Rezervi (Milyon Dolar)



Kaynak: TCMB.

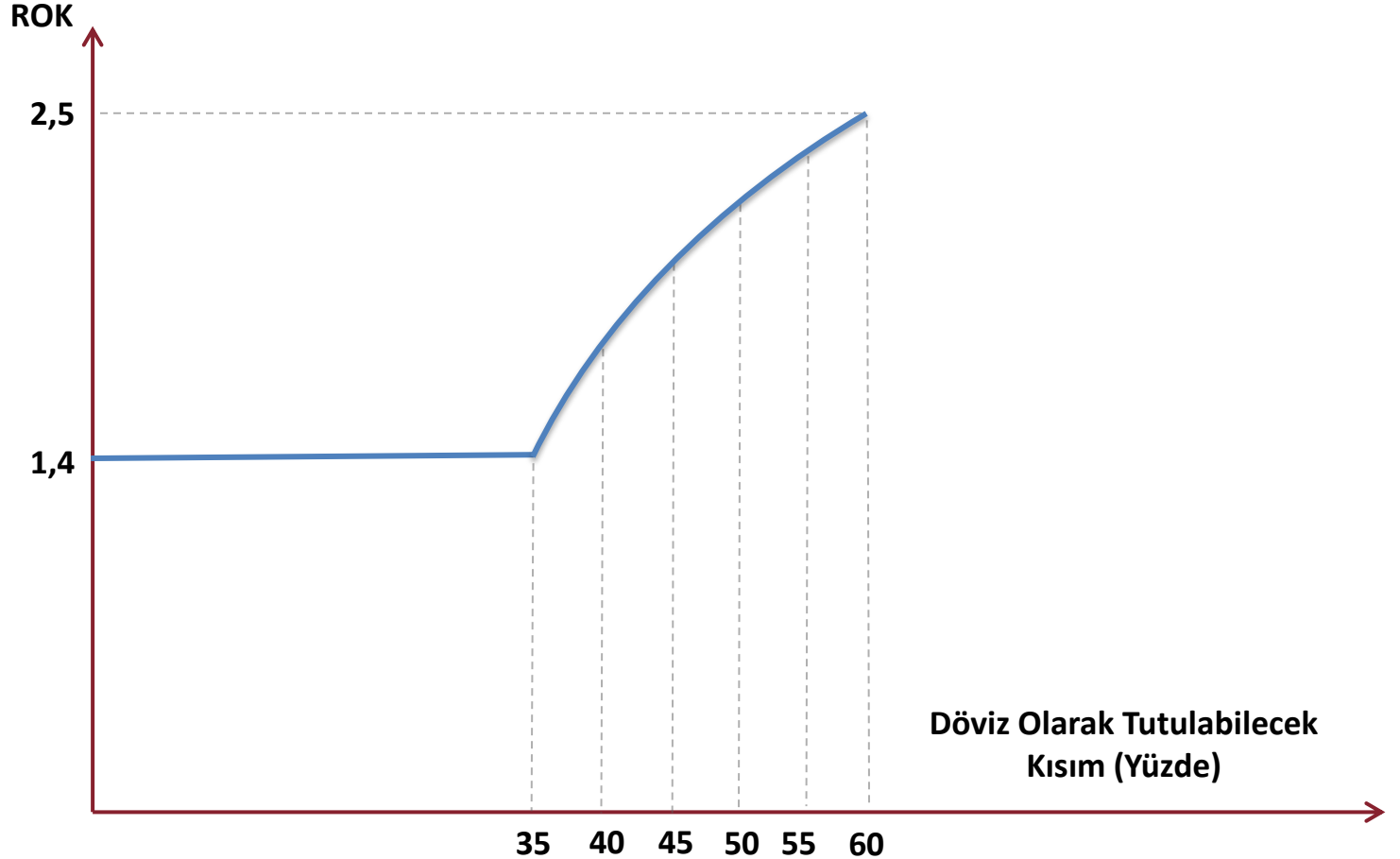
Son Veri: 22 Mart 2013

Döviz Rezervlerindeki Artışın Kaynakları

1. İhracat Reeskont Kredileri
2. Rezerv Opsiyonu Mekanizması

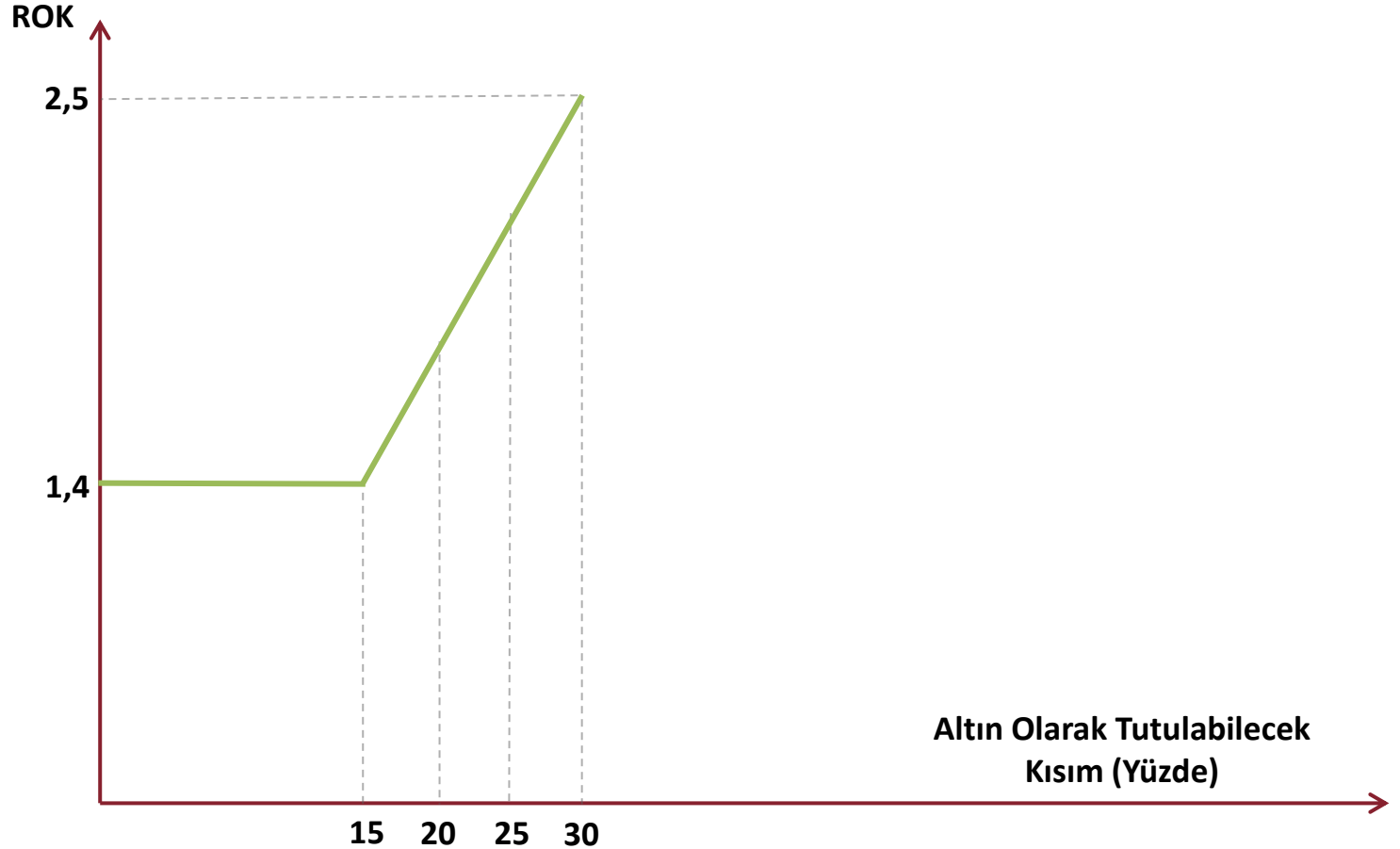
Rezerv Opsiyonu Mekanizması - Döviz

Rezerv Opsiyonu Katsayısı (ROK)



Rezerv Opsiyonu Mekanizması - Altın

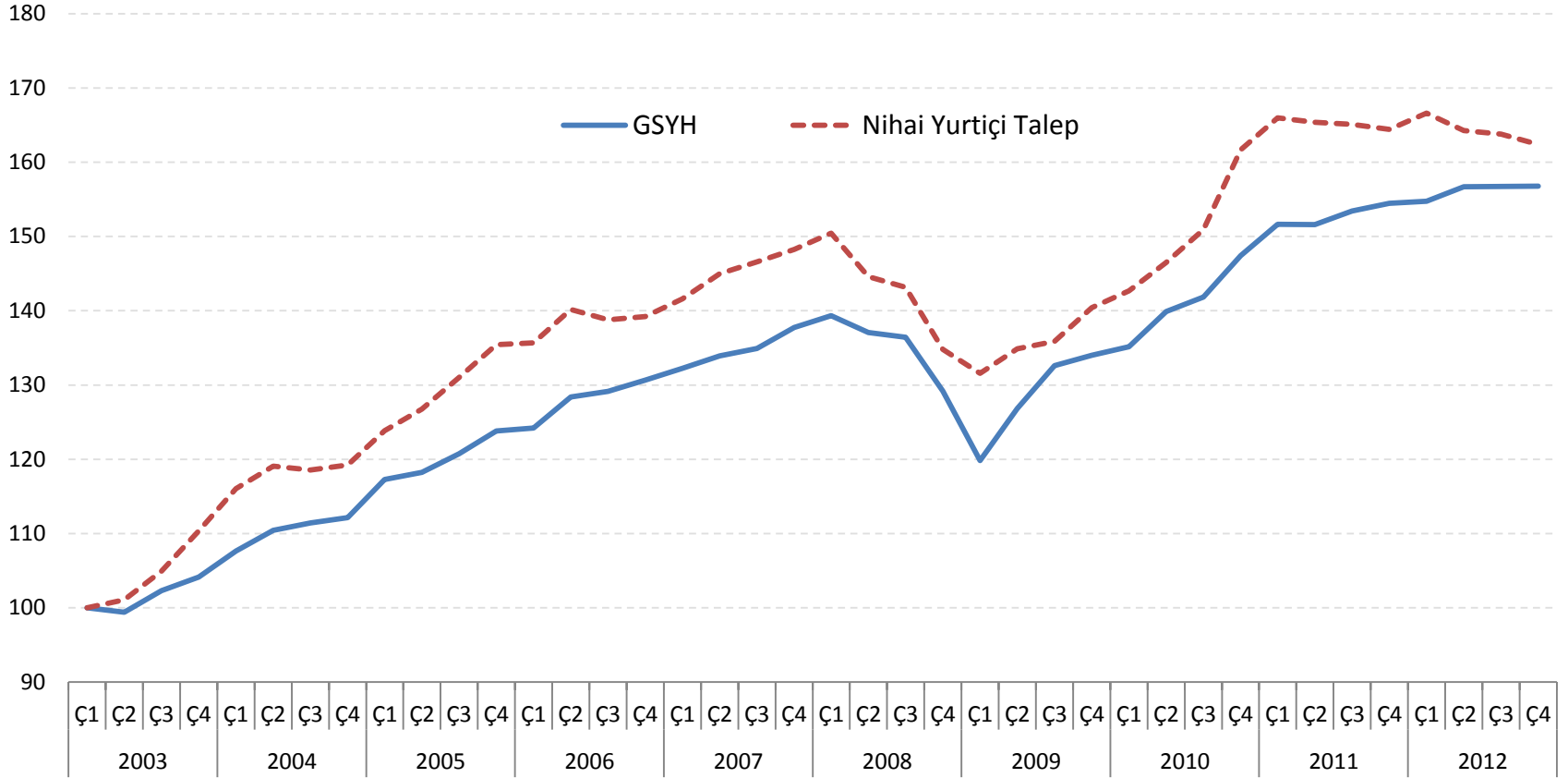
Rezerv Opsiyonu Katsayısı (ROK)



DIŞ DENCE

Dengeli Büyüme

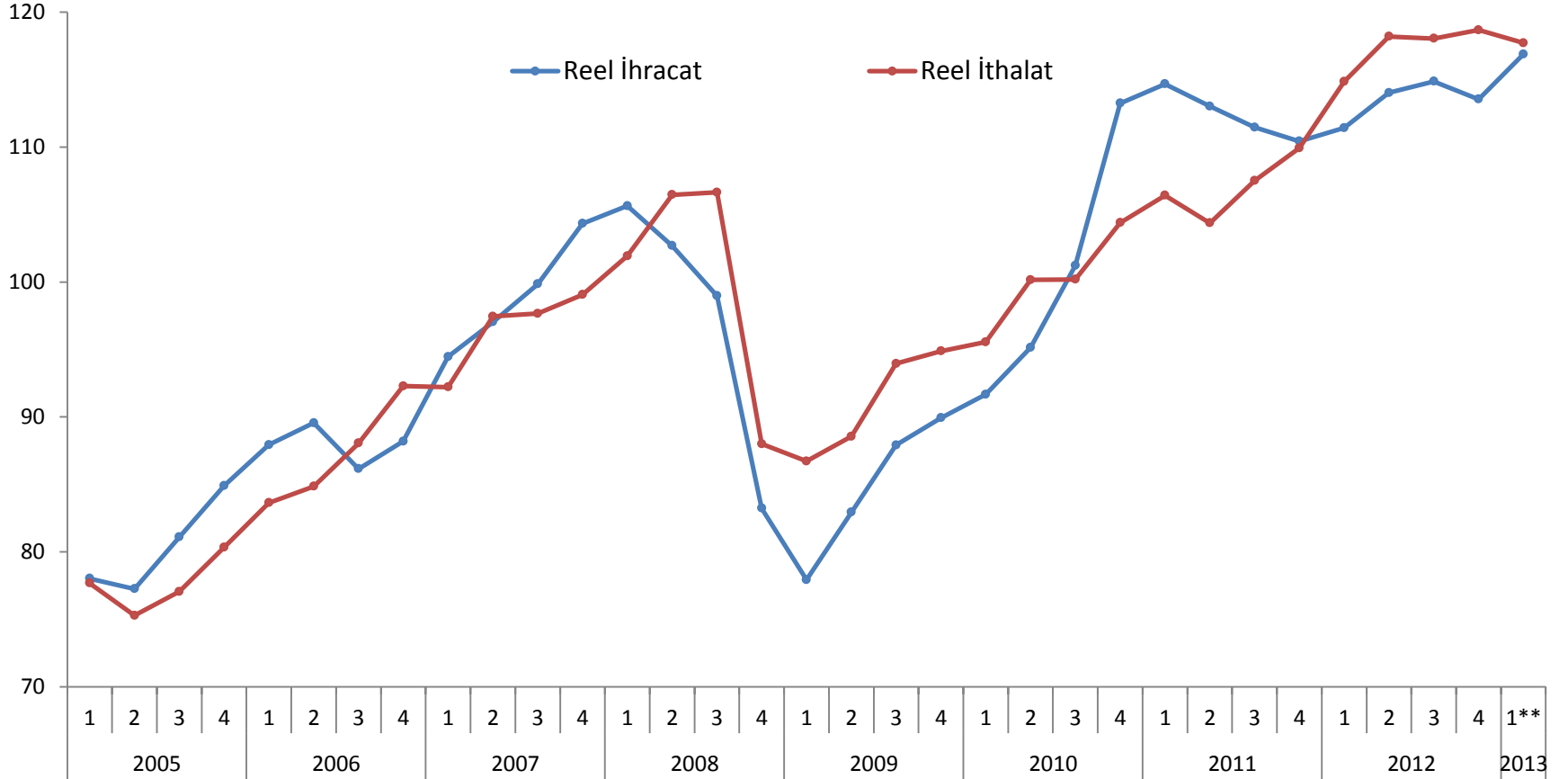
Nihai Yurtiçi Talep ve Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2003Ç1=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Dengeli Büyüme

