



# TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Durmuş YILMAZ  
Başkan

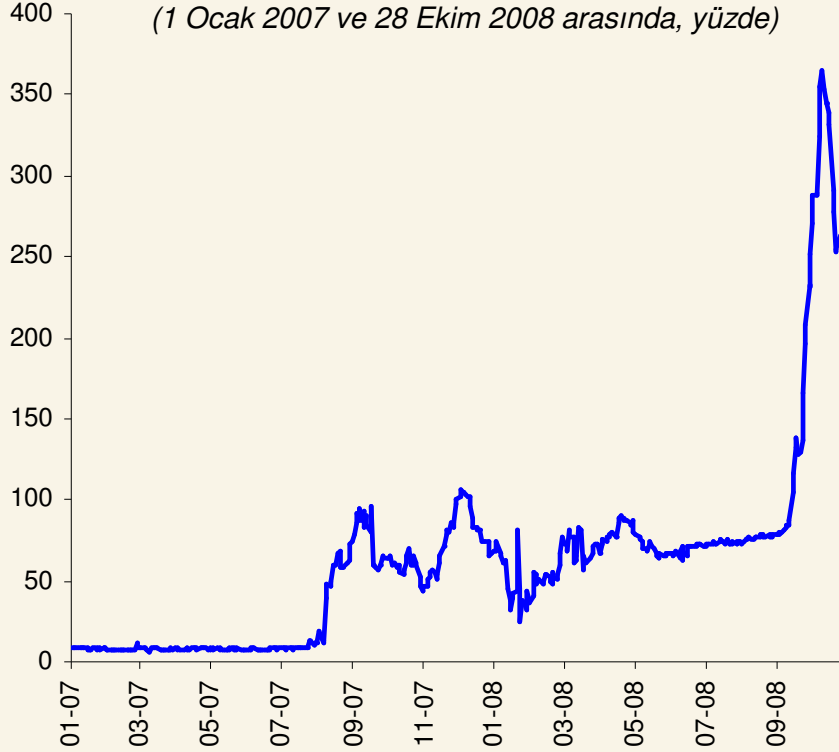
30 Ekim 2008



# Küresel Likidite Sorunu - 1

**Küresel likidite koşullarında arızî olarak olağanüstü değişimler gözlenmektedir.**

**3 Ay Vadeli LIBOR Faiz Oranı ile Gecelik Swap Getirisi (OIS) Arasındaki Fark (OIS Spread)**  
(1 Ocak 2007 ve 28 Ekim 2008 arasında, yüzde)



\* Not: Kredi risk primi düşük olan OIS ile geri ödenmeme riskini içeren LIBOR arasındaki fark bankaların birbirine güven düzeyinin bir göstergesidir.  
Kaynak: Bloomberg

**3 Ay Vadeli LIBOR Faiz Oranı ile 3 Ay Vadeli ABD Hazine Bonosu Getirisi Arasındaki Fark (TED Spread)**  
(1 Ocak 2007 ve 28 Ekim 2008 arasında, yüzde)



Kaynak: Bloomberg

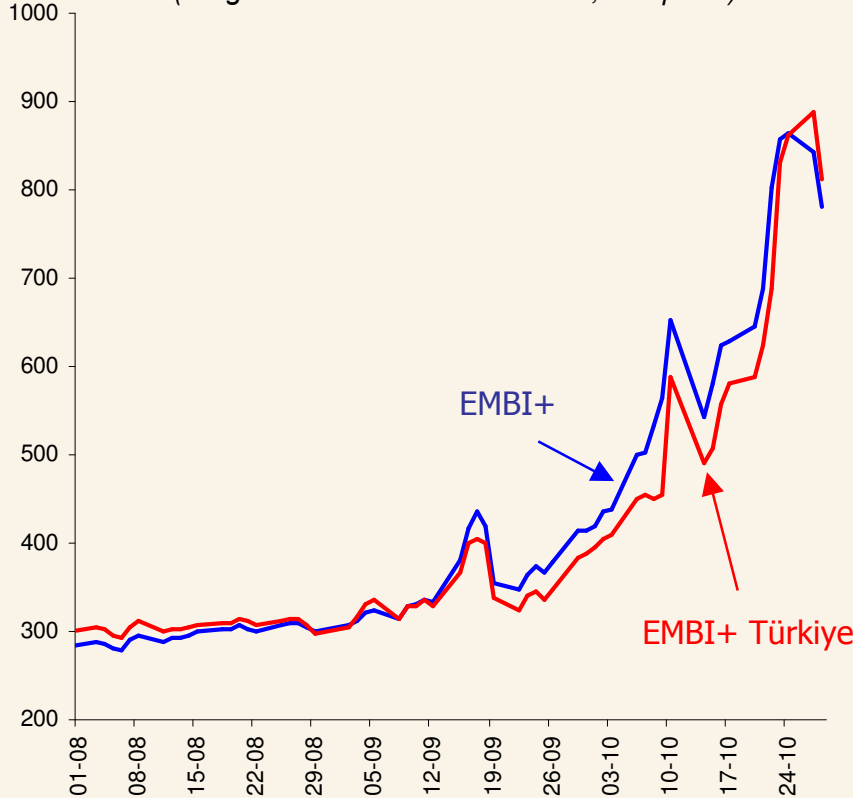


# Küresel Likidite Sorunu - 2

**Bu durum, uluslararası likidite koşullarına duyarlı diğer ülkeler gibi Türkiye'yi de etkilemektedir.**

## Risk Göstergeleri

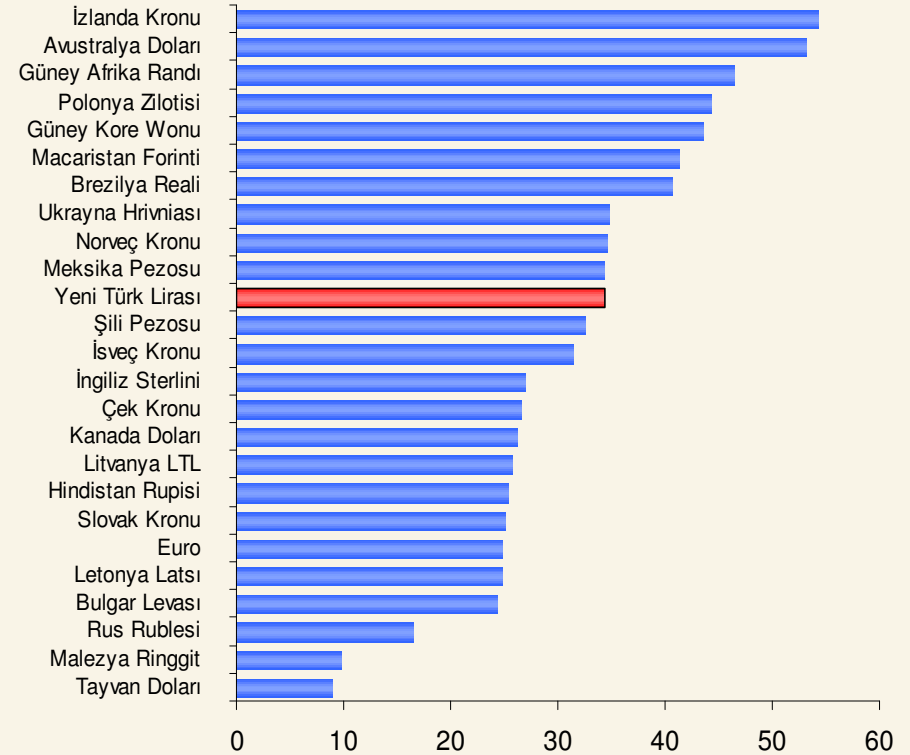
(1 Ağustos 2008 - 28 Ekim 2008, baz puan)



Kaynak: Bloomberg

## Döviz Kurlarındaki Değişimler

(1 Ağustos 2008 ve 29 Ekim 2008 arasında, yüzde)



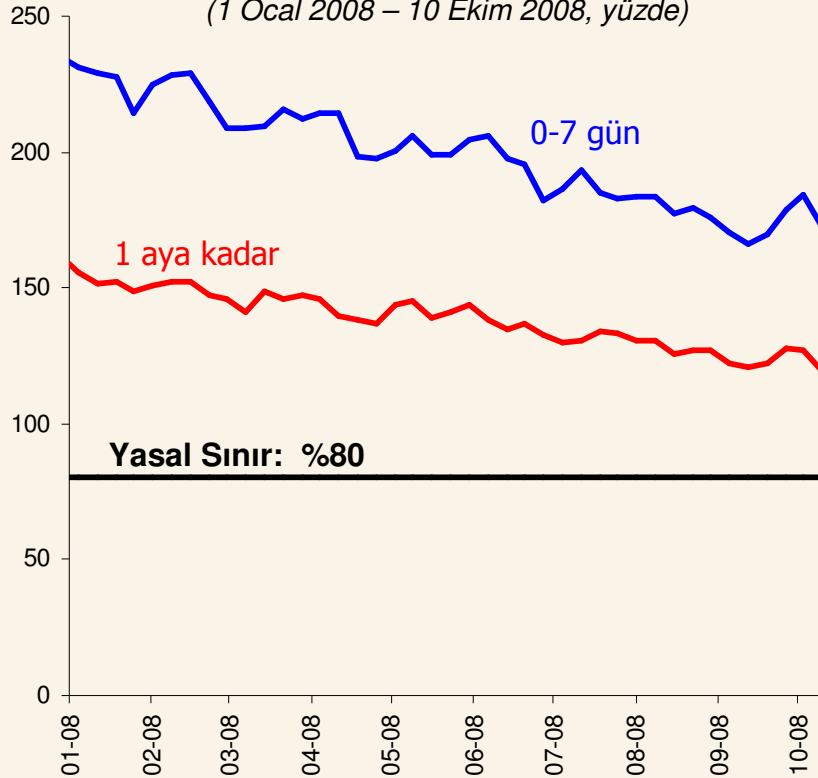
Kaynak: Bloomberg



# Bankacılık Sistemi

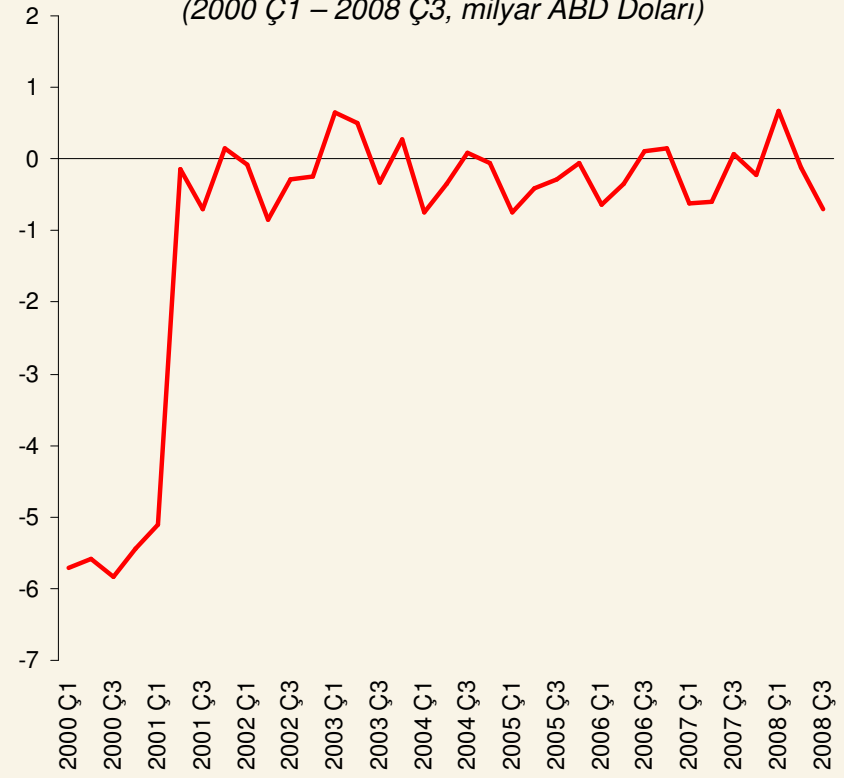
**Türkiye’de bankacılık sistemi döviz likiditesi açısından krize göreceli olarak hazırlıklı yakalanmıştır.**

**Yabancı Para Likidite Yeterlilik Rasyoları**  
(1 Ocak 2008 – 10 Ekim 2008, yüzde)



Kaynak: BBDK, TCMB

**Bankacılık Sektörünün Yabancı Para Net Pozisyonu**  
(2000 Ç1 – 2008 Ç3, milyar ABD Doları)

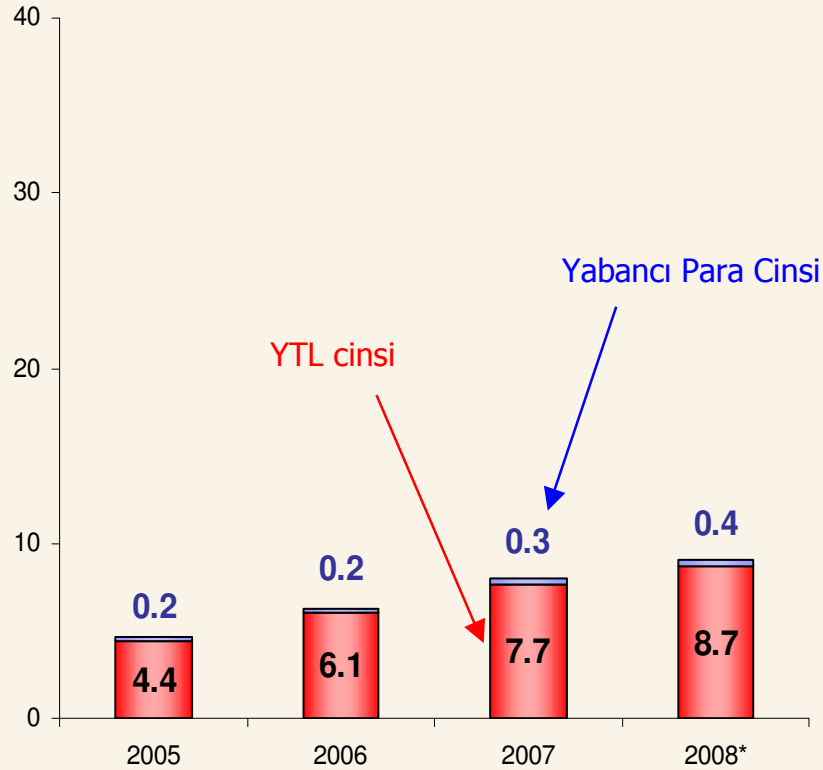


Kaynak: BBDK, TCMB



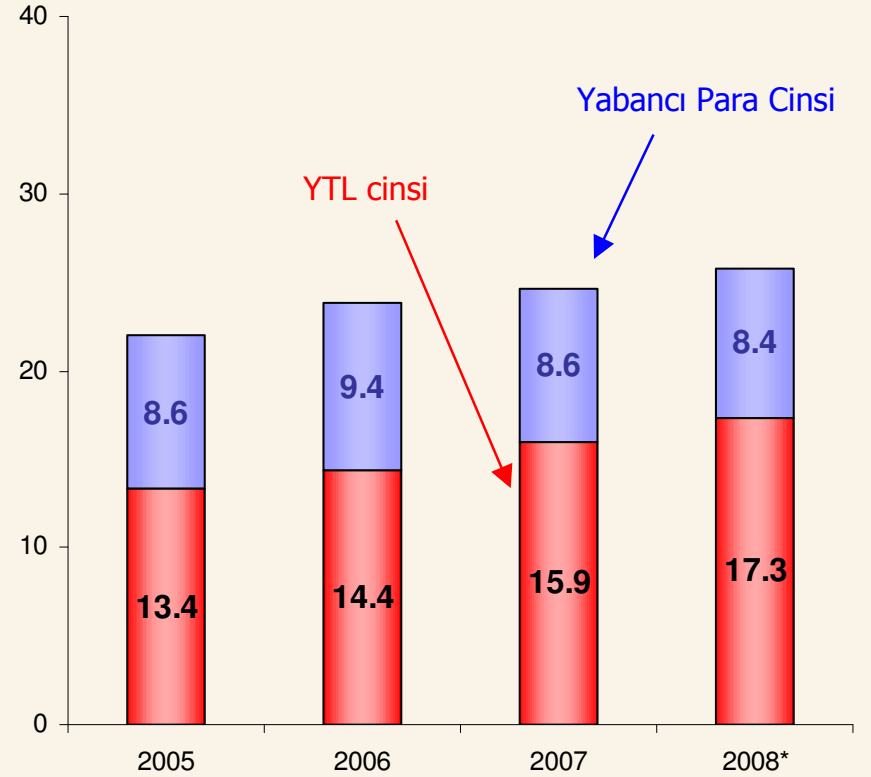
# Hanehalkı

**Tüketici Kredilerinin Kompozisyonu**  
(2005-2008\*, GSYİH'ye oranı, yüzde)



\* 10 Ekim 2008 itibarıyla  
Kaynak: TCMB

**Tasarruf Mevduatının Kompozisyonu**  
(2005-2008\*, GSYİH'ye oranı, yüzde)

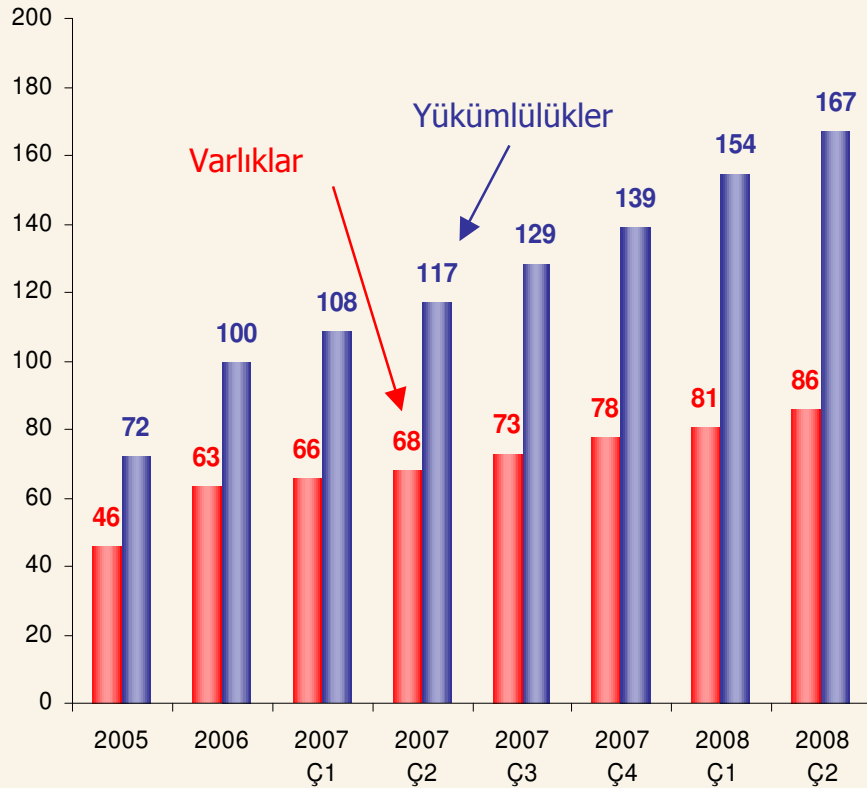


\* 10 Ekim 2008 itibarıyla  
Kaynak: TCMB



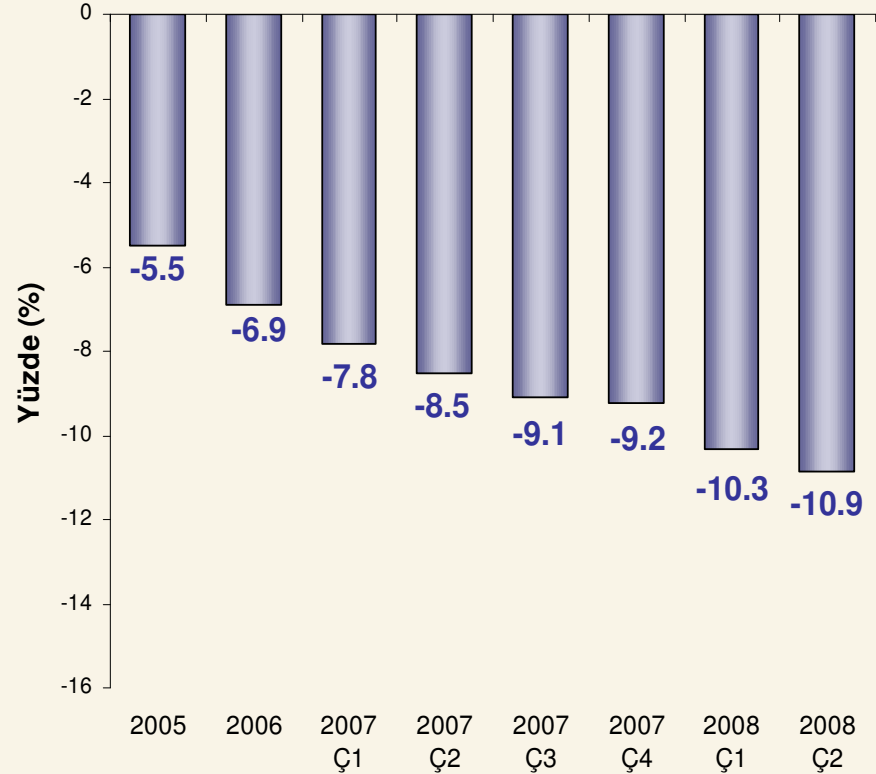
# Firmalar

**Firmaların Yabancı Para Varlık ve Yükümlülükleri**  
(2005 – 2008 Ç2, milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

**Firmaların Yabancı Para Açık Pozisyonu**  
(2005 – 2008 Ç2, GSYİH'ye oranı, yüzde)

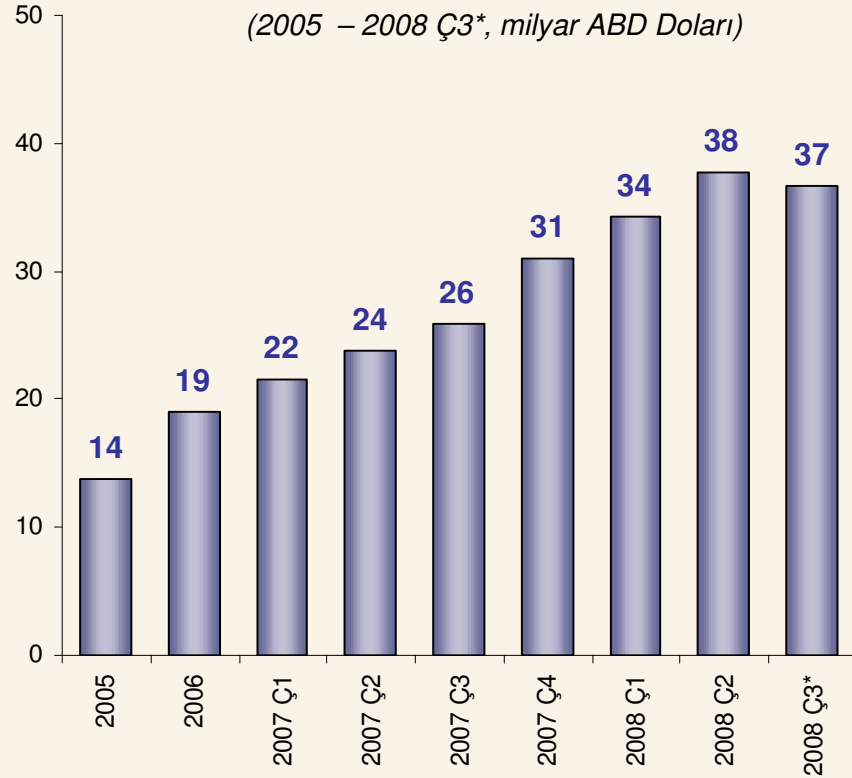


\* GSYİH hesaplamalarında ABD Doları yıl ortalaması olarak alınmıştır.  
Kaynak: TCMB



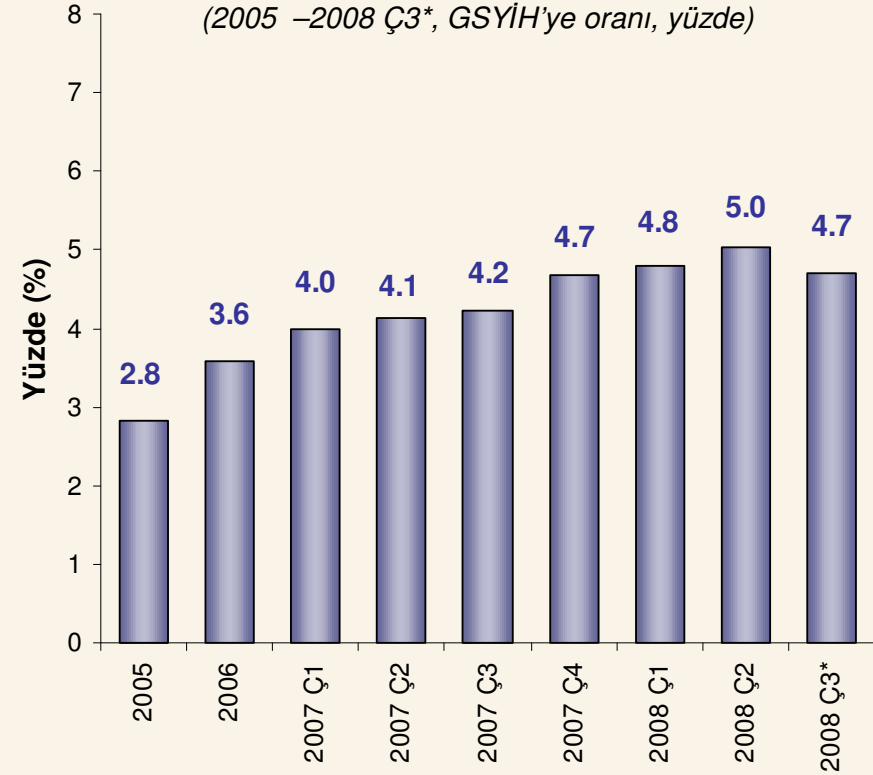
# Firmalar

**Yurt İçi Bankaların Yurt Dışı Şubeler  
Üzerinden Firmalara Kullandırdıkları Krediler**  
(2005 – 2008 Ç3\*, milyar ABD Doları)



\* Ağustos 2008 tarihi itibarıyla  
Kaynak: TCMB

**Yurt İçi Bankaların Yurt Dışı Şubeler  
Üzerinden Firmalara Kullandırdıkları Krediler**  
(2005 –2008 Ç3\*, GSYİH'ye oranı, yüzde)



\* Ağustos 2008 tarihi itibarıyla. GSYİH hesaplamalarında ABD Doları yıl ortalaması olarak alınmıştır.  
Kaynak: TCMB



# Döviz Likidite Önlemleri - 1

**Merkez Bankası, bankacılık sistemi döviz likiditesinin öneminin farkındadır ve bu dönemin en az sorunla atlatılabilmesi için alınabilecek önlemleri aşamalı bir şekilde uygulamaya koymaktadır.**

## **Alınan Önlemler:**

- 1. Döviz Depo Piyasasının açılması*
- 2. Bankaların Döviz Depo işlem limitlerinin artırılması*  
(5.4 milyar ABD doları → 10.8 milyar ABD doları)
- 3. Dalgalı kur rejimi ile uyumlu olarak, döviz piyasası likiditesini desteklemek amacıyla günlük döviz satım ihalelerine başlanması*





## Döviz Likidite Önlemleri - 2

**Merkez Bankası, bundan sonra da döviz piyasasının etkin çalışması ve döviz likiditesinin desteklenmesi amacıyla gerekmesi halinde ilave önlemleri imkanları ölçüsünde ve basiretli bir şekilde almaya devam edecektir.**

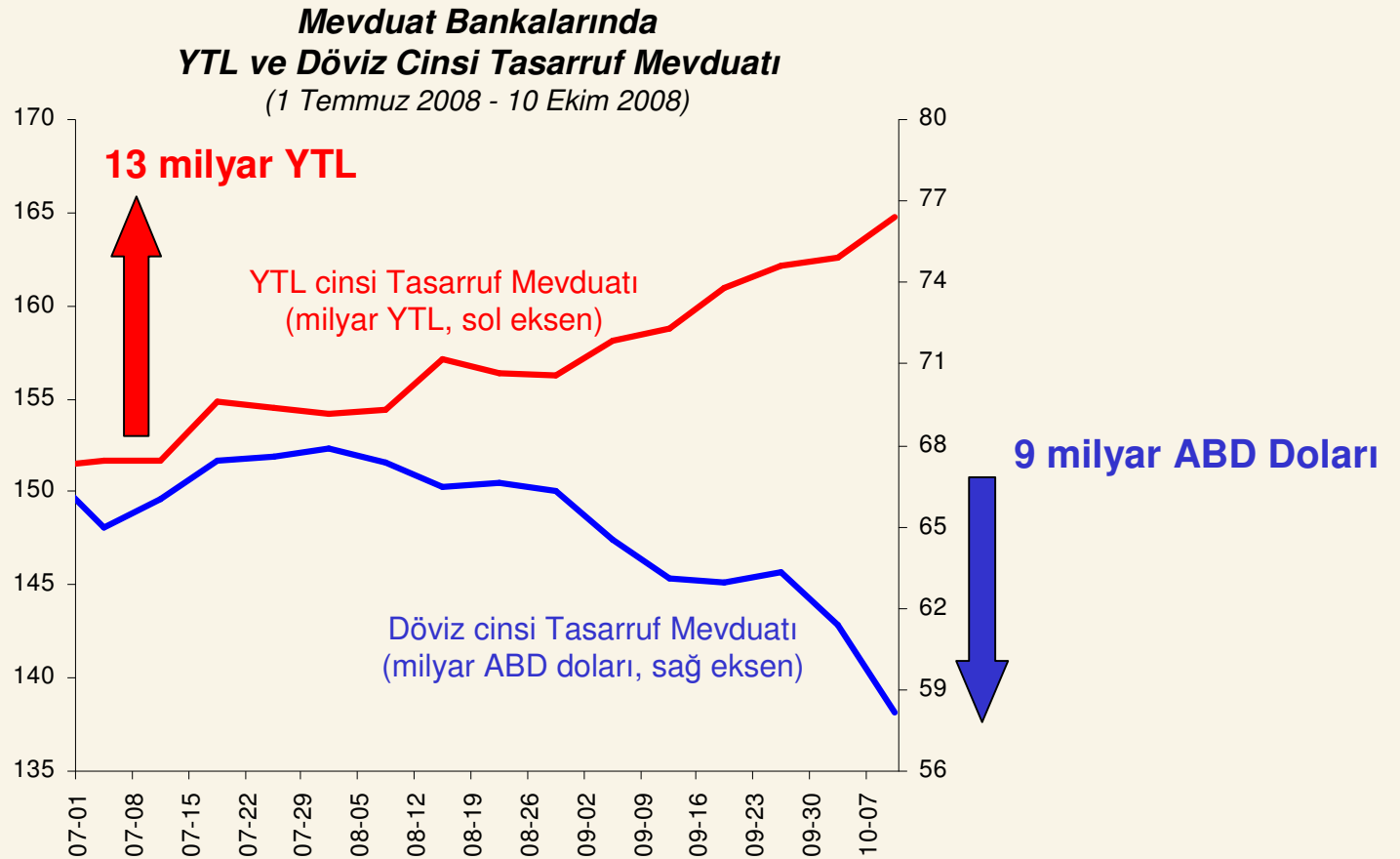
### **Alınabilecek İlave Önlemler (Sırasıyla):**

- 1. Döviz Depo işlemlerinin limitlerinin artırılması,*
- 2. Döviz Depo faizinin, “nihai borçlanma imkanı” özelliği gözardı edilmeksizin düşürülmesi,*
- 3. Döviz Depo işlemlerinin vadesinin uzatılması,*
- 4. Döviz cinsi zorunlu karşılık oranlarının sınırlı ölçülerde indirilmesi*



# Yeni Türk Lirası'na Dönüş

Bankaların yükümlülük tarafında gözlenen YTL'ye dönüş eğiliminin, kredilerde de gerçekleşmesi sağlıklı bir gelişmedir.



Kaynak: TCMB



# Yeni Türk Lirası Likidite Yaklaşımı - 1

- Merkez Bankası'nın likidite yönetimi genel çerçevesi oldukça esnek ve bankacılık sisteminin likidite ihtiyacını etkin bir şekilde karşılayabilecek yapıdadır.
- Merkez Bankası, YTL para piyasalarında hiçbir aksaklığa izin vermeyecek, ödemeler sisteminin sağlıklı bir şekilde çalışmaya devamını temin edecektir.



## Yeni Türk Lirası Likidite Yaklaşımı - 2

Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde piyasada YTL likidite sıkışıklığı artarsa;

1. Teknik faiz indirimi erkene alınarak operasyonel yapı değiştirilebilecektir.
2. Likidite sıkışıklığının gelişimine bağlı olarak,
  - a. Repo işlemleri ile fonlama vadesinin uzatılması,
  - b. Doğrudan DİBS alımları,gündeme alınabilecektir.
3. Likidite sıkışıklığının kalıcı olarak artması ve diğer önlemlerin yeterli olmaması halinde YTL zorunlu karşılıkların sınırlı ölçüde indirilmesi gündeme alınabilecektir.



## Politika Metinleri

- ✓ Son gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki etkileri 31 Ekim 2008 tarihinde yayımlanacak Enflasyon Raporunda ayrıntılı bir şekilde değerlendirilecektir.
- ✓ 2009 yılı para politikası uygulamalarının genel çerçevesi 16 Aralık 2008 tarihinde açıklanacaktır.



**Teşekkürler.**