



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **Plan ve Bütçe Komisyonu Sunumu**

**Erdem Başçı  
Başkan, TCMB**

**15 Temmuz 2013**

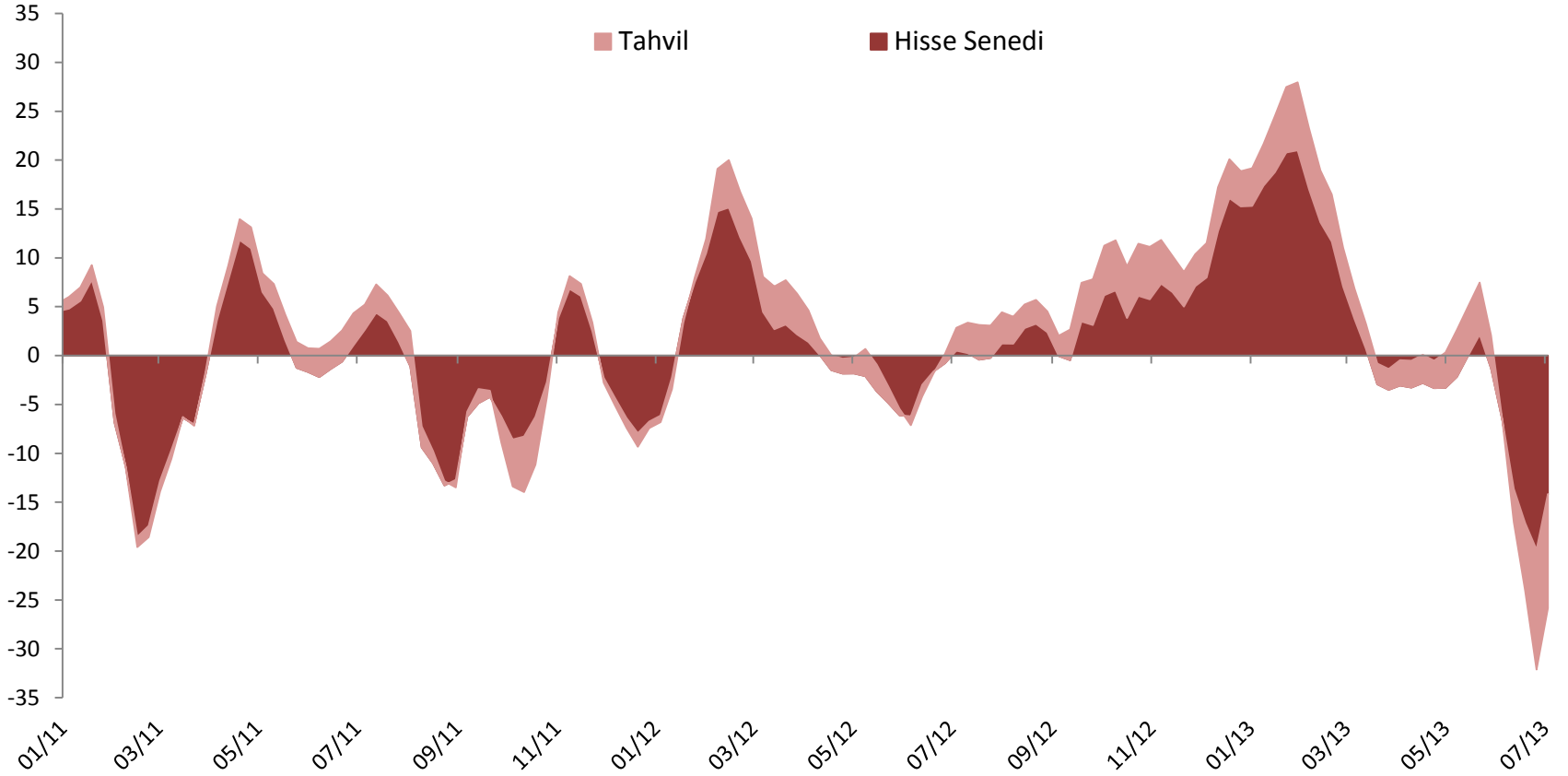
# Sunum Planı

- I. Küresel Ekonomik Gelişmeler**
- II. Enflasyon**
- III. Dış Denge**
- IV. Büyüme**

# KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

# Sermaye Hareketleri

## Gelişmekte Olan Ülkelere Sermaye Akımları (4 Haftalık Har. Ort., Milyar ABD Doları)

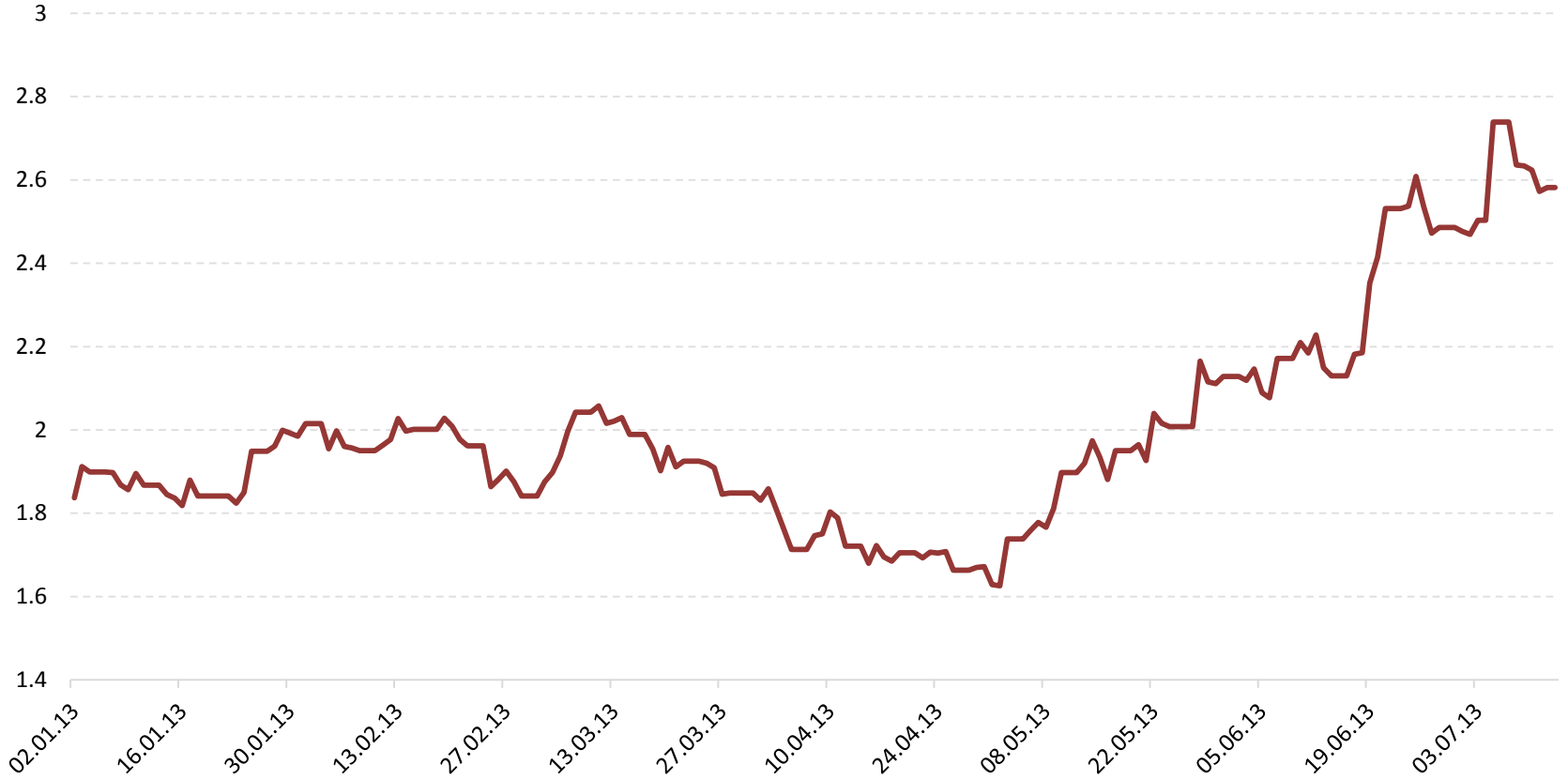


# Dengeleyiciler

- Dalgalı Kur Sistemi
- Döviz Alım/Satımları
- Faiz Koridoru
- Rezerv Opsiyonu Mekanizması

# ABD 10 Yıl Vadeli Tahvil Getirisi

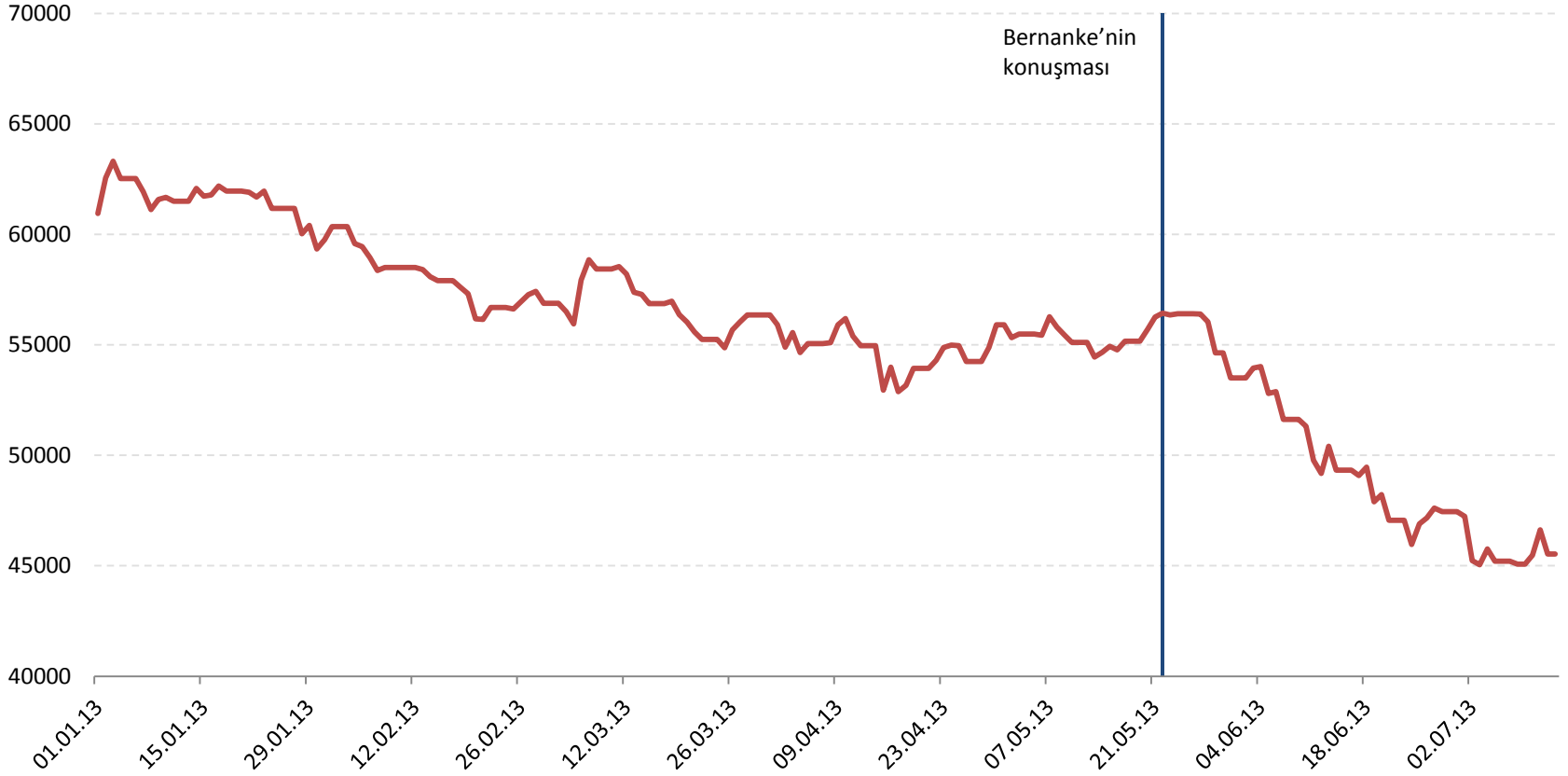
(Yüzde)



