



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

EKONOMİK GÖRÜNÜM

Bursa Ticaret ve Sanayi Odası

Erdem Başçı

Başkan

6 Ocak 2012

Bursa

I. Küresel Gelişmeler

II. Para Politikası

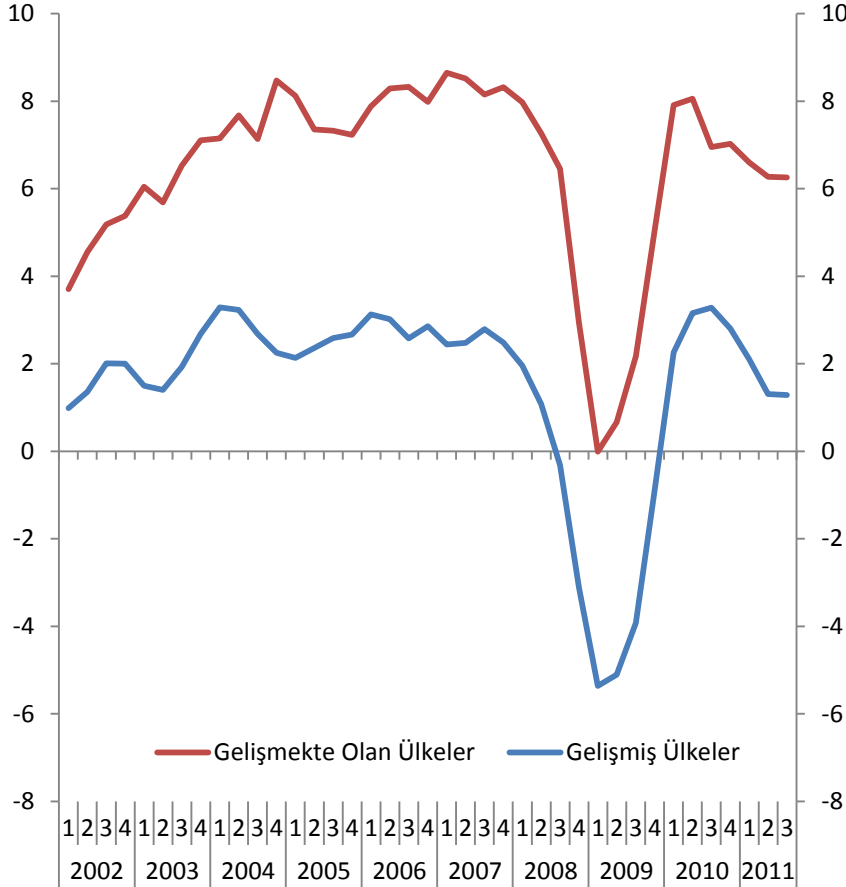
III. Türkiye Ekonomisinde Son Gelişmeler

I. Küresel Gelişmeler

II. Para Politikası

III. Türkiye Ekonomisinde Son Gelişmeler

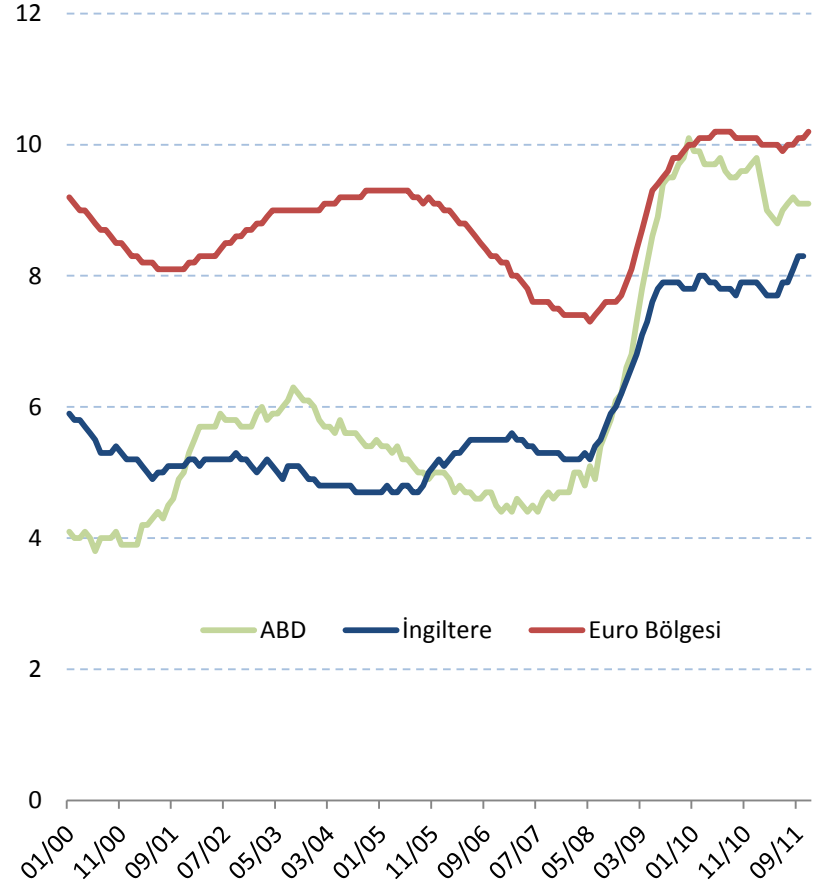
Toplulaştırılmış Büyüme Oranları* (Yüzde değişim, yıllık)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

*Toplulaştırma yapılırken ülkeler GSYİH değerlerine göre ağırlıklandırılmıştır.

Gelişmiş Ülkelerde İşsizlik Oranları (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Consensus Forecast Büyüme Tahminleri

| | 2012 | | | | | | |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim | Kasım | Aralık |
| Dünya | 3,6 | 3,6 | 3,5 | 3,2 | 3,0 | 2,9 | 2,7 |
| ABD | 3,1 | 3,0 | 2,4 | 2,1 | 1,9 | 2,1 | 2,1 |
| Euro Bölgesi | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 1,0 | 0,6 | 0,4 | -0,1 |
| Almanya | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,3 | 1,0 | 0,8 | 0,5 |
| Fransa | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,2 | 0,9 | 0,7 | 0,1 |
| İtalya | 1,1 | 1,0 | 0,8 | 0,3 | 0,0 | -0,2 | -1,0 |
| İngiltere | 2,1 | 2,2 | 2,0 | 1,8 | 1,5 | 1,1 | 0,7 |
| Japonya | 3,2 | 3,1 | 3,1 | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 2,0 |
| Asya-Pasifik* | 5,8 | 5,7 | 5,8 | 5,4 | 5,2 | 5,2 | 5,0 |
| Çin | 8,8 | 8,8 | 8,8 | 8,6 | 8,5 | 8,5 | 8,3 |
| Hindistan | 8,4 | 8,3 | 8,1 | 8,0 | 7,9 | 7,7 | 7,5 |
| Latin Amerika | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 4,1 | 4,0 | 3,9 | 3,7 |
| Doğu Avrupa | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,0 | 3,4 | 3,3 | 2,9 |

* Tahminlerde Japonya dahildir.

Geniş kapsamlı varlık alımları;

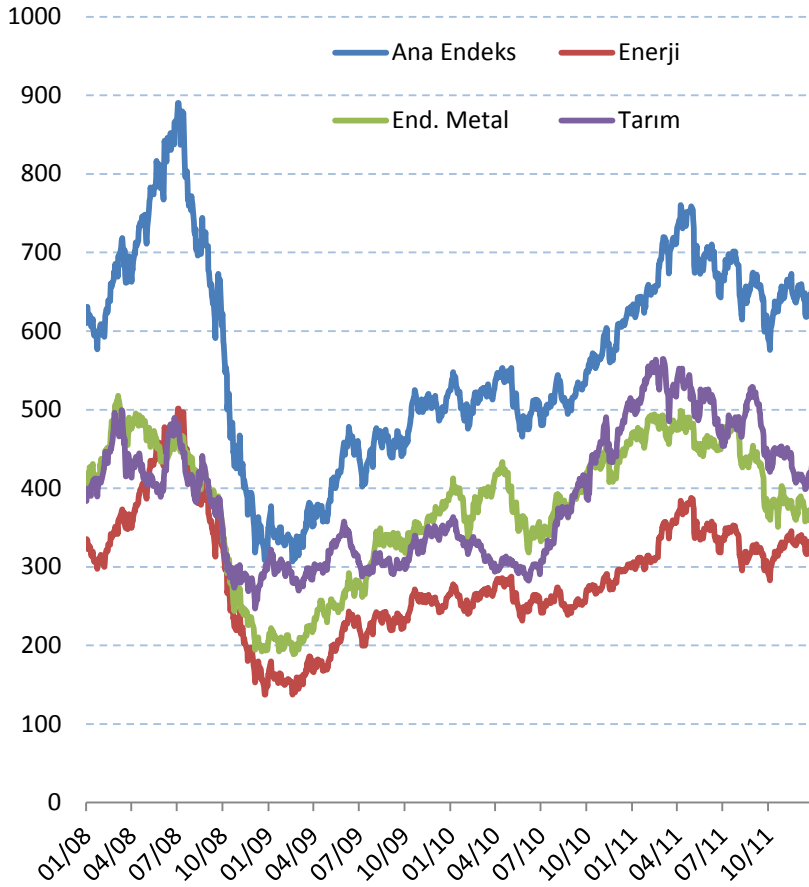
1. Geniş Kapsamlı Varlık Alım Programları:

Amerika ve İngiltere Merkez Bankaları

2. Planlanmamış Geniş Kapsamlı Varlık Alımları:

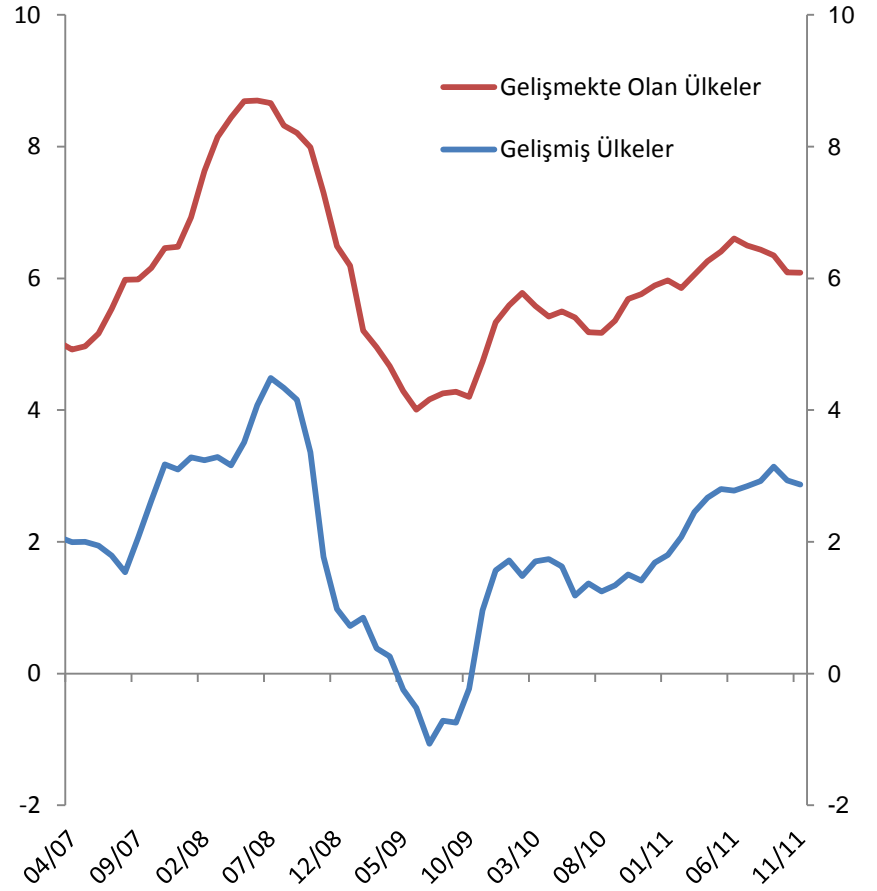
Avrupa, Japonya ve İsviçre Merkez Bankaları

Emtia Endeksleri



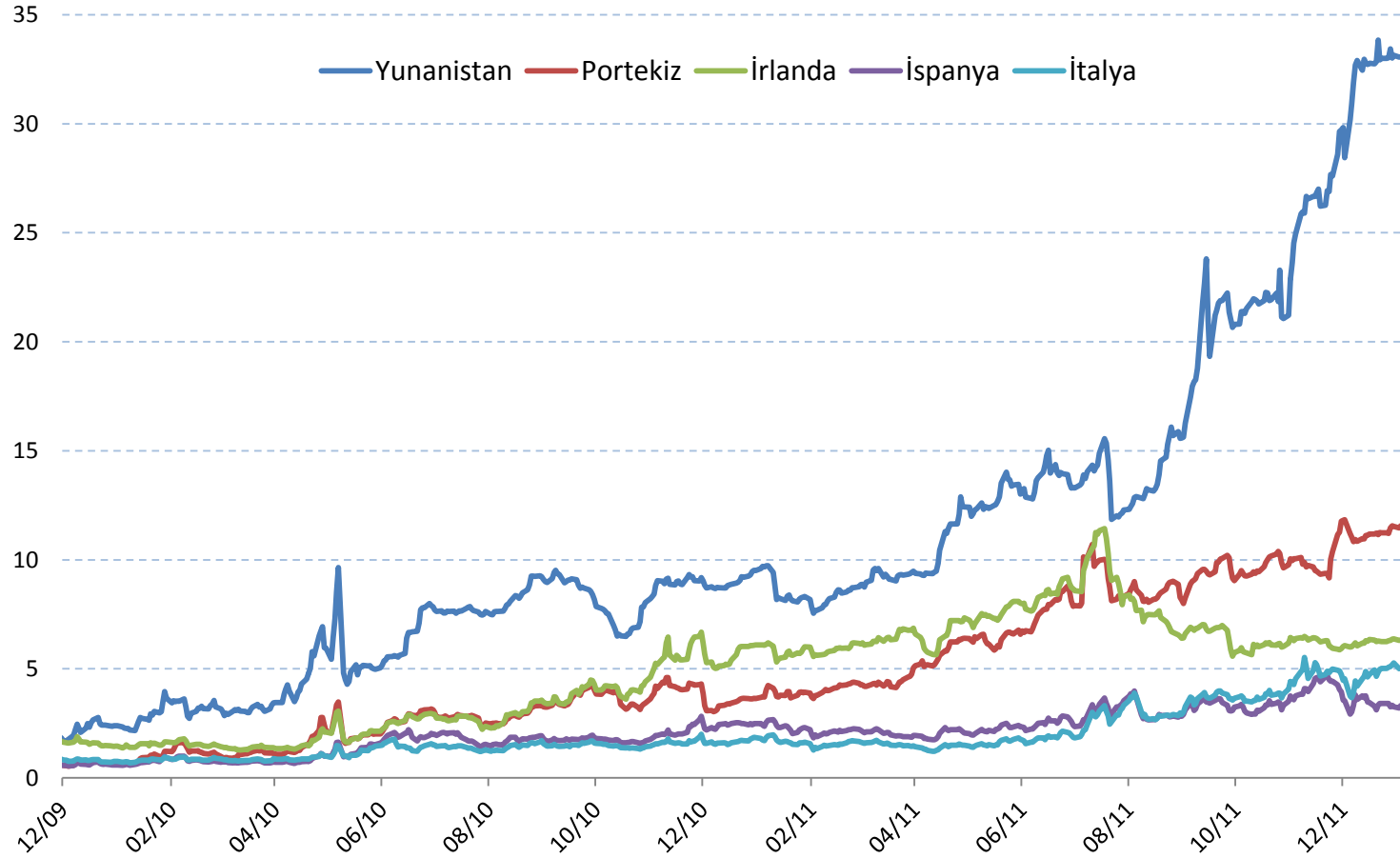
Kaynak: Bloomberg, TCMB

TÜFE Enflasyonu (Yıllık, Yüzde Değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Seçilmiş Ülke Tahvillerinin Alman Tahvilleriyle Getiri Farkı (Puan, 10 yıl vadeli)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

I. Küresel Gelişmeler

II. Para Politikası

III. Türkiye Ekonomisinde Son Gelişmeler

Fazla Kaydi Para* (FED)

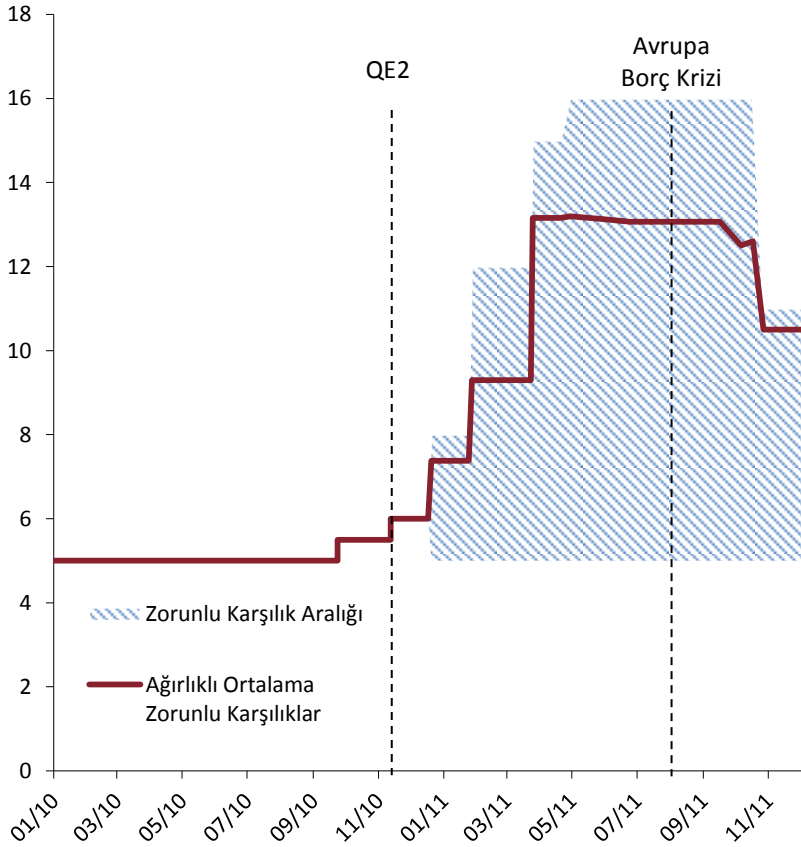
(Milyar Dolar)



Kaynak: Amerika Merkez Bankası, TCMB.