Reel Mal İhracatı* ve İthalatı (2010=100, Mevsimsellikten Arındırılmış)



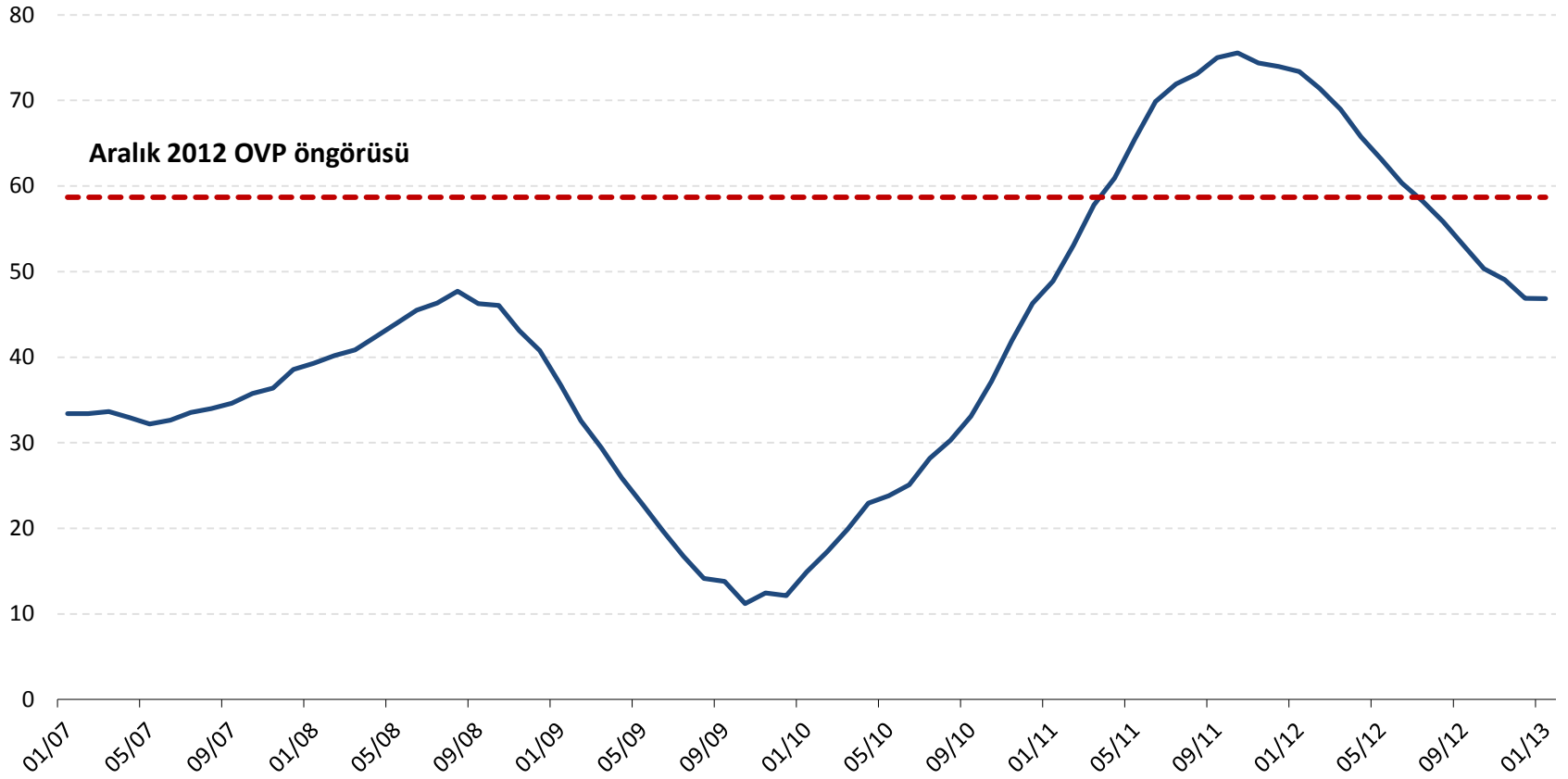
Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Altın hariç

**Ocak Verisi

Dengelenme

Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)

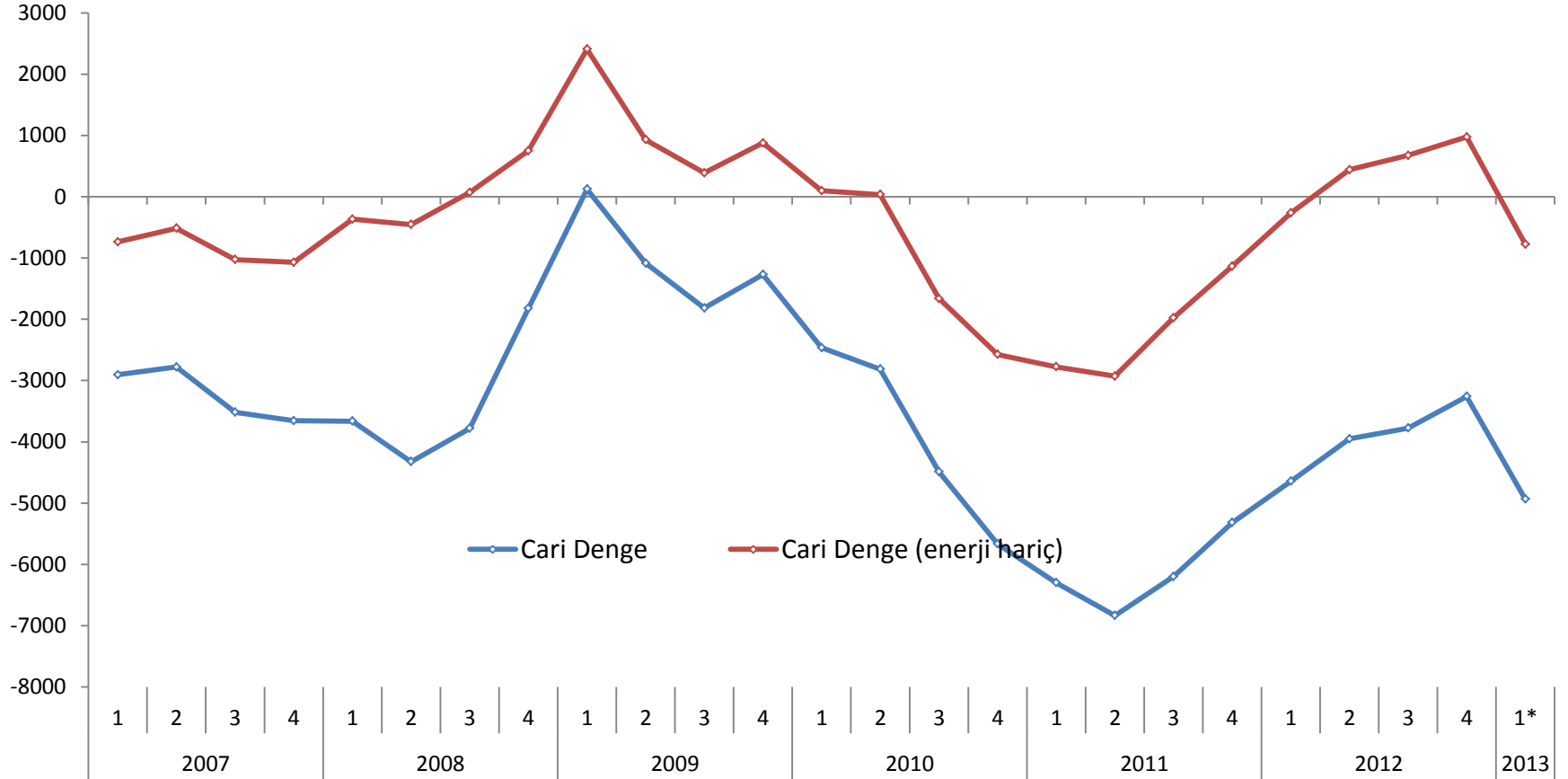


Kaynak: TCMB

Son Veri: Ocak 2013

Dengelenme

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

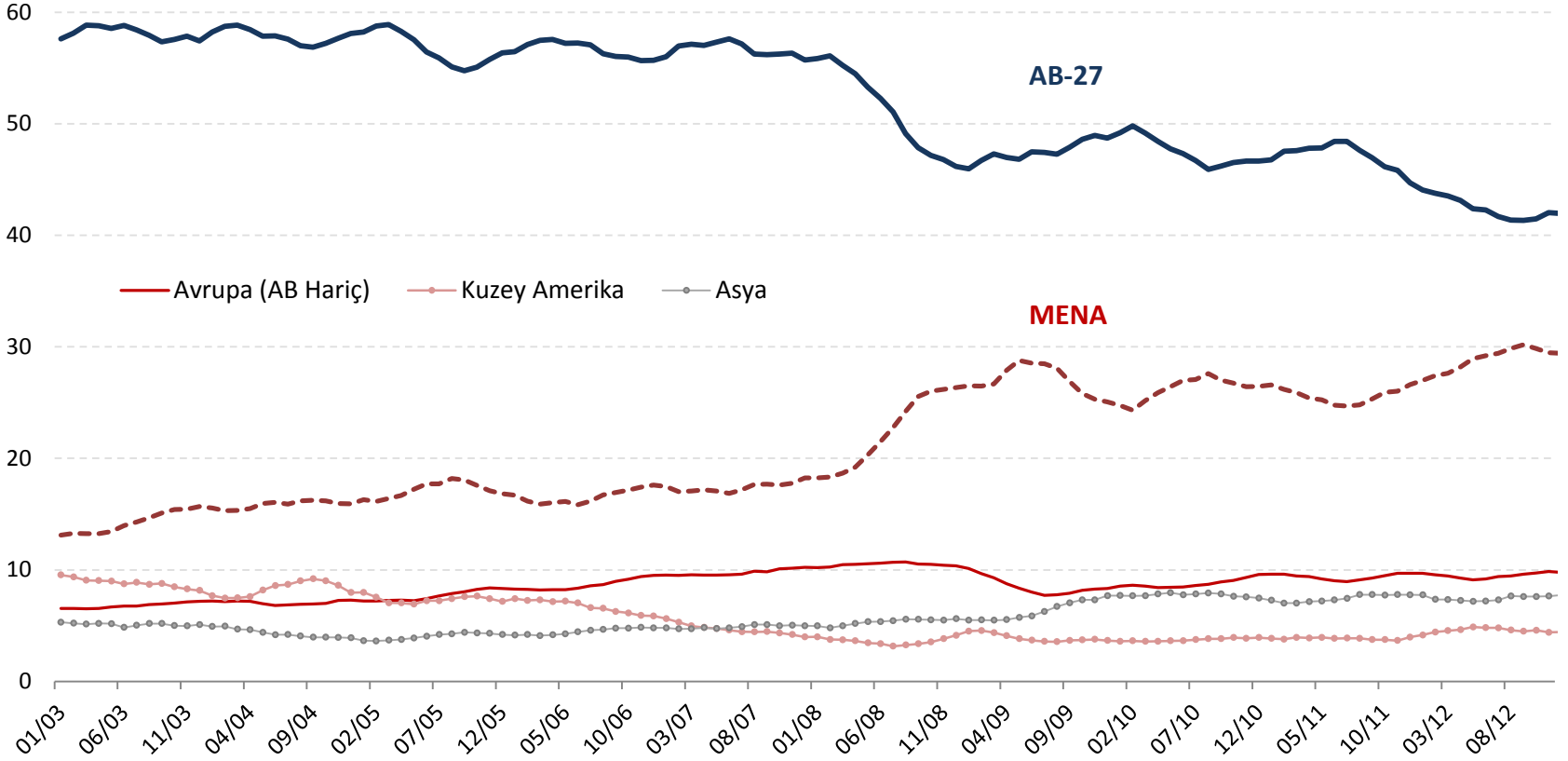


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Ocak verisi

İhracat Pazar Çeşitlenmesi

İhracat Pazar Payı* (6 Aylık Kümülatif, Yüzde)

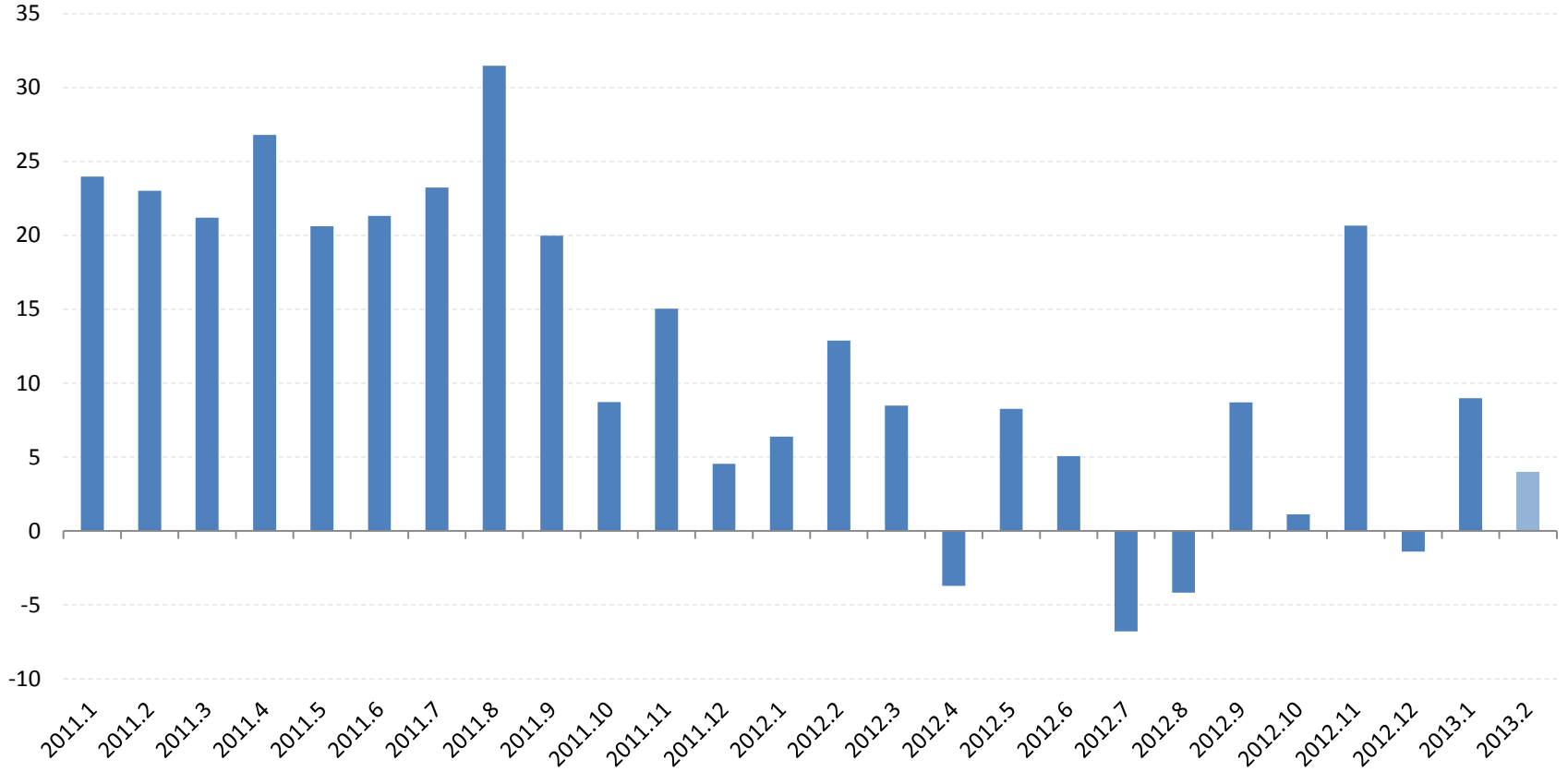


Kaynak: TÜİK.