Kaynak: Bloomberg

# Hisse Senedi Piyasası

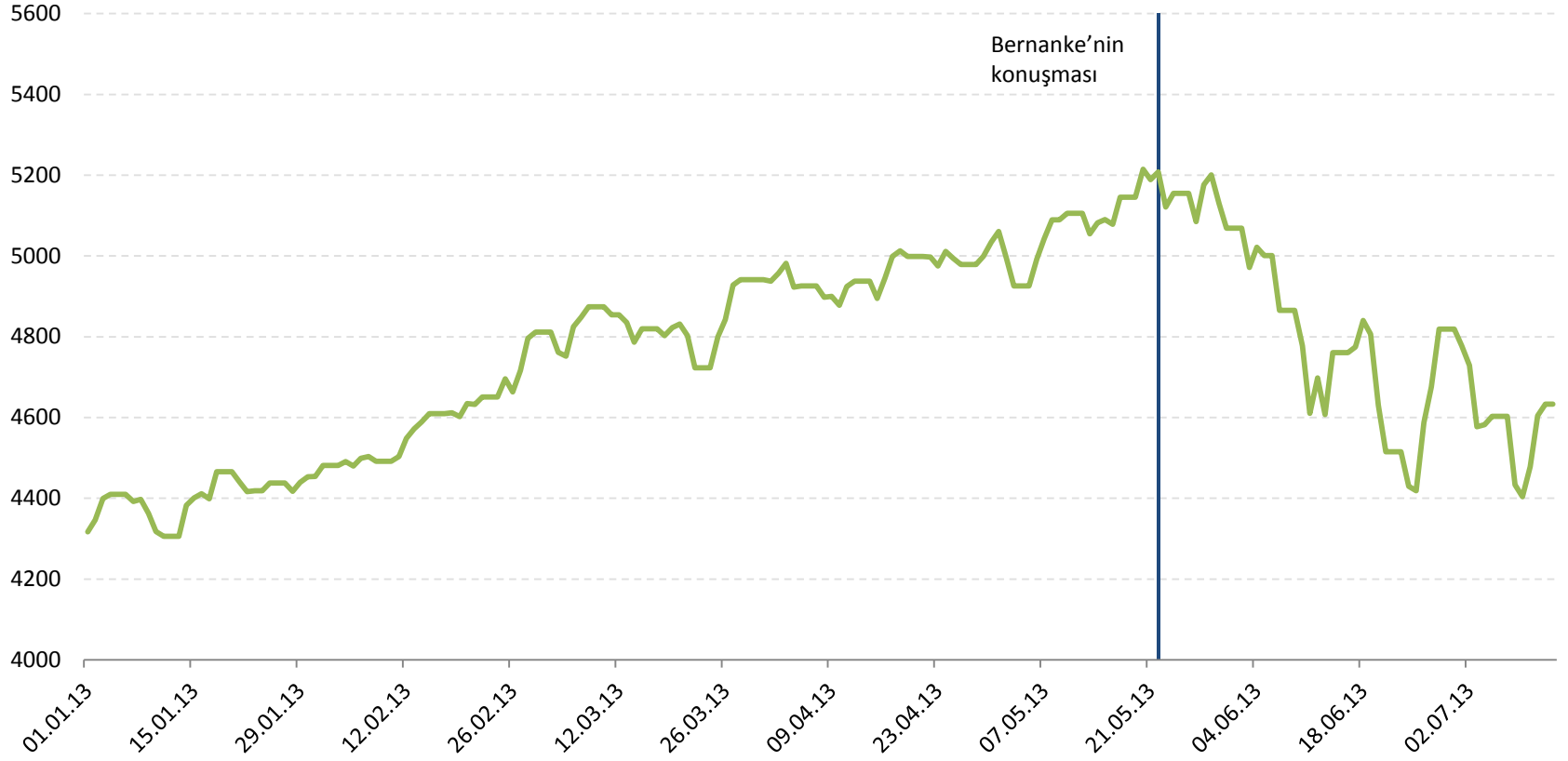
## Brezilya



Kaynak: Bloomberg

# Hisse Senedi Piyasası

## Endonezya

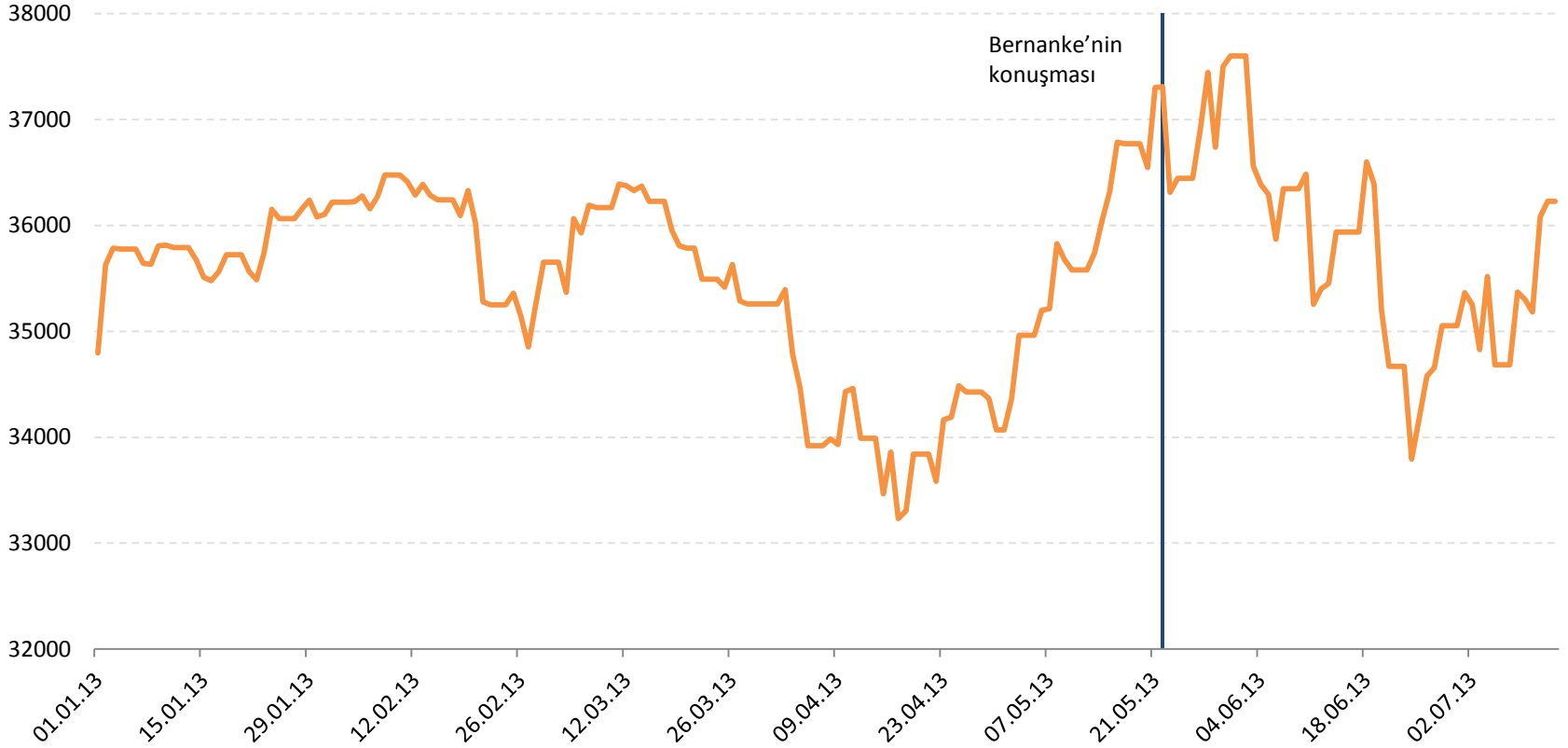


Kaynak: Bloomberg



# Hisse Senedi Piyasası

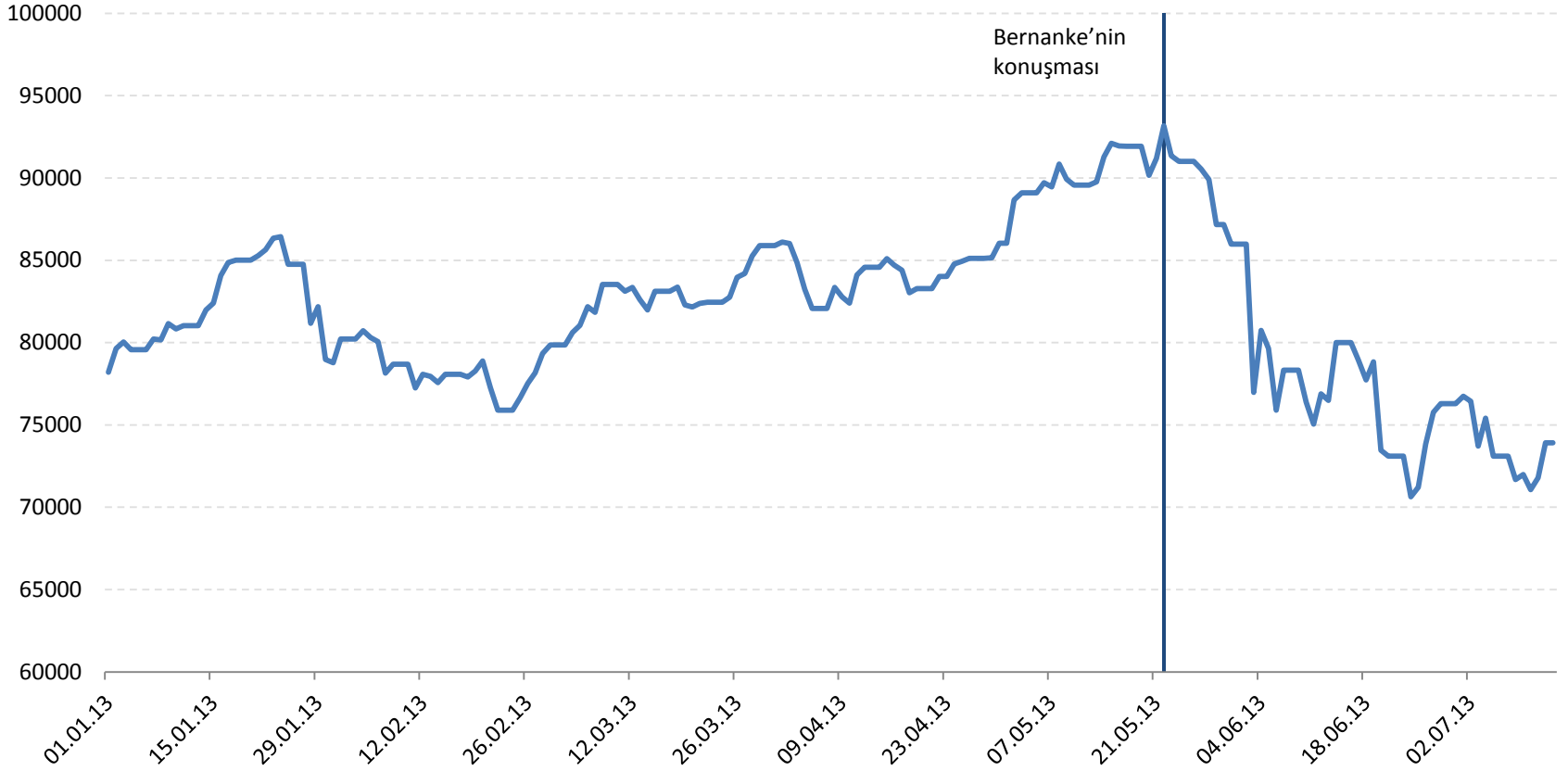
## Güney Afrika



Kaynak: Bloomberg

# Hisse Senedi Piyasası

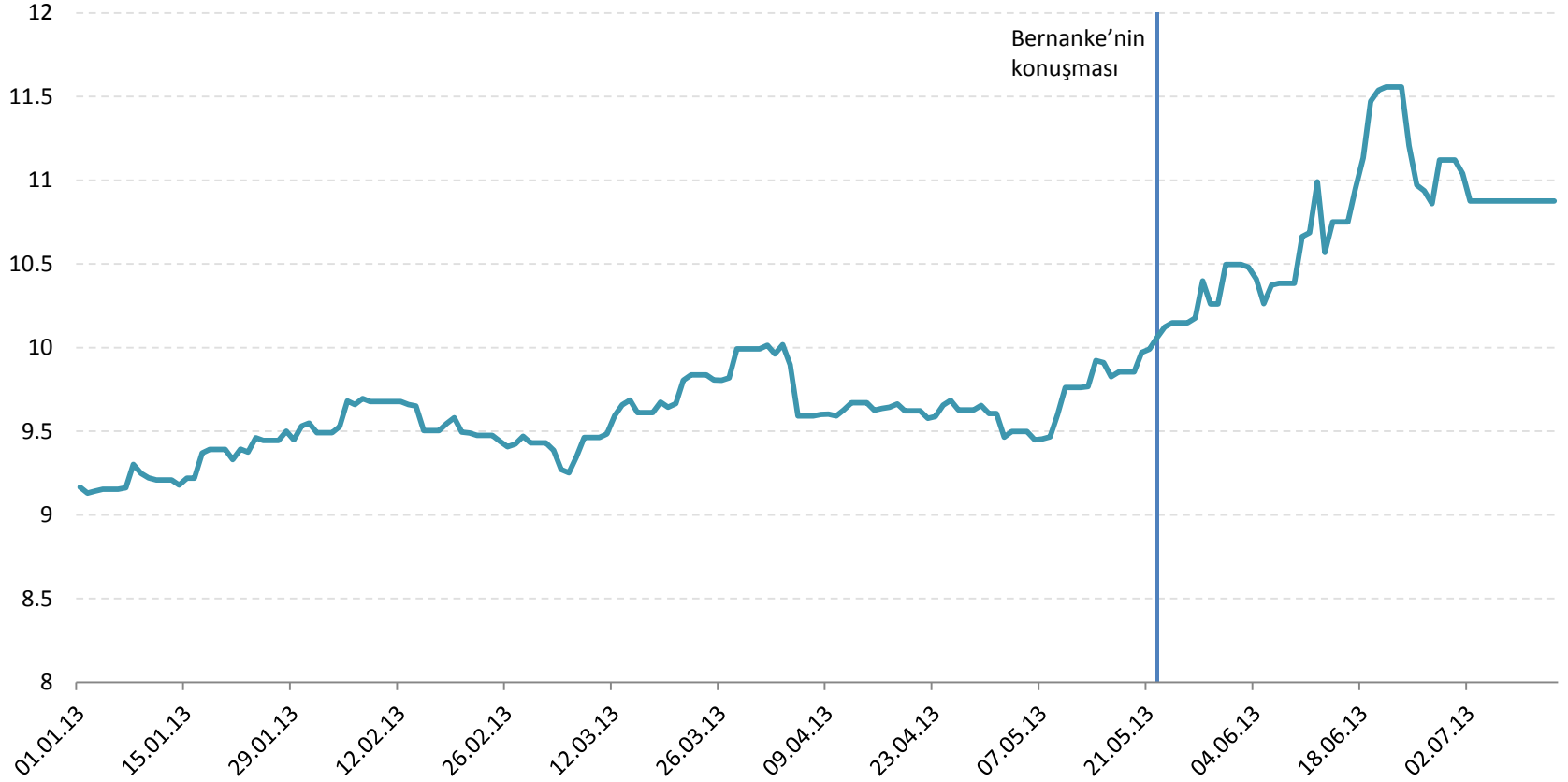
## Türkiye



Kaynak: Bloomberg

# Tahvil Piyasası\*

## Brezilya

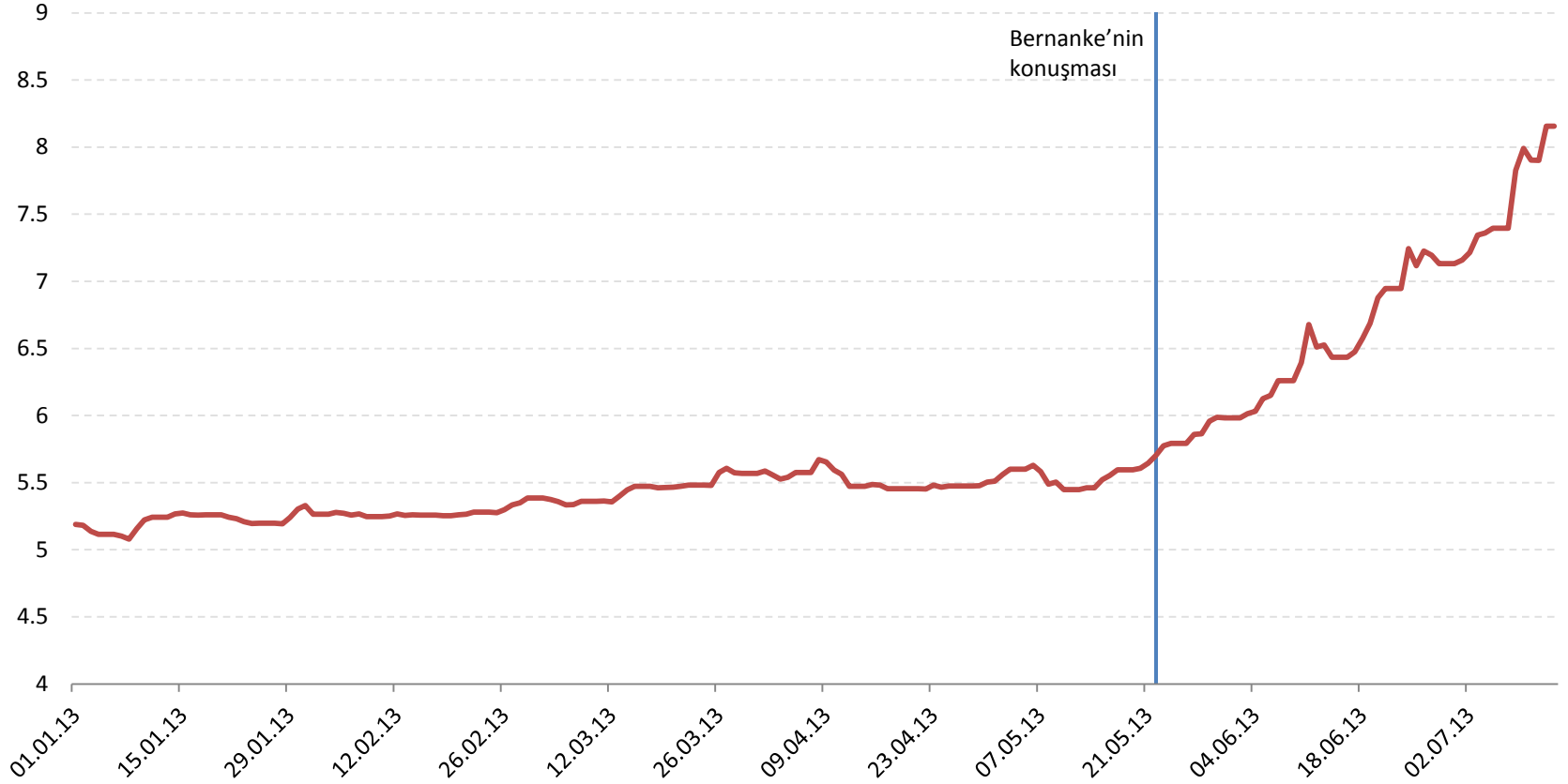


Kaynak: Bloomberg

\* 10 yıllık yerli para cinsinden tahvilin getirisi alınmıştır.

# Tahvil Piyasası\*

## Endonezya

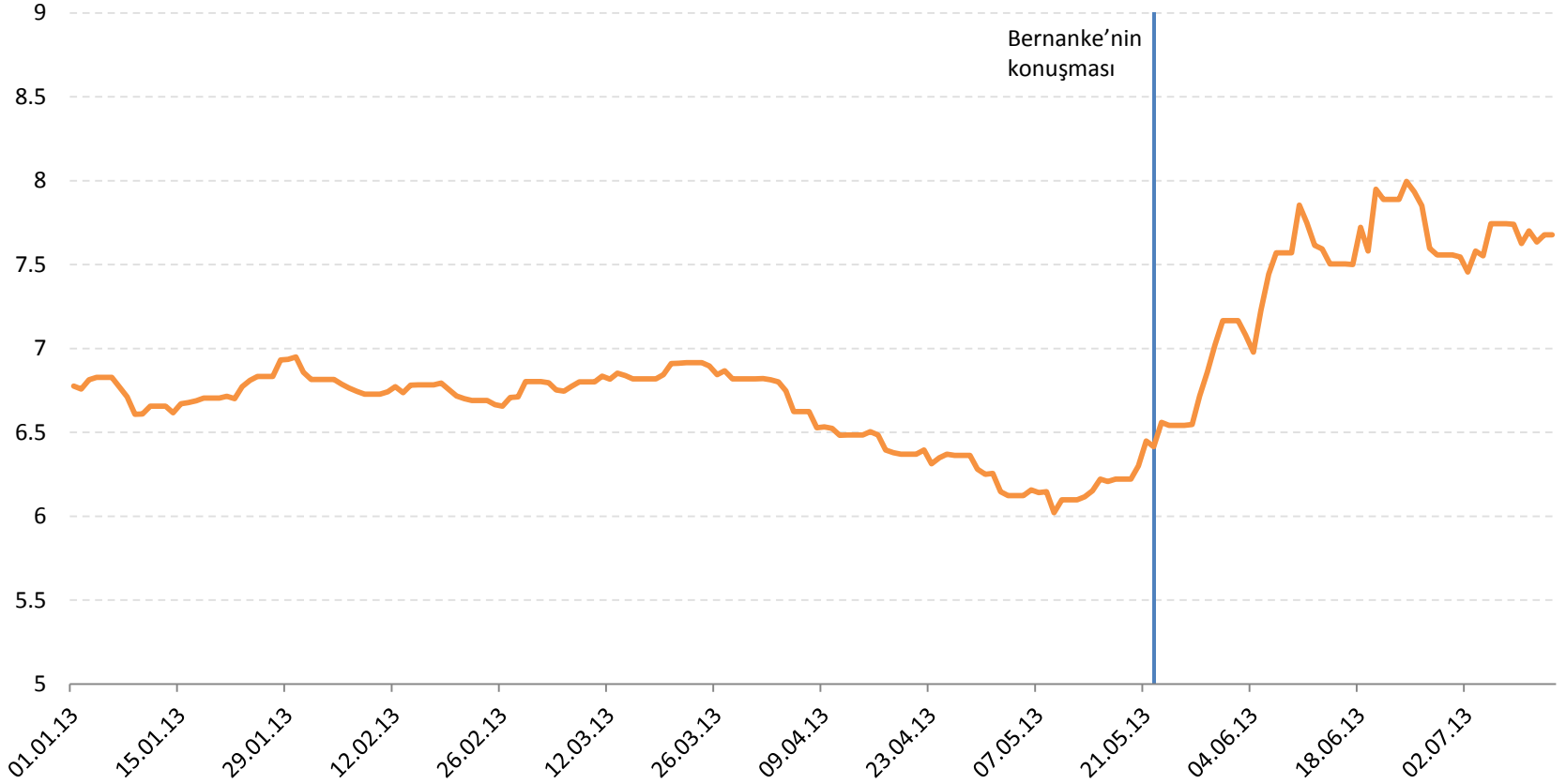


Kaynak: Bloomberg

\* 10 yıllık yerli para cinsinden tahvilin getirisi alınmıştır.