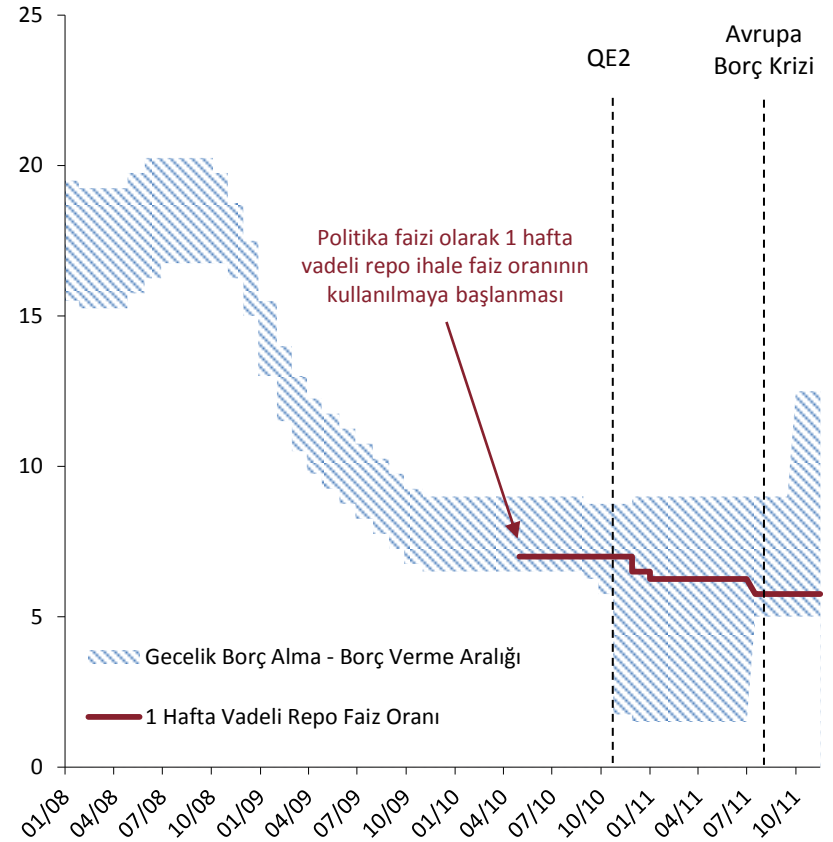
*Fazla Kaydi Para = Federal Reserve Bilançosu Fazla Rezerv Kalemi

TL Zorunlu Karşılık Oranları (Yüzde)



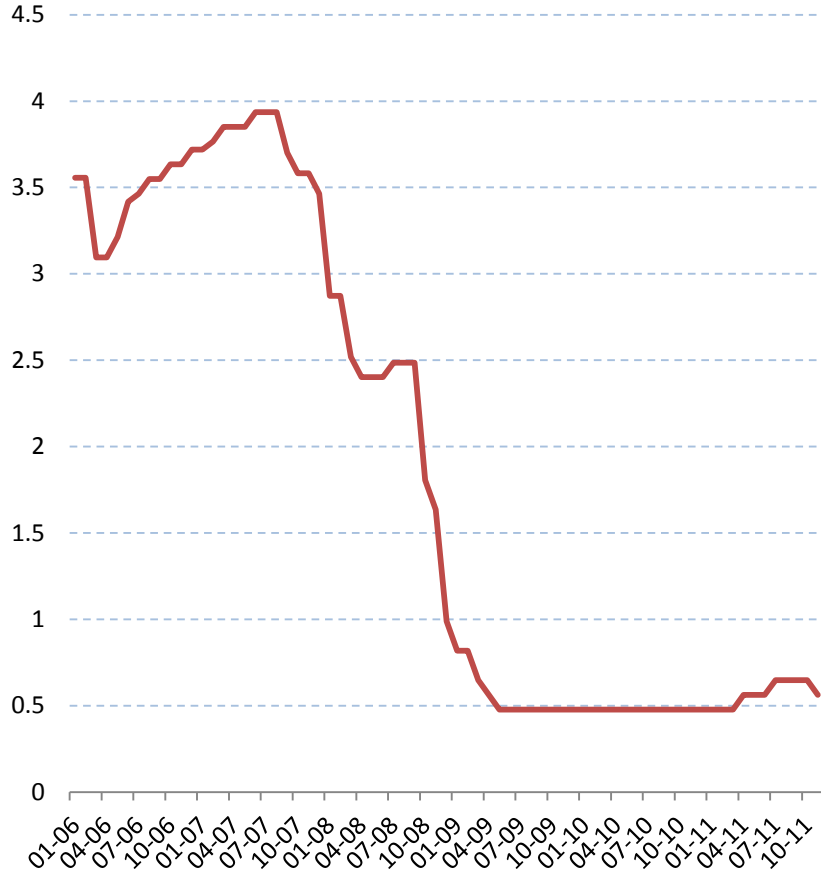
Kaynak: TCMB.

TCMB Faiz Oranları (Yüzde)



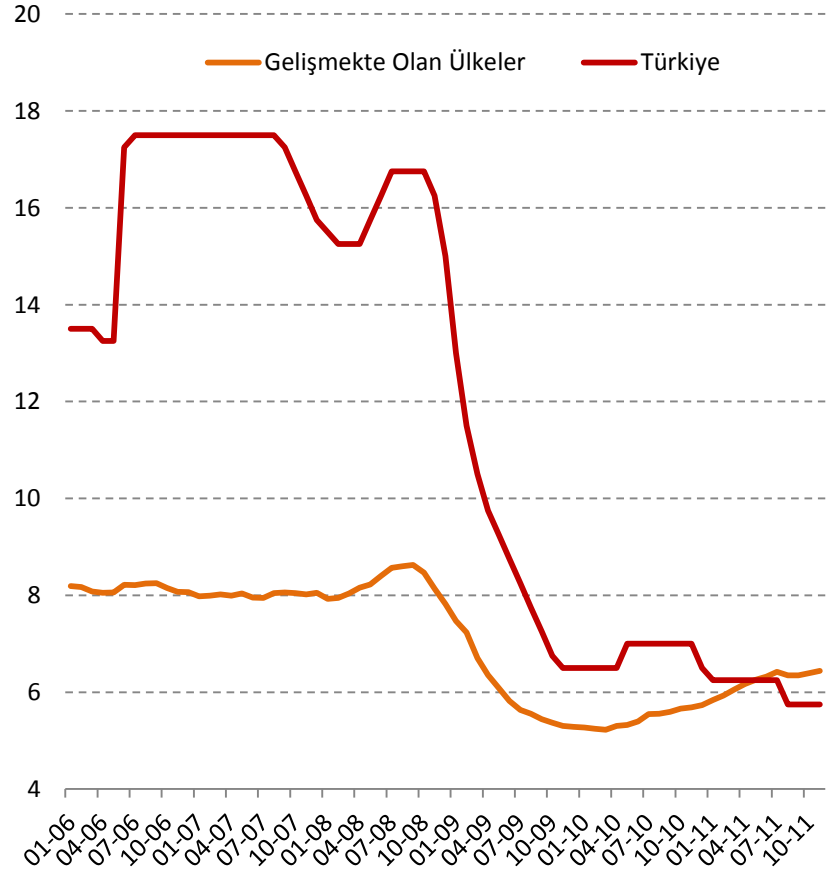
Kaynak: TCMB.

Gelişmiş Ülkeler Politika Faiz Oranı (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

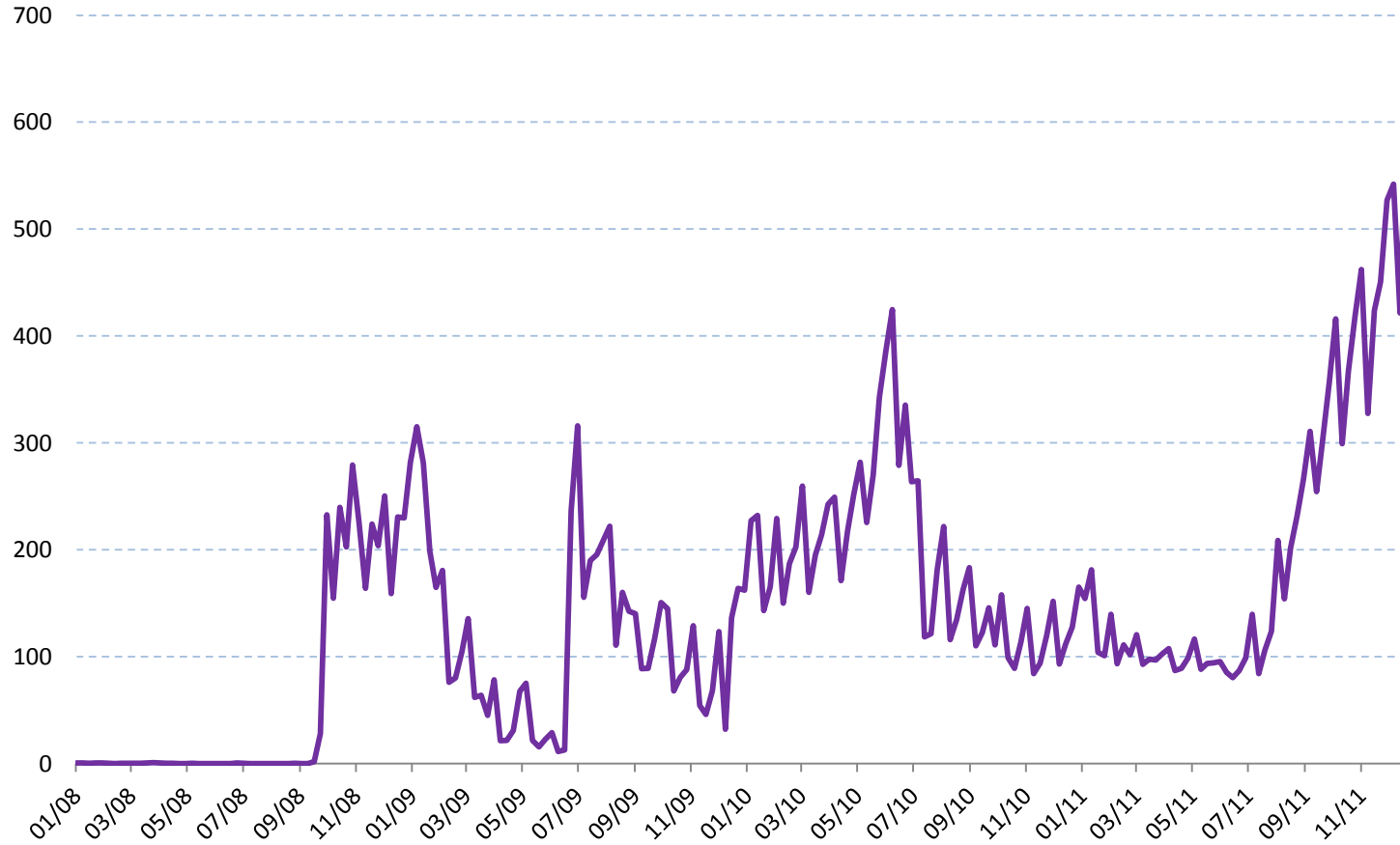
Enflasyon Hedeflemesi Yapan Gelişmekte Olan Ülkeler Politika Faiz Oranı (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Fazla Kaydi Para* (ECB)

(Milyar Euro)

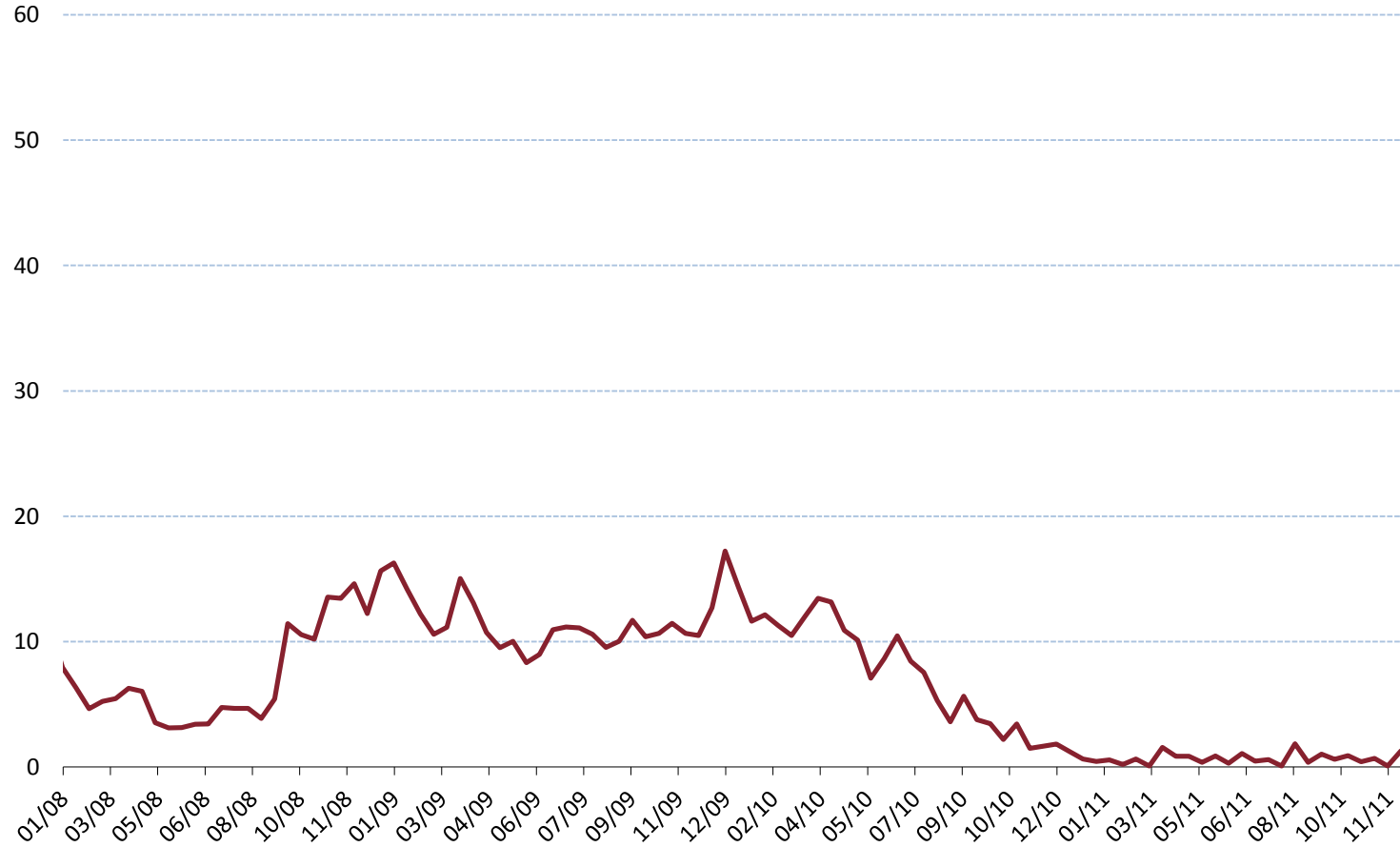


Kaynak: Avrupa Merkez Bankası, TCMB.

*Fazla Kaydi Para = ECB Bilançosu Mevduat İmkanı Kalemi + Sabit Vadeli Mevduatlar

Fazla Kaydi Para* (TCMB)

(Milyar TL)



Kaynak: TCMB.

* Fazla Kaydi Para = Gecelik Borçlanma + Serbest Mevduat – Zorunlu Karşılıklar

Ağırlıklı Politika

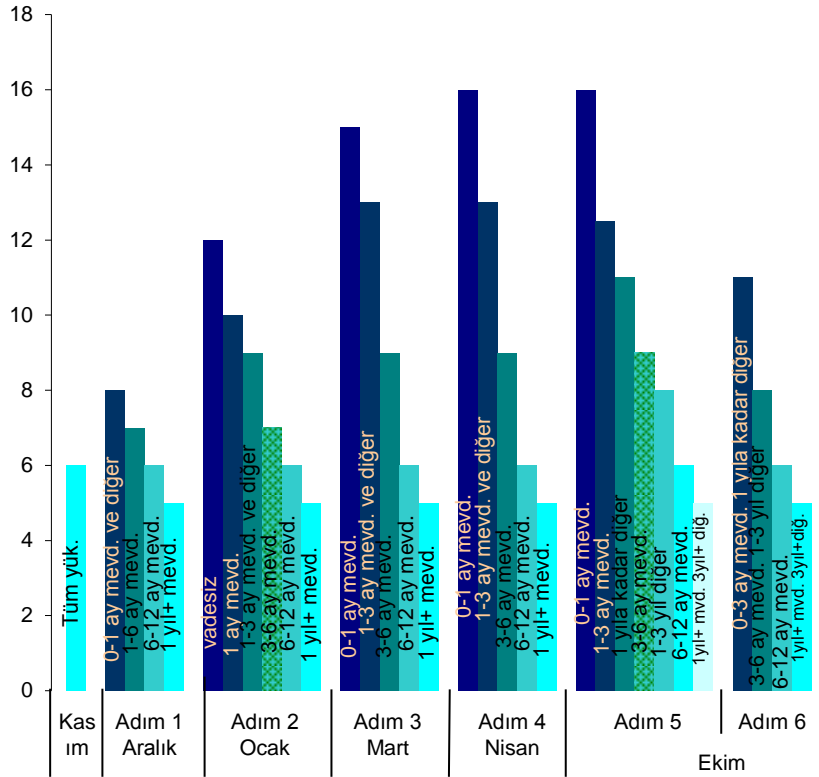
Ağustos 2011 Öncesi

Makro İhtiyati Sıkılaştırma

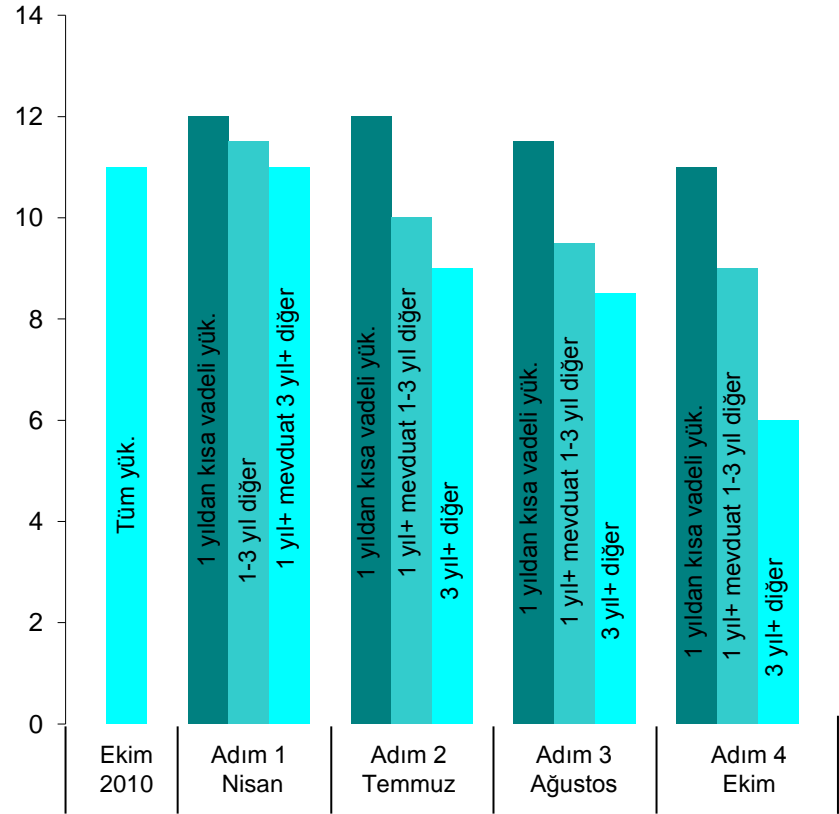
Ekim 2011 Sonrası

Parasal Sıkılaştırma

TL Zorunlu Karşılık Oranları (%)



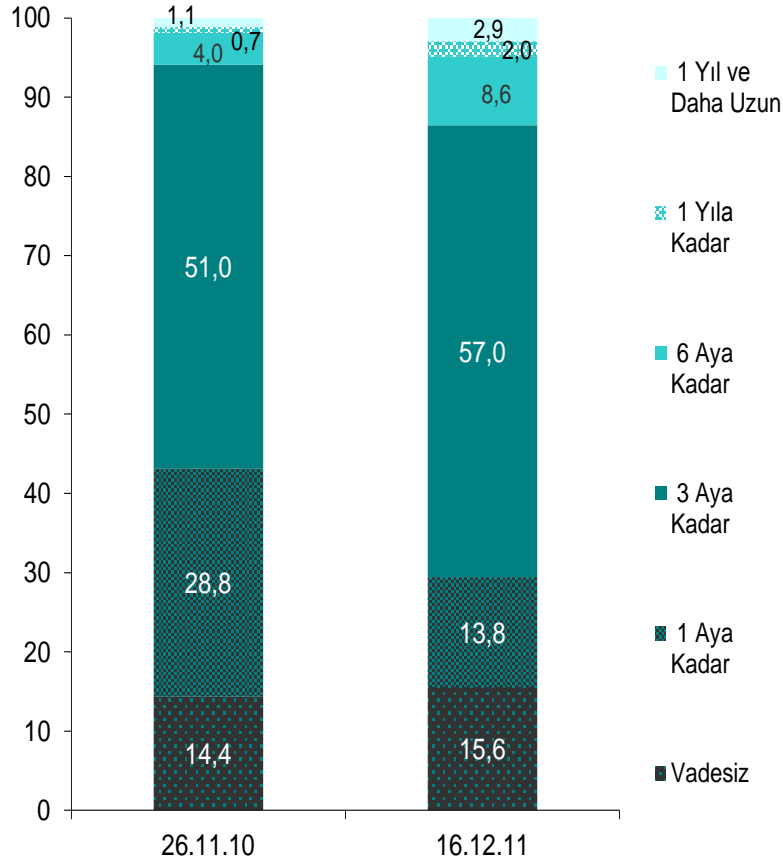
YP Zorunlu Karşılık Oranları (%)



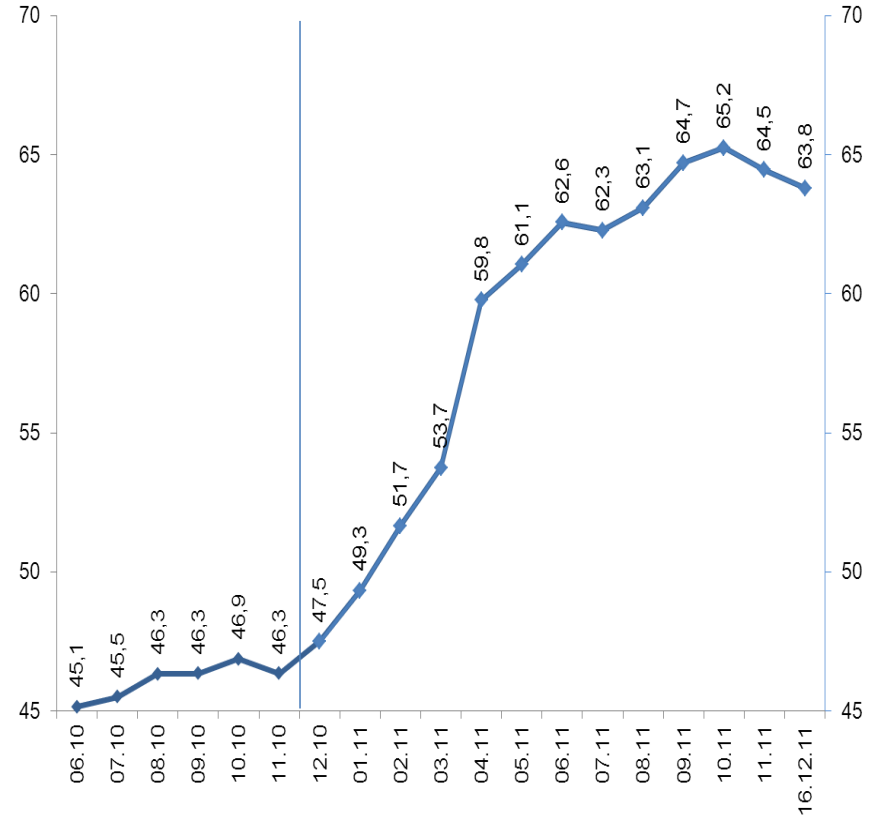
Kaynak: TCMB

Kaynak: TCMB

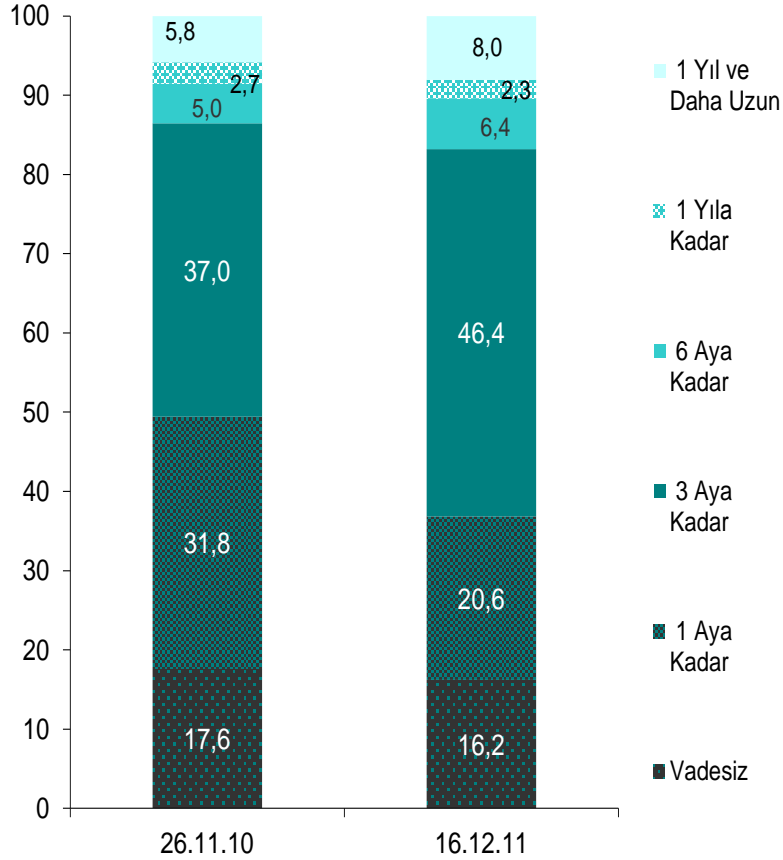
TL Mevduatın Vade Dağılımı (%)



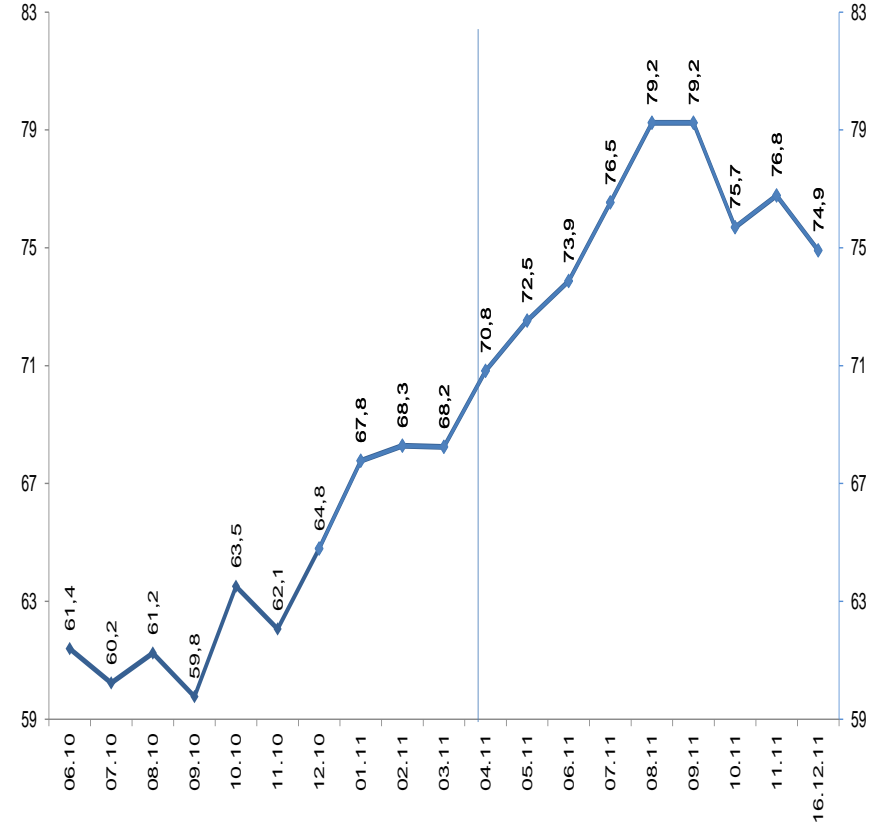
TL Mevduatın Ortalama Vadesi (Gün)



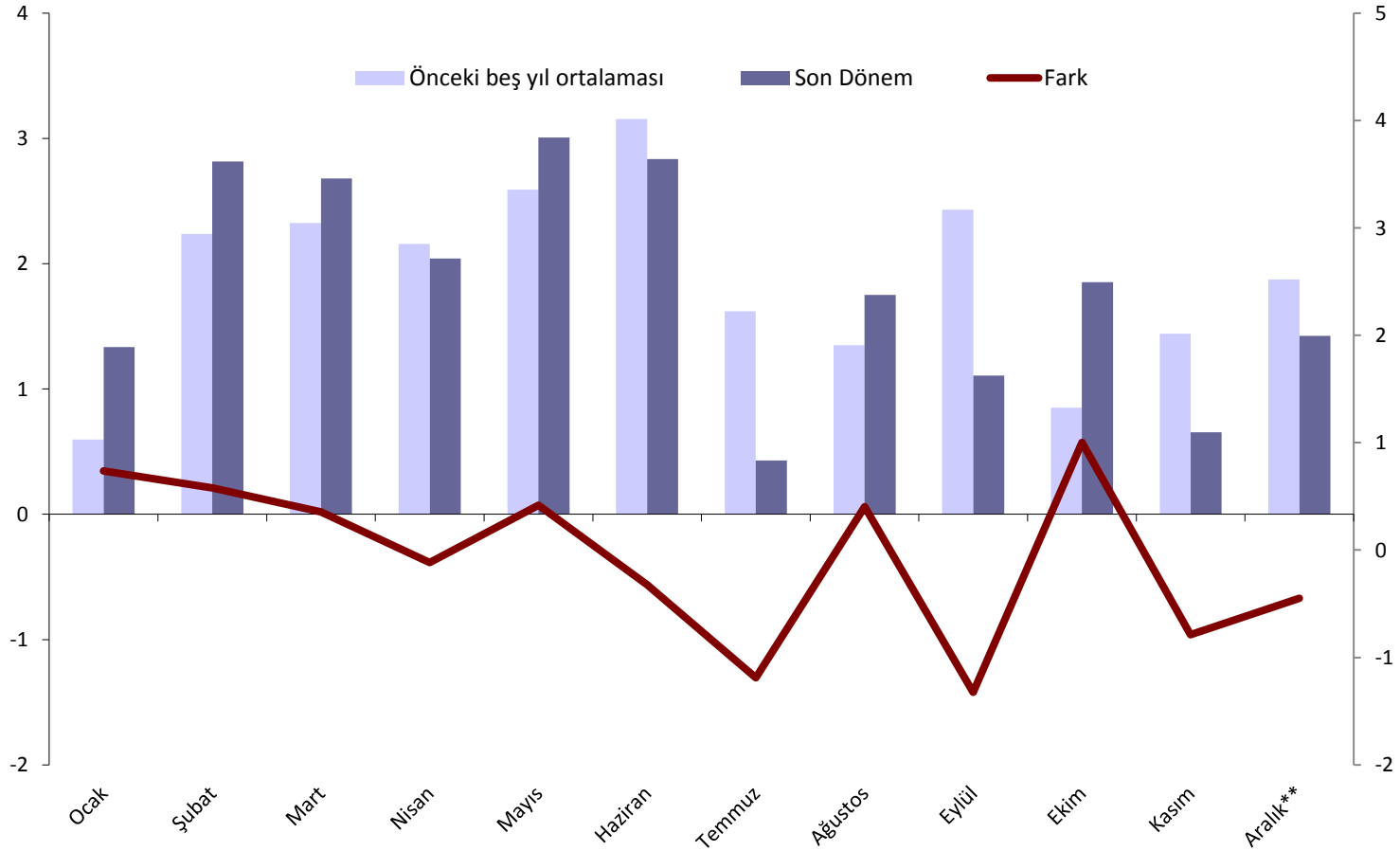
YP Mevduatın Vade Dağılımı (%)



YP Mevduatın Ortalama Vadesi (Gün)



Toplam Krediler* (aylık değişim, yüzde)

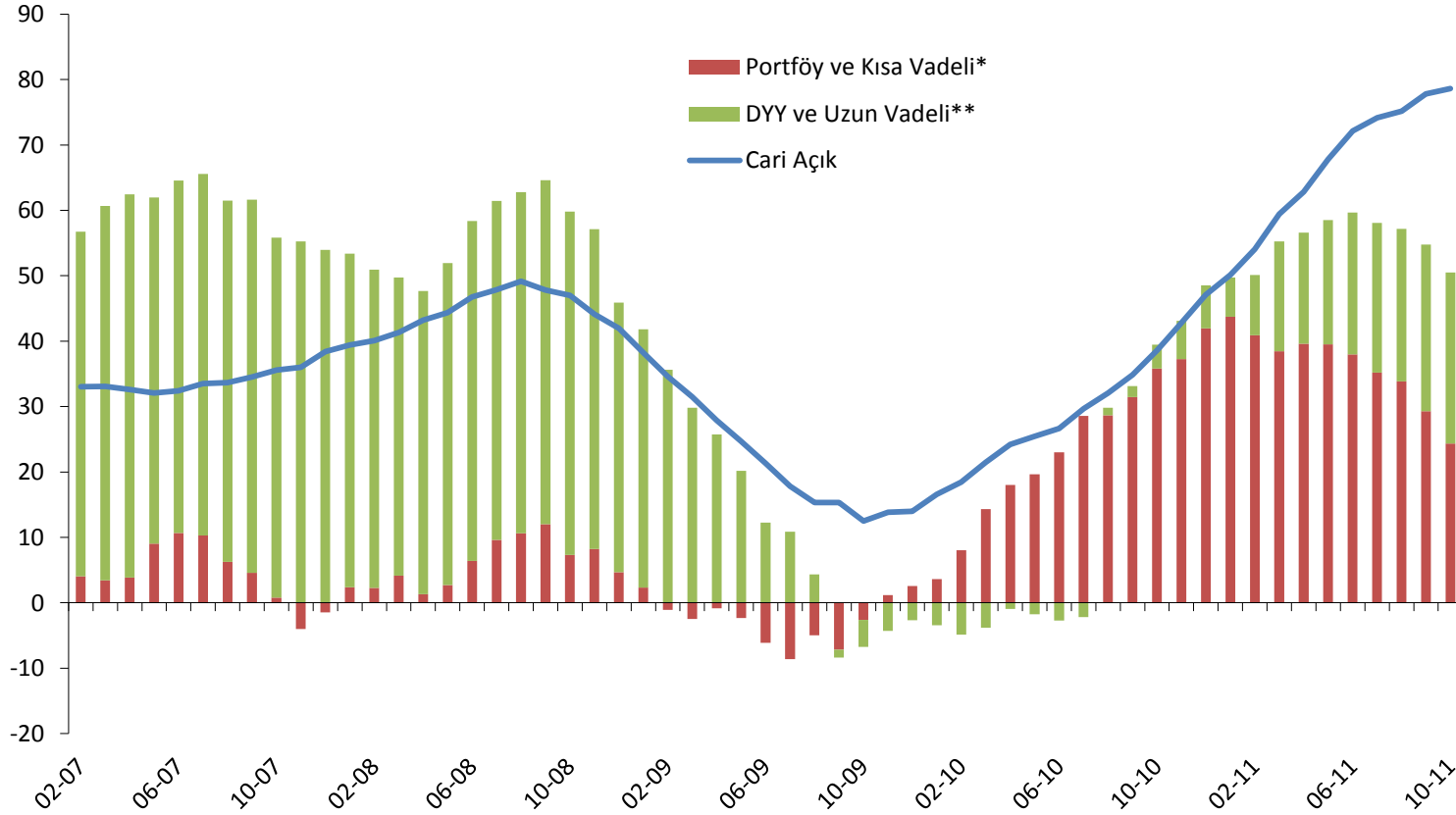


Kaynak: TCMB.

* Döviz kuruna göre düzeltilmiş.

** Kredi hacmindeki aylık yüzde değişim 27 Aralık 2011 itibariyledir.

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



*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.

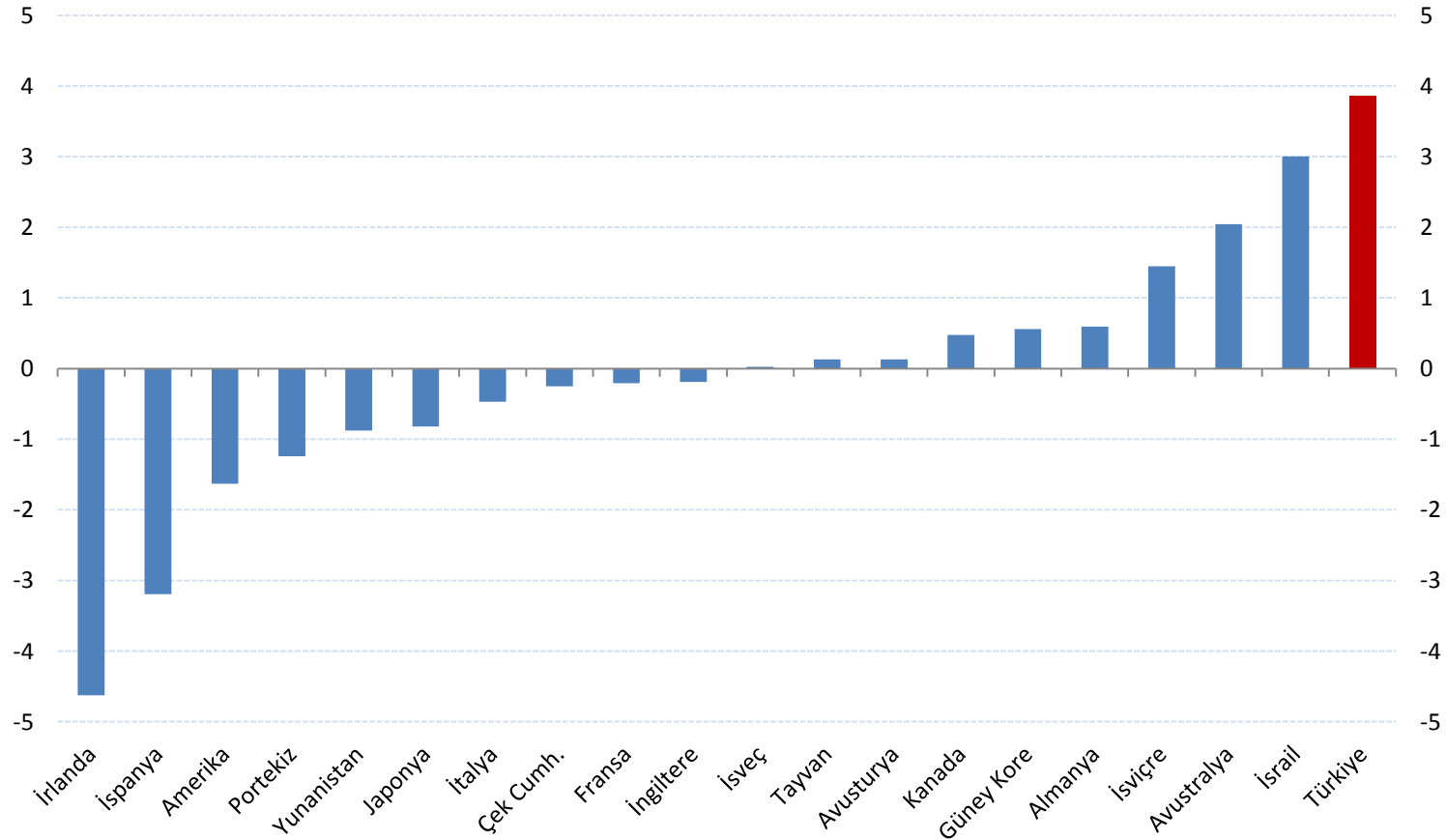
Kaynak: TCMB

I. Küresel Gelişmeler

II. Para Politikası

III. Türkiye Ekonomisinde Son Gelişmeler

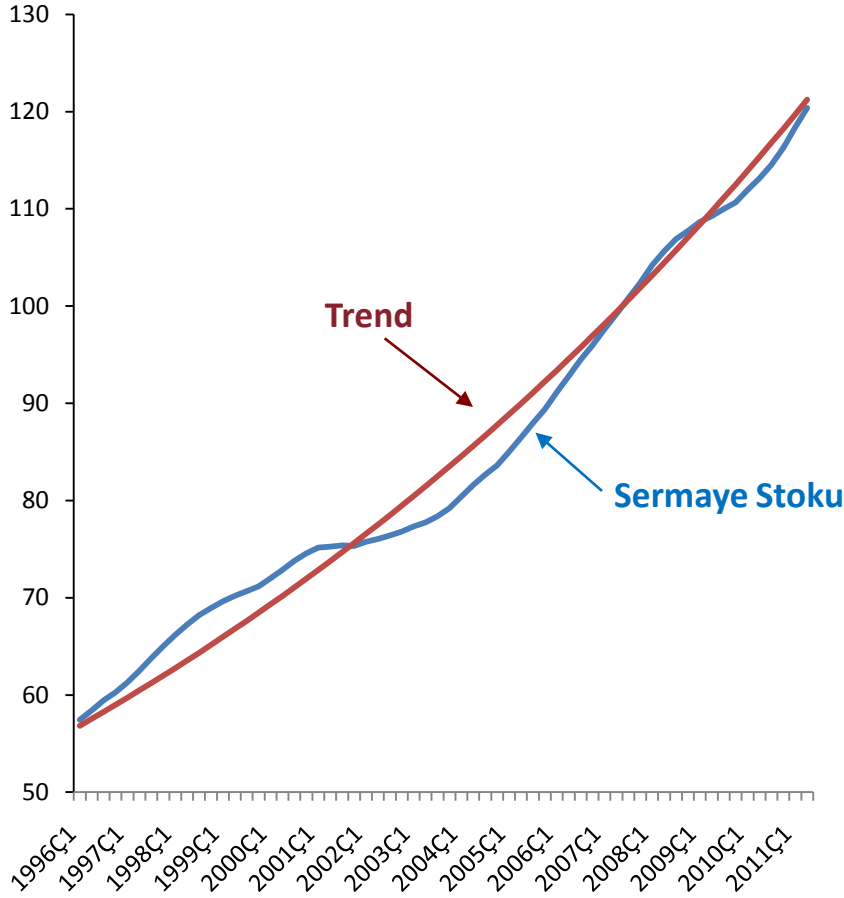
Yıllık Ortalama İstihdam Büyümesi* (Yüzde, 2007-2010)



Kaynak: WEO, TÜİK, TCMB.

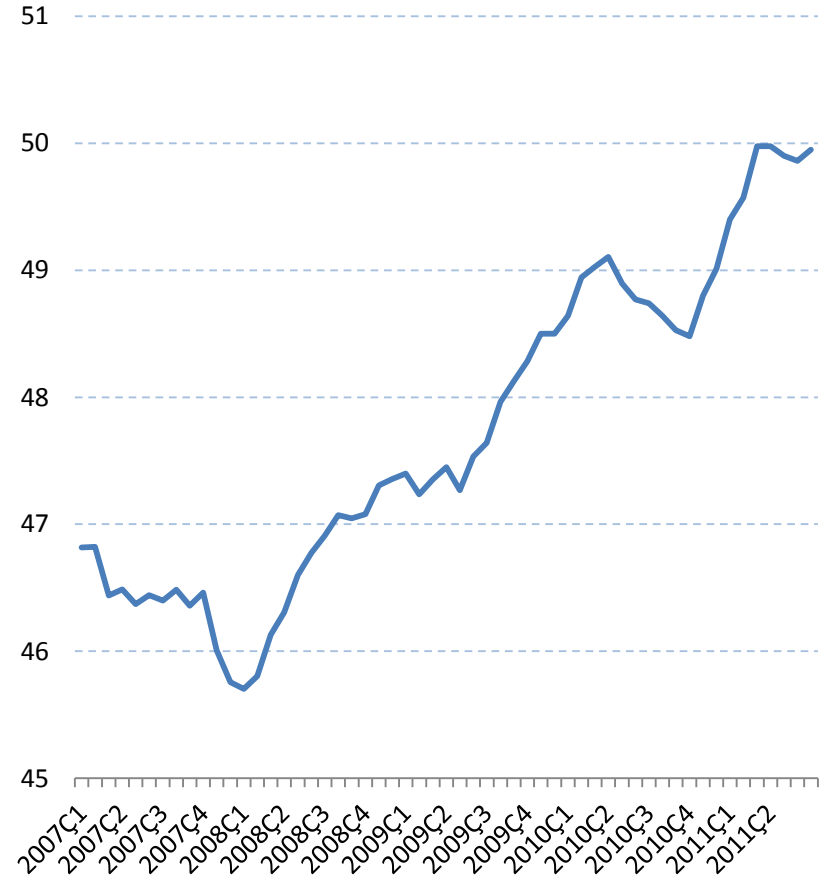
*Doğal logaritma farkları.

Sermaye Stoku
(sabit fiyatlar, doğal logaritma, 2008=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

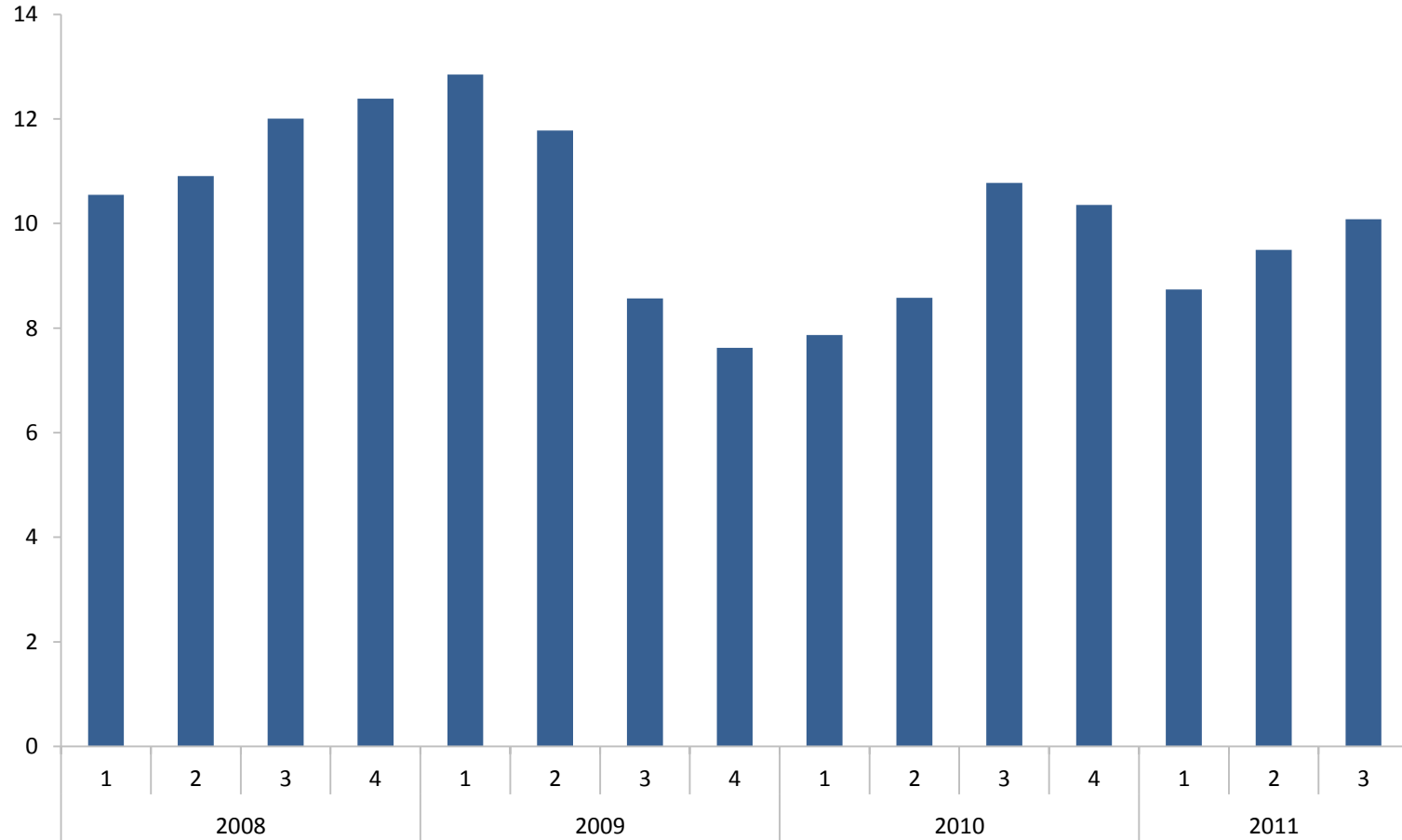
İşgücüne Katılım Oranı*
(yüzde)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Mevsimsellikten arındırılmış.

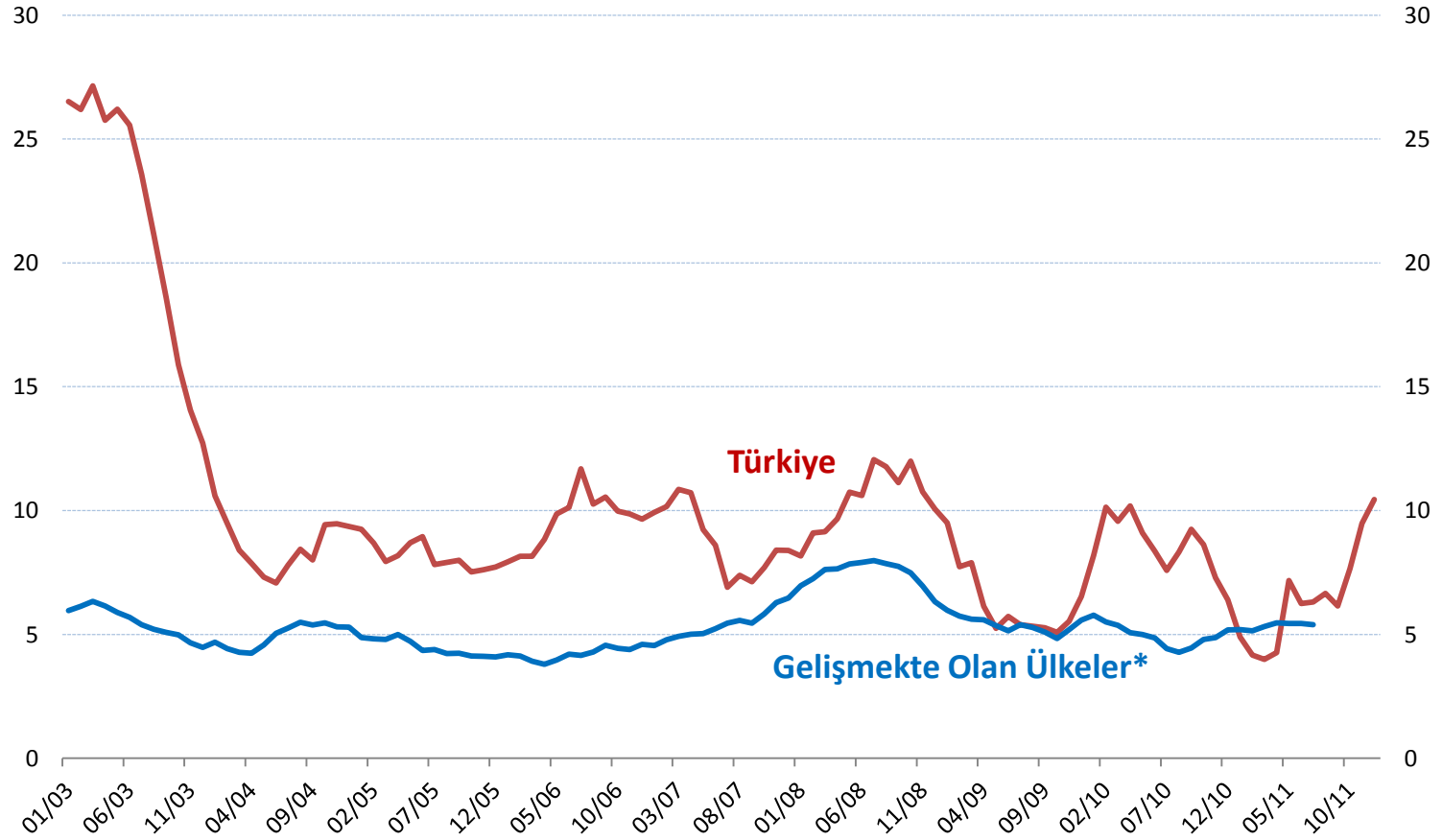
Saatlik İşgücü Kazanç Endeksi (Yıllık büyüme oranı, yüzde)



Kaynak: TÜİK İşgücü Maliyeti Endeksi

Türkiye ve Gelişmekte Olan Ülkelerde Enflasyon

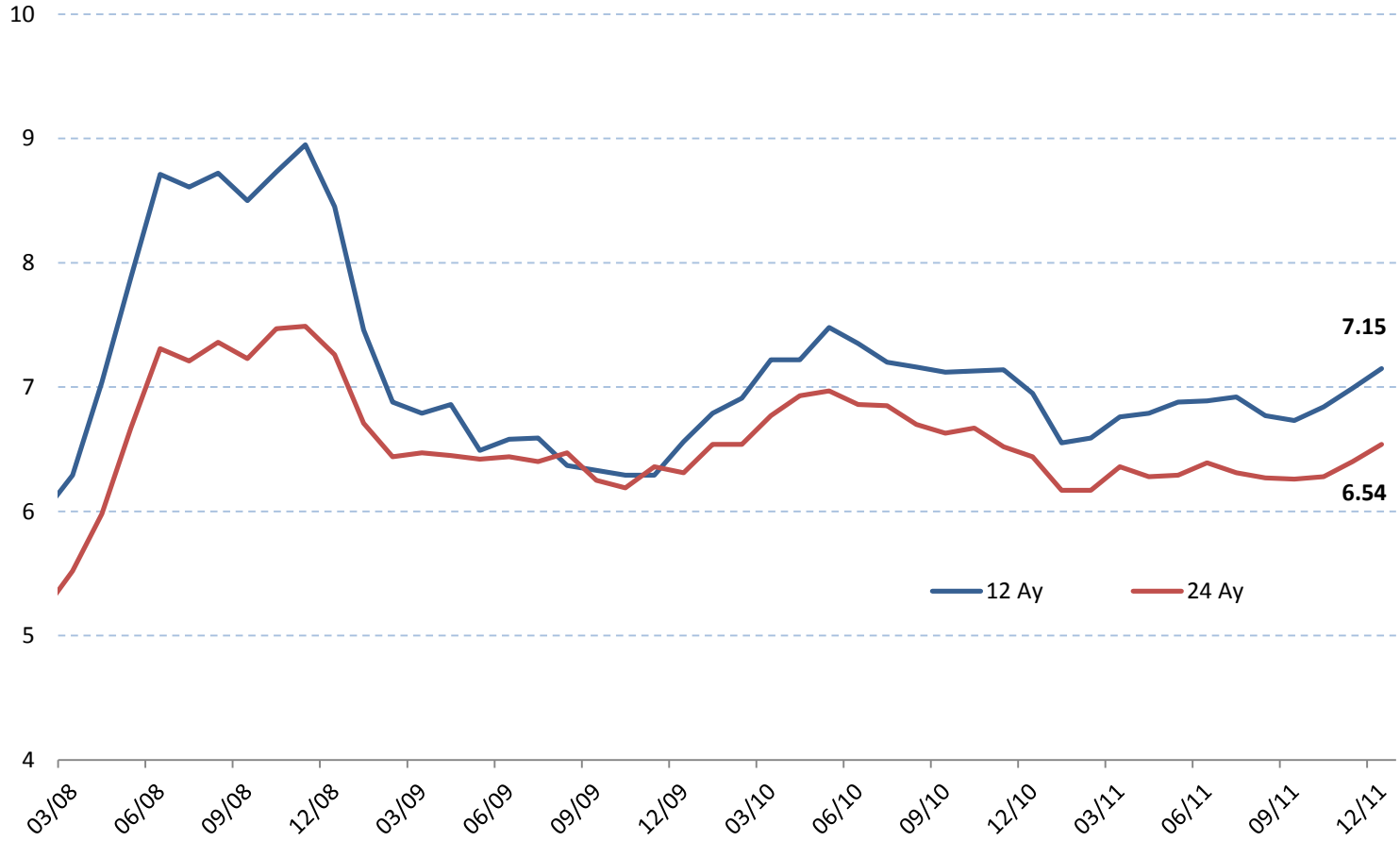
(Yüzde)



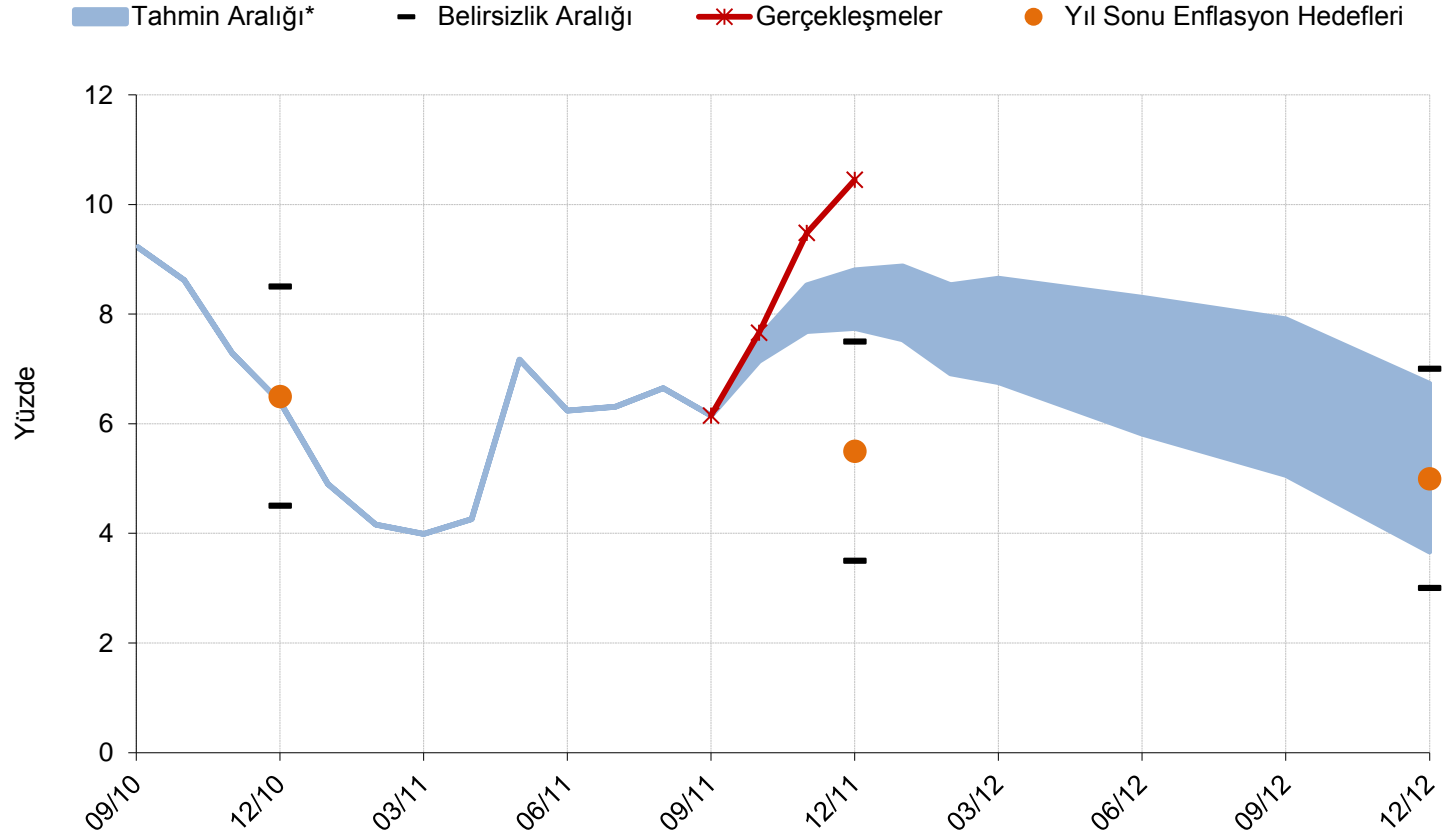
Kaynak: TCMB, Bloomberg.

*Gelişmekte olan ülkeler ortalaması: Brezilya, Meksika, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Polonya, Güney Afrika, Çin, Hindistan, Rusya.

Enflasyon Beklentileri (Yüzde)



Kaynak: TCMB

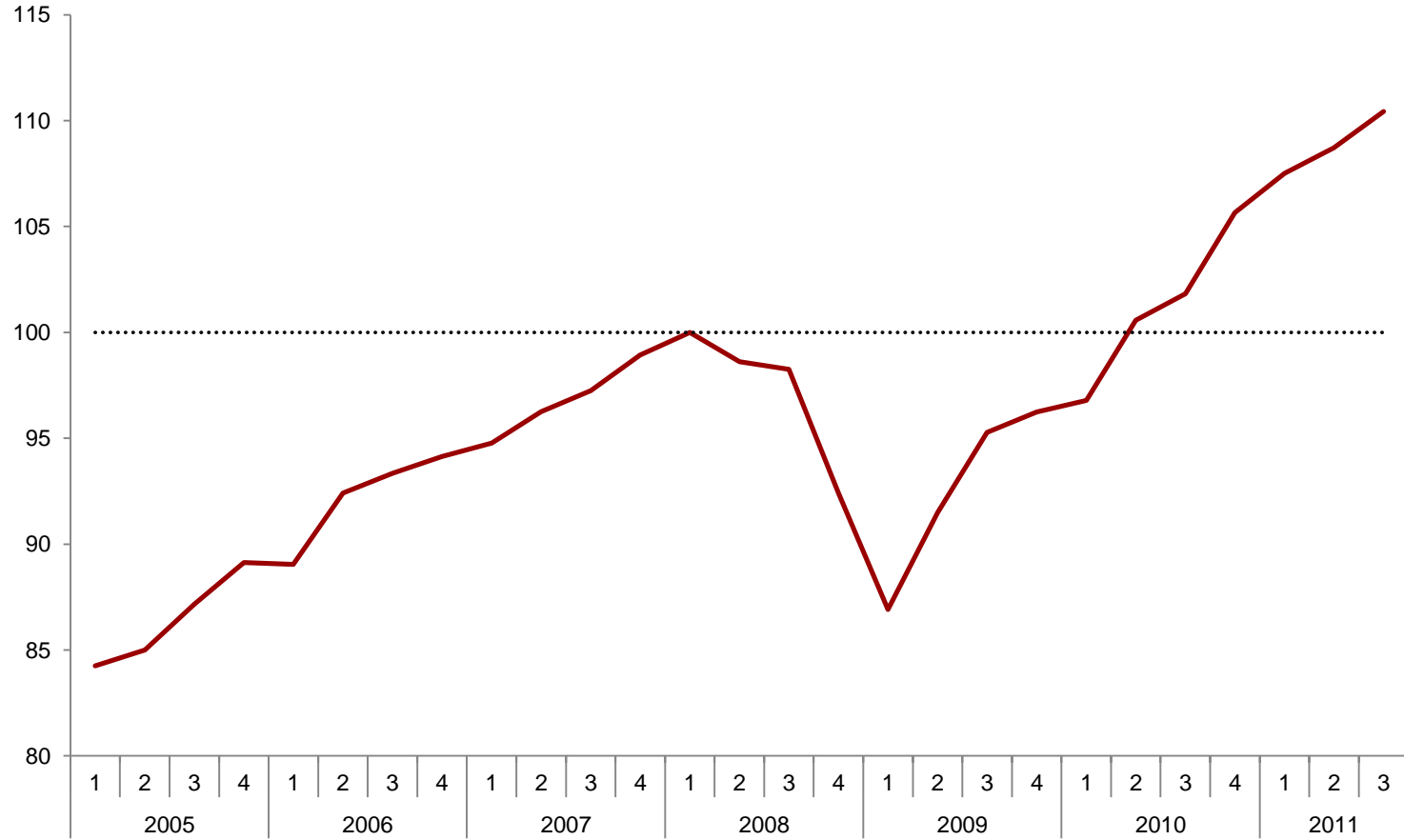


* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Kaynak: TCMB

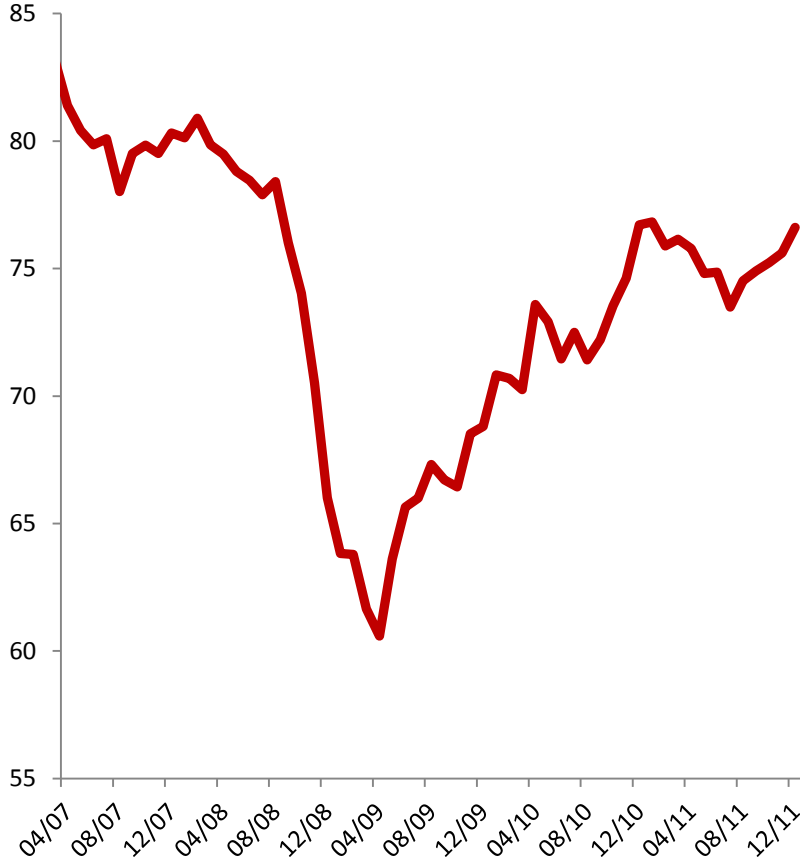
GSYİH

(Mevsimsellikten Arındırılmış, 2008 Ç1=100)



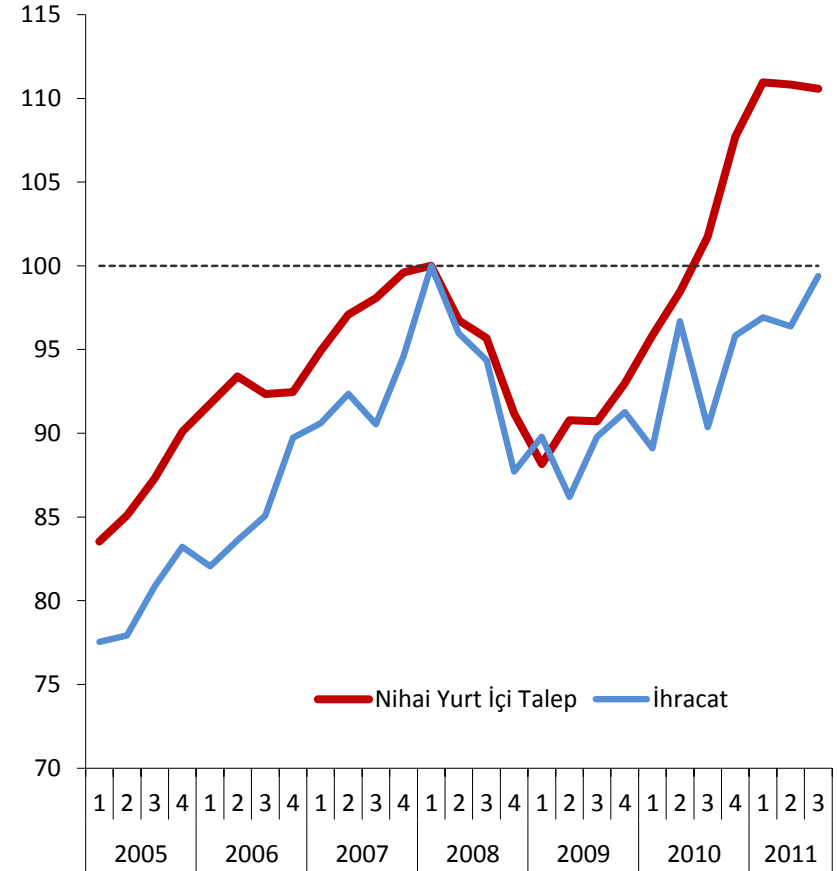
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Kapasite Kullanım Oranı
(Yüzde, mevsimsellikten arındırılmış)



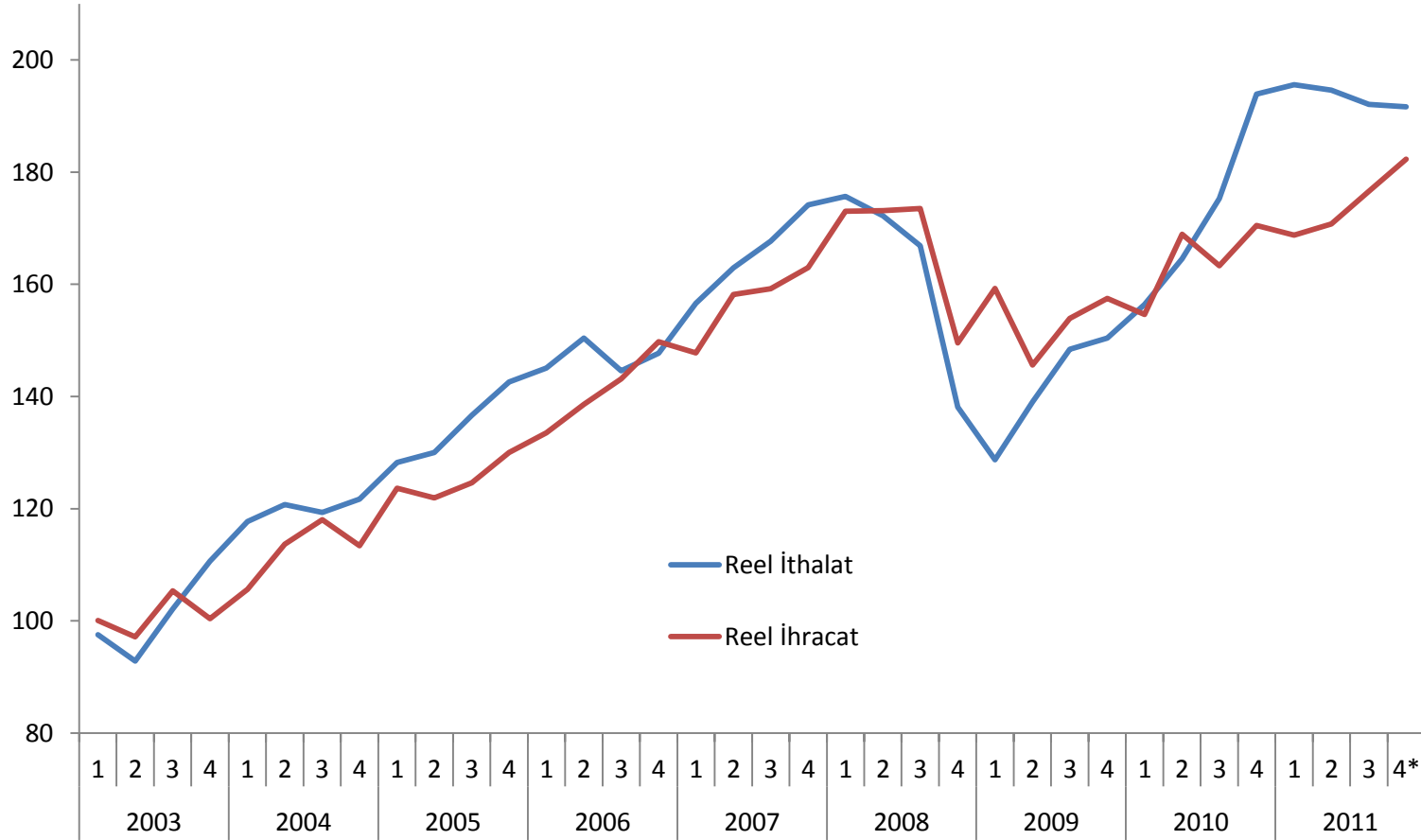
Kaynak: TCMB

Talep Kompozisyonu
(2008Ç1=100)



Kaynak: TCMB, TÜİK

İhracat – İthalat Endeksi (Mevsimsellikten arındırılmış, 2003:100)



* Dördüncü çeyrek Ekim ayını kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK

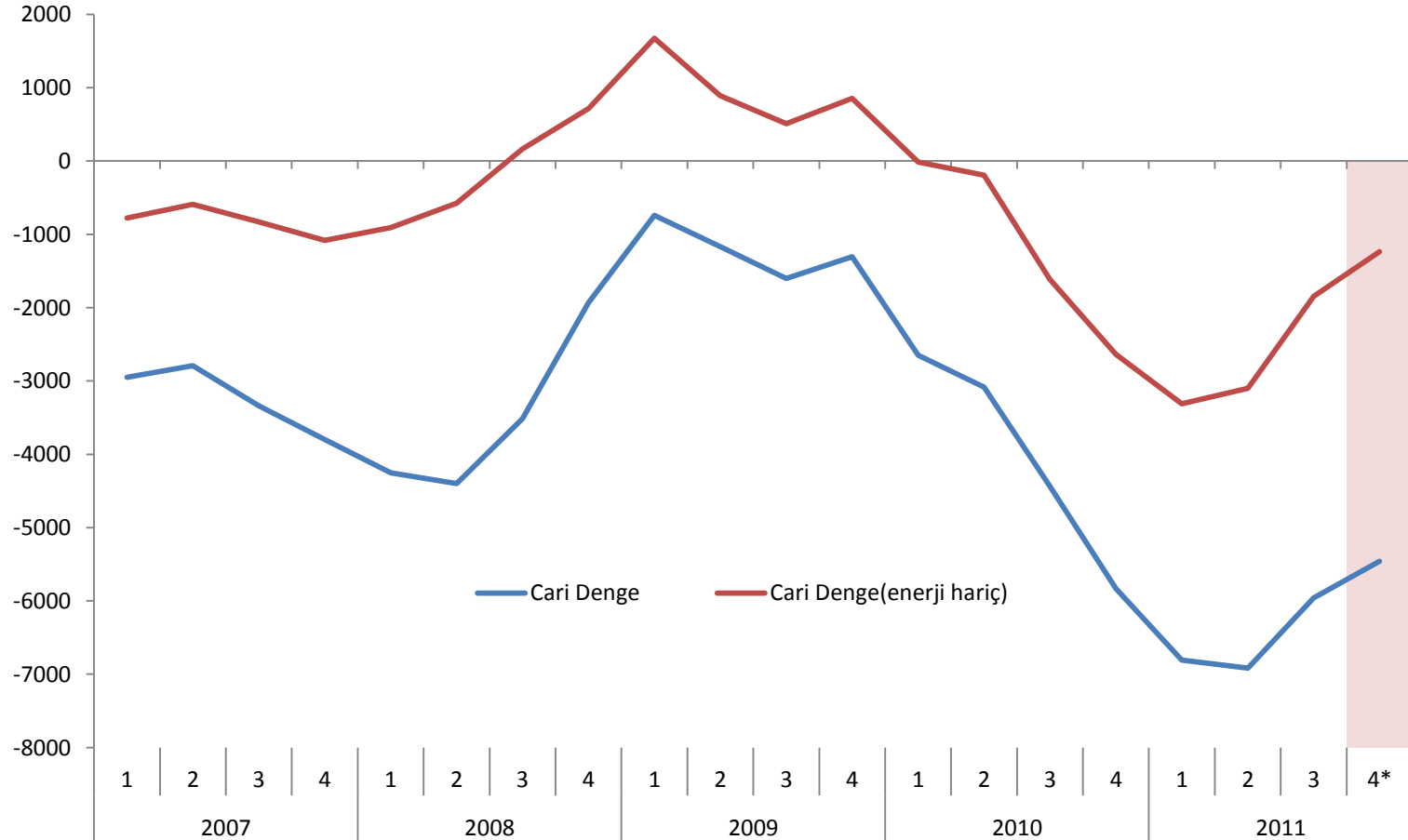
Cari İşlemler Dengesi (GSYİH'ya oran olarak)



*4. çeyrek verisi tahmindir.

Kaynak: TÜİK, TCMB.

Cari İşlemler Dengesi (Mevsimsellikten arındırılmış, milyon dolar)

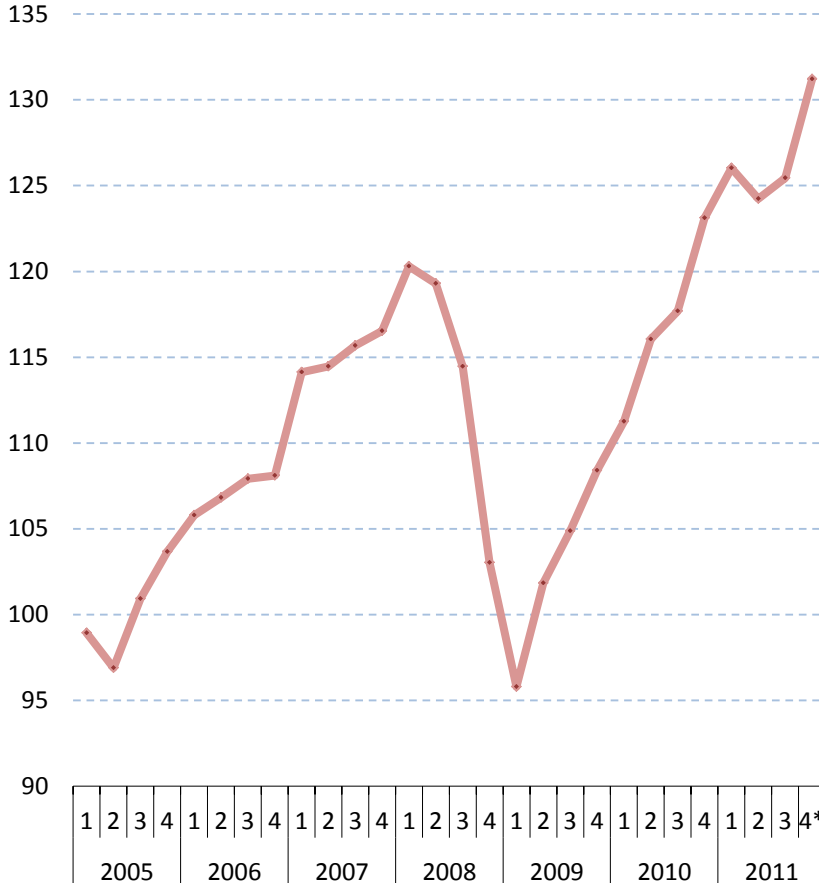


*Tahmin.

Kaynak: TÜİK, TCMB.

Sanayi Üretimi

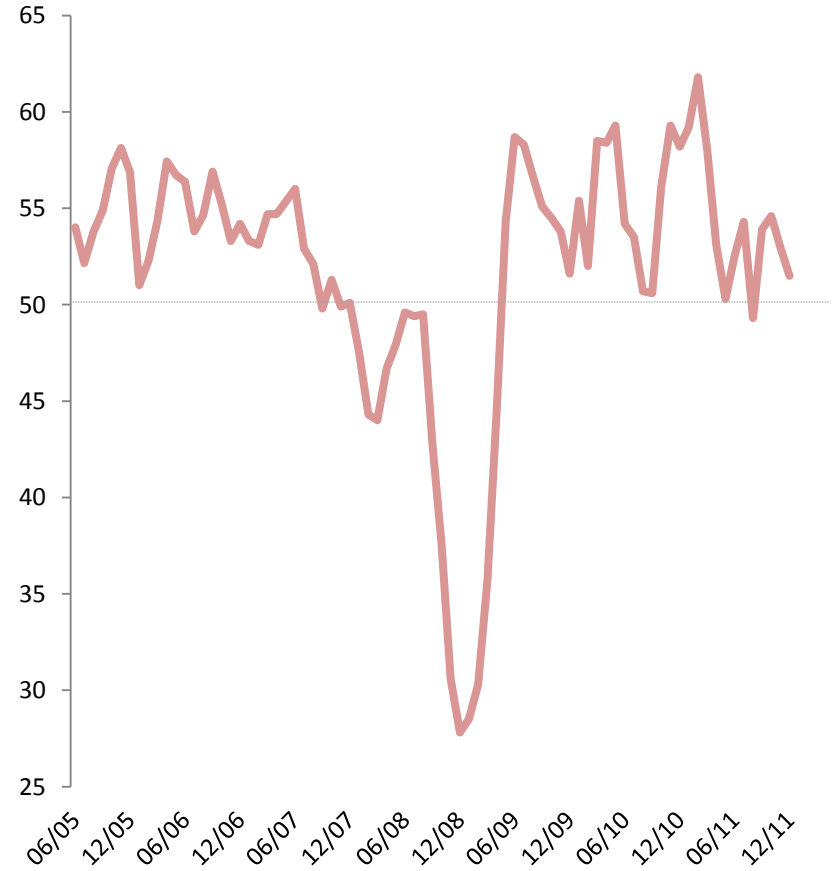
(2005=100, mevsimsellikten arındırılmış)



* Dördüncü çeyrek Ekim ayını kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK

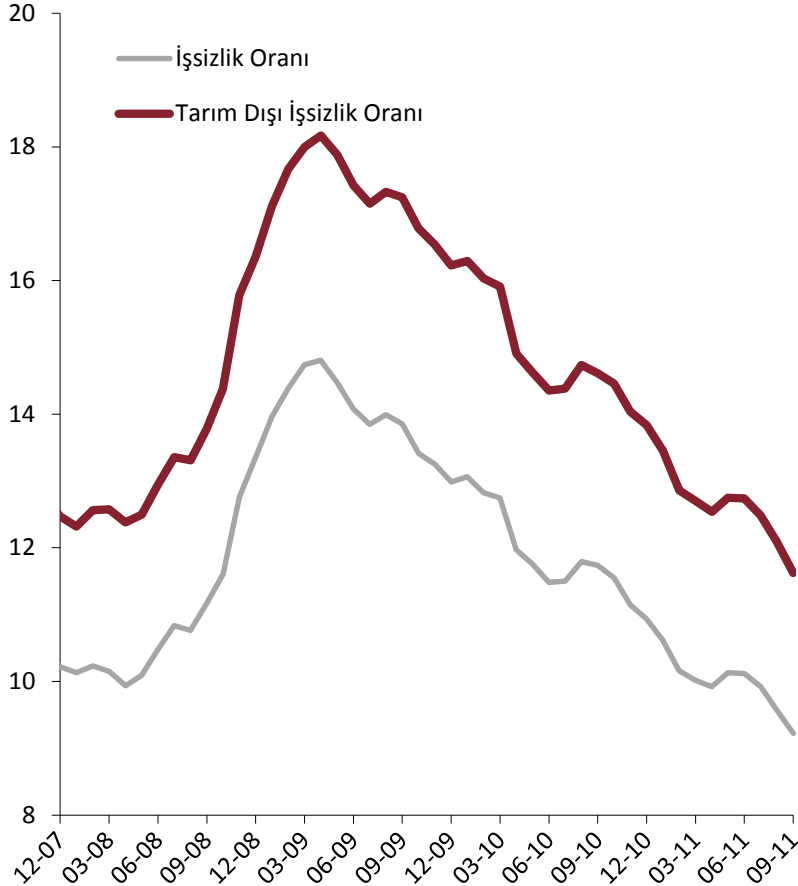
PMI-Satın Alma Yöneticileri - Üretim Endeksi (mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: HSBC

İşsizlik Oranları

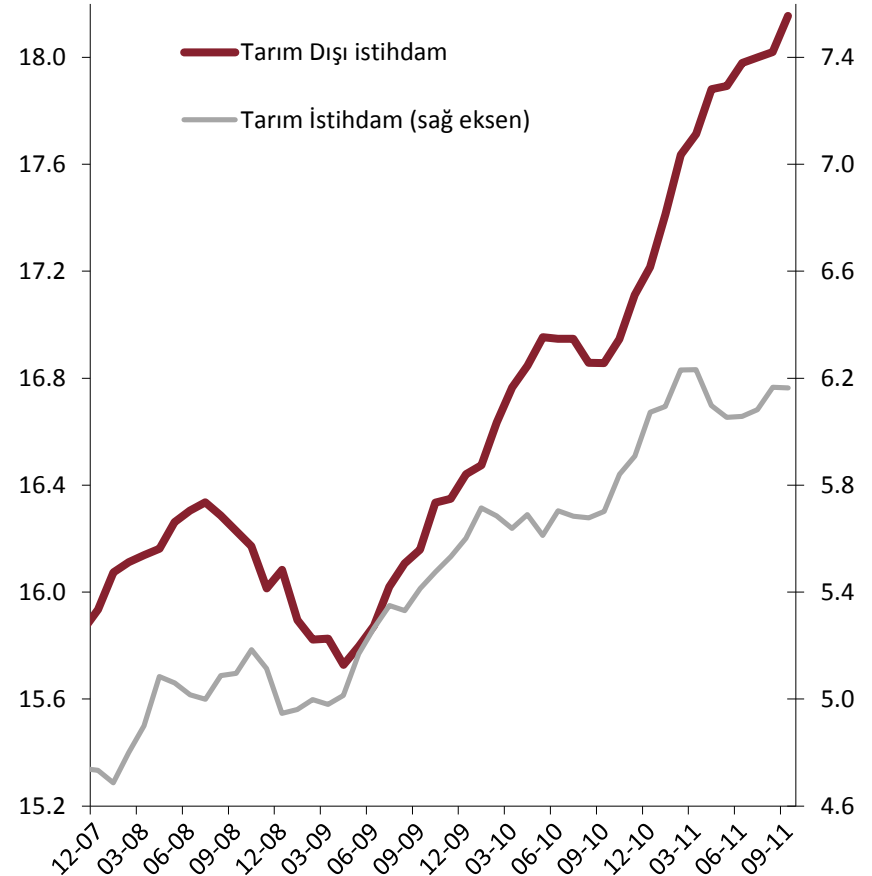
(Milyon kişi, mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK Hanehalkı İşgücü Anketi, TCMB

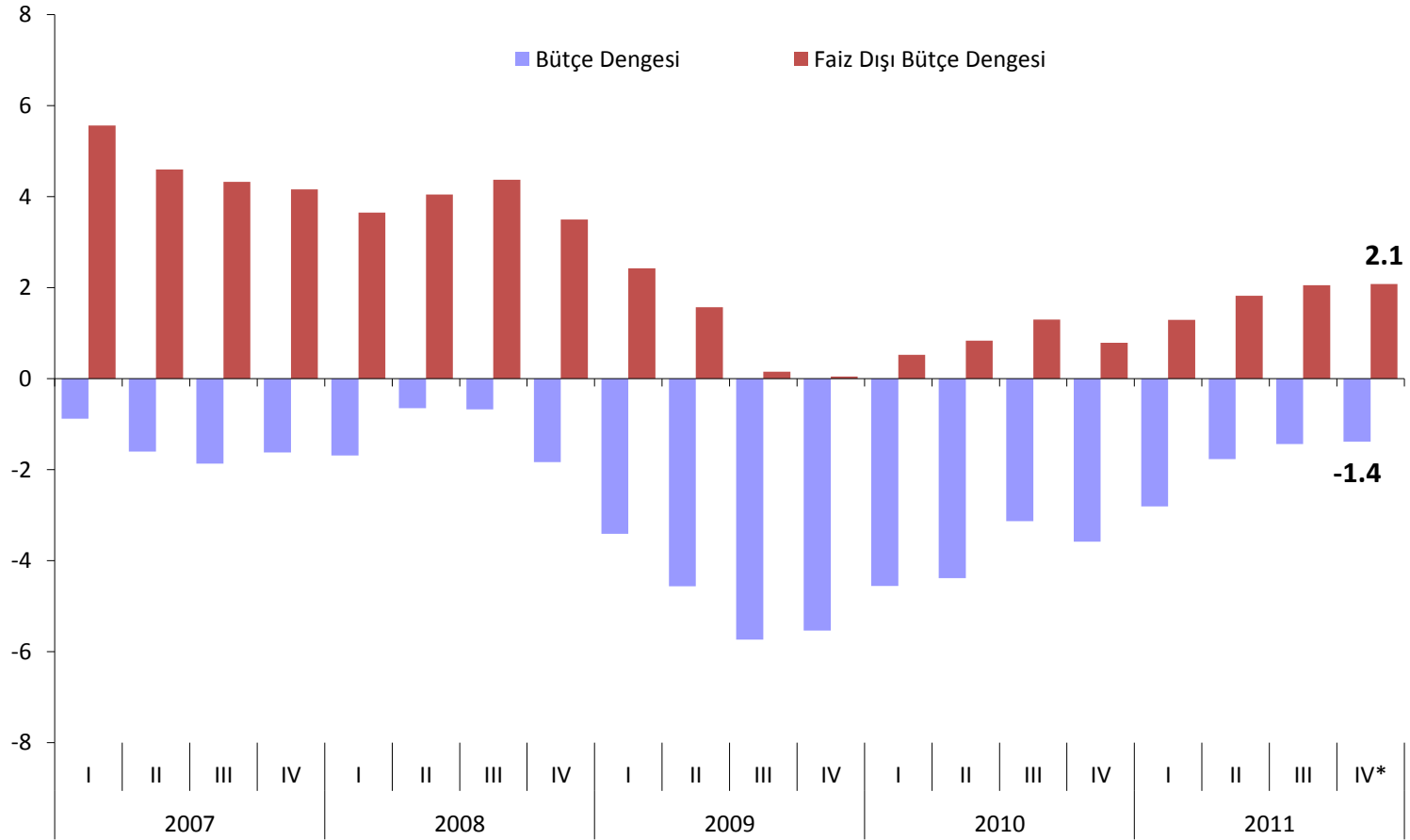
İstihdam

(Milyon Kişi, mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

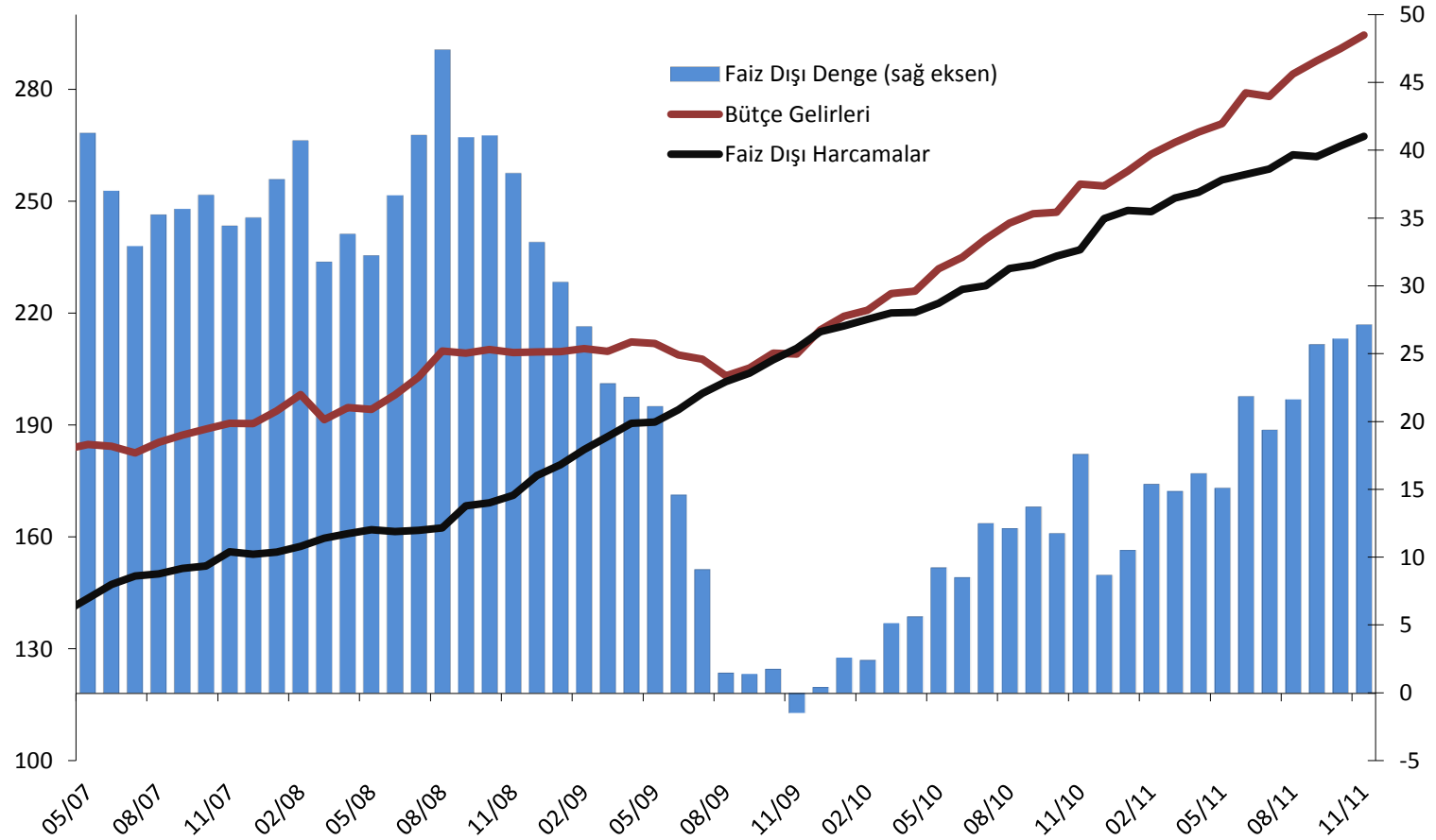
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (GSYİH'ya oran olarak)



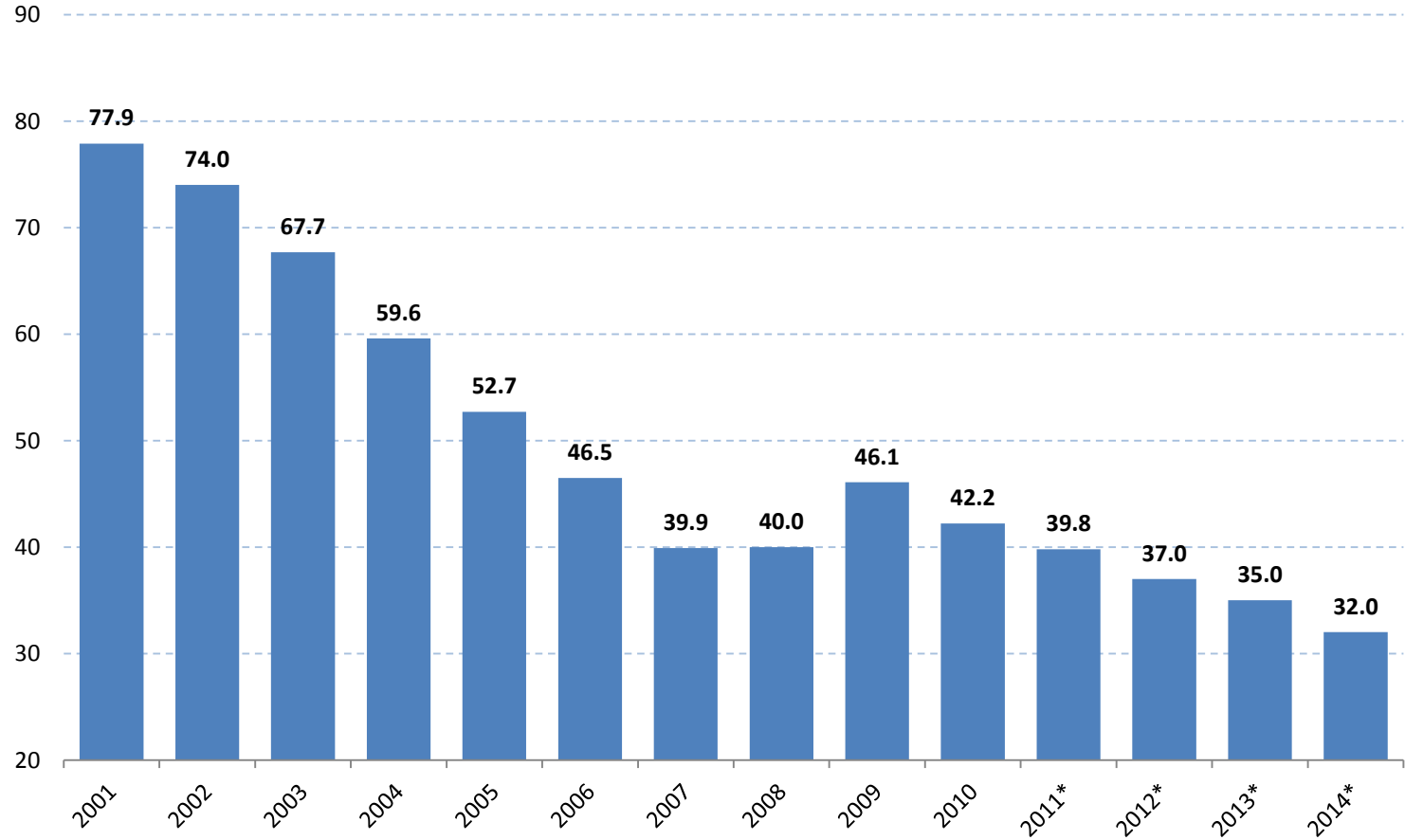
* Tahmin

Kaynak: Maliye Bakanlığı

Merkezi Yönetim Bütçesi Gelir ve Harcamaları (12 Aylık Birikimli, Milyar TL)



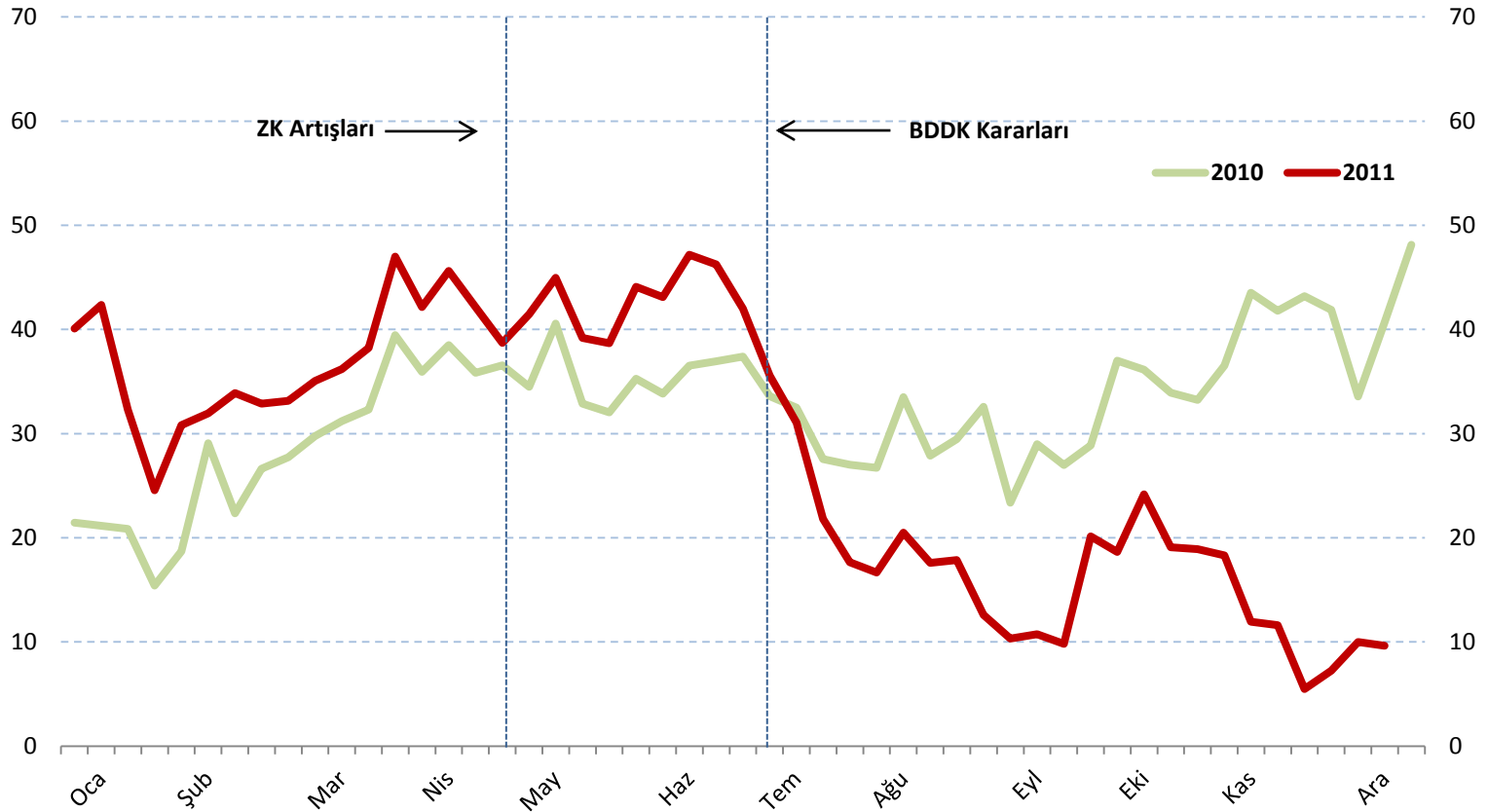
AB Tanımlı Kamu Borç Stoku (GSYİH'ya oran olarak)



*OVP Tahminleri (2012-2014)

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

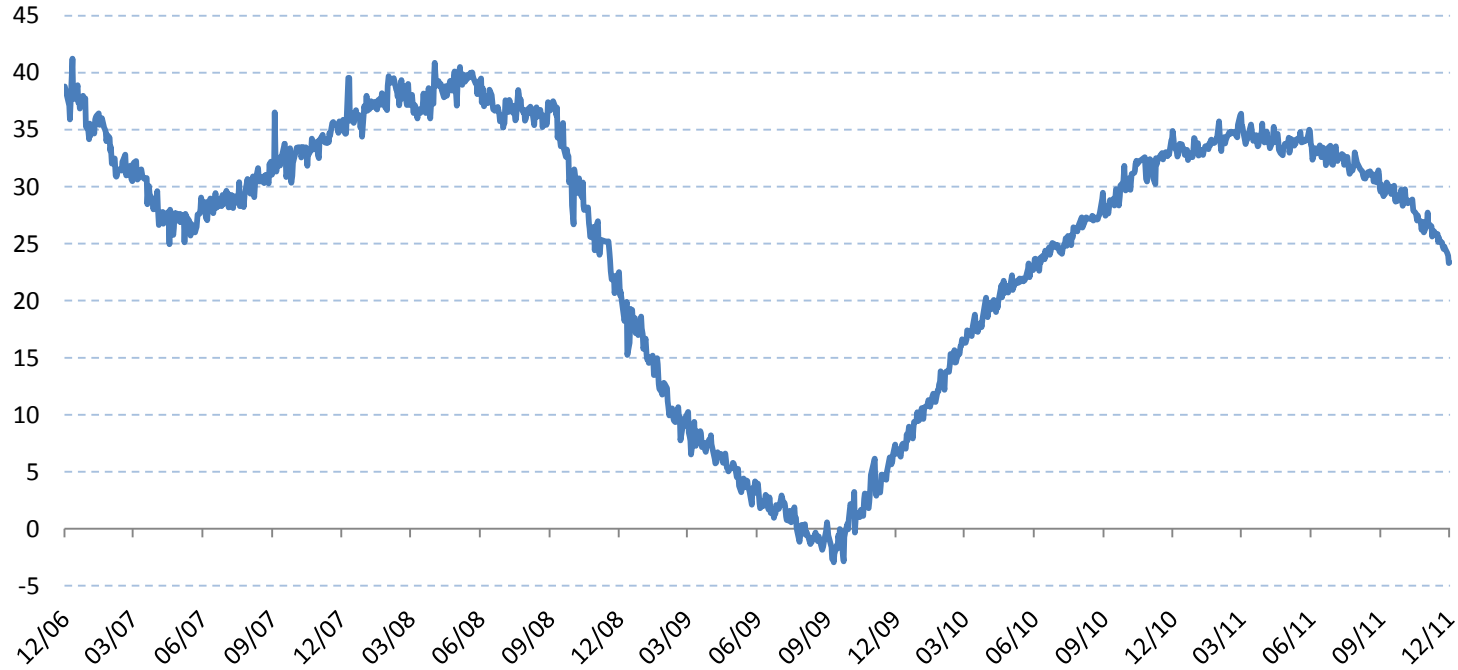
Tüketici Kredileri (Yıllıklandırılmış, yüzde, 4 Haftalık Ortalama)



Kaynak: TCMB.

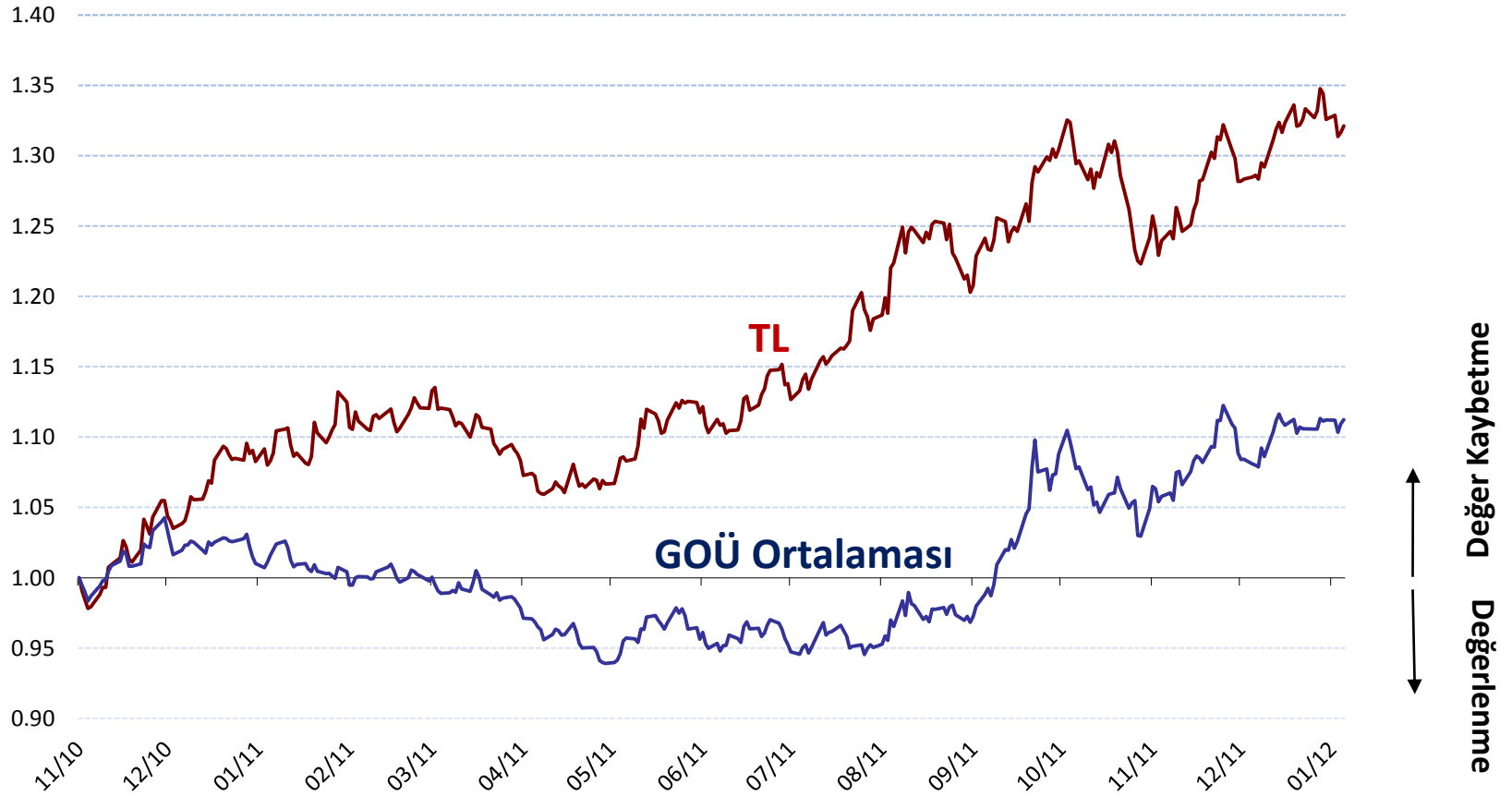
Toplam Kredilerin Yıllık Değişimi (Kur etkisinden arındırılmış)

Bankamızca yıl içerisinde çeşitli platformlarda dile getirildiği üzere kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık artış hızı beklentilere paralel bir gerileme göstermiş ve 2011 yılı Aralık ayı itibarıyla yüzde 25'in altında gerçekleşmiştir.



Kaynak: TCMB

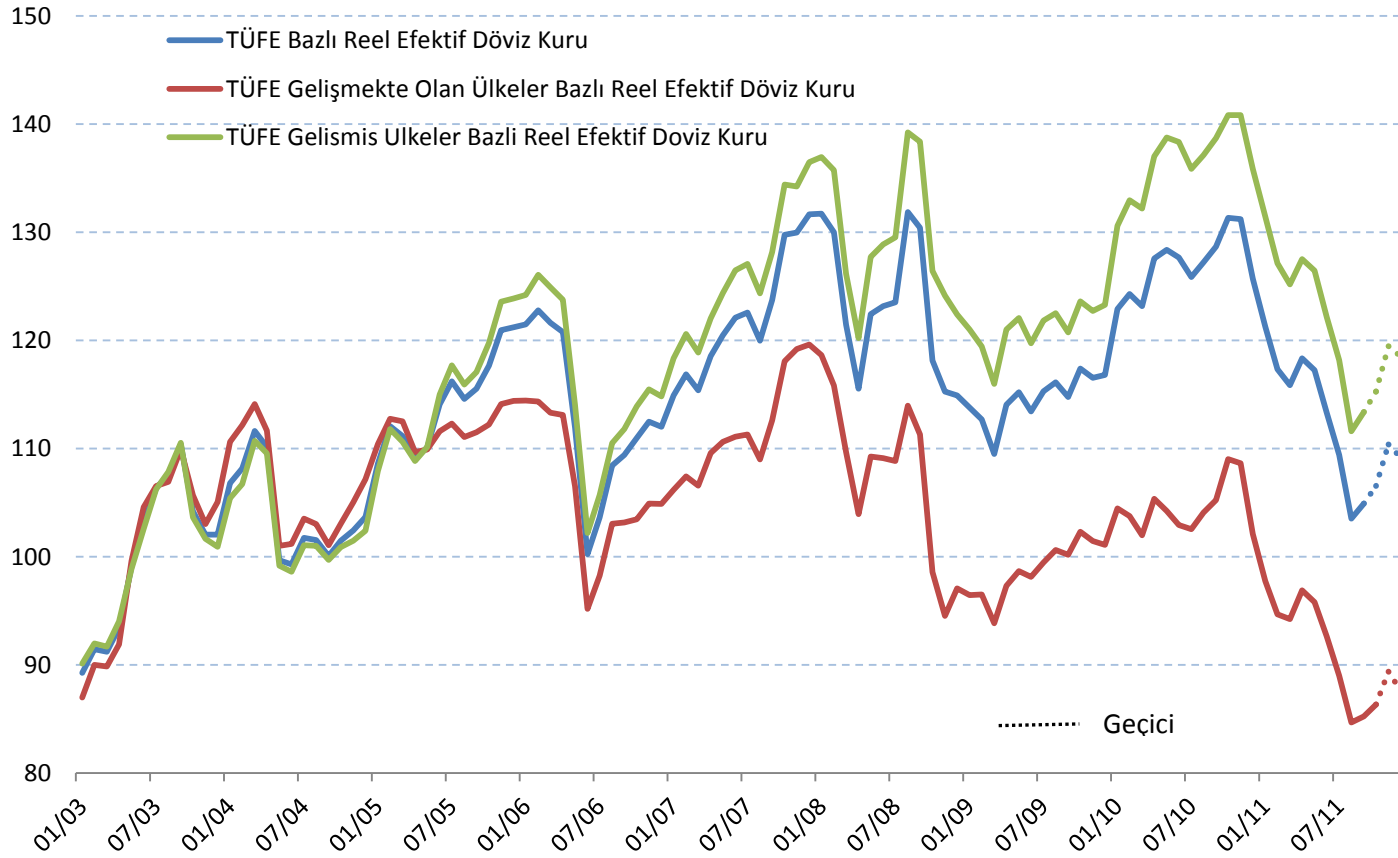
TL ve Diğer GOÜ Para Birimlerinin Dolar Karşısındaki Değeri* (1 Kasım 2010=1)



Kaynak: TCMB, Bloomberg.

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

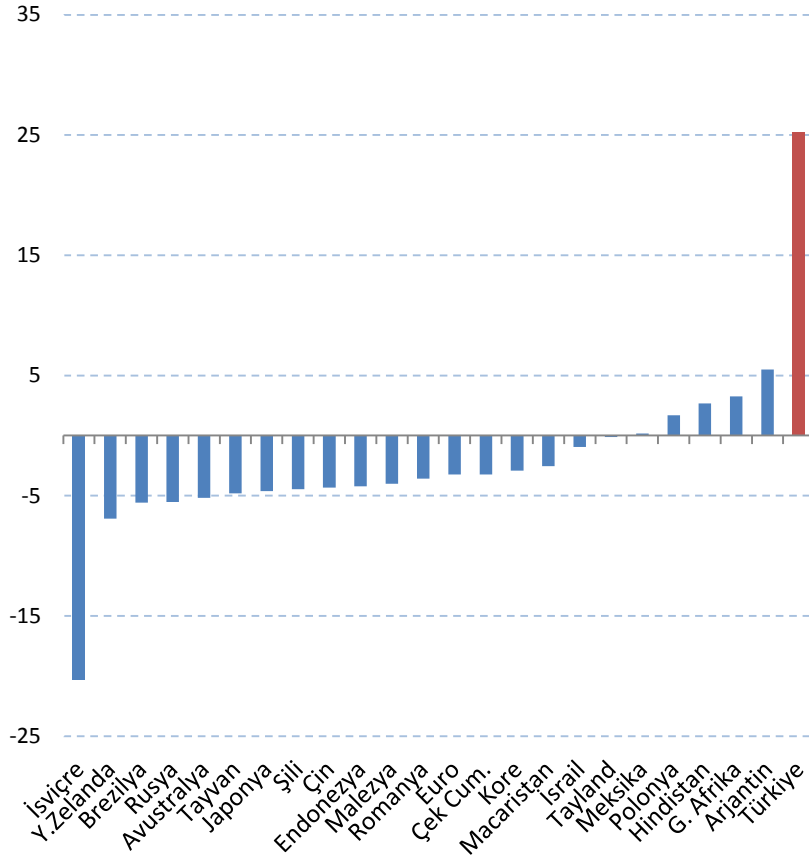
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB.

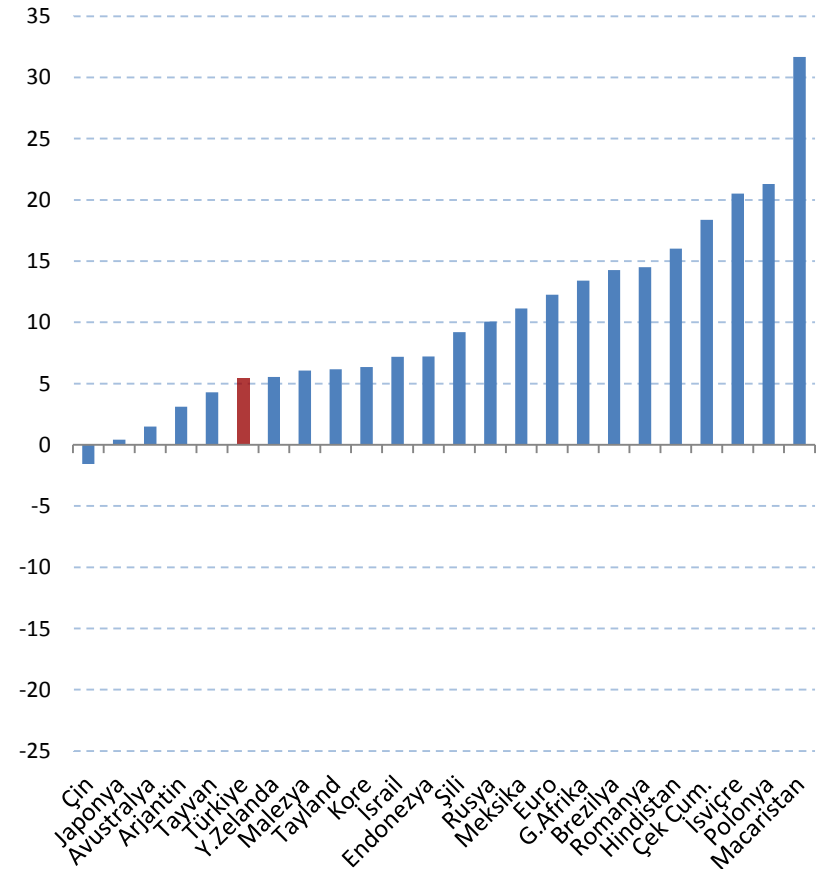
Döviz Kurlarındaki Yüzde Değişim

01.11.2010 – 22.08.2011



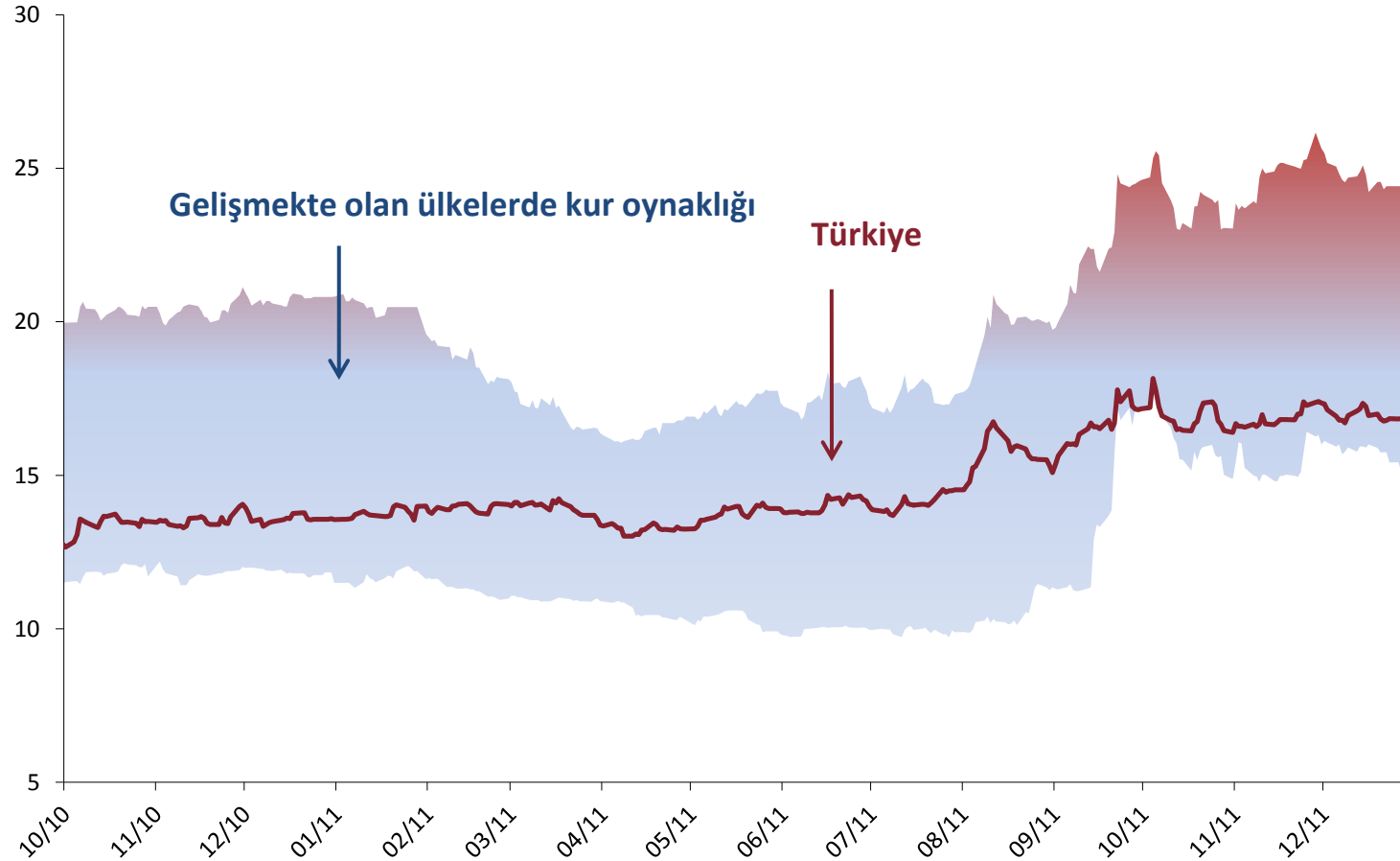
Kaynak: Bloomberg, TCMB.
Pozitif değişim, kurun Amerikan dolarına karşı değer kaybıdır.

23.08.2011 – 05.01.2012



Kaynak: Bloomberg, TCMB.
Pozitif değişim, kurun Amerikan dolarına karşı değer kaybıdır.

Döviz Kuru Oynaklıkları (Yüzde, 12 ay sonrası için ima edilen)



Kaynak: TCMB.

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

Ek parasal sıkılaştırmanın

- Güçlü
- Etkili
- Geçici

olması esastır.

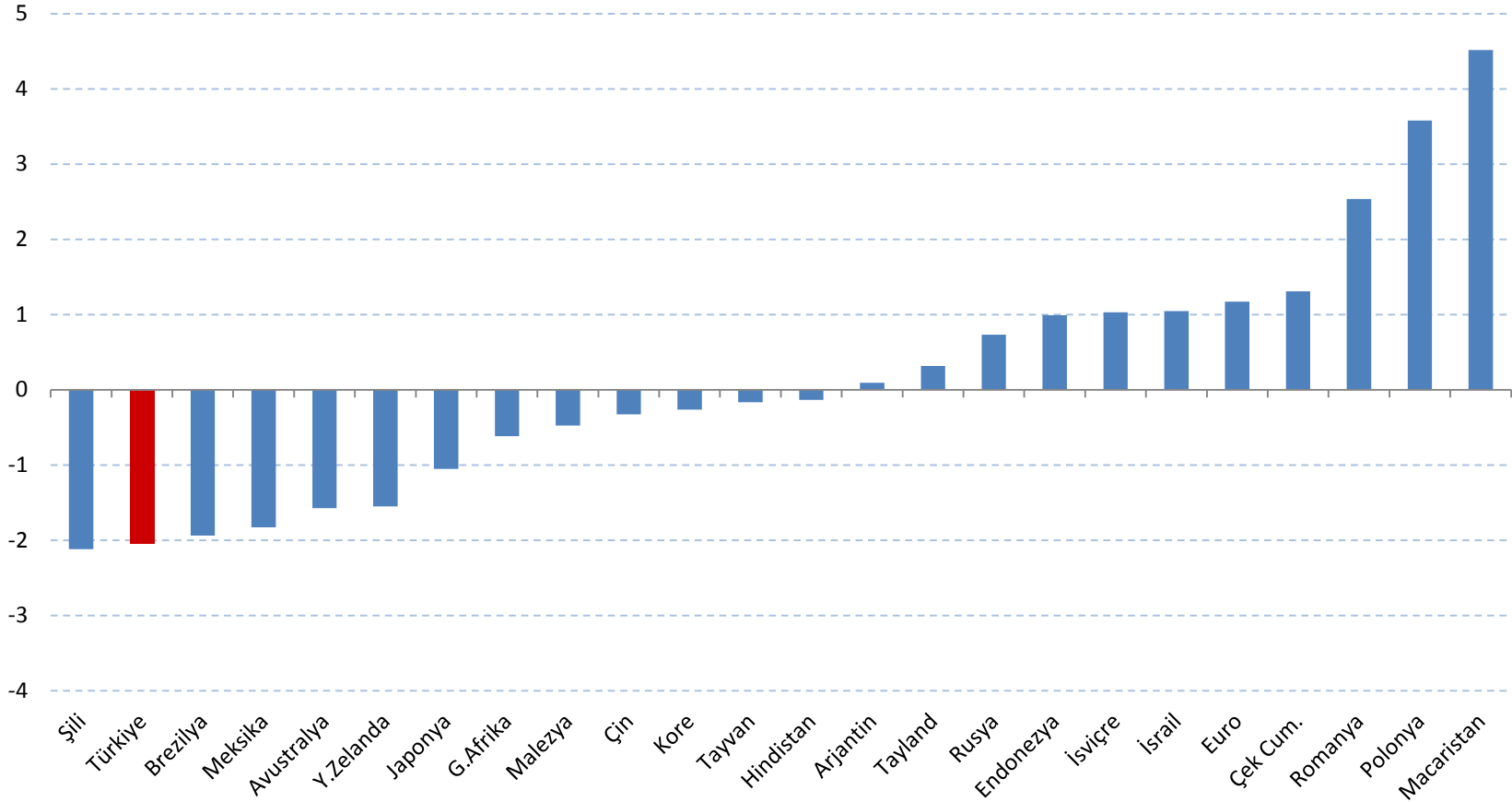
ABD Doları/Türk Lirası
(28.12.2011-05.01.2012)



Euro/Türk Lirası (28.12.2011-05.01.2012)



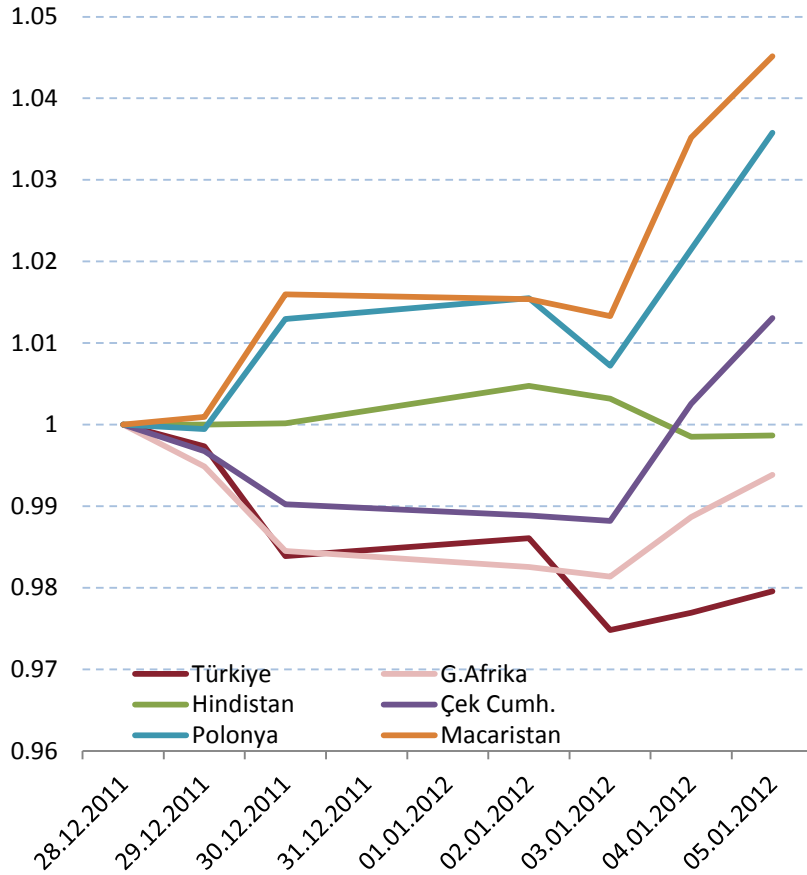
ABD Dolarına Karşı (28.12.2011-05.01.2012)



Kaynak: TCMB, Bloomberg.

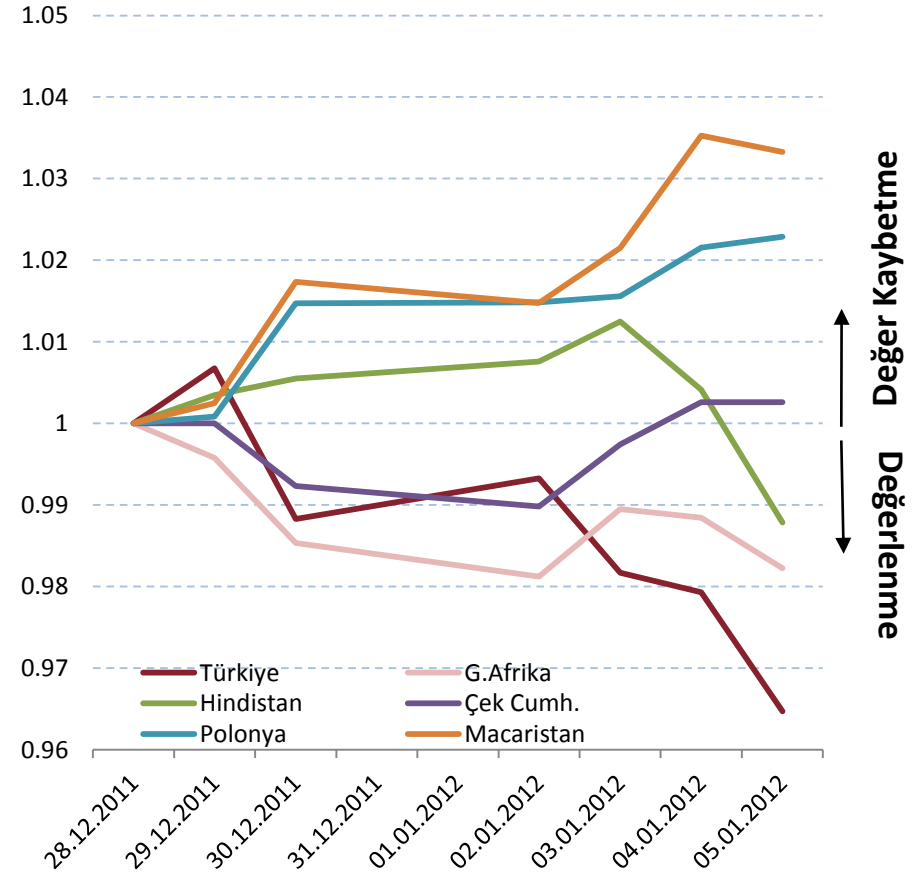
*Pozitif değişim, kurun Amerikan dolarına karşı değer kaybıdır.

Dolara Karşı (28.12.2011-05.01.2012)



Kaynak: TCMB, Bloomberg.
28 Aralık 2011 =1

Euro'ya Karşı (28.12.2011-05.01.2012)



Kaynak: TCMB, Bloomberg.
28 Aralık 2011 =1

TCMB Rezervleri (Döviz ve Altın, Milyon ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Son Veri: 30 Aralık 2011

- İhracatçılarımıza kullandırılan reeskont kredilerinin Türk lirası cinsinden ödenmesi ve geri dönüşlerinin döviz cinsinden yapılması nedeniyle reeskont kredileri döviz rezervlerimizi desteklemektedir.
- İhracat reeskont kredisi kullandırılmasında küçük ve orta ölçekli işletmelere (KOBİ) kolaylık sağlamak amacıyla KOBİ'lerin kullanacakları kredilerde Kredi Garanti Fonu'nun kefaleti de kabul edilmeye başlanmıştır.
- İhracat reeskont kredisi limiti 4 milyar ABD doları Türk Eximbank'a tahsis edilmek üzere 4,5 milyar ABD dolarına yükseltilmiştir.
- Tahsis edilen limitin tamamının bir dönem içinde (120 gün) kullanılması durumunda ihracatçılarımıza kullandırılan reeskont kredilerinin bir yıl içinde Bankamız döviz rezervlerine 12 milyar ABD doları katkısı söz konusu olabilecektir.

- Parasal ve finansal koşullardaki sıkılaşma, kredi büyümesini ve i talebi makul seviyelere çekmeye devam etmektedir.
- Cari işlemler dengesindeki iyileřmenin önümüzdeki aylarda daha belirgin hale gelmesi beklenmektedir.
- Döviz hareketleri, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artış ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baz etkilerine bağlı olarak kısa vadede enflasyonda geçici bir yükseliş gözlenmiştir.
- Enflasyon, bir müddet hedefin üzerinde seyrettikten sonra 2012 yılının Mayıs ayından itibaren tekrar düşmeye başlayarak yılın sonunda yüzde 5'lik hedefe yaklaşacaktır.
- Alınan tedbirler sonucunda oluşan sıkı parasal ve finansal koşulların ikincil etkileri kontrol altına alması beklenmektedir.

- Ek parasal sıkılaştırmanın güçlü, etkili ve geçici olması esastır. Dolayısıyla, ek sıkılaştırma amacına ulaştığında fonlama ve döviz satım ihalelerinde normal rejime dönecektir.
- Ekim ayından bu yana yapmış olduğumuz düzenlemeler çerçevesinde altın depo hesapları için zorunlu karşılık yükümlülüğü getirilmiş, ayrıca bankalara TL ve yabancı para zorunlu karşılıkların bir kısmını altın olarak tutabilme imkanı sağlanmıştır. Bu sayede artan altın rezervlerimizin 2012 yılında da artmaya devam edeceği düşünülmektedir. Bunun yanı sıra bu düzenlemeler bankaların altın depo hesaplarının artmasına neden olarak yurt içerisinde bulunan altınların da finansal sisteme katılmasını destekleyebilecektir.



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

EKONOMİK GÖRÜNÜM

Bursa Ticaret ve Sanayi Odası

Erdem Başçı

Başkan

6 Ocak 2012

Bursa