*Altın hariç.
Son Veri: Kasım 2012

İhracat

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

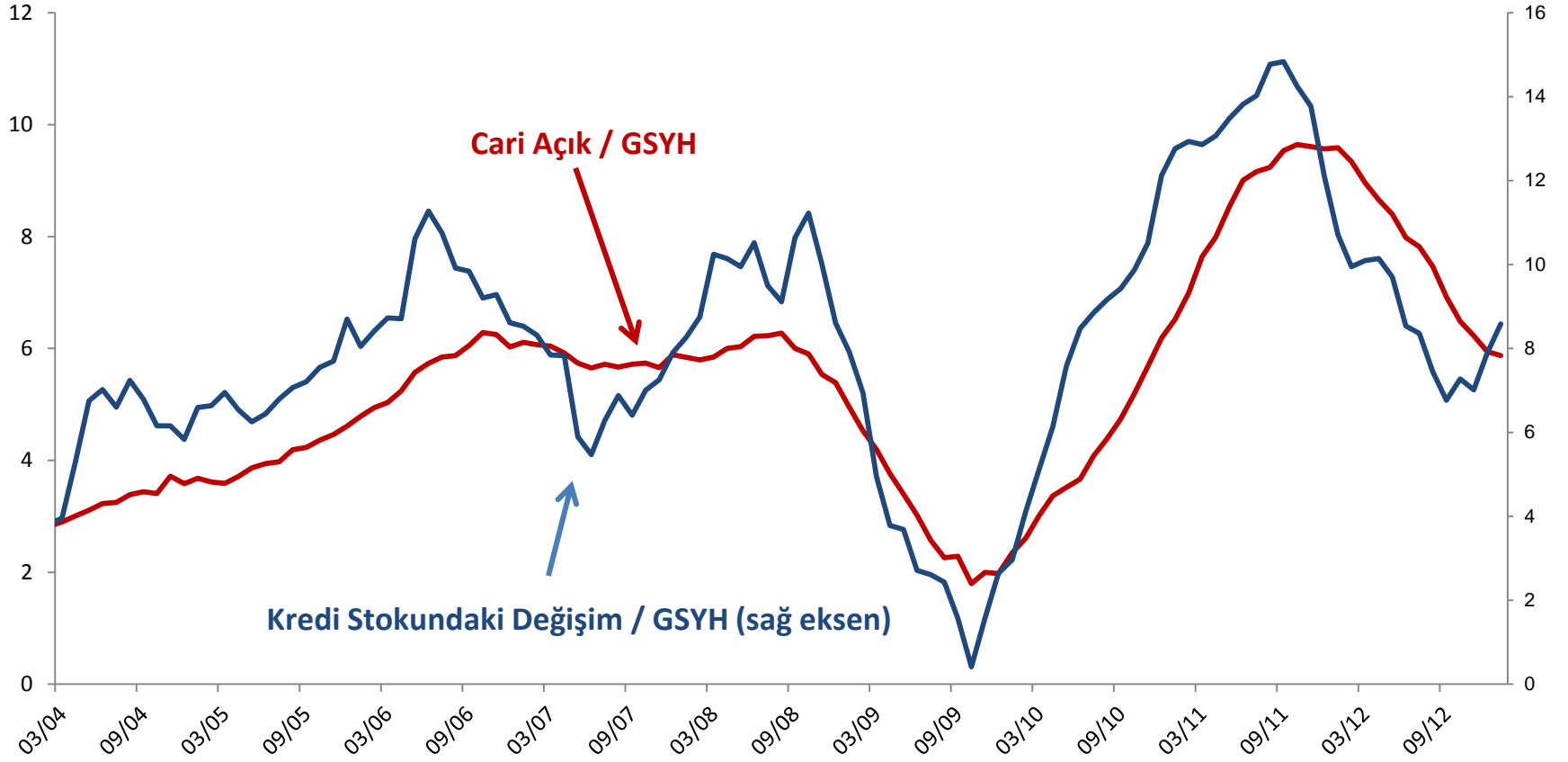


Kaynak: TÜİK, TİM.

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

Kredi Büyümesi

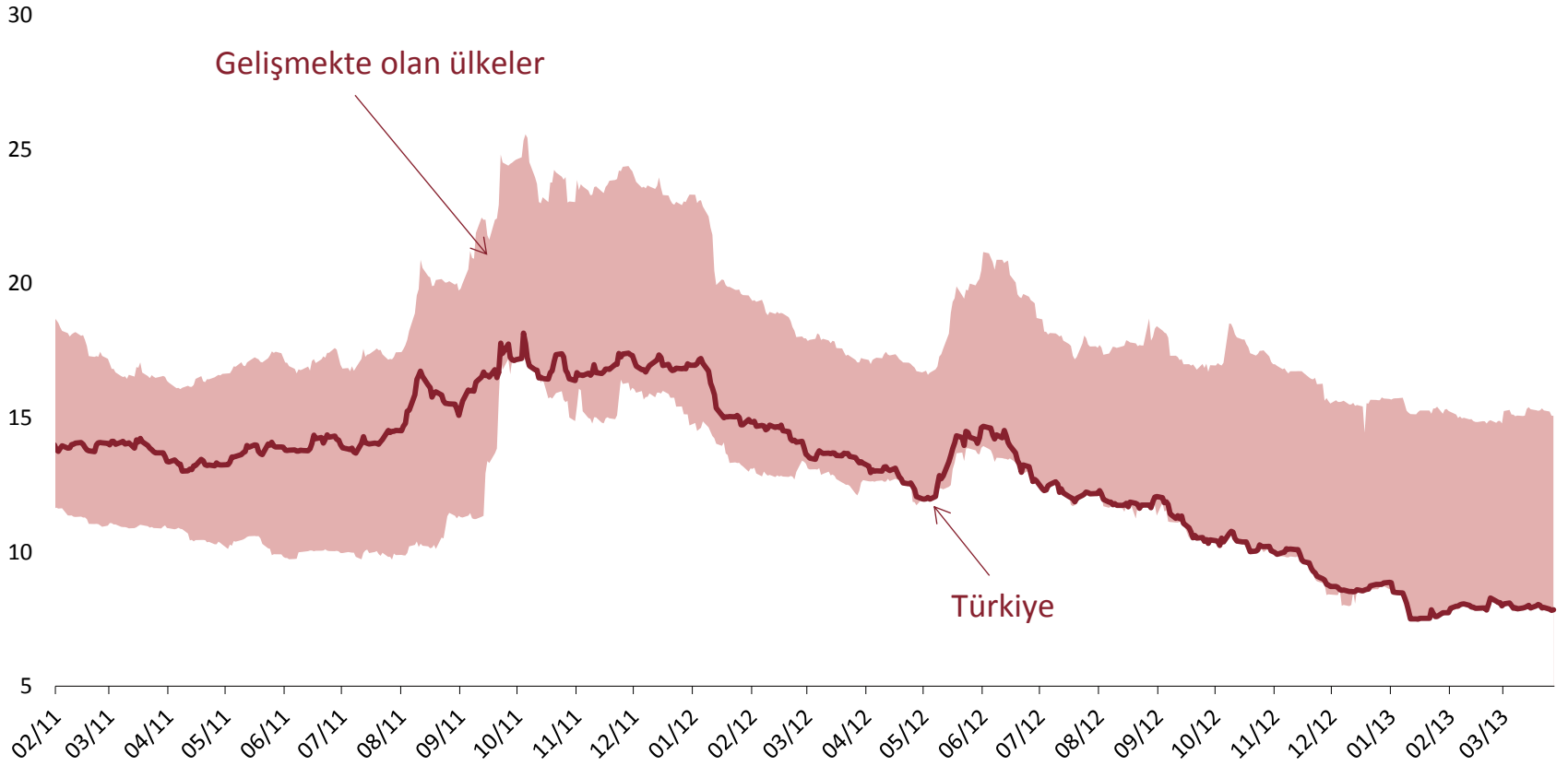
Kredi Büyümesi ve Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Kur Oynaklığı

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

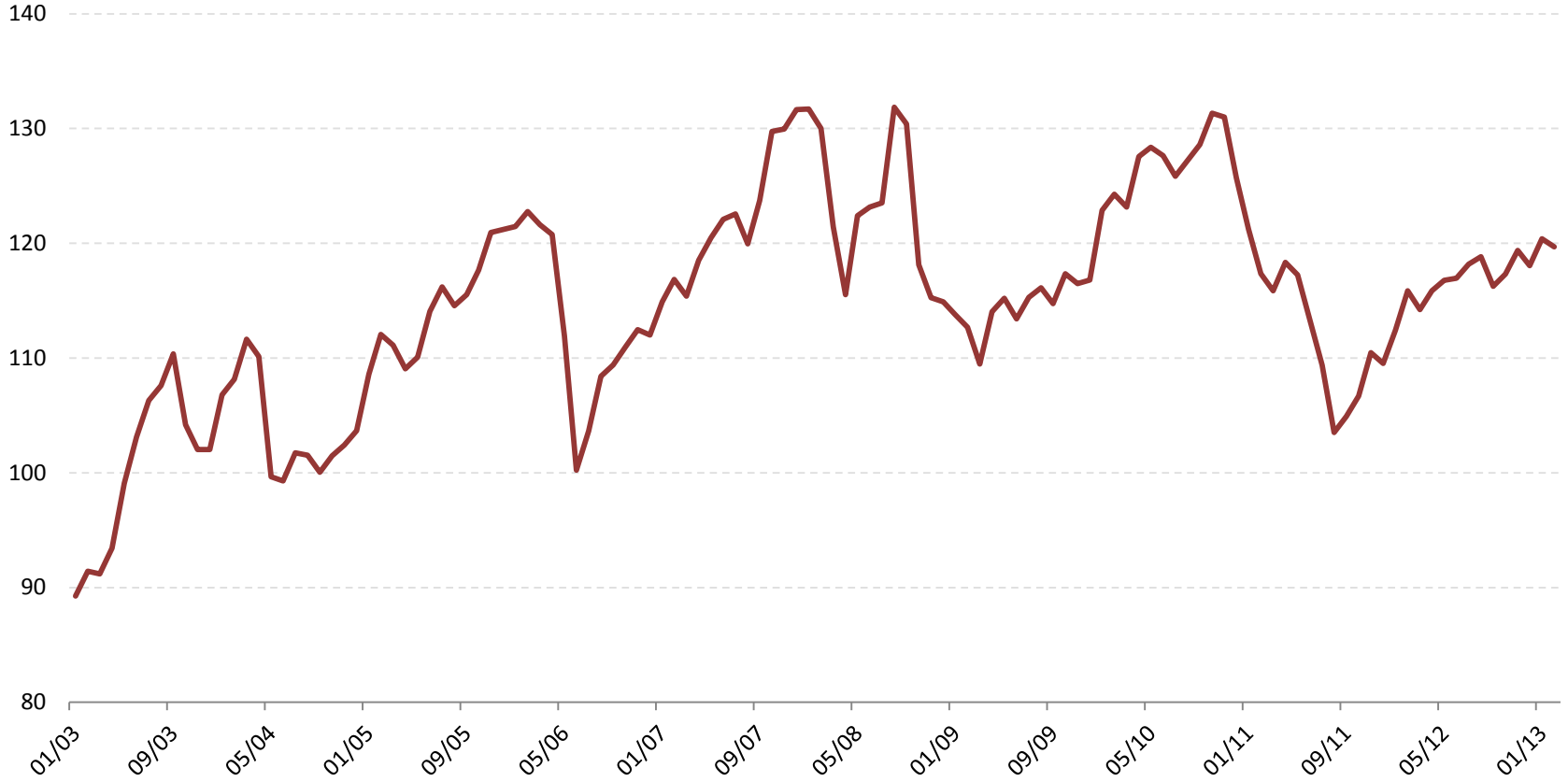


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

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)

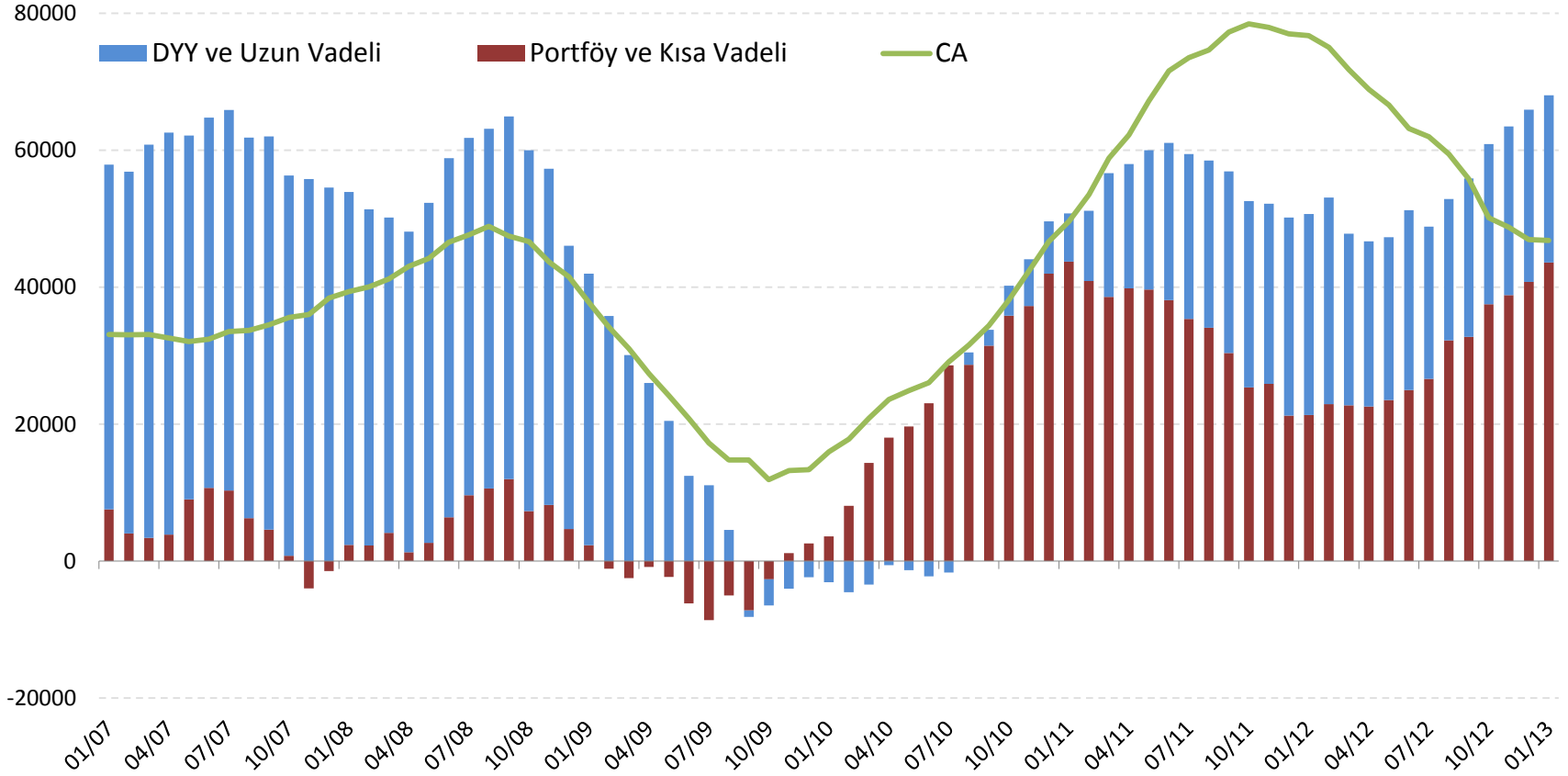


Kaynak: TCMB.

*Reel Efektif Döviz Kuru.

Cari Açığın Finansman Kalitesi

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



Kaynak: TCMB

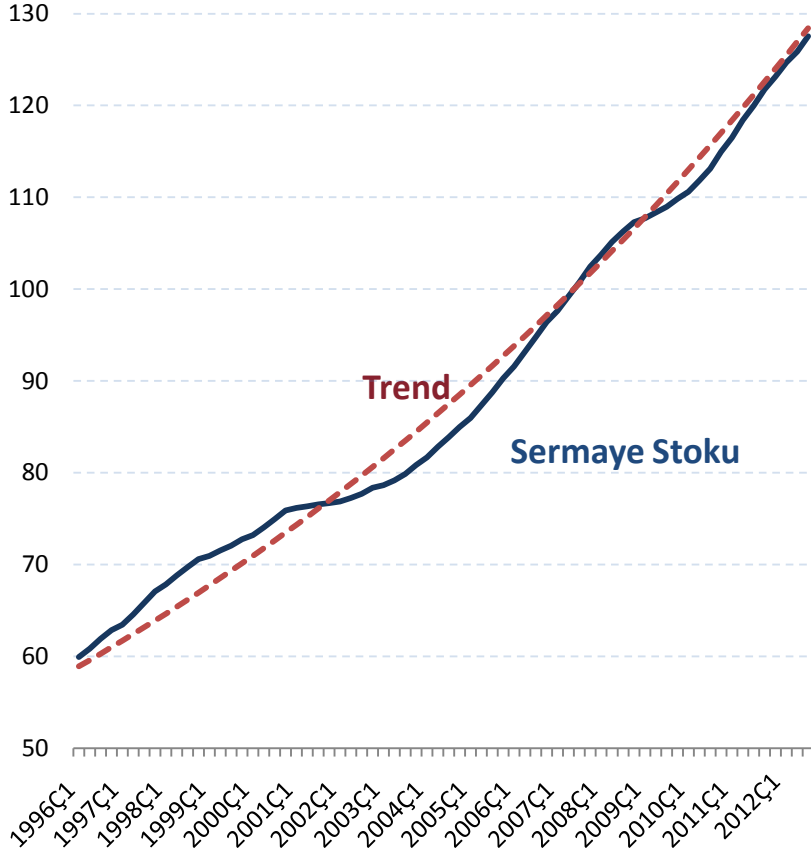
*Portföy ve kısa vadeli sermaye hareketleri; hisse senetleri, hükümetin yurtiçi borç senetleri, bankalar ve diğer sektörlerin kısa vadeli kredileri ile bankalardaki mevduat kaleminin toplamından oluşmaktadır.

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

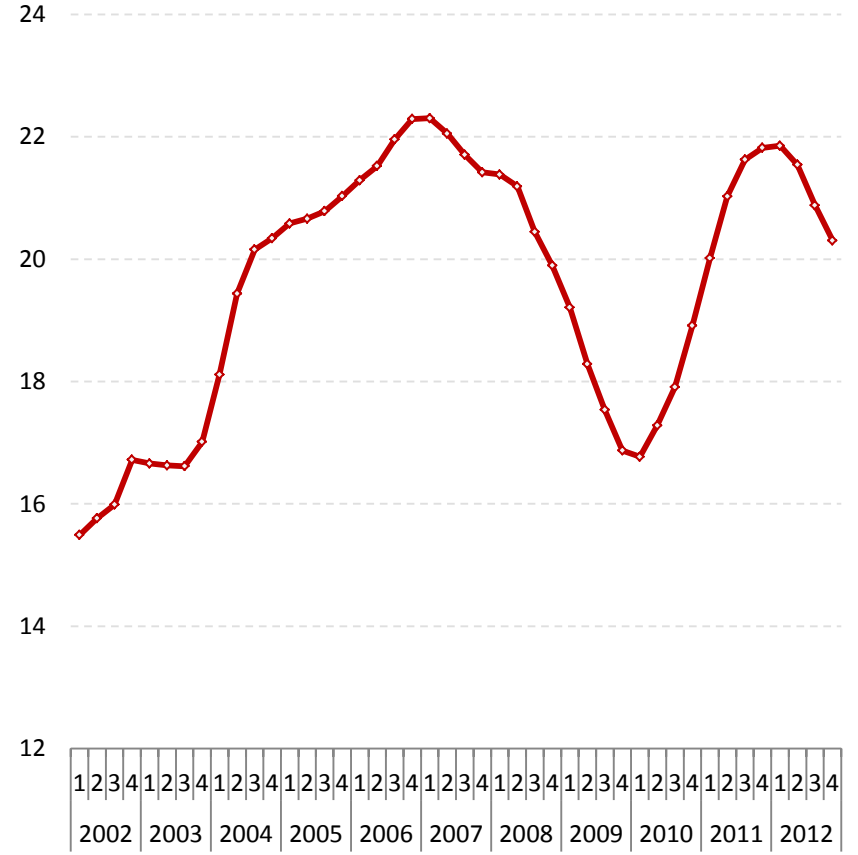
BÜYÜME

Sermaye

Sermaye Stoku
(Sabit Fiyat, 2007=100)



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



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son veri: 2012 Ç4

Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Yıllıklandırılmış
Son veri: 2012 Ç4

İstihdam Oranı

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

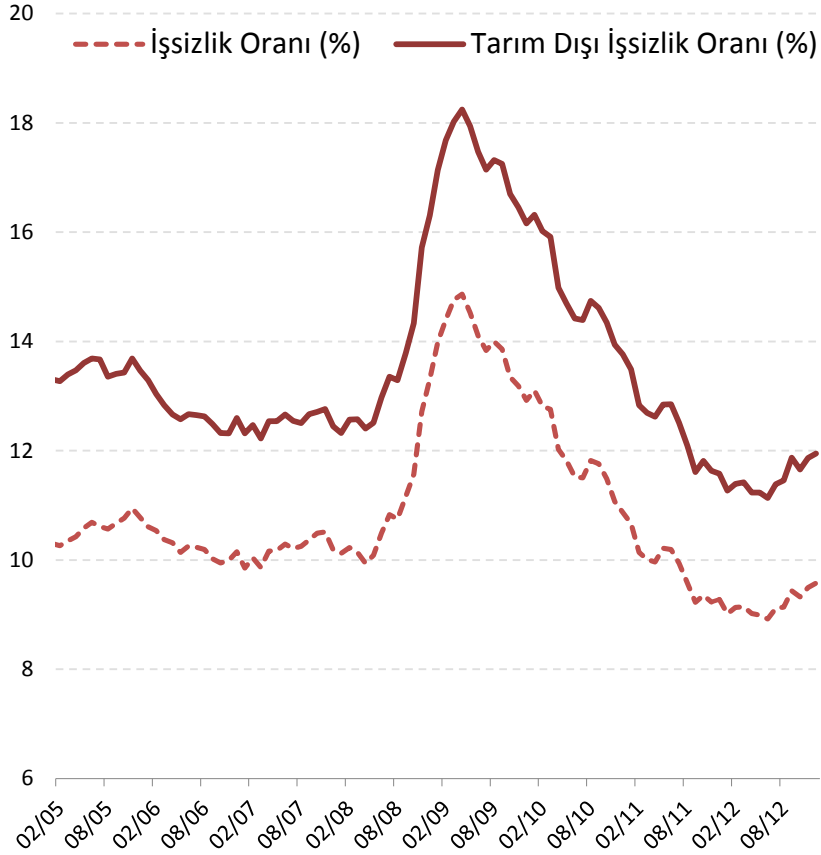


Kaynak: TÜİK, TCMB

*Toplam çalışanların 15 yaş üzeri toplam nüfusa oranı.

İşsizlik ve İstihdam

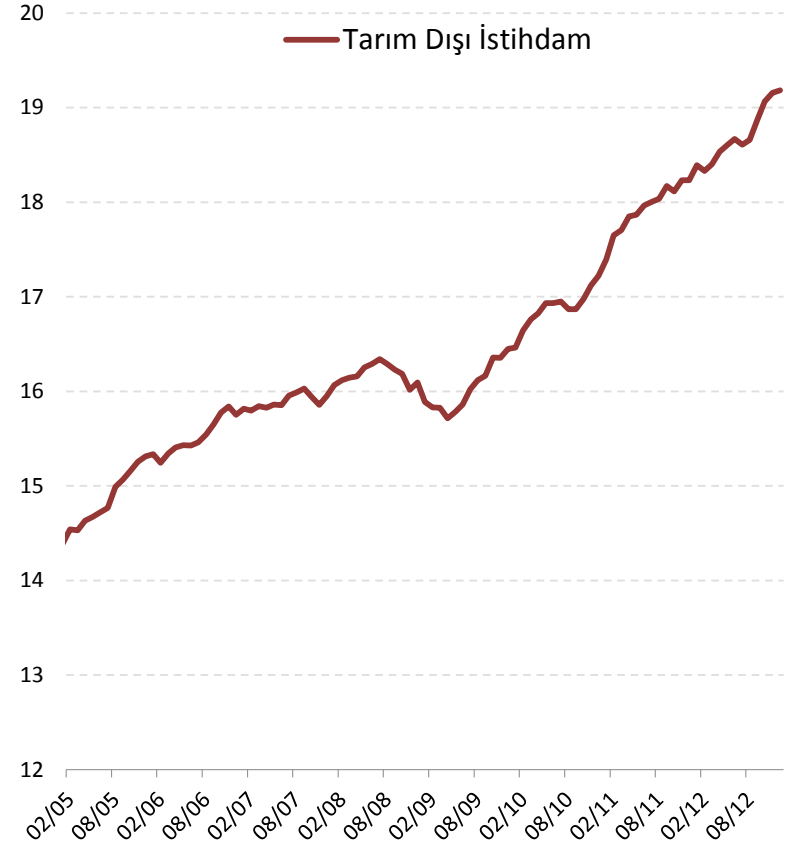
İşsizlik Oranları* (Yüzde)



Kaynak: TÜİK.

*Mevsimsellikten Arındırılmış

İstihdam* (Milyon Kişi)

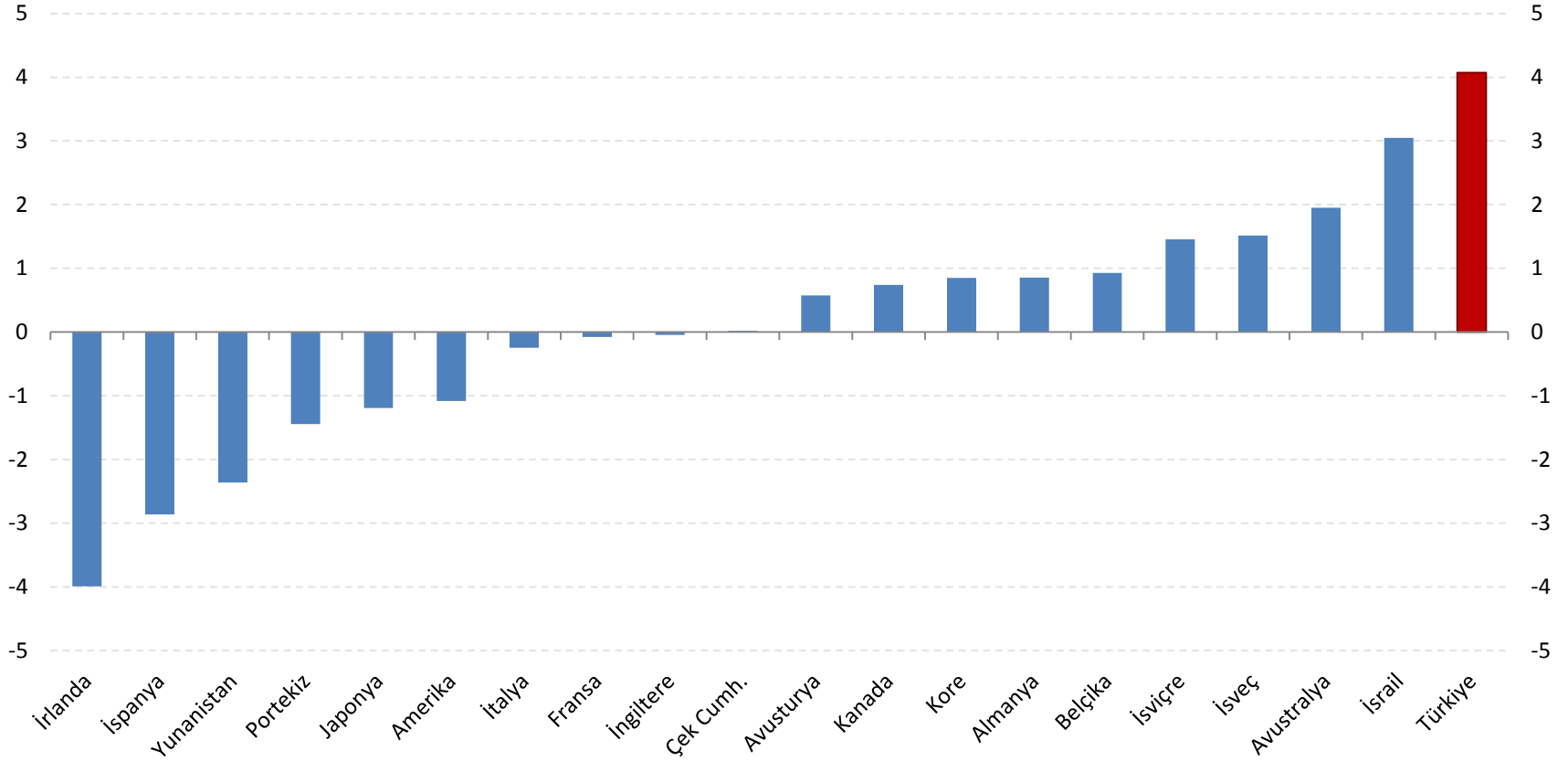


Kaynak: TÜİK.

*Mevsimsellikten Arındırılmış

İstihdam Artış Hızları

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

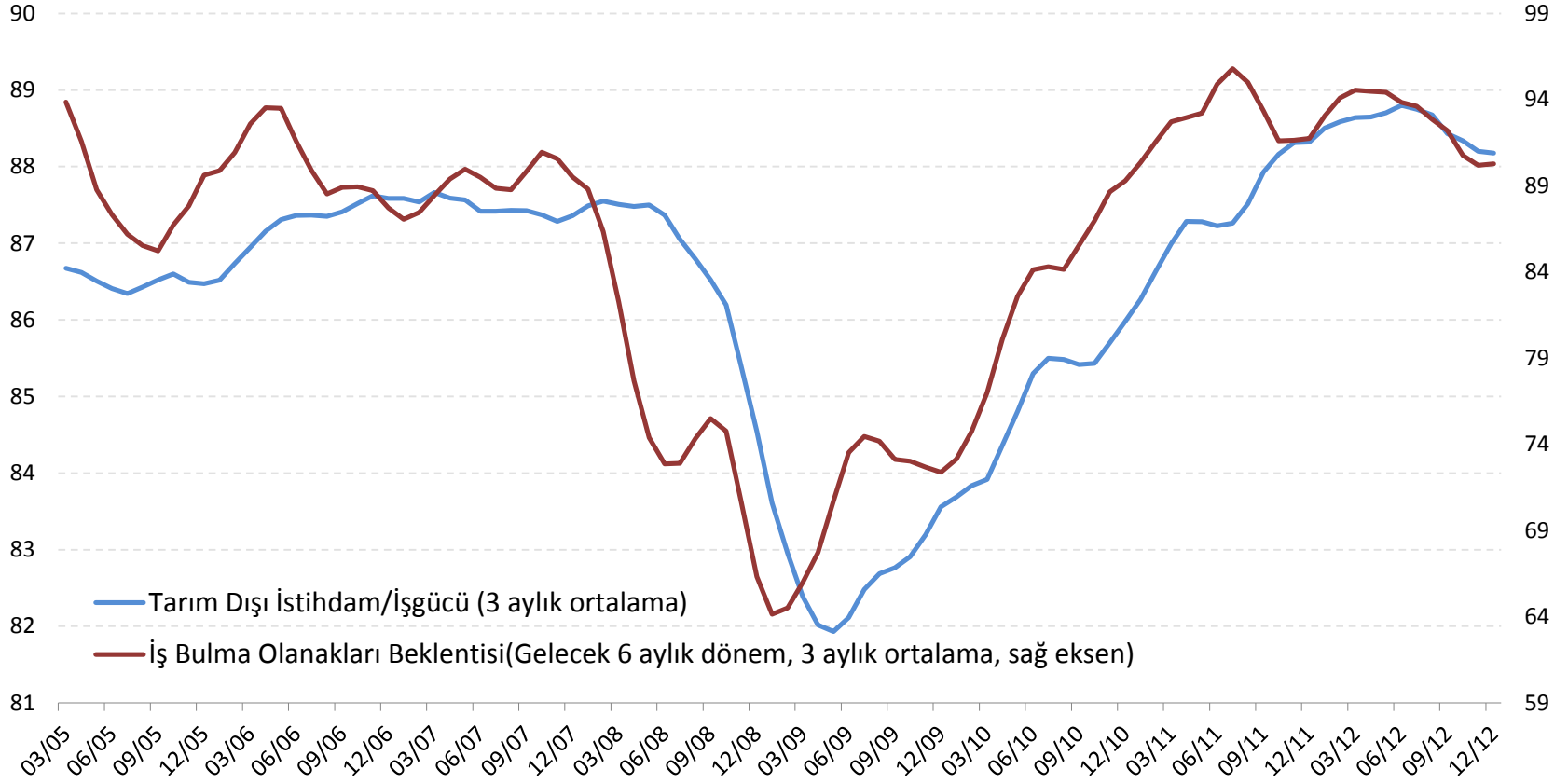


Kaynak: IMF WEO, TÜİK.

*Doğal logaritma farkları

İş Bulma Olanakları

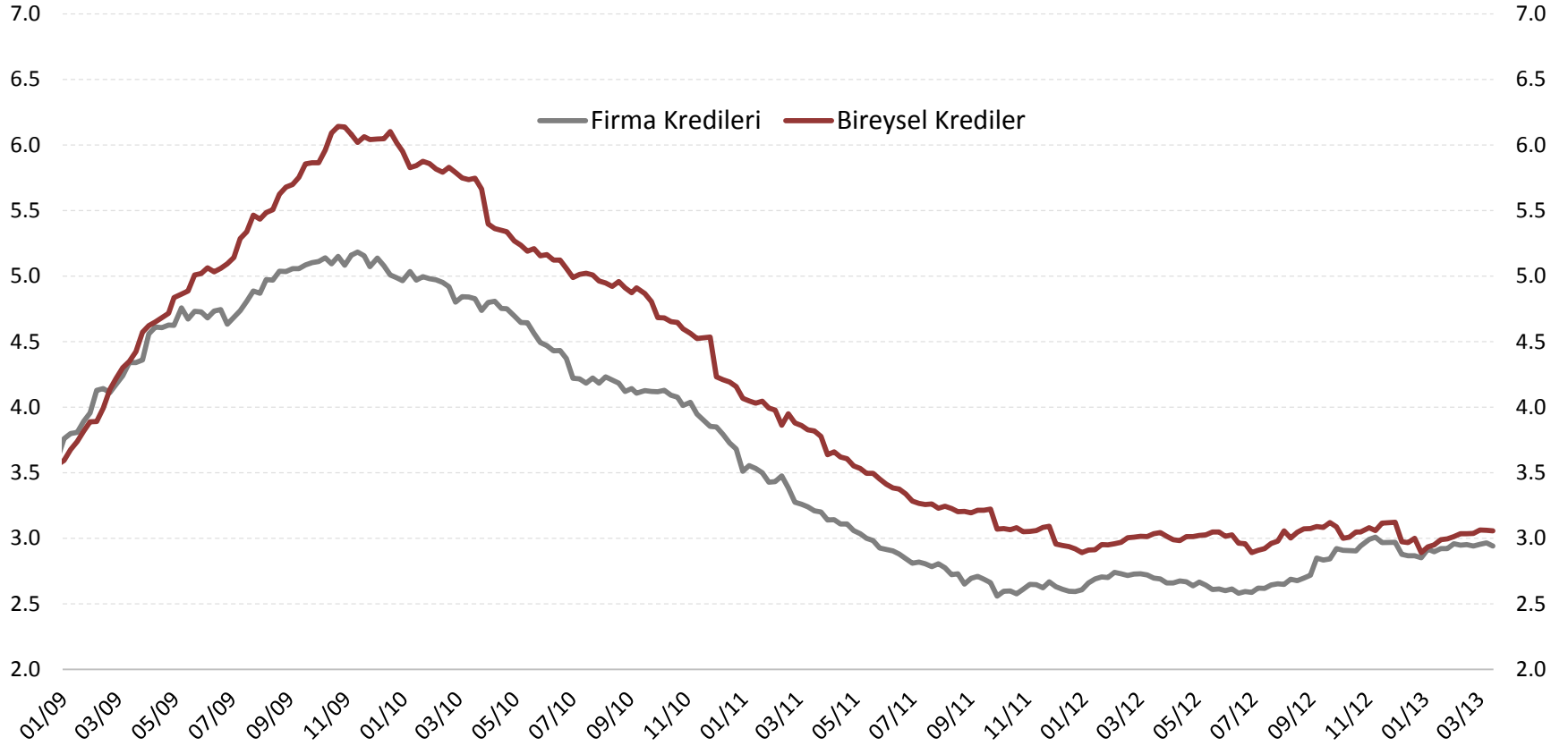
İş Bulma Olanakları ve İstihdam (Yüzde, 3-aylık Hareketli Ortalama)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

Tahsili Gecikmiş Alacaklar

Bireysel ve Firma Kredileri TGA Oranları (Yüzde)

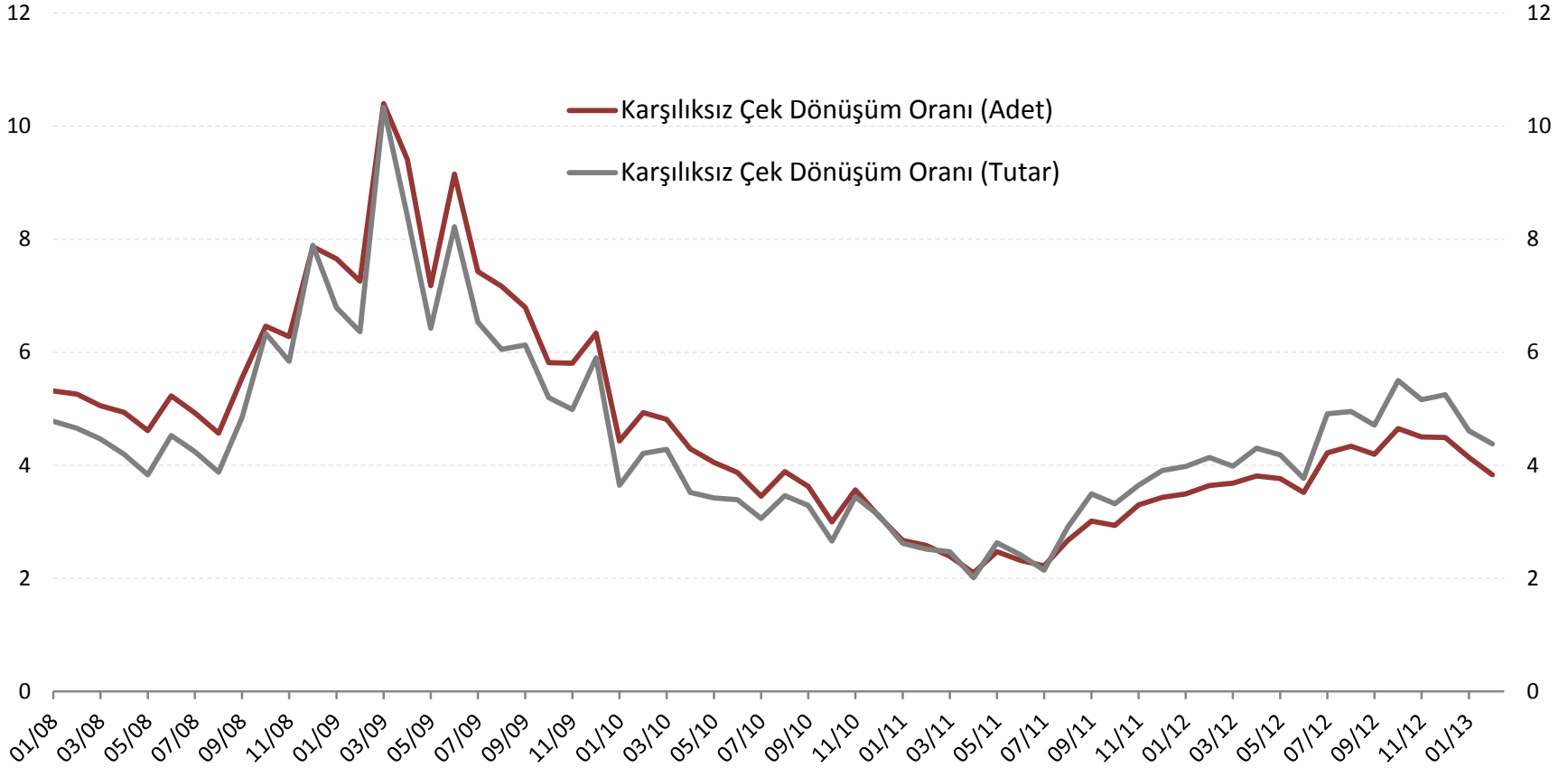


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 22 Mart 2013

Karşılıksız Çekler

Karşılıksız Çek Oranları*

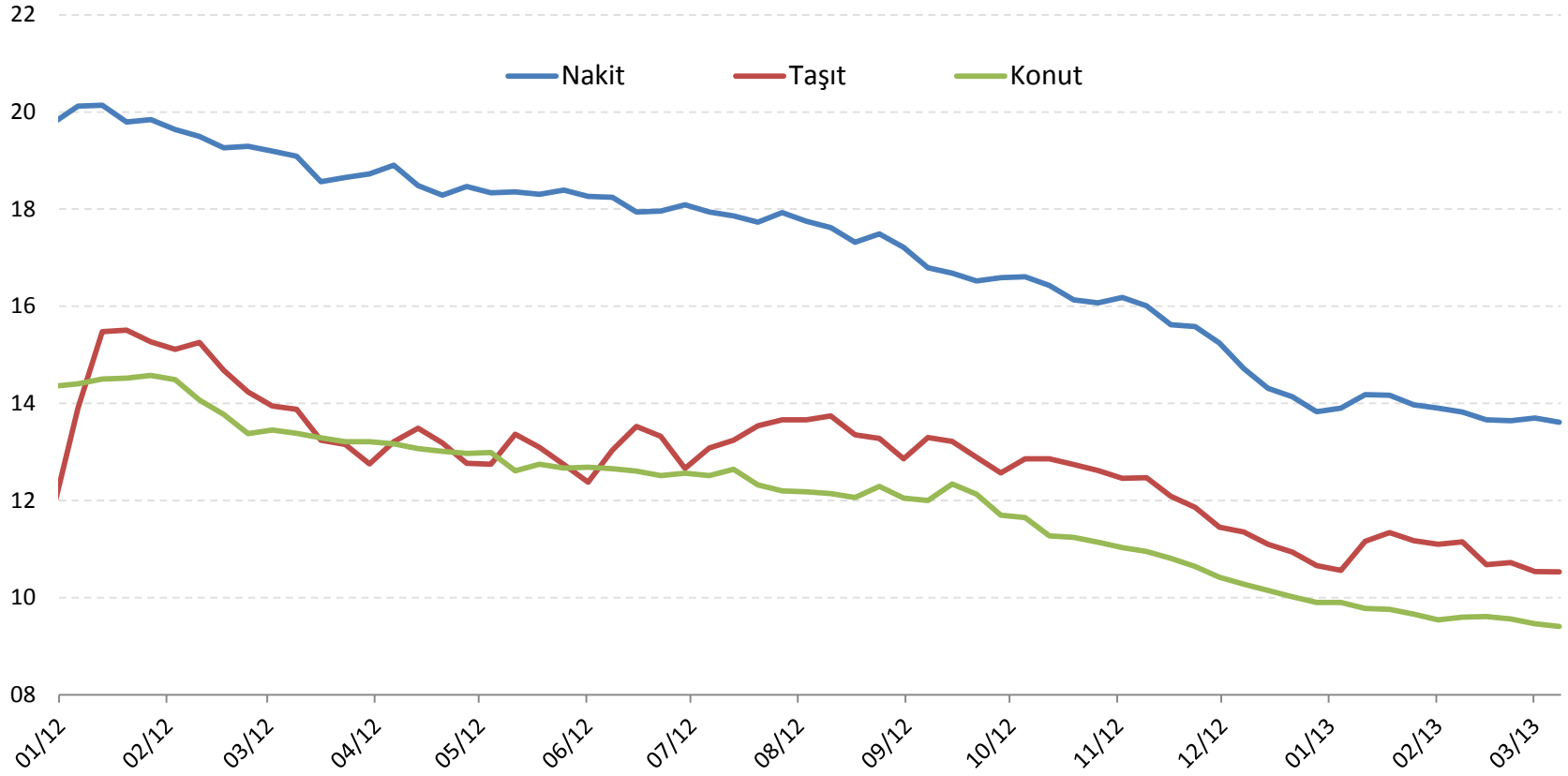


Kaynak: TCMB.

*Karşılıksız çek dönüşüm oranları, takas odalarına ibraz edilen ve karşılıksız kalan çek adet ve tutarının toplam takasa ibraz edilen çek adet ve tutarı içindeki oranı.
Son veri: Şubat 2013

Kredi Faiz Oranları

(Akım Veriler, Yıllık Faizler, Yüzde)

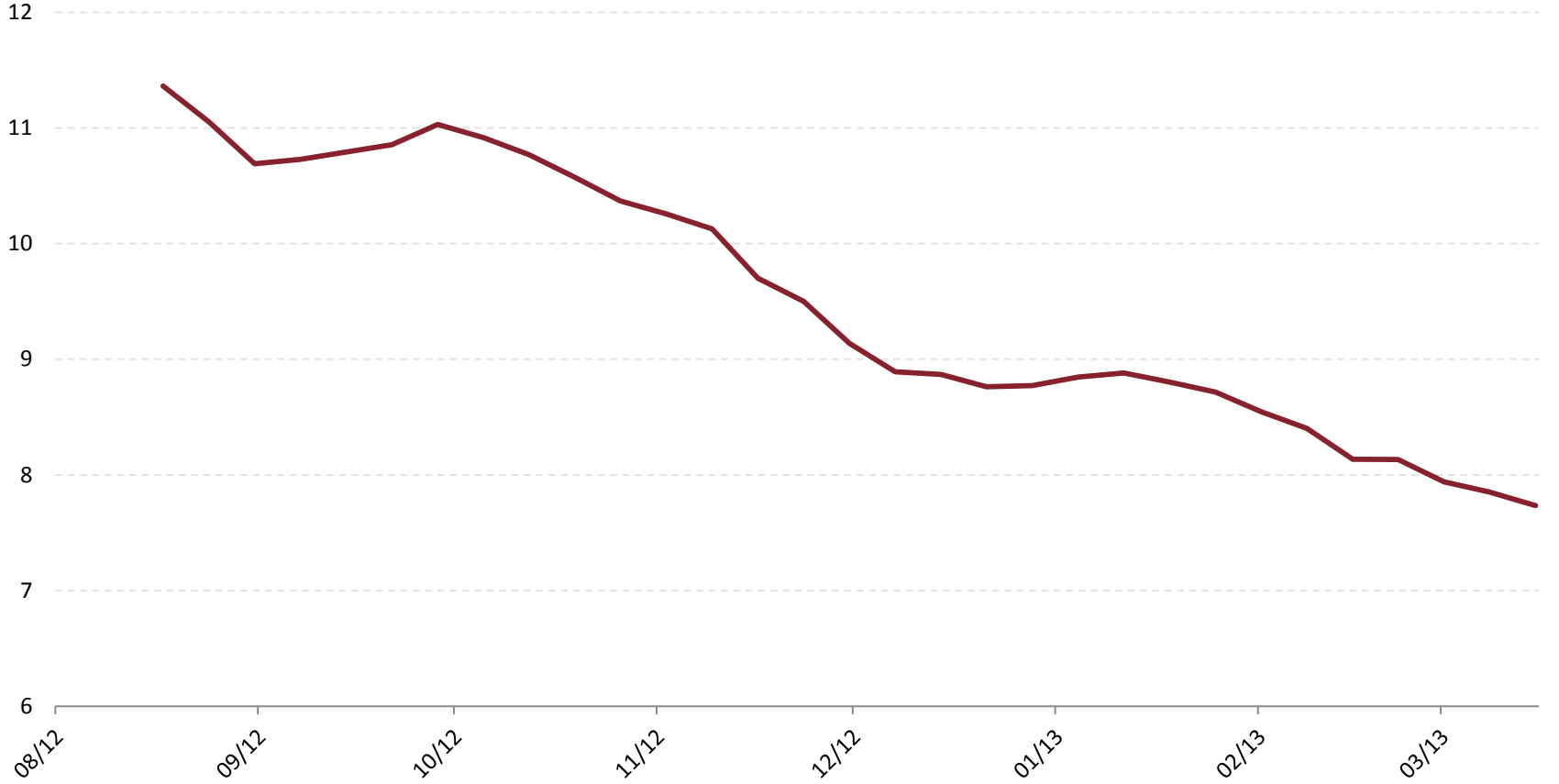


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 8 Mart 2012

Ticari Kredi Faiz Oranları*

(Akım Veriler, Yıllık Faizler, Yüzde)



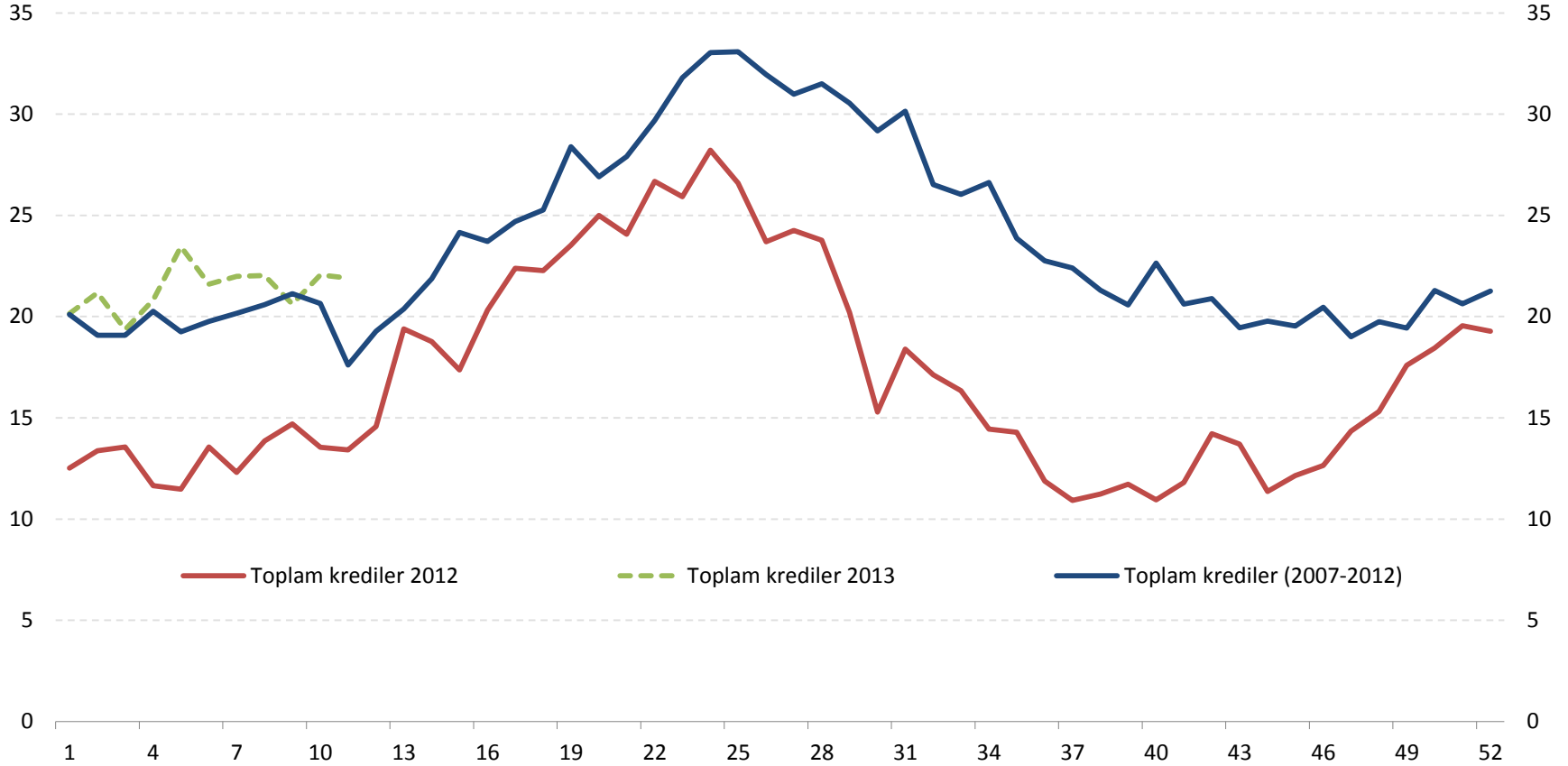
Kaynak: TCMB.

*KMH ve KK faiz oranları hariç.
Son Veri: 15 Mart 2012

Kredi Büyüme Oranları

Toplam Krediler*

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

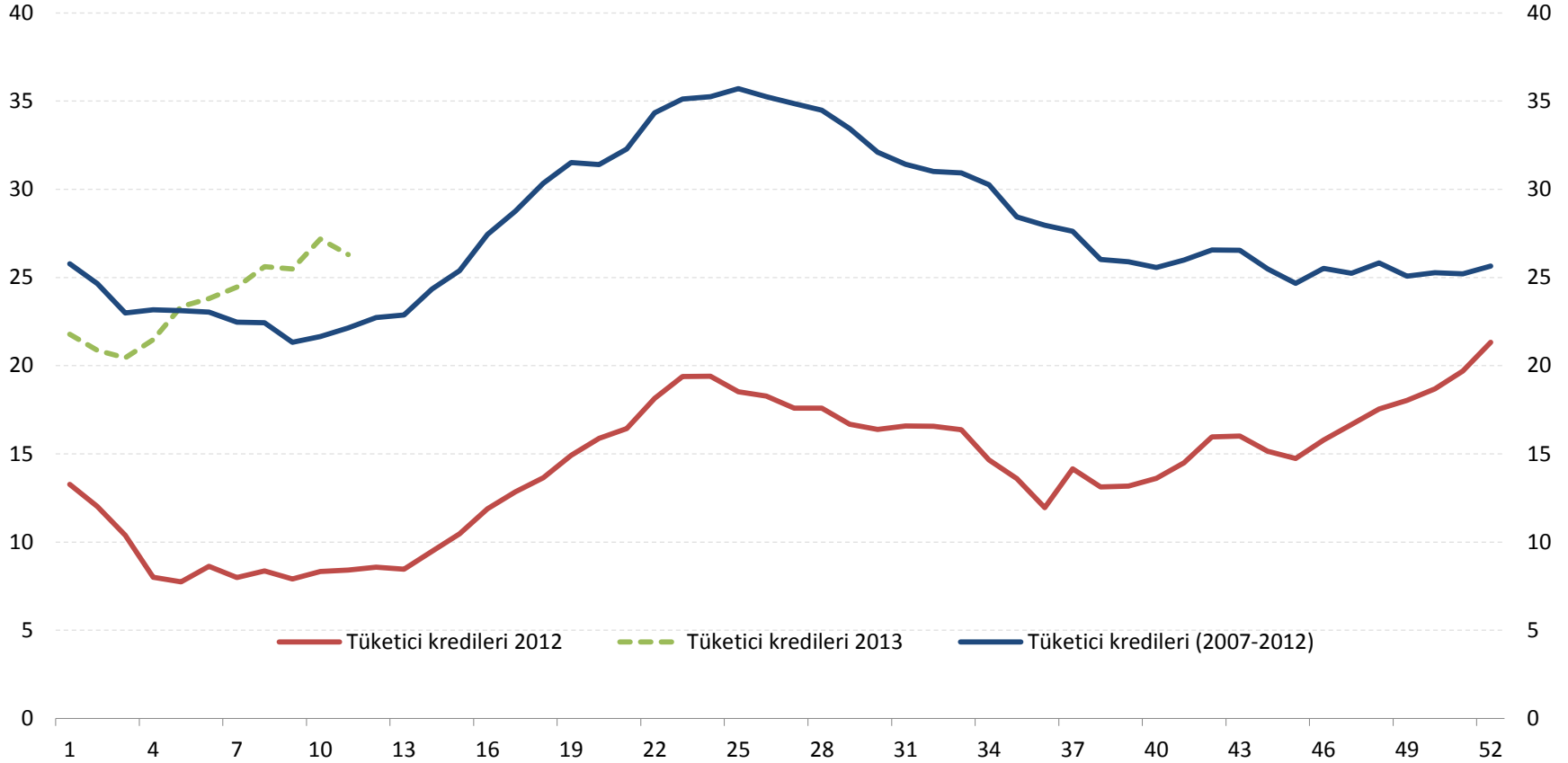


Kaynak: TCMB.

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

Kredi Büyüme Oranları

Tüketici Kredileri* (13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Yüzde)



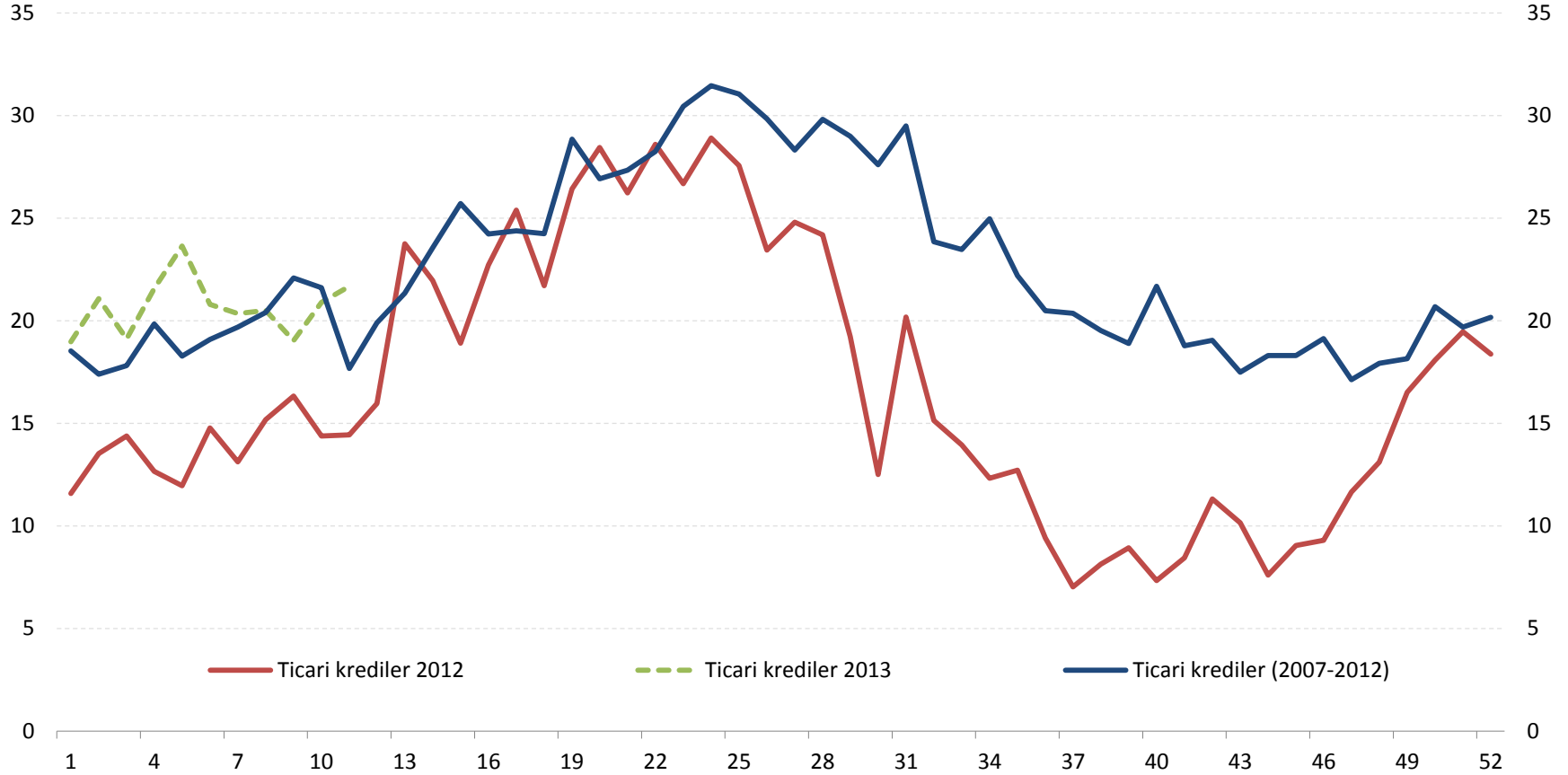
Kaynak: TCMB.

*Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil), TGA Hariç
Son Veri: 22 Mart 2013.

Kredi Büyüme Oranları

Ticari Krediler*

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

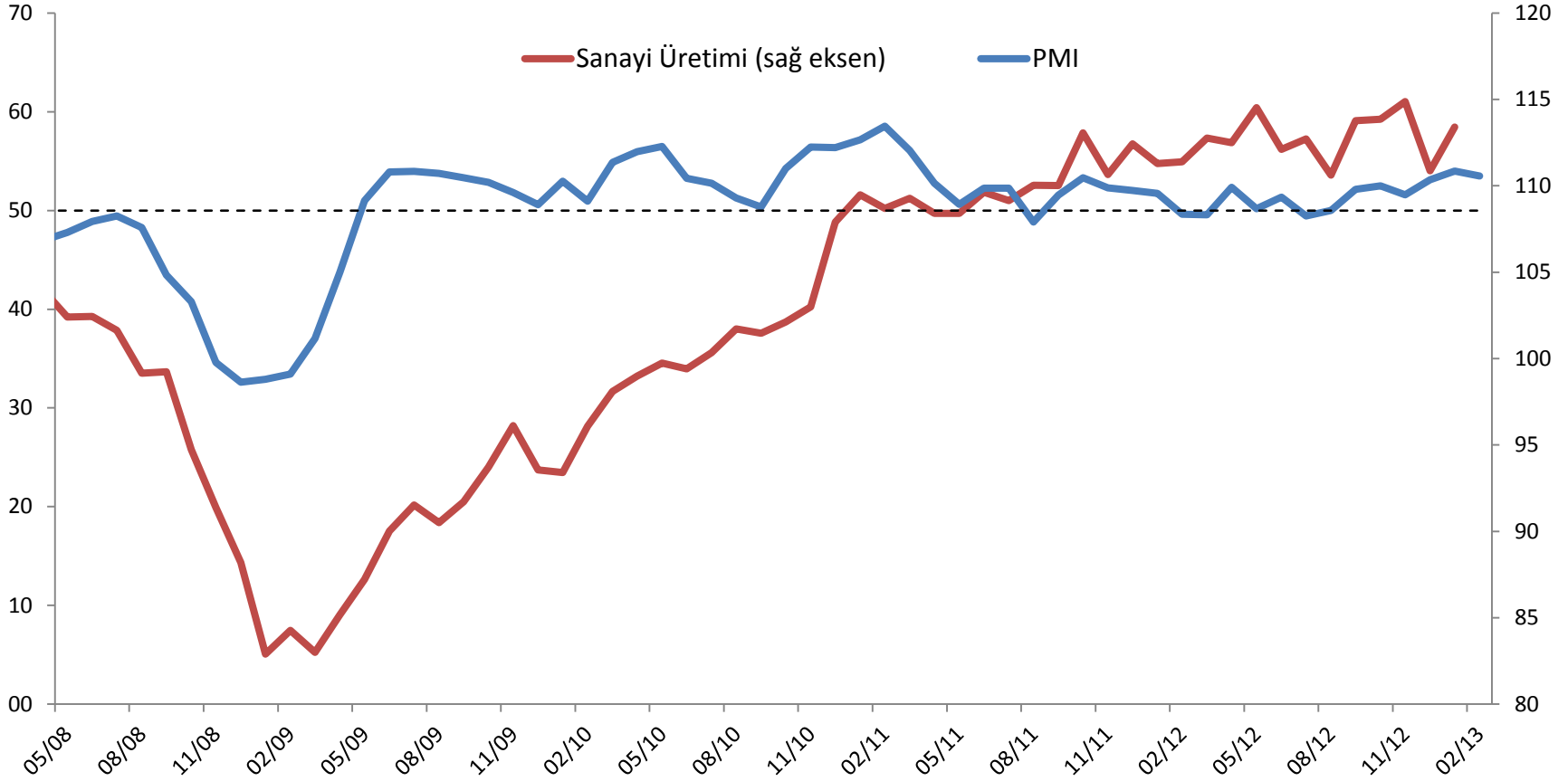


Kaynak: TCMB.

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

Öncü Göstergeler

Sanayi Üretimi ve Satın Alma Yöneticileri Endeksi(PMI) (2010=100, Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık)



Kaynak: TÜİK, MARKIT ve TCMB.

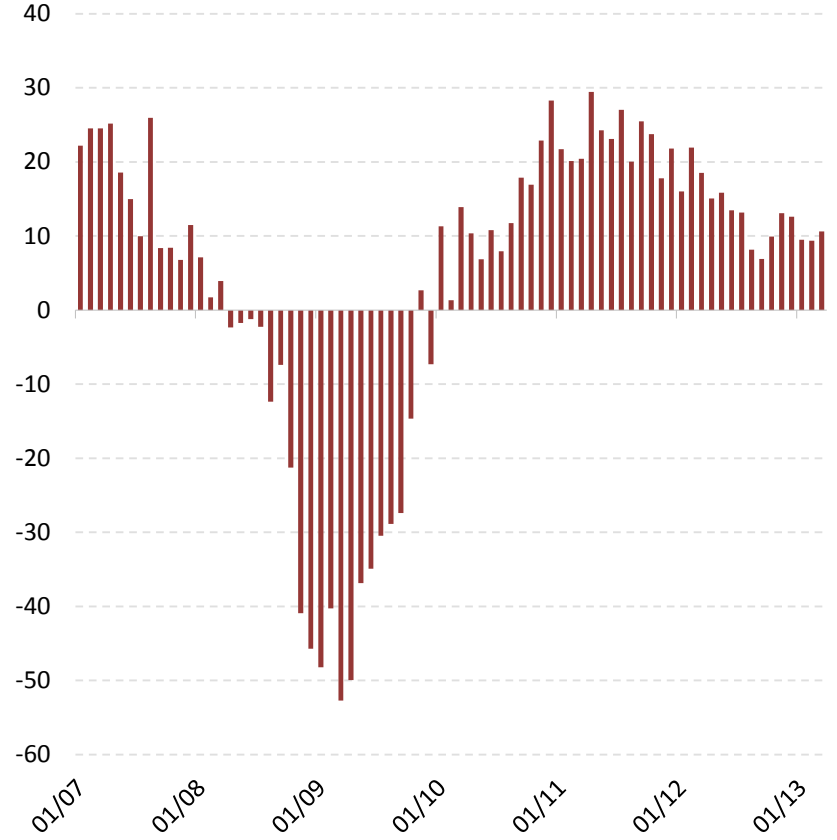
Öncü Göstergeler

Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Yatırım Harcaması Beklentisi* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

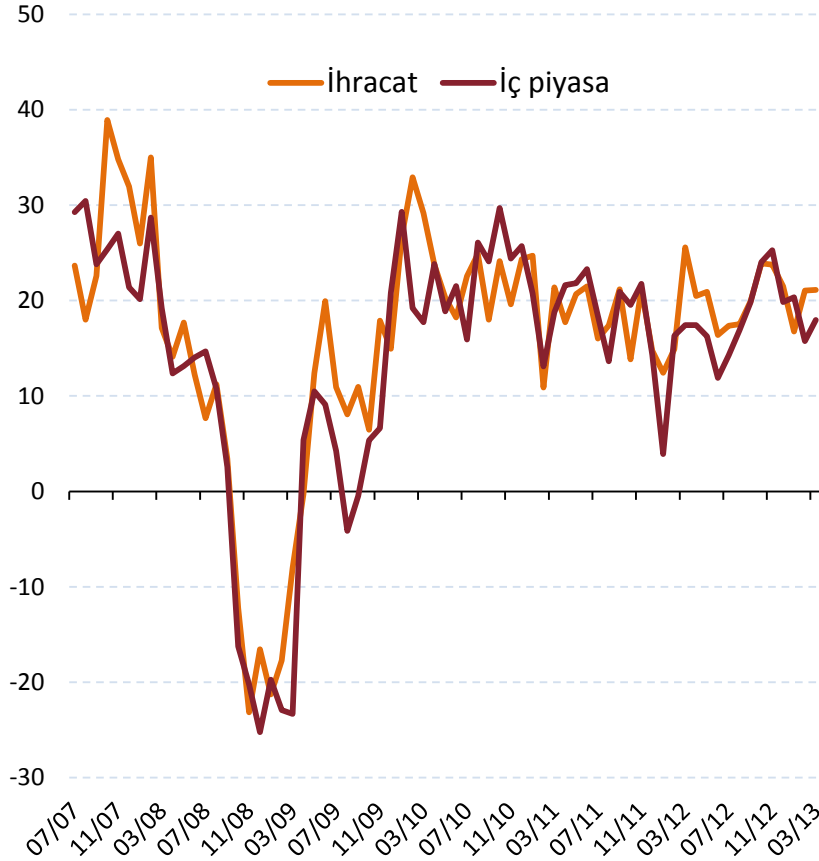


Kaynak: TCMB.

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

Öncü Göstergeler

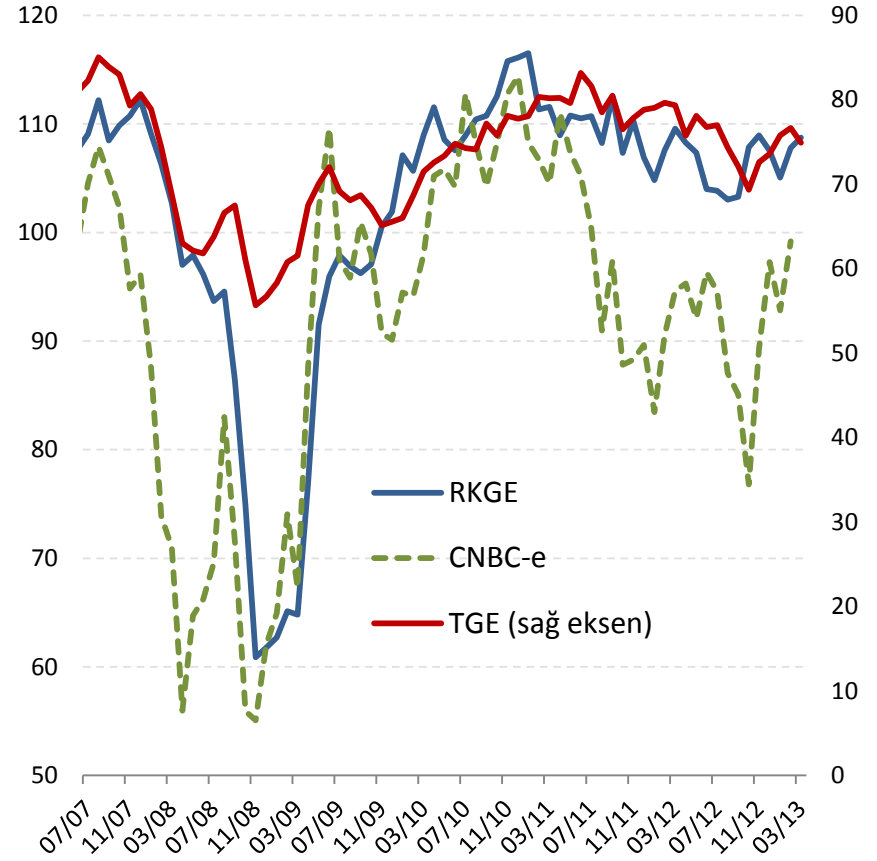
Sipariş Beklentileri* (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TCMB.

*Gelecek 3 ay, İktisadi Yönelim Anketi

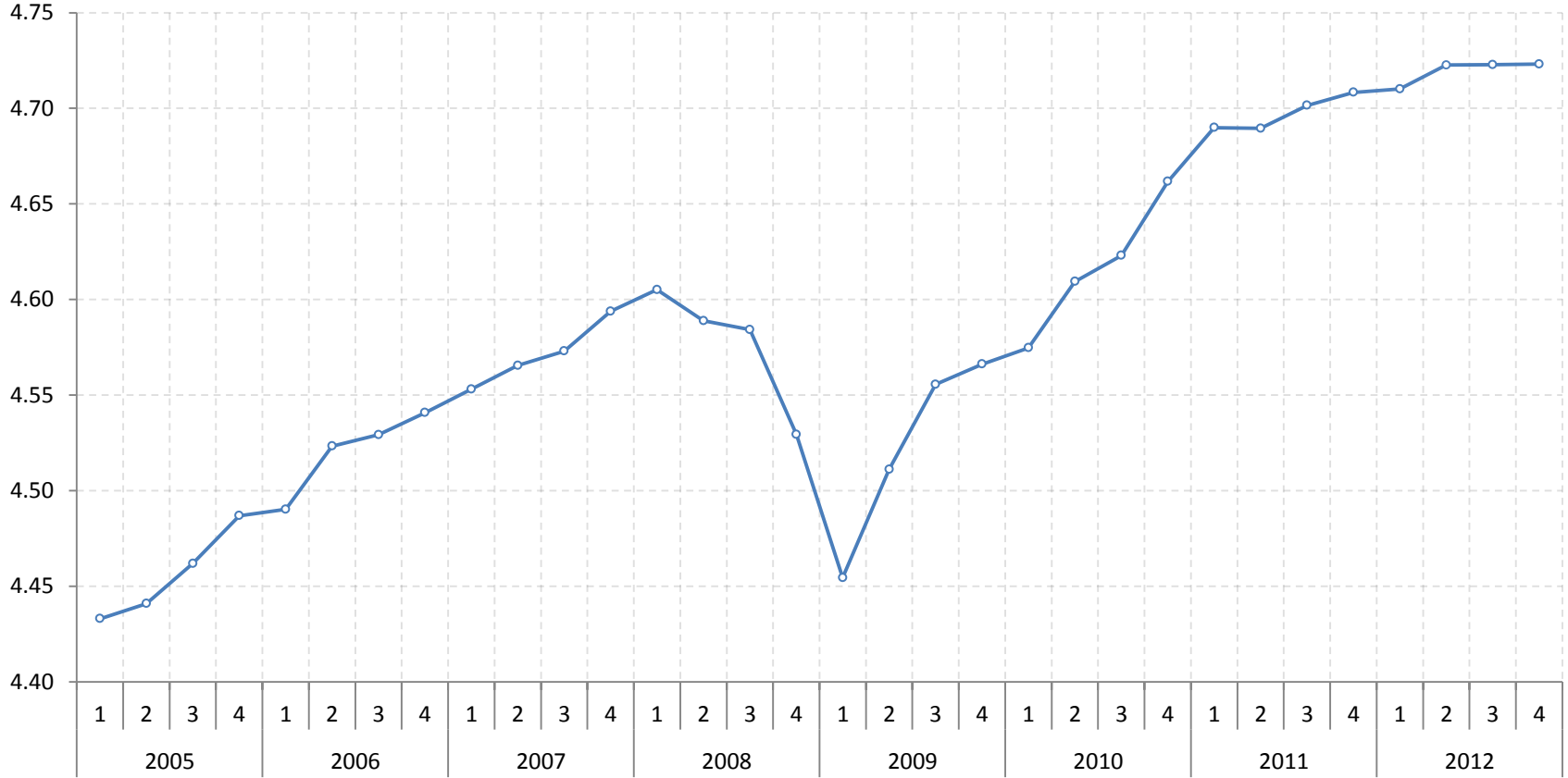
Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri



Kaynak: TCMB.

Büyüme Görünümü

GSYH (Mevsimsellikten Arındırılmış)

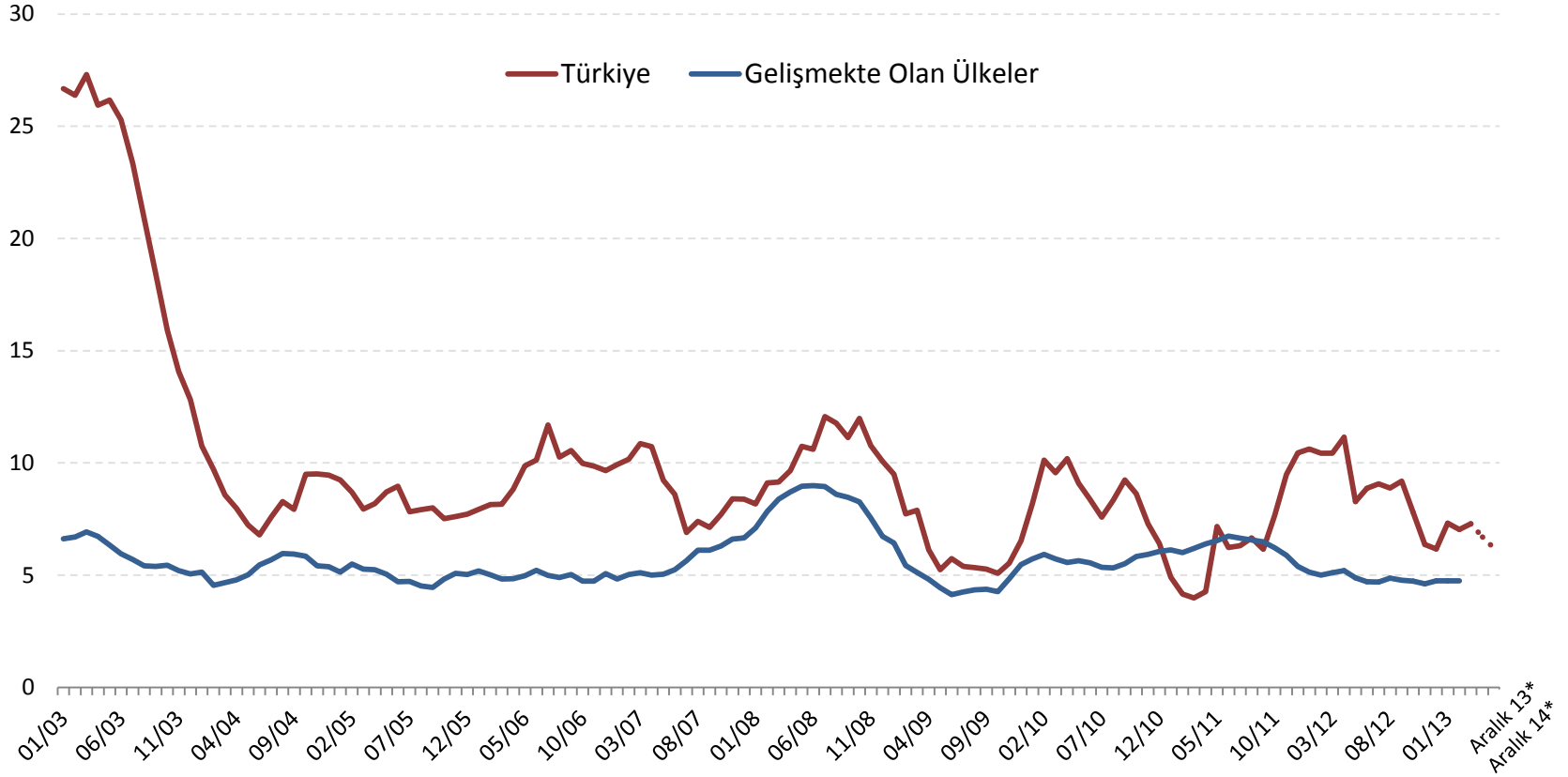


Kaynak: TÜİK, TCMB.

ENFLASYON

Enflasyon Karşılaştırması

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

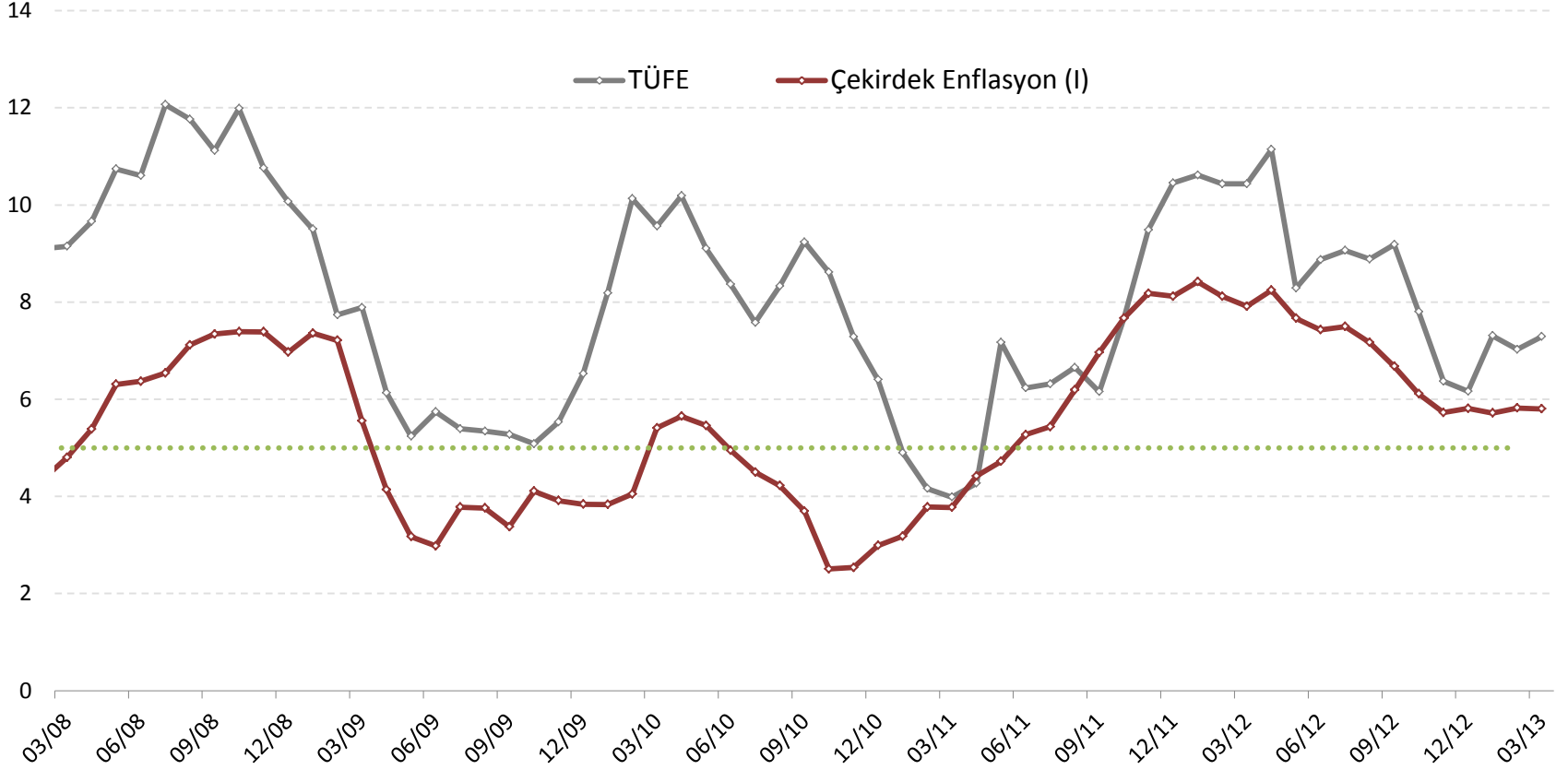


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

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. *2013 ve 2014 yıl sonu tahminleri "Consensus Forecast" ten alınmıştır. .

Enflasyonun Ana Eğilimi

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (Yıllık Yüzde Değişim)

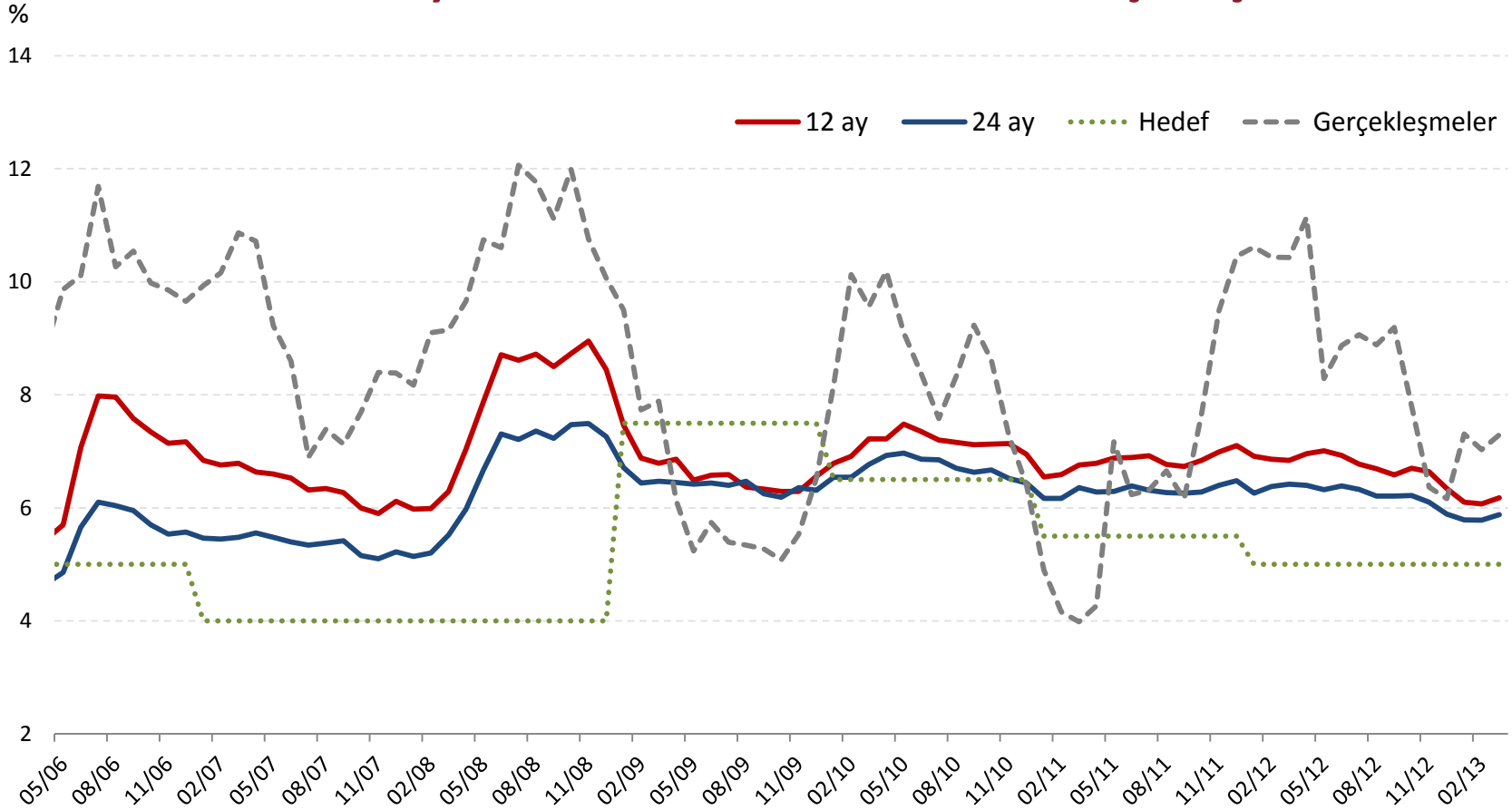


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Mart 2013

Enflasyon Beklentileri

12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri* ve Gerçekleşmeler

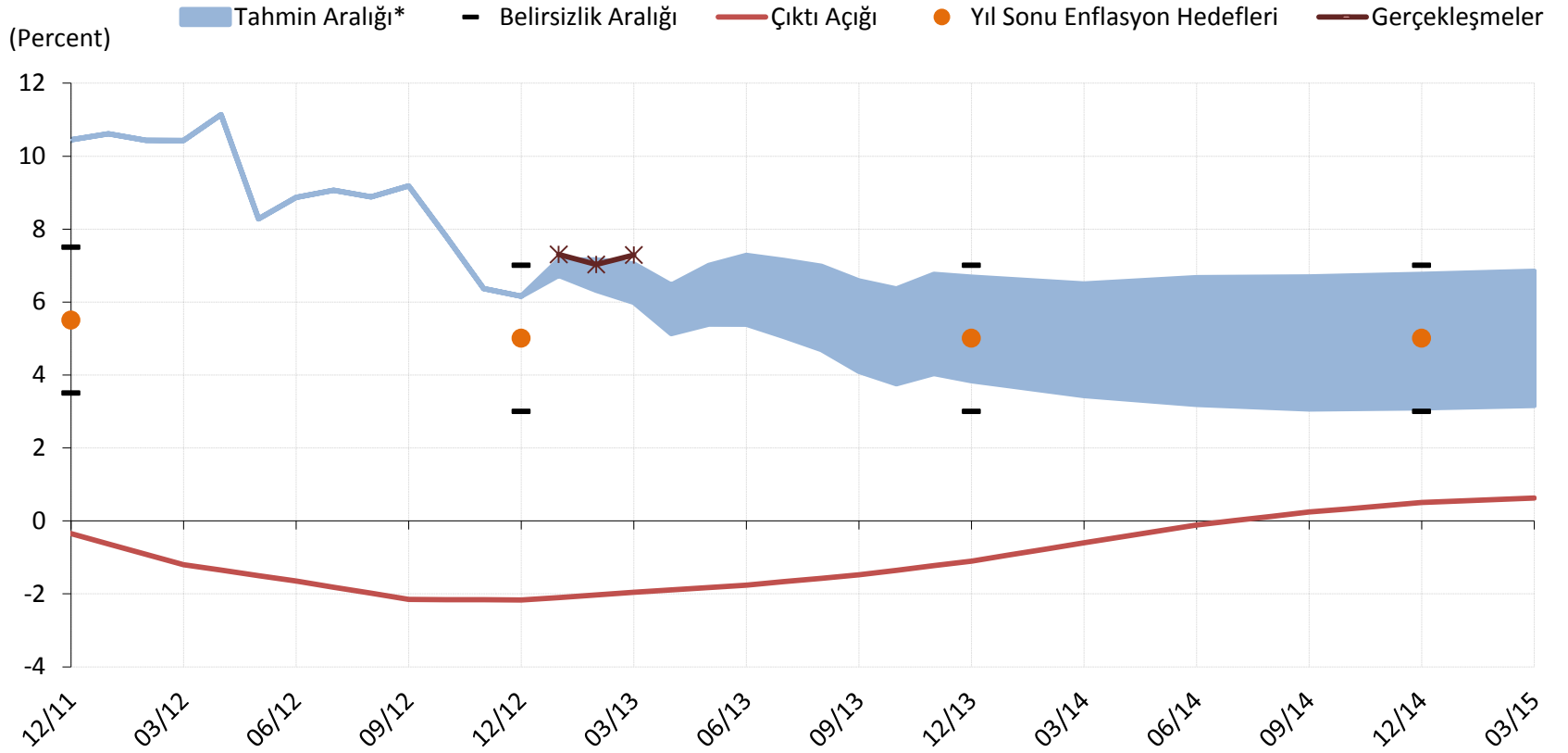


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*TCMB Beklenti Anketi.

Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşmeler

Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Tahminleri* (Yüzde)



Kaynak: TCMB

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

Genel Deęerlendirme

- Dünyada düşük büyüme, düşük faiz ortamı devam etmektedir.
- Bu konjunktürde, Türkiye için doğru ekonomik politika bileşimi düşük faiz, dengeli büyümedir.
- Dengeli büyüme iç dengeyi (fiyat istikrarını) ve dış dengeyi (ödemeler dengesini) gözeterek büyüme anlamına gelmektedir.
- 2012 dengelenme yılıydı, 2013 dengeli büyüme yılı olacaktır.
- Yurtiçi nihai talep 2013 yılının ilk çeyreğinde toparlanmaya başlamıştır.
- Merkez Bankası önümüzdeki dönemde elindeki politika araçları ile dengeli büyümeyi desteklemeye devam edecektir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

EKONOMİK GÖRÜNÜM

**Erdem Başçı
Başkan**

3 Nisan 2013

Mardin Ticaret ve Sanayi Odası