# Tahvil Piyasası\*

## Güney Afrika

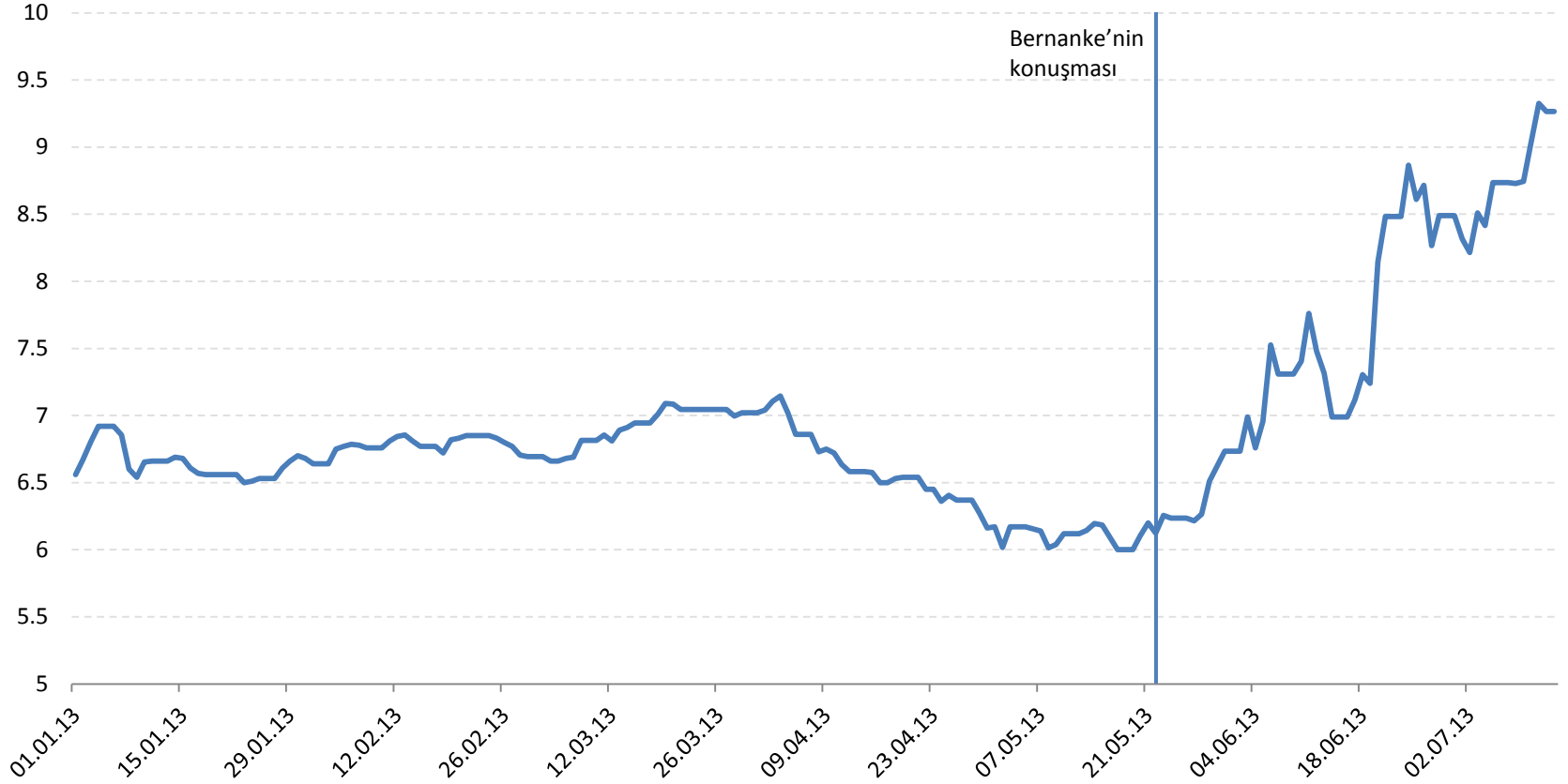


Kaynak: Bloomberg

\* 10 yıllık yerli para cinsinden tahvilin getirisi alınmıştır.

# Tahvil Piyasası\*

## Türkiye

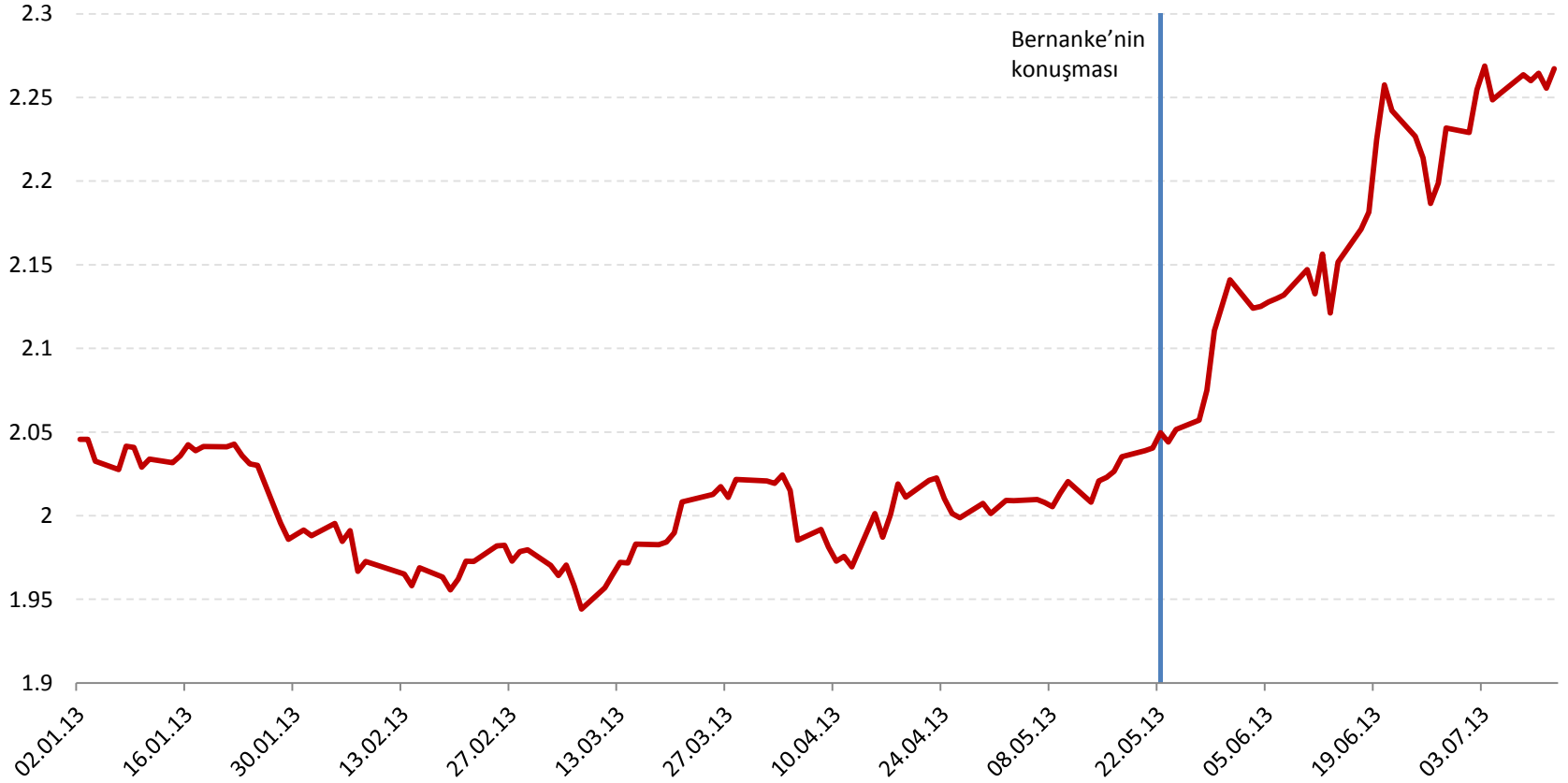


Kaynak: Bloomberg

\* 10 yıllık yerli para cinsinden tahvilin getirisi alınmıştır.

# Nominal Kurlar

## Brezilya (Real)\*

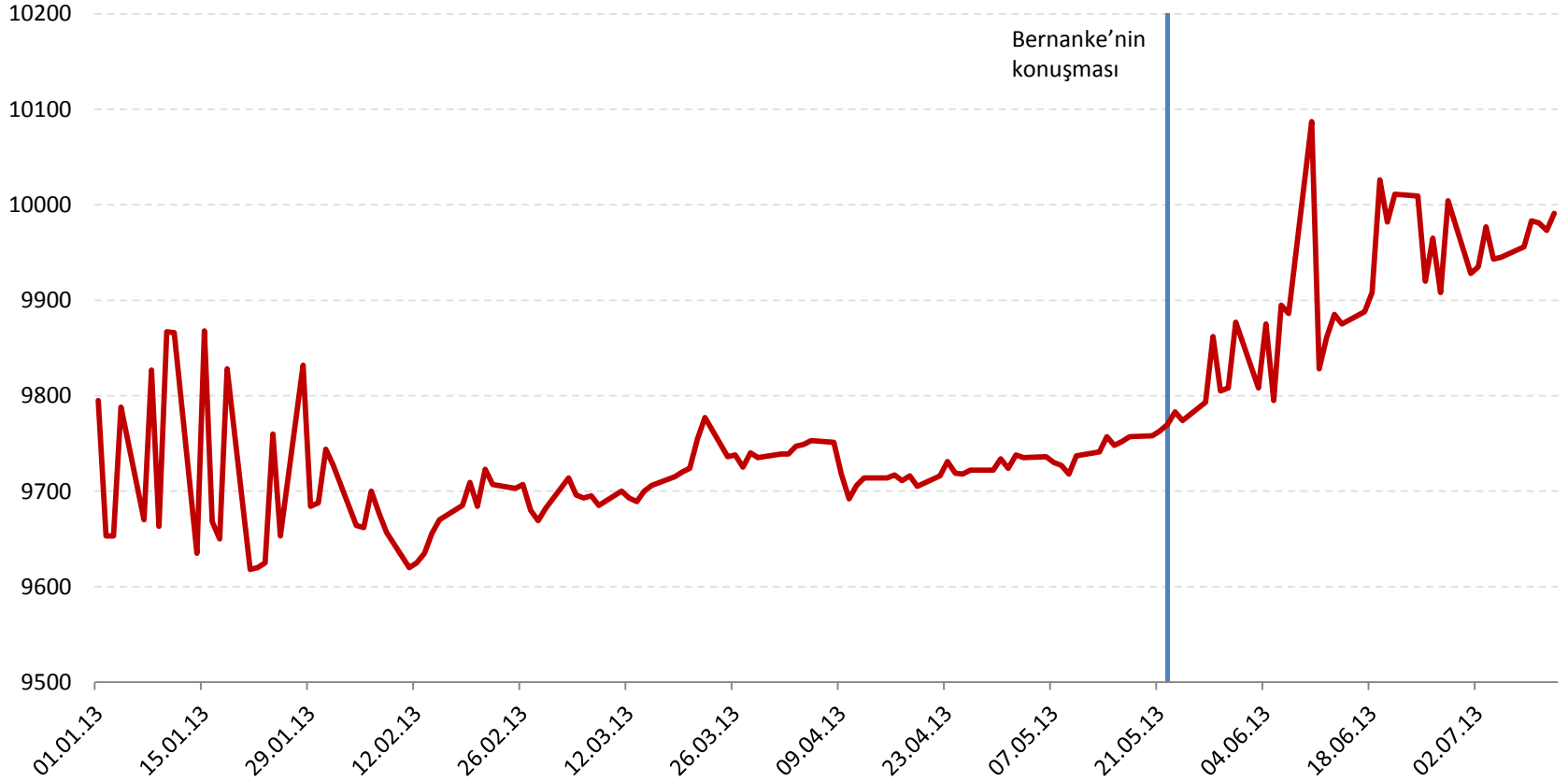


Kaynak: Bloomberg

\*Real/ABD Doları

# Nominal Kurlar

## Endonezya (Rupi)\*



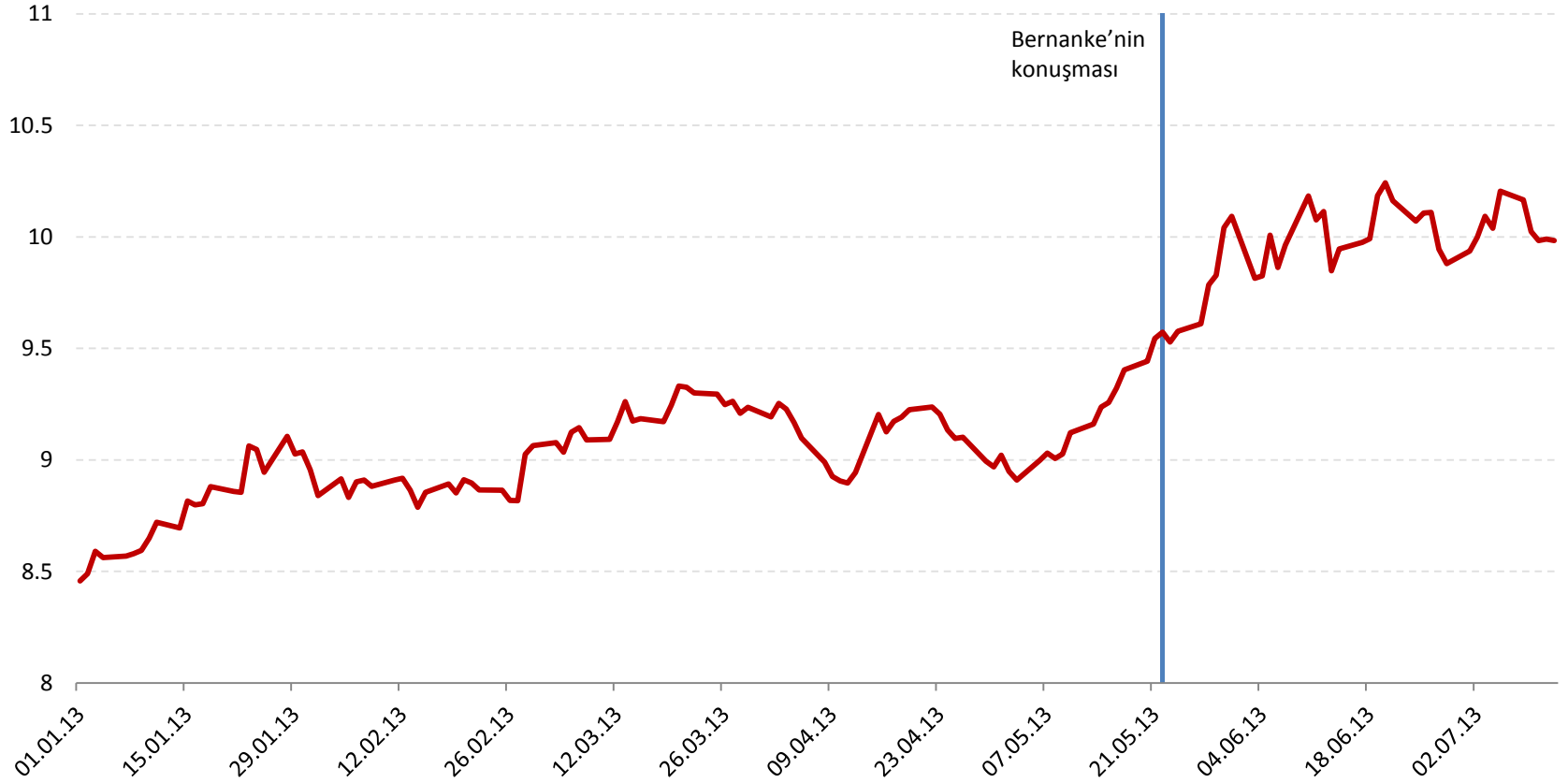
Kaynak: Bloomberg

\*Rupi/ABD Doları



# Nominal Kurlar

## Güney Afrika (Rand)

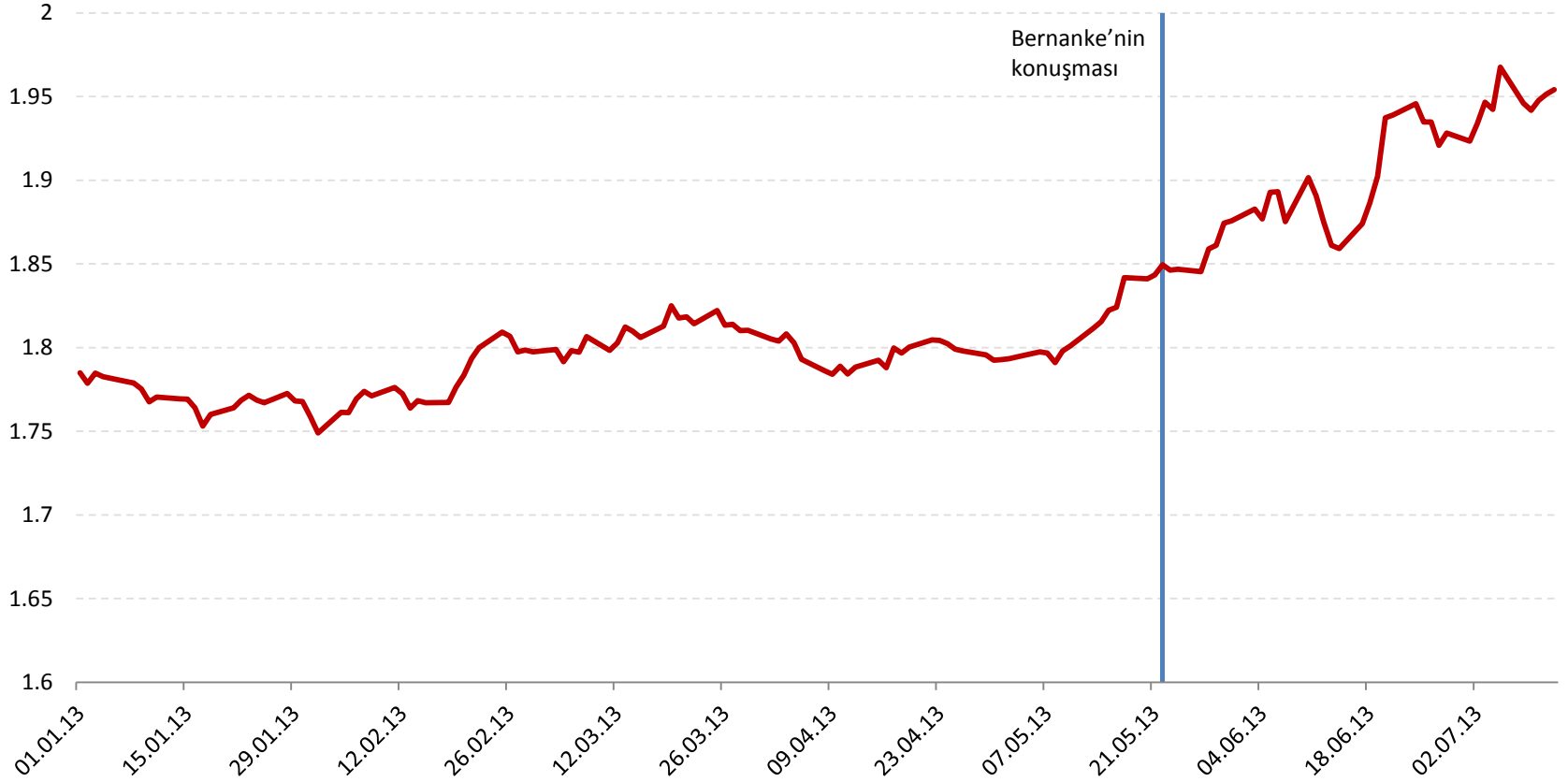


Kaynak: Bloomberg

\*Rand/ABD Doları

# Nominal Kurlar

## Türkiye\*

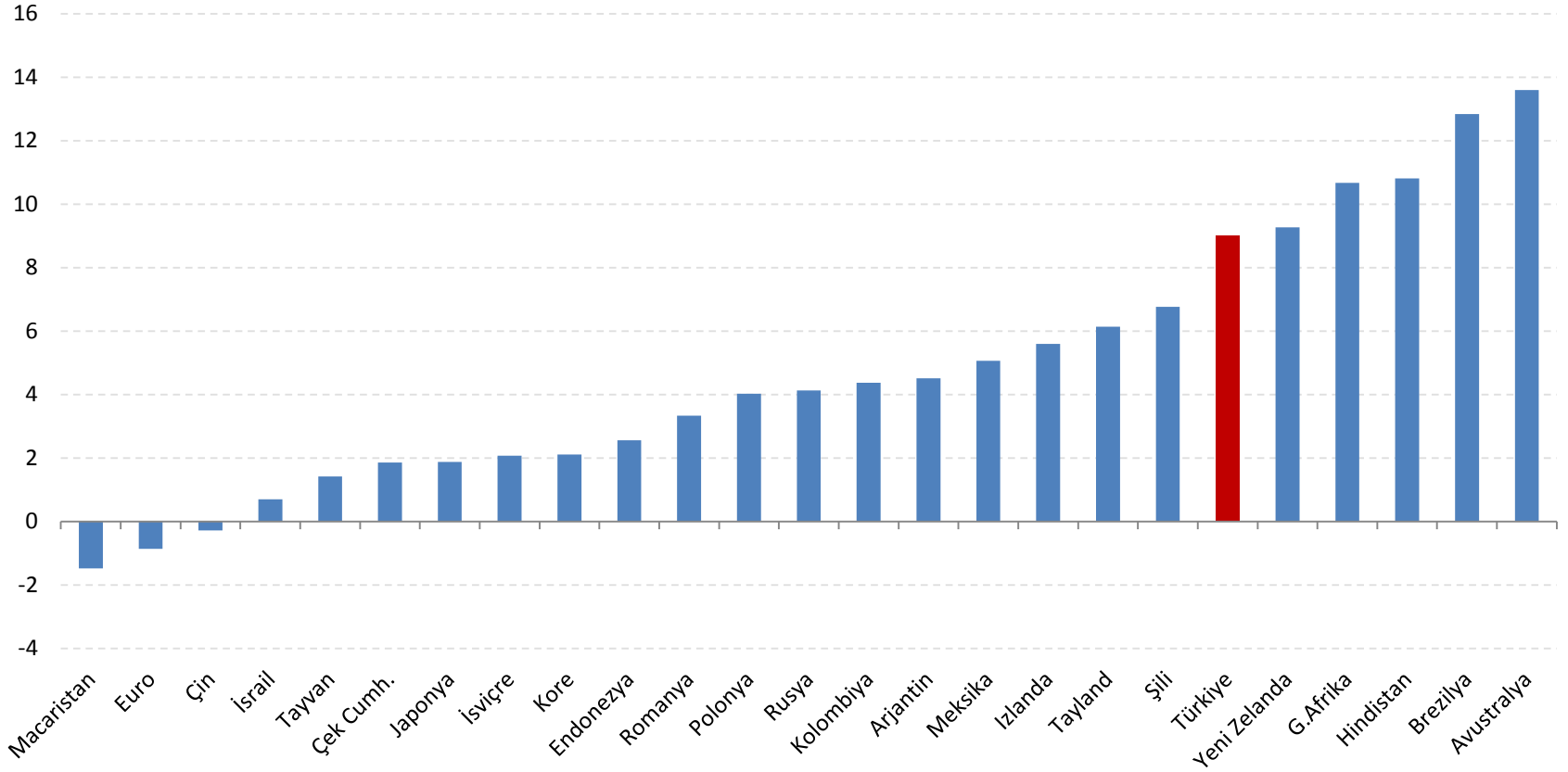


Kaynak: Bloomberg

\*TL/ABD Doları

# Nominal Döviz Kurları

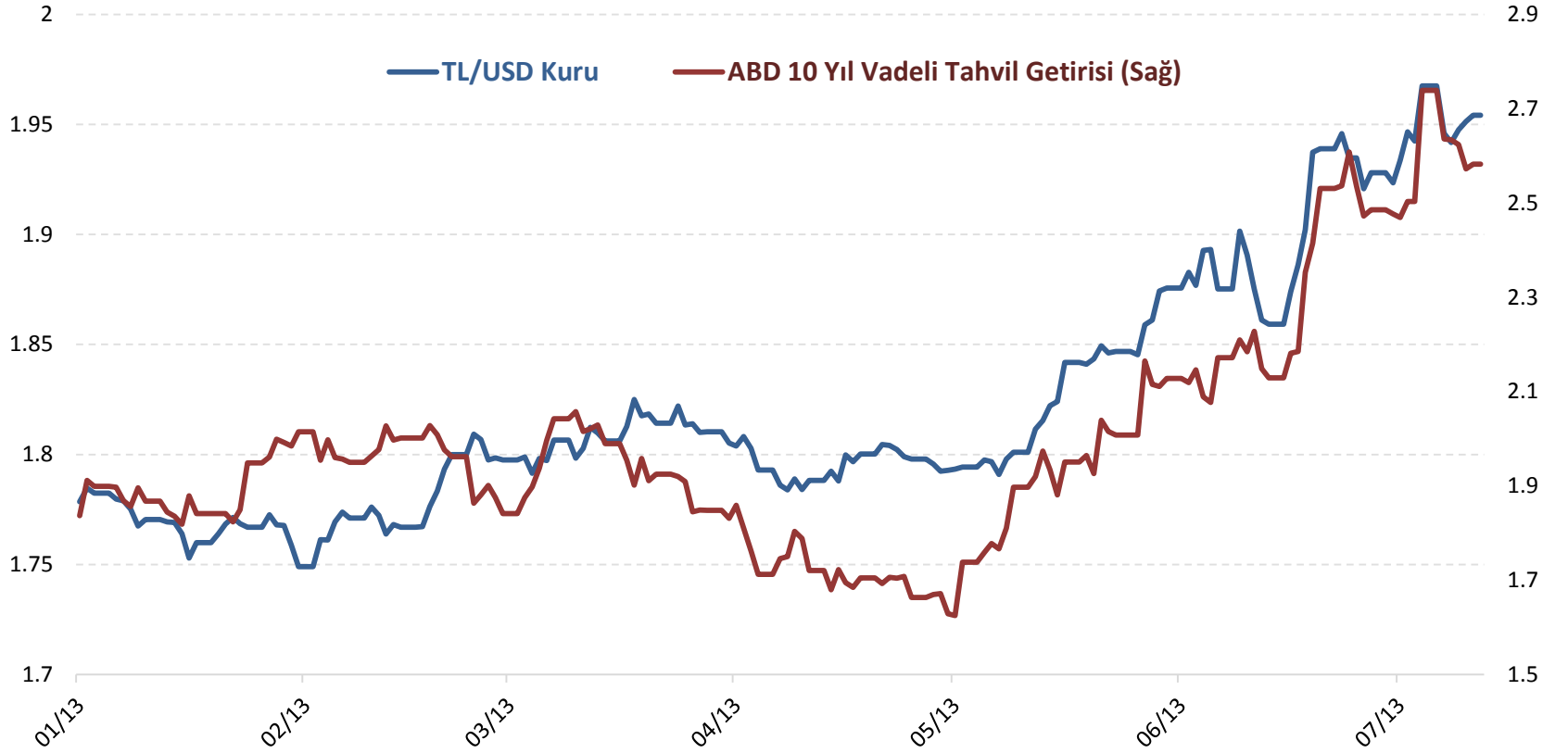
01.05.2013 – 12.07.2013  
(Yüzde Değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

\*Pozitif değişim ABD Dolarına karşı değer kaybını göstermektedir.

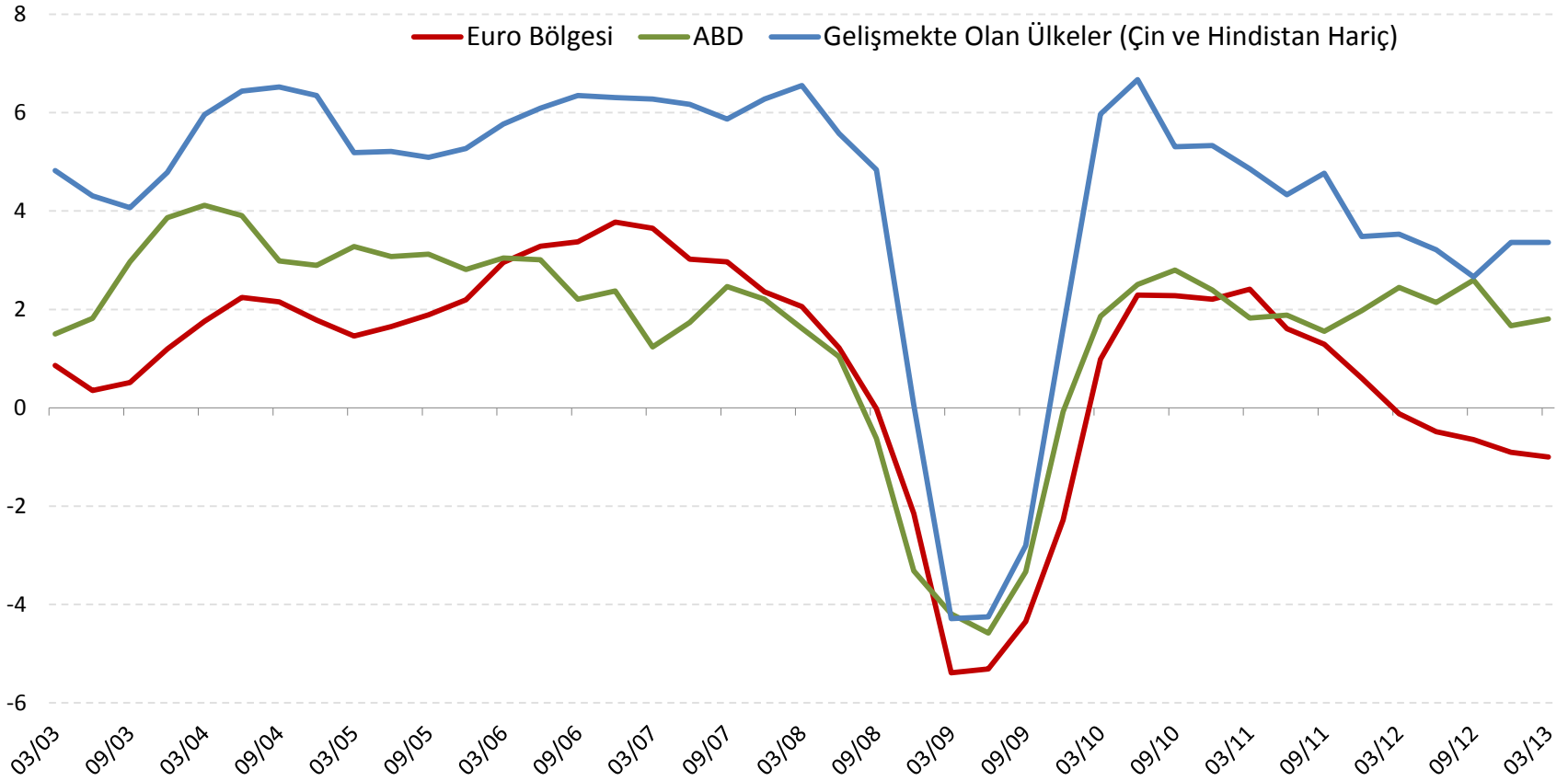
# ABD Tahvil ve TL/Dolar Kuru



Kaynak: Bloomberg

# Küresel Büyüme

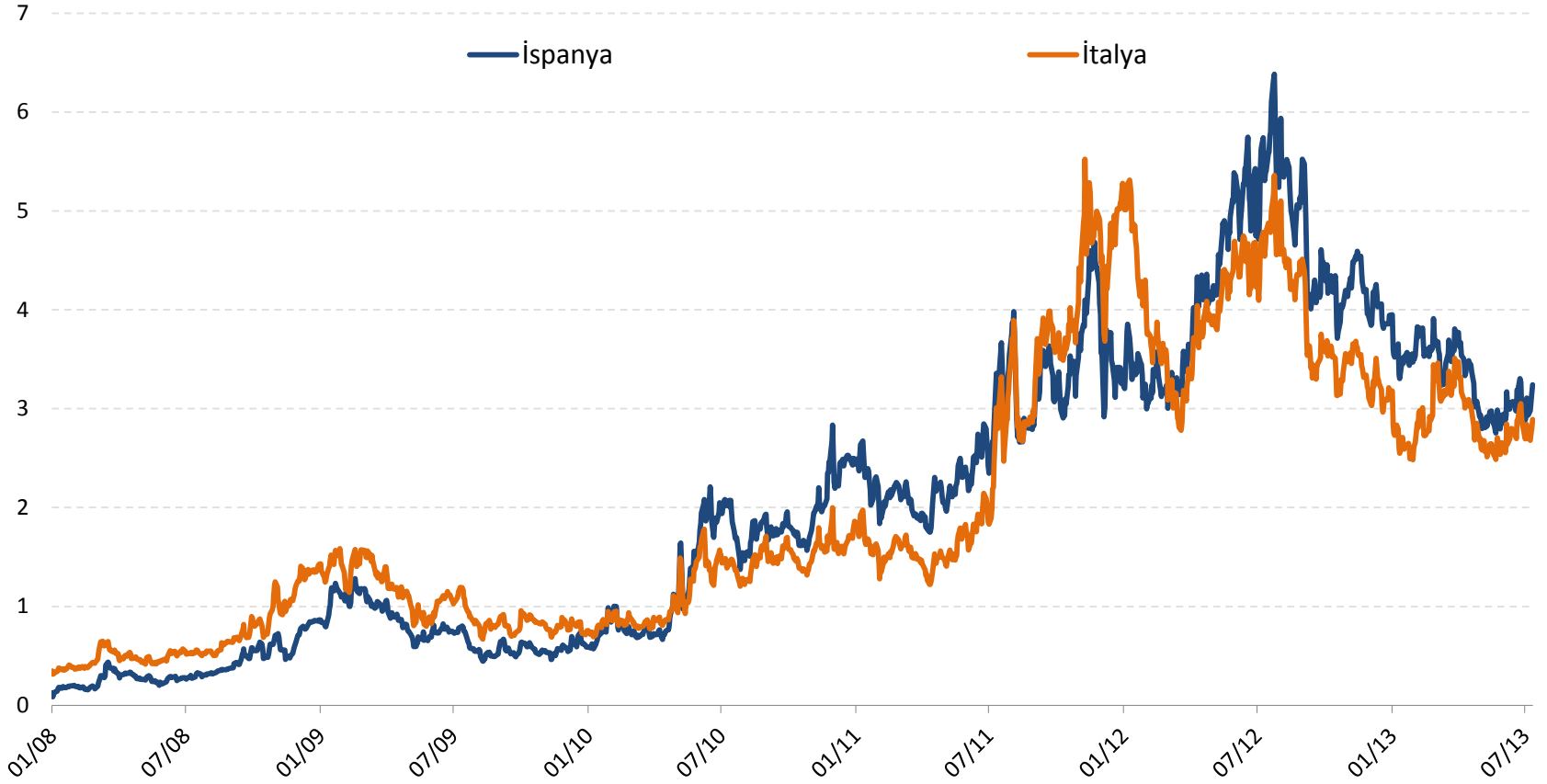
## (Yıllık Yüzde Değişimler)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

# Nominal Faizler

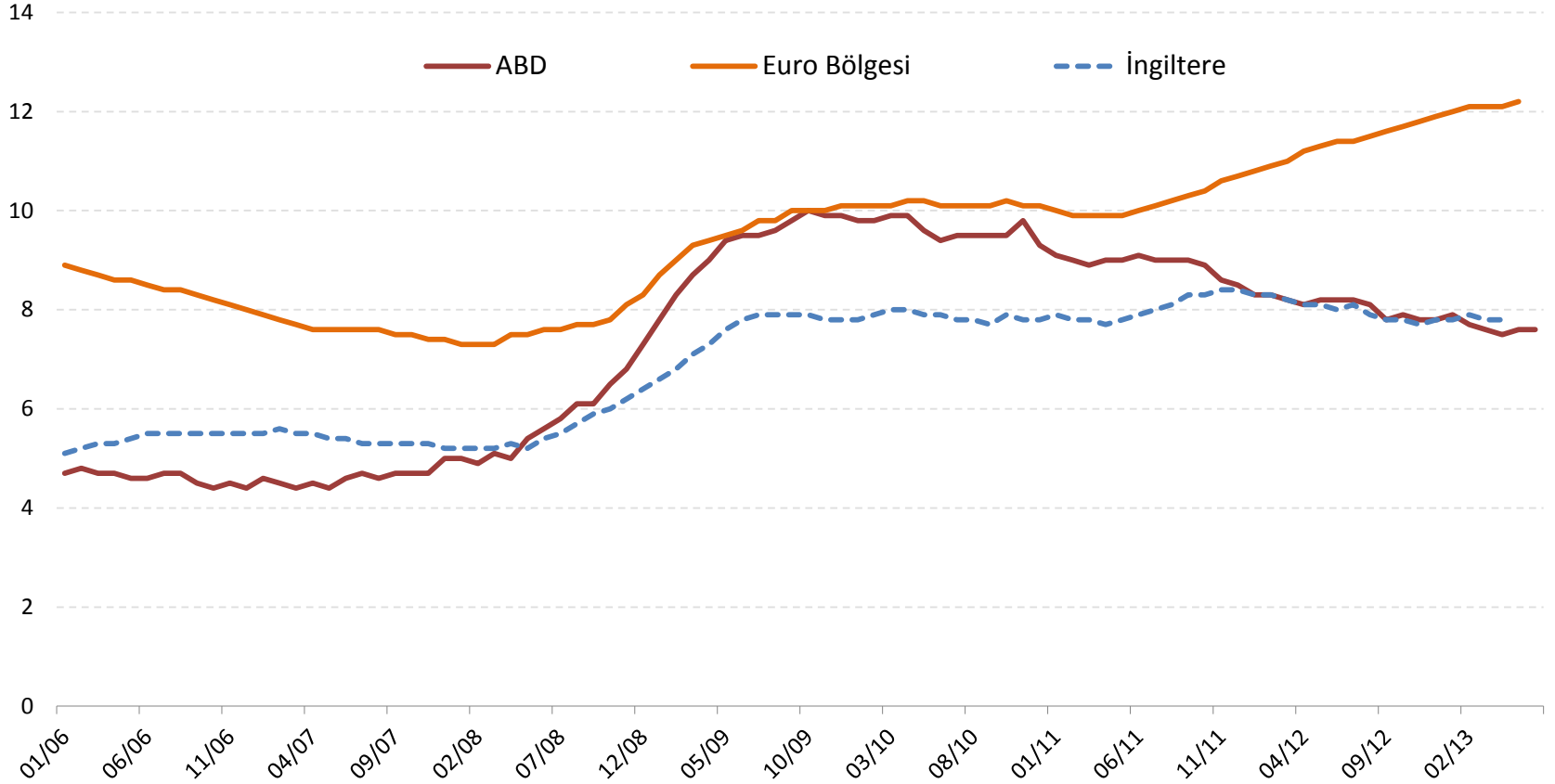
## 10 Yıllık Devlet Tahvili Faizleri (Alman Tahvilinden Farkı, Yüzde)



Kaynak: Bloomberg.

# Gelişmiş Ülkeler: İşsizlik

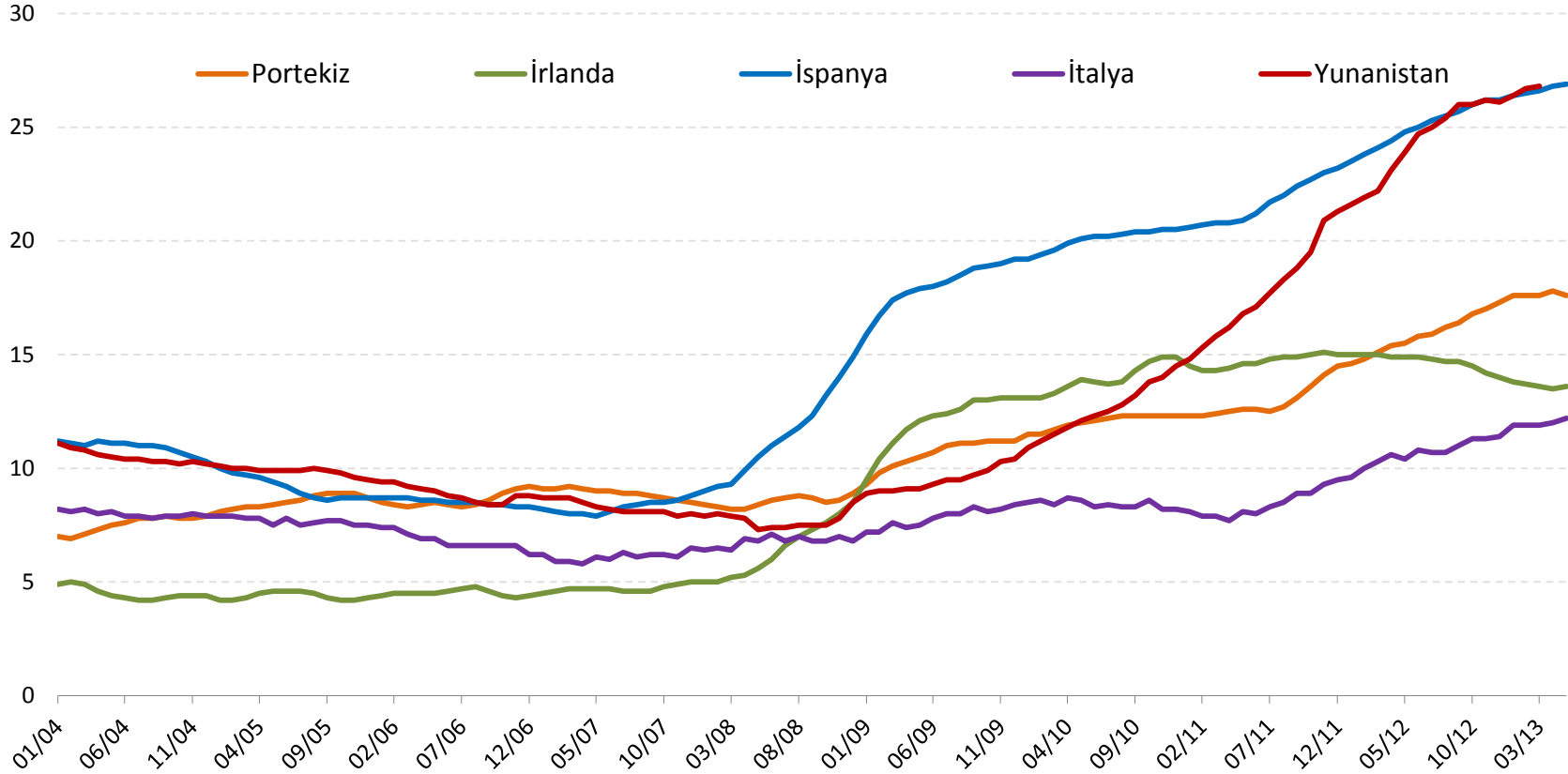
## İşsizlik Oranları (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg.

# Borç Sorunu Yaşayan Avrupa Ülkeleri: İşsizlik

## İşsizlik Oranları (Yüzde)

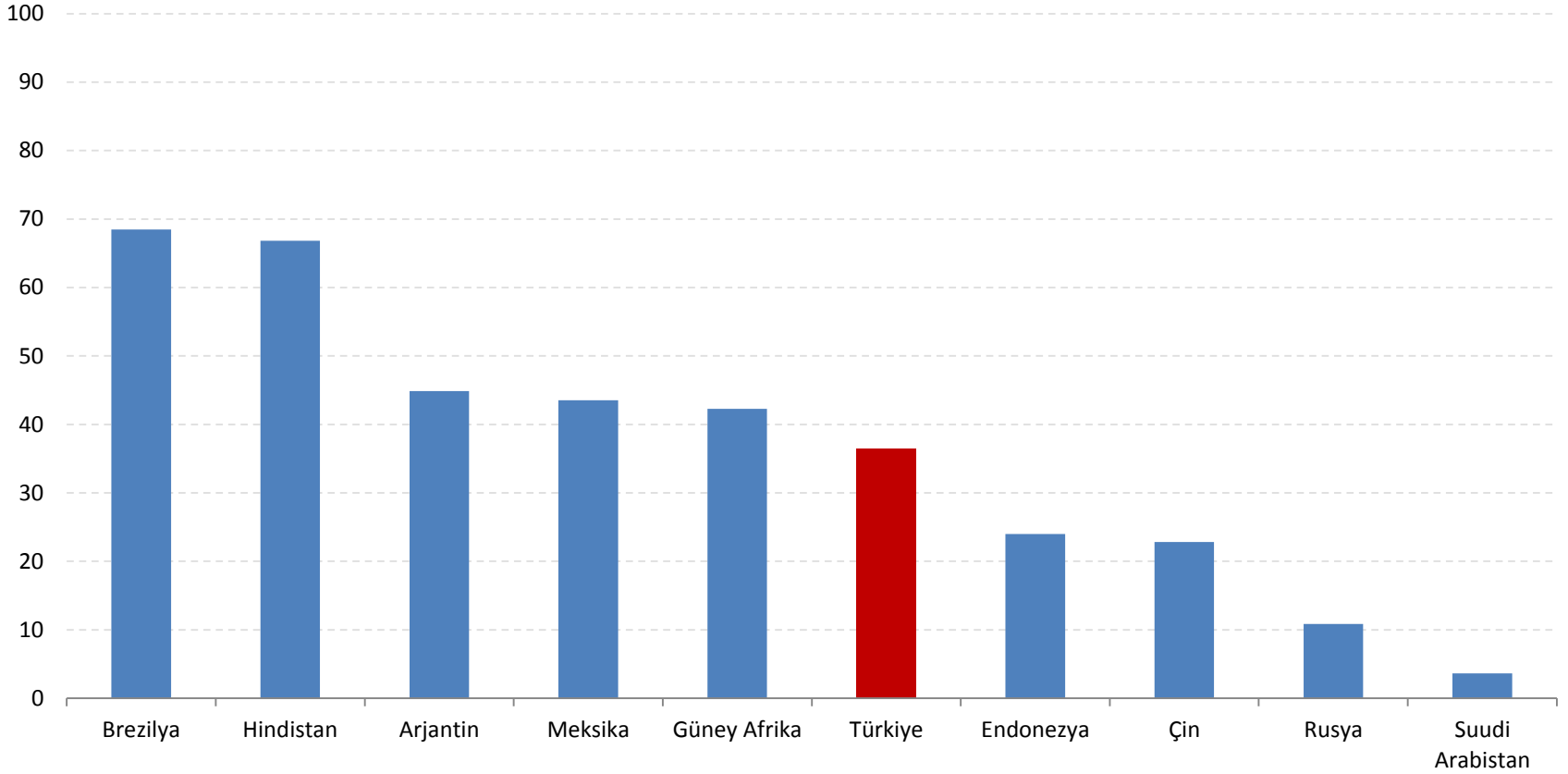


Kaynak: Bloomberg.



# Kamu Borç Yüğü\*

(2012 Yılı, GSYH'ye Oran, Yüzde)

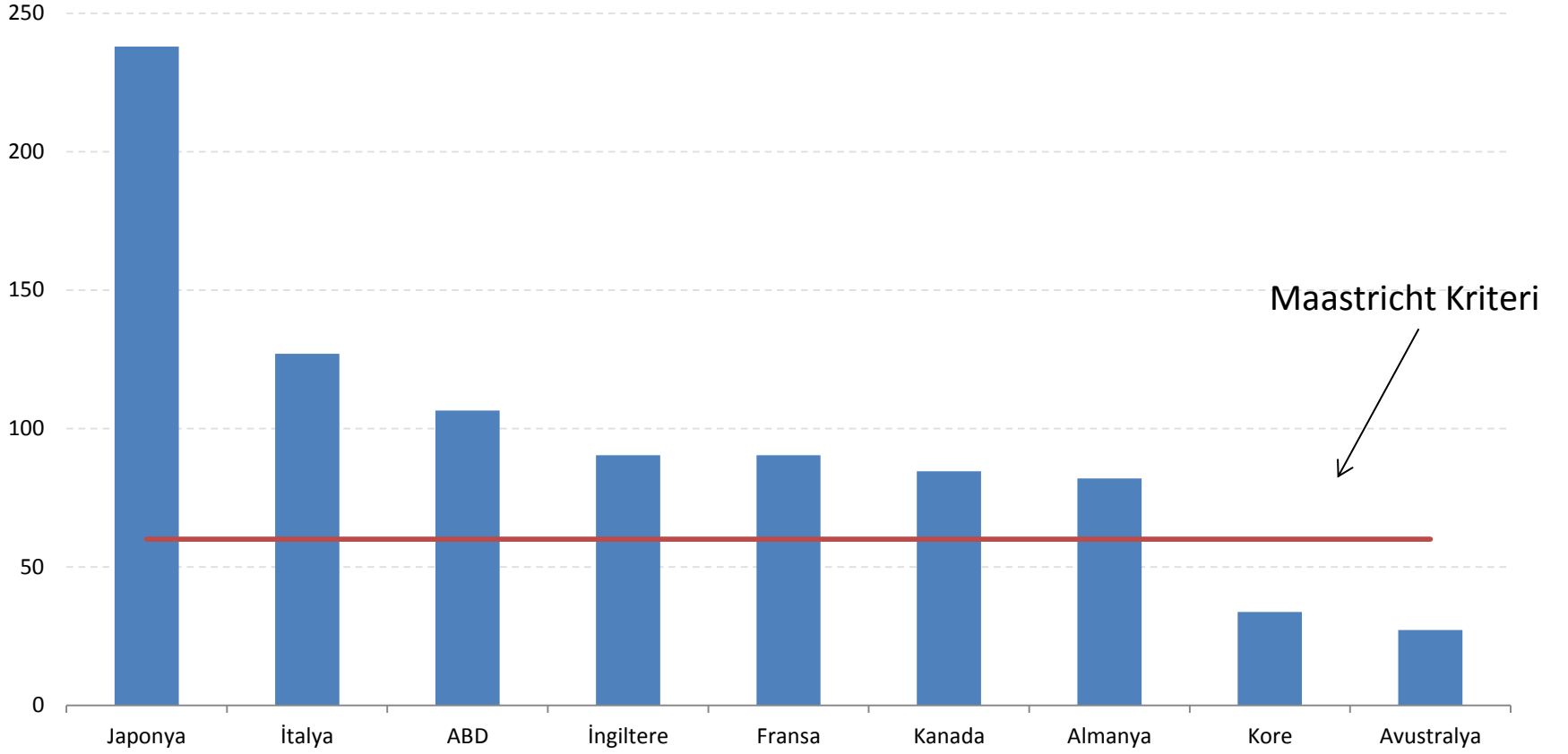


Kaynak: IMF Fiscal Monitor.

\*Genel Hükümet Brüt Borcu

# Kamu Borç Yüğü\*

(2012 Yılı, GSYH'ye Oran, Yüzde)

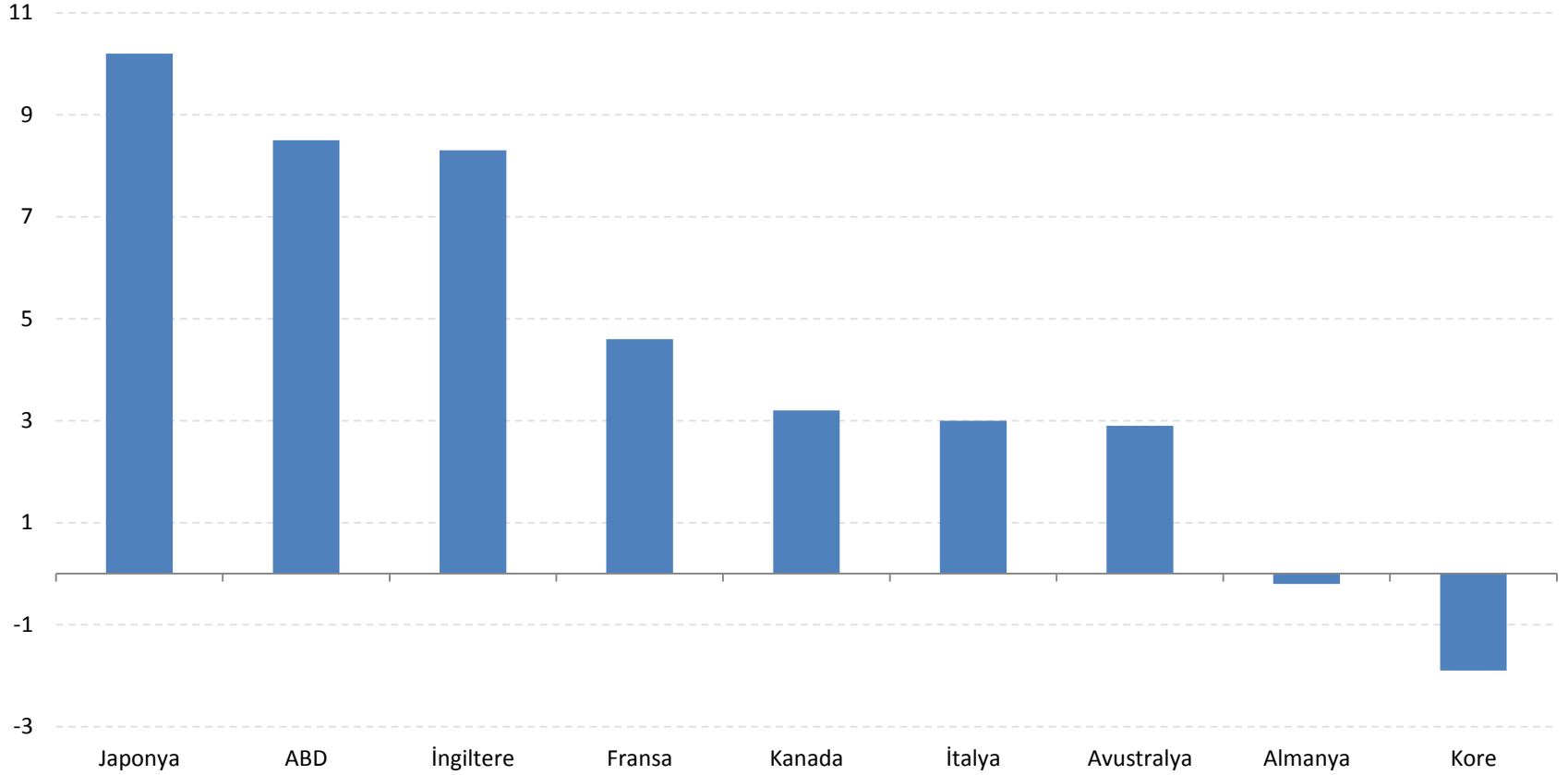


Kaynak: IMF Fiscal Monitor.

\*Genel Hükümet Brüt Borcu

# Bütçe Açığı\*

(2012 Yılı, GSYH'ye Oran, Yüzde)

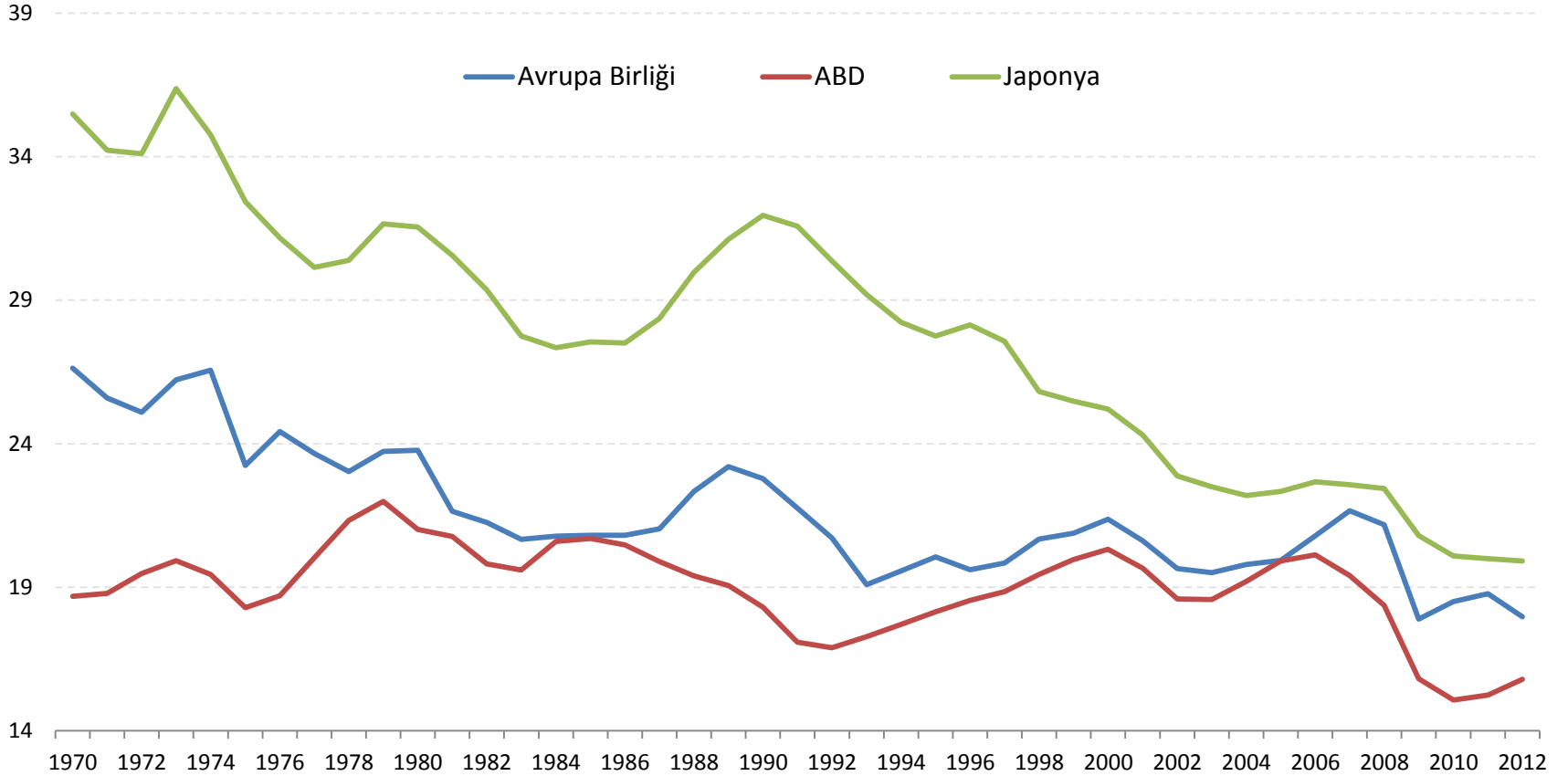


Kaynak: IMF Fiscal Monitor.

\*Genel Hükümet Bütçe Açığı

# Yatırımlar

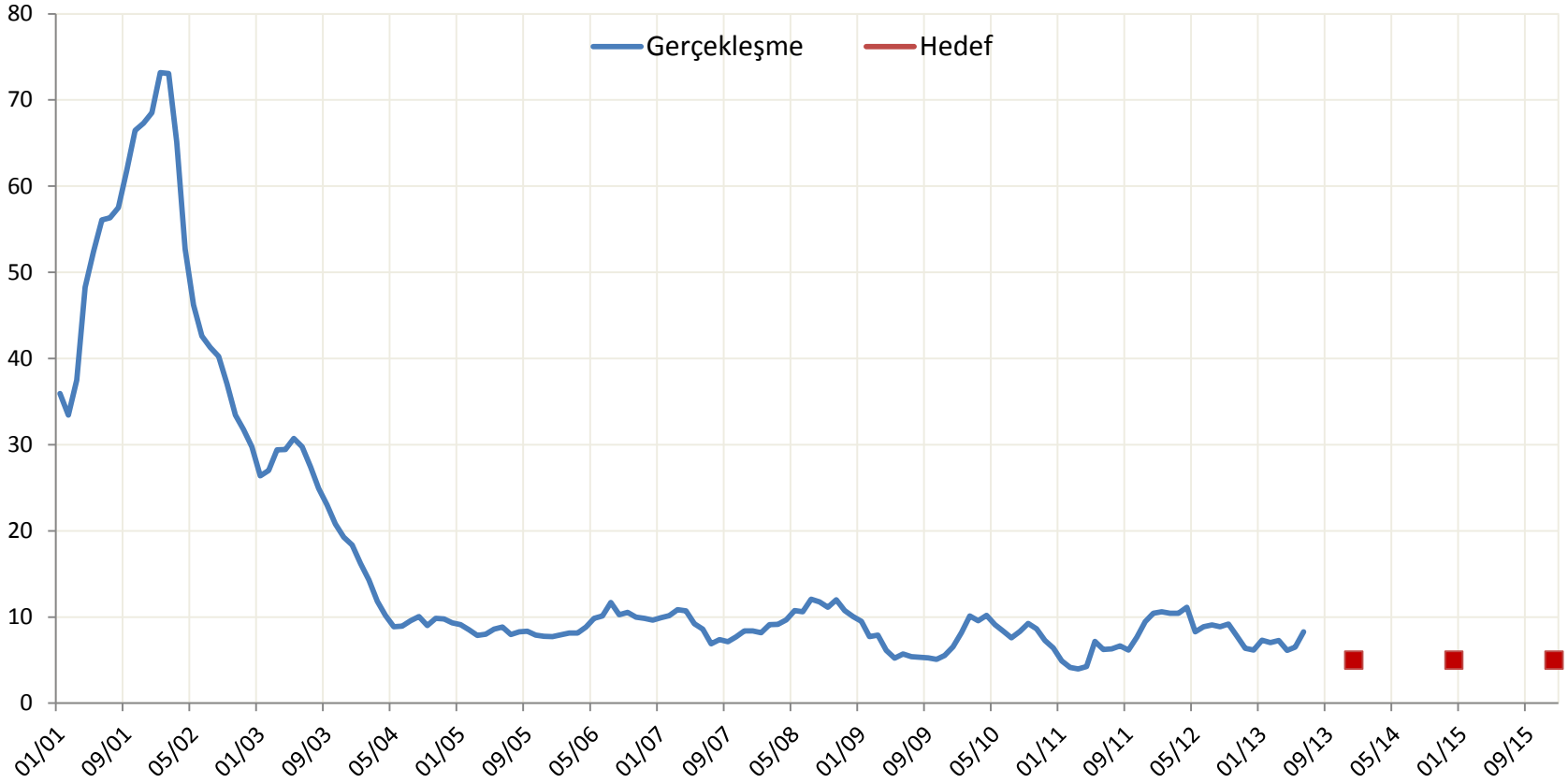
## Brüt Sermaye Oluşumu (Yüzde, GSYH'ye Oran)



Kaynak: Dünya Bankası, FED.

# ENFLASYON

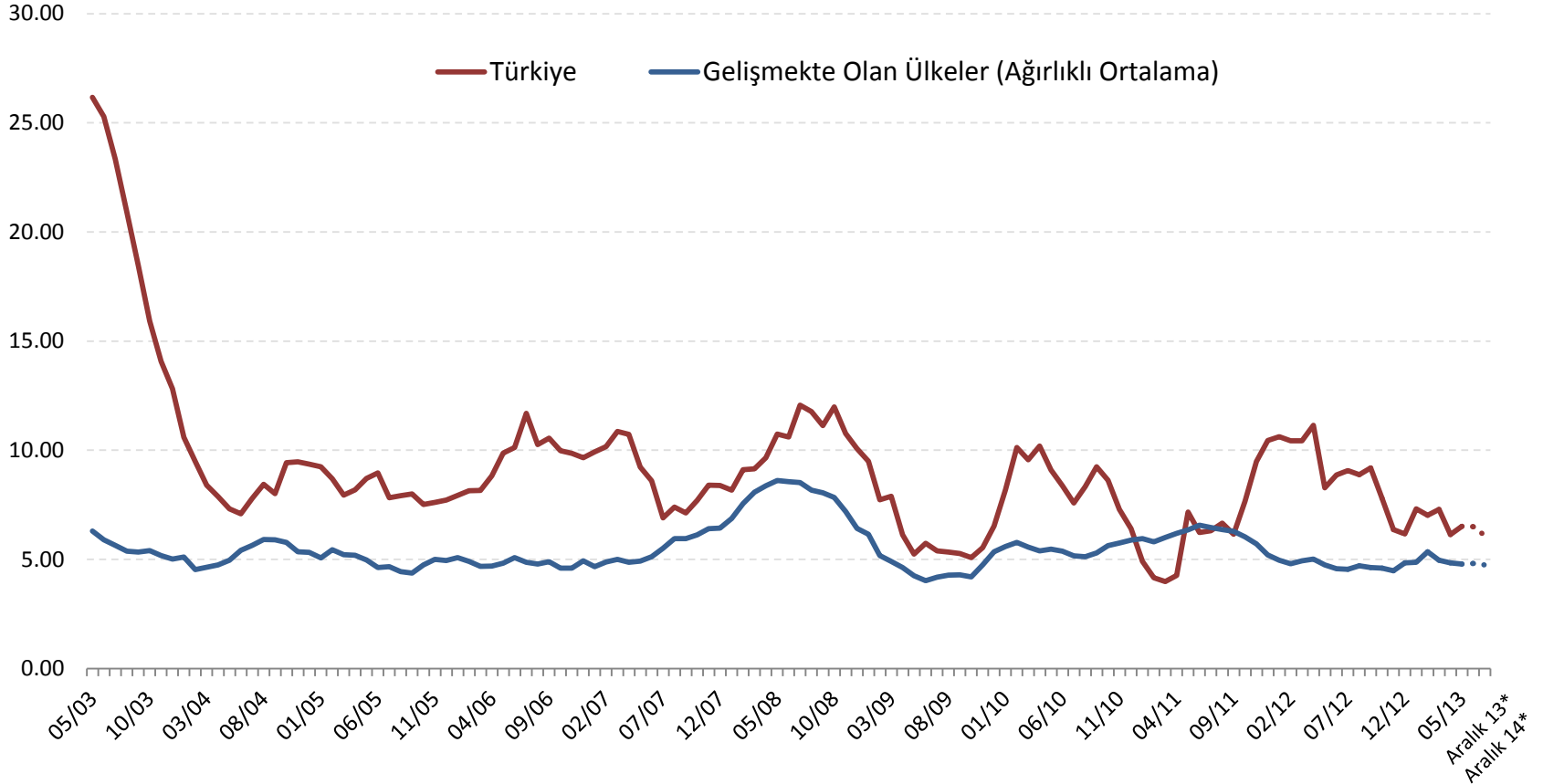
# Enflasyon



Kaynak: TCMB.

# Enflasyon Karşılaştırması

## Türkiye ve Diğer Gelişmekte Olan Ülkeler Karşılaştırması (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

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

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

# Enflasyonu Düşüren Unsurlar

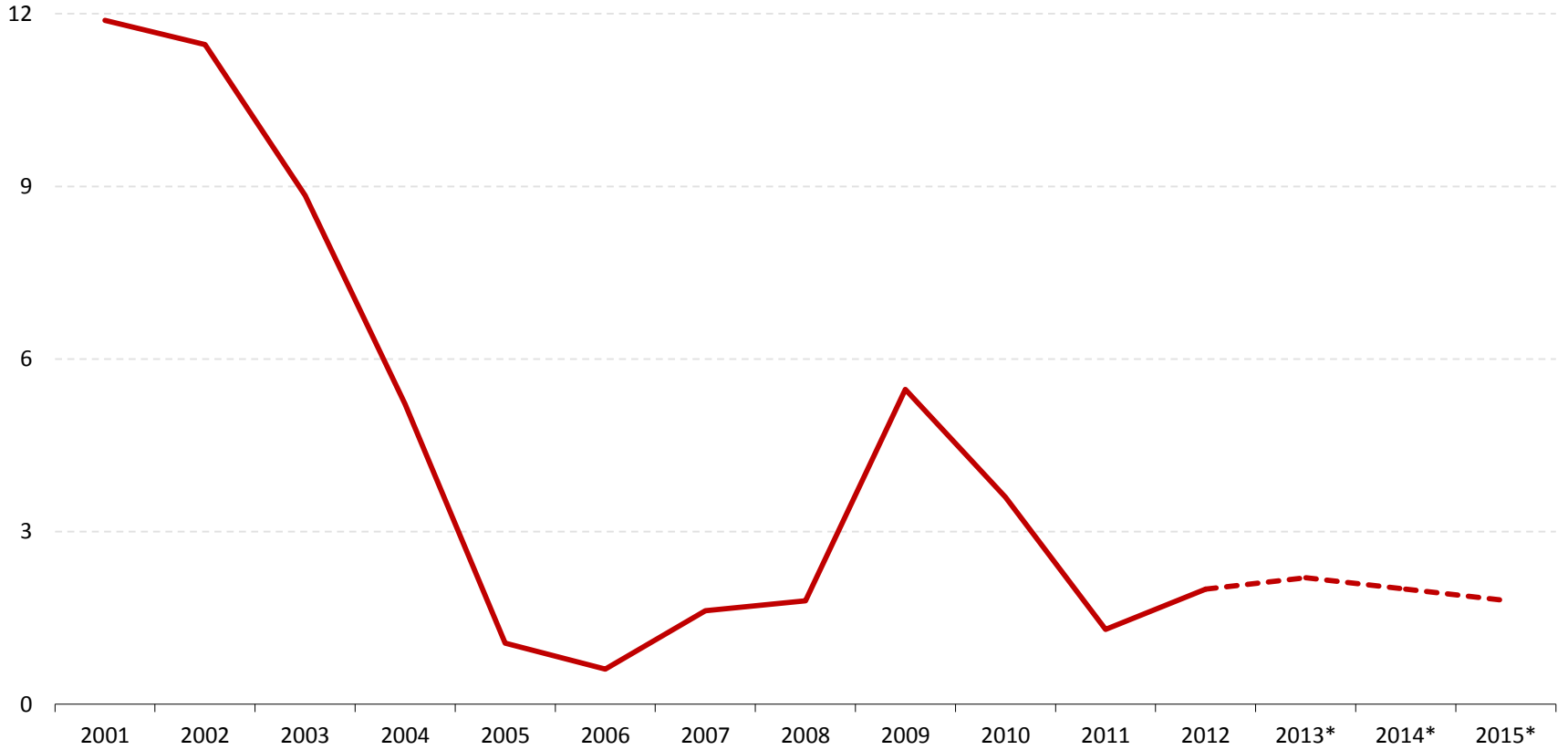
1) Mali Disiplin

2) Parasal Disiplin



# Mali Disiplin

## Merkezi Yönetim Bütçe Açığı (GSYH'ye Oran, Yüzde)

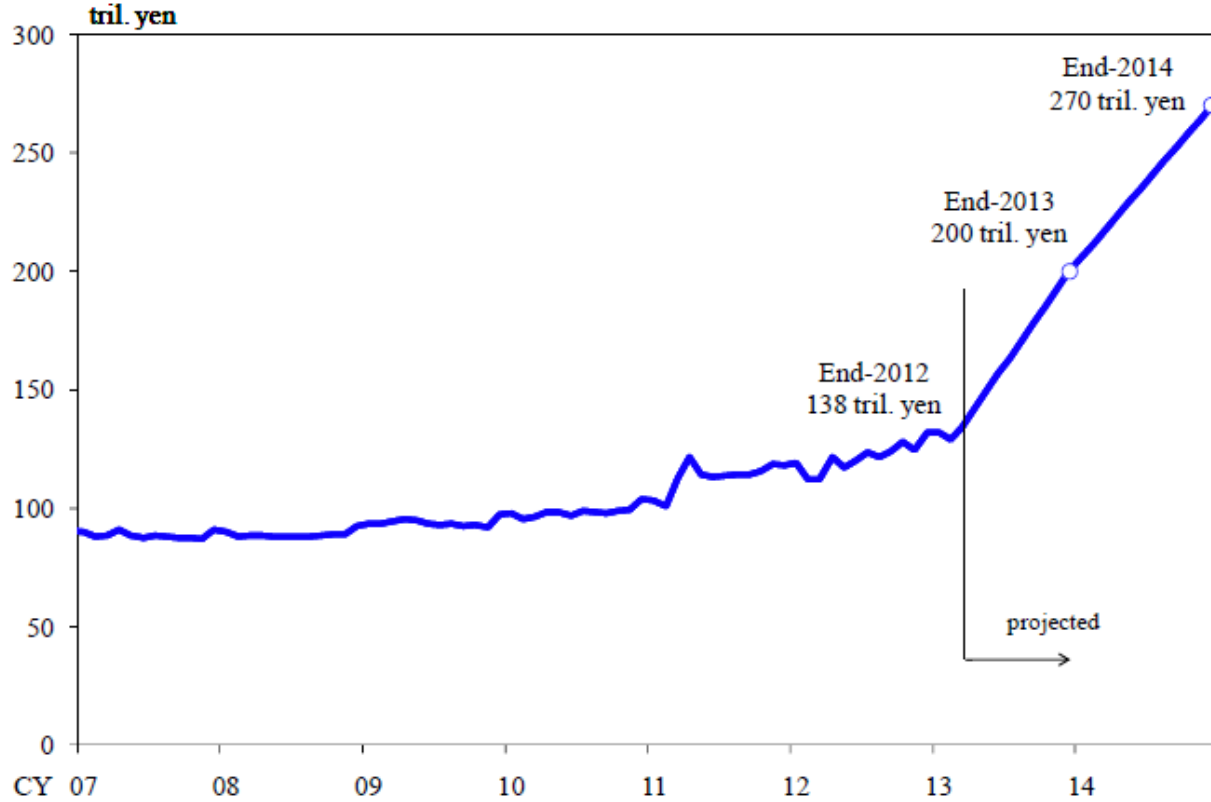


Kaynak: Maliye Bakanlığı.

\*Orta Vadeli Program (2013-2015) hedefleri.

# Parasal Genişleme (Japonya)

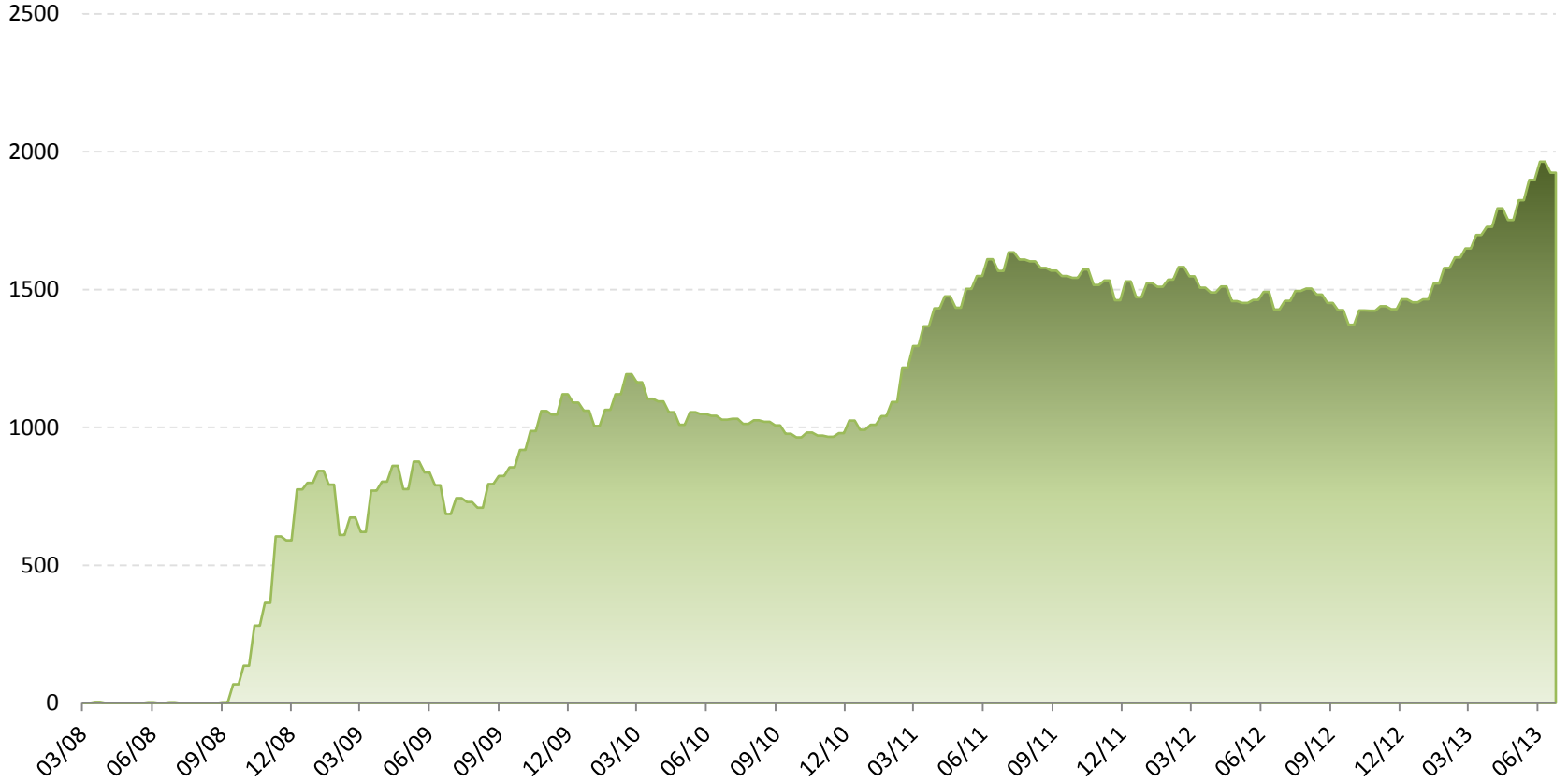
## Parasal Taban (Trilyon Yen)



Kaynak: Kuroda (2013), orijinal sunumdan alınmıştır, Japon Merkez Bankası

# Parasal Genişleme (ABD)

## Fazla Kaydi Para\* (FED, Milyar Dolar)

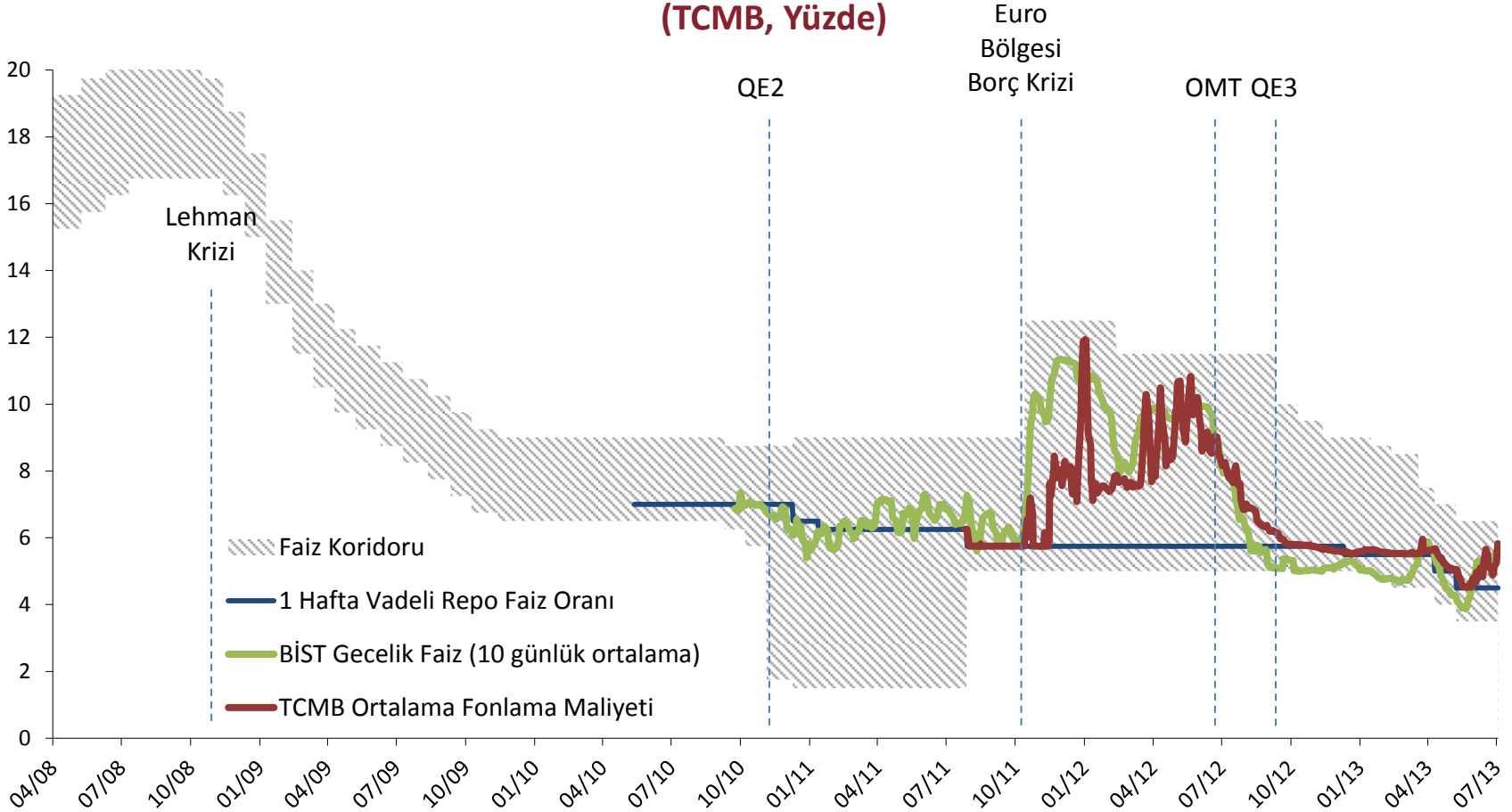


Kaynak: Amerika Merkez Bankası, TCMB.

\*Fazla Kaydi Para = Federal Reserve Bilançosu Fazla Rezerv Kalemi

# Etkili Bir Araç: Faiz Koridoru

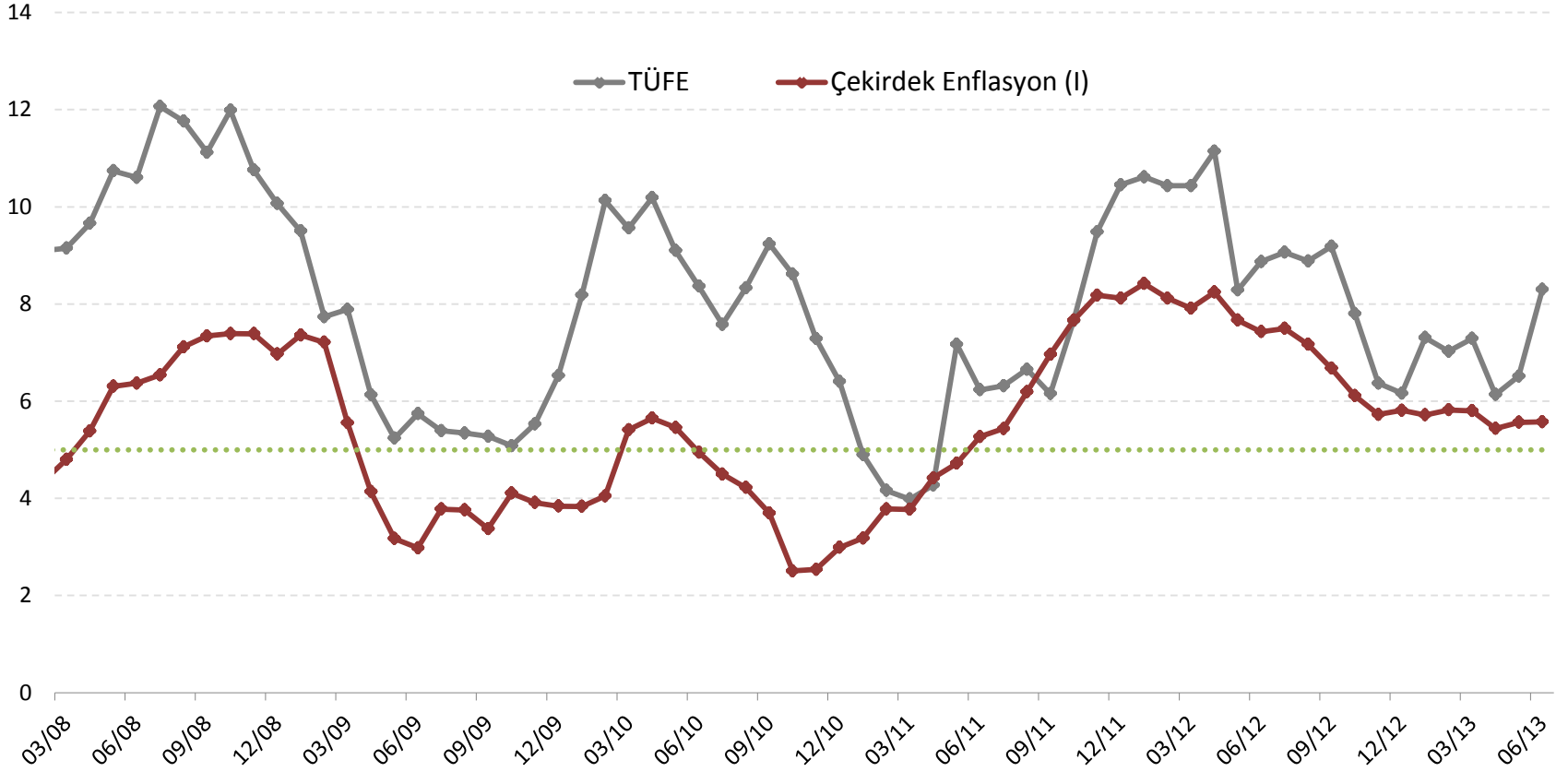
## Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (TCMB, Yüzde)



Kaynak: BİST, TCMB.

# Enflasyonun Ana Eğilimi

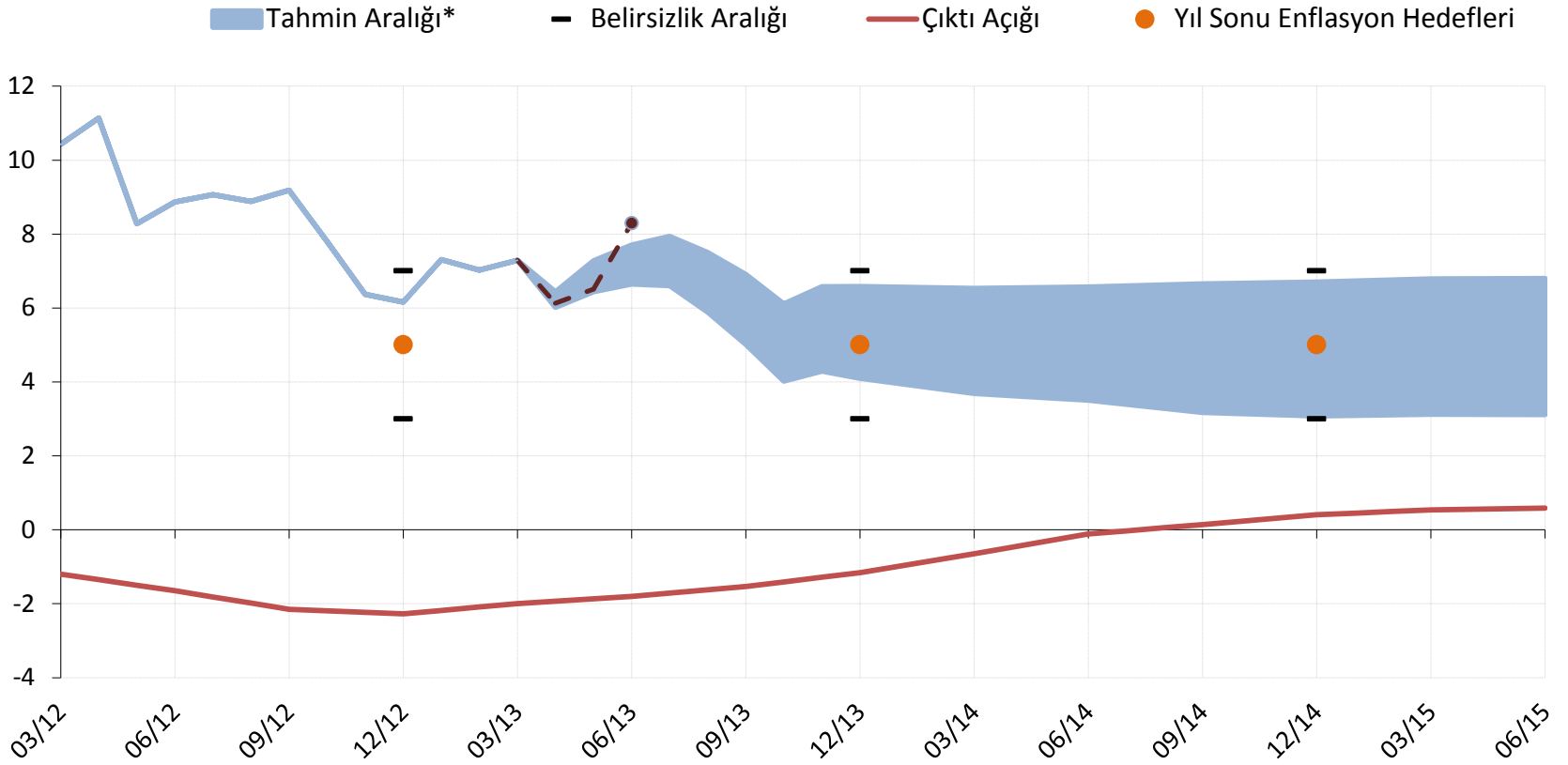
## TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

# Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşmeler

## Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Tahminleri\* (Yüzde)

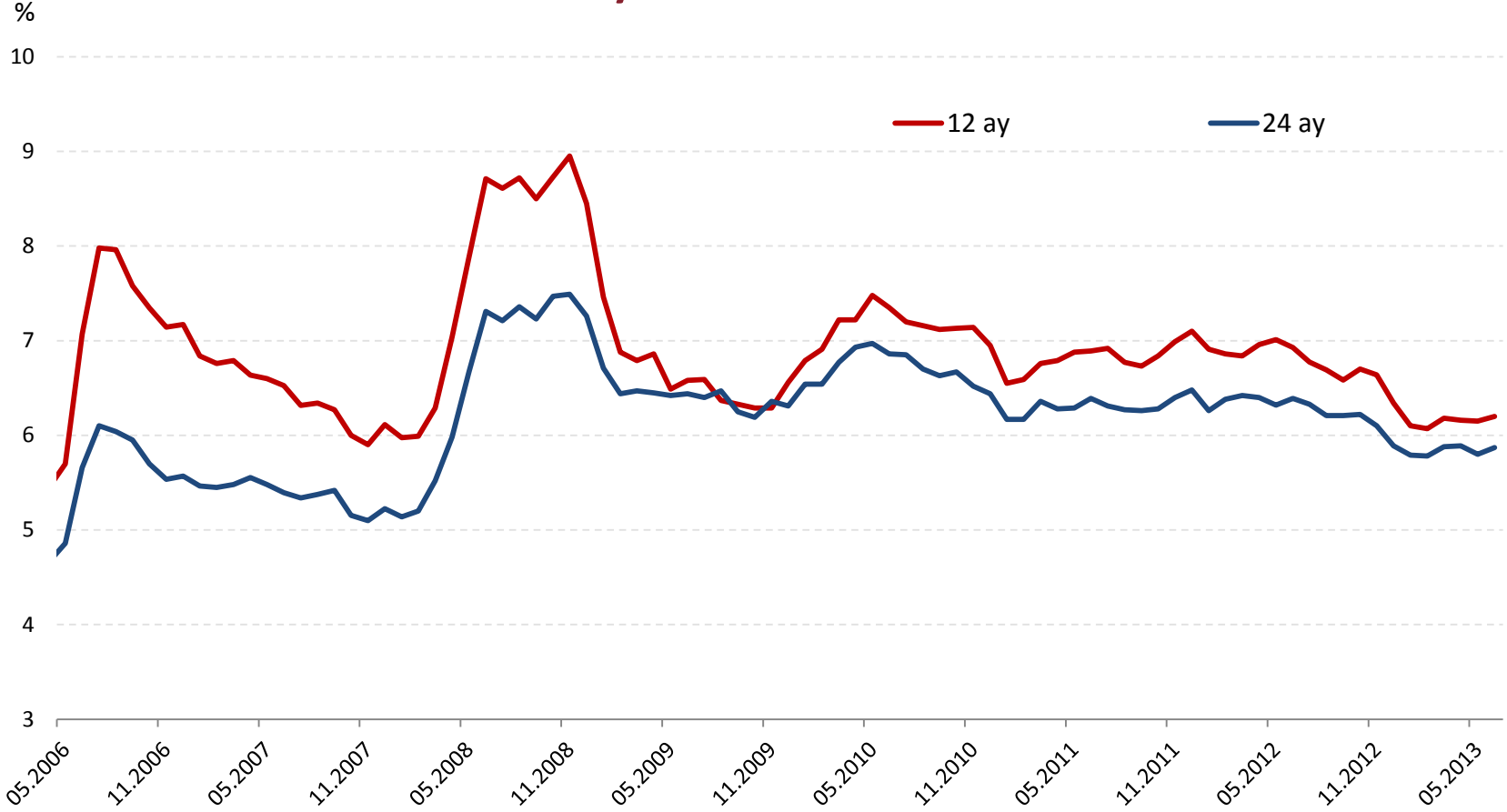


Kaynak: TCMB.

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

# Enflasyon Beklentileri

## 12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri\*



Kaynak: TCMB, TÜİK.

\*TCMB Beklenti Anketi.

# DIŞ DENCE



# Türkiye: Risk Primi

## Türkiye'nin 5 Yıllık CDS\* Rakamları



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

\*Credit Default Swap: Ülkenin iflas etme riskine karşılık ödenen prim.

# Türkiye: Risk Primi

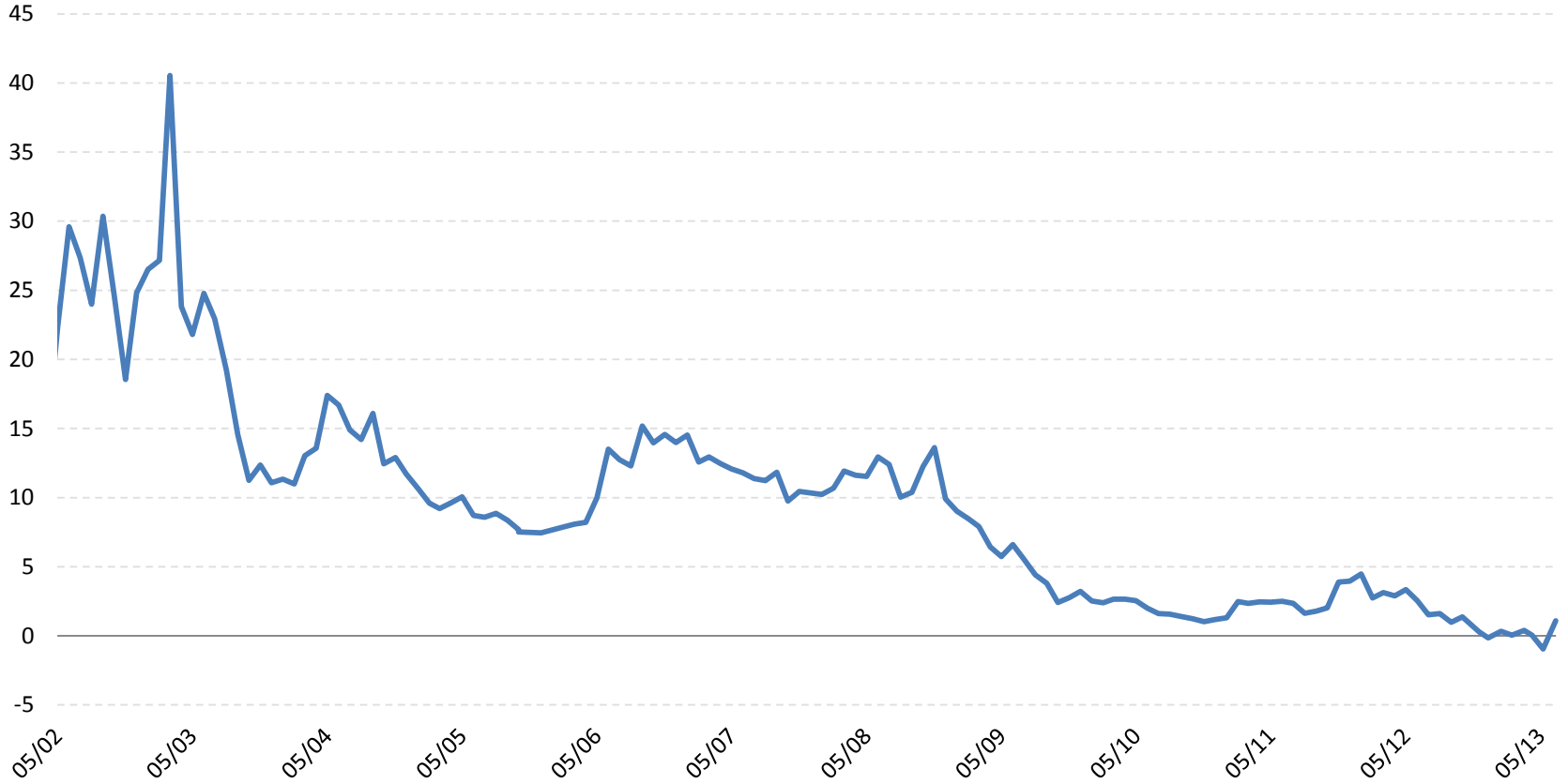
## Türkiye-ABD 10 Yıllık Tahvil Faiz Farkları (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

# Reel Faiz (Piyasa)

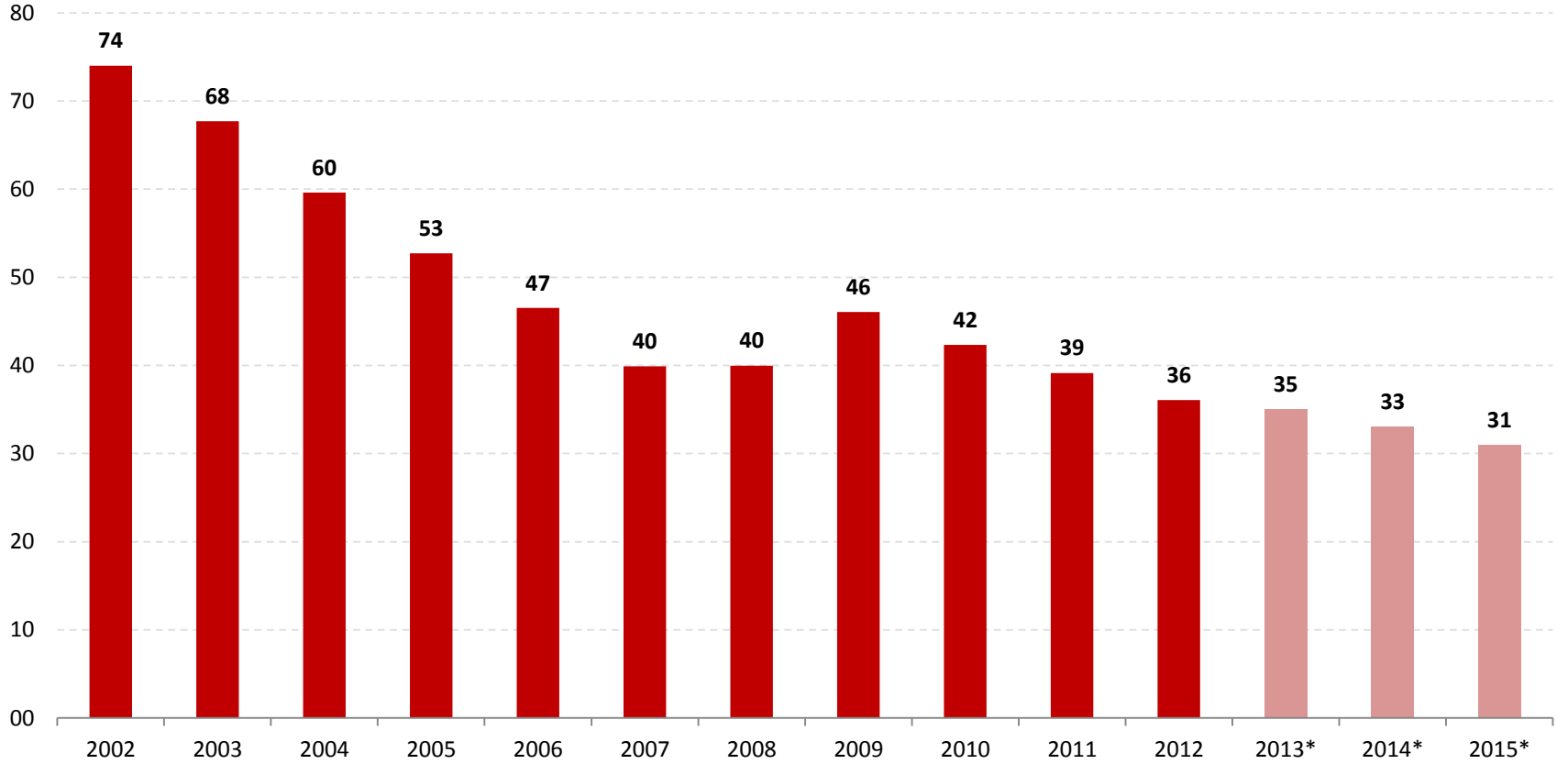
## Beklenen DİBS Reel Faizi (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

# AB Tanımlı Kamu Borç Yüğü

(GSYH'ye Oran, Yüzde)

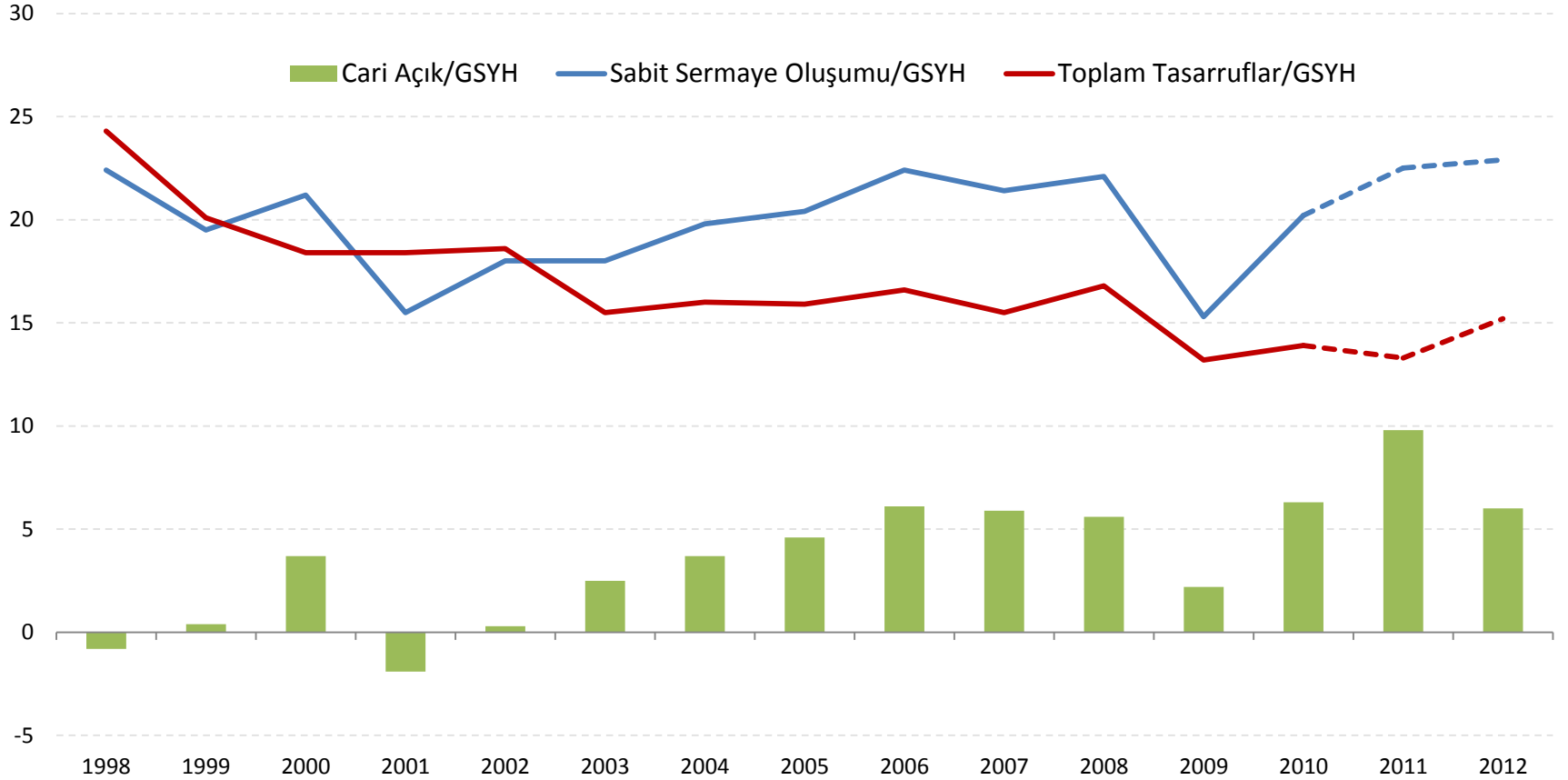


Kaynak: Maliye Bakanlığı.

\*Orta Vadeli Program (2013-2015) hedefleri.

# Cari Denge Bileşenleri

## Yatırım ve Tasarruflar\* (Yüzde, Cari Fiyatlar)

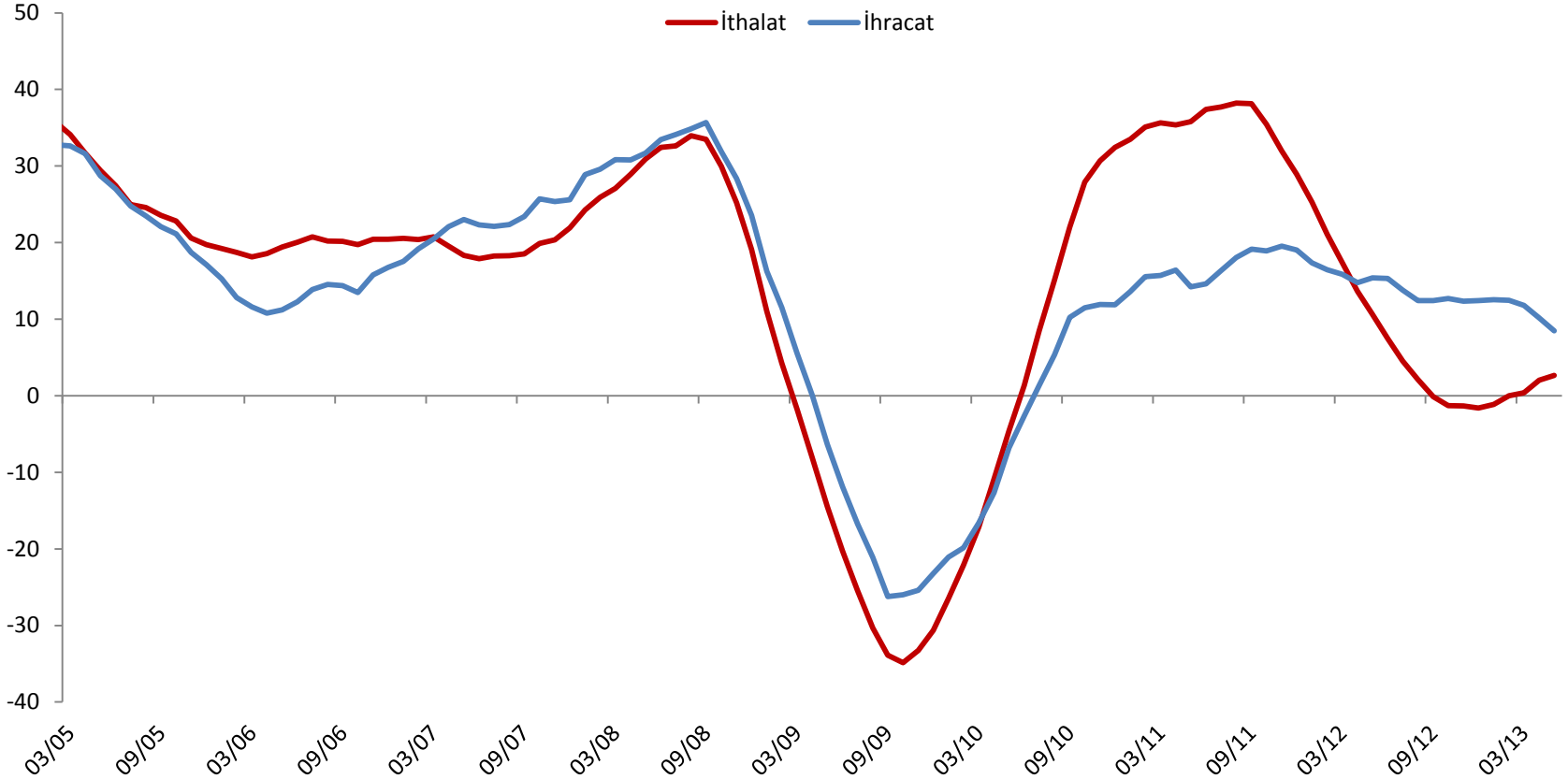


Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, TCMB.

\*2011 - 2012 tasarruf ve yatırım verisi geçicidir.

# İhracat-İthalat

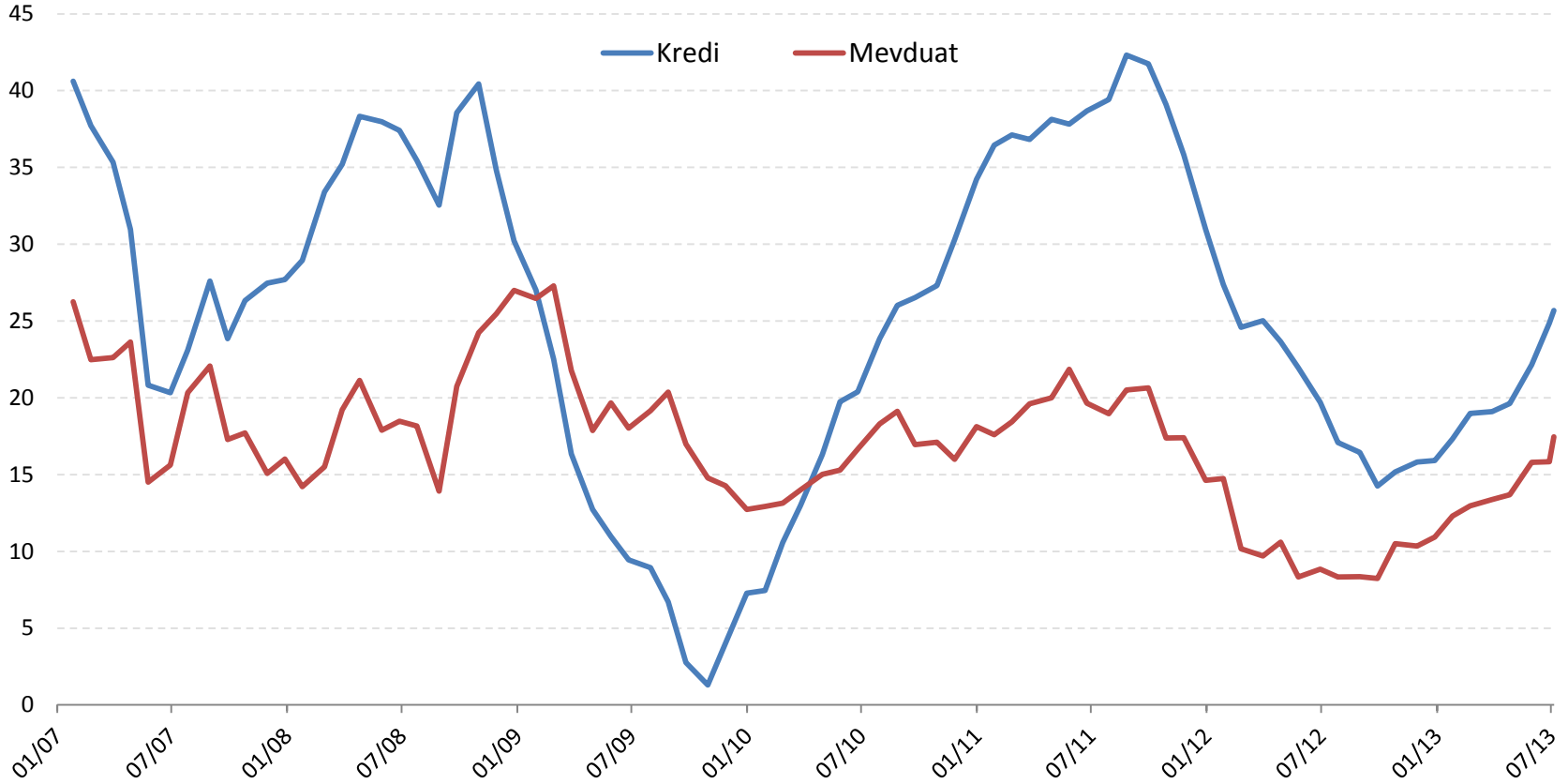
## Nominal İhracat ve İthalatın Yıllık Büyümesi (12 aylık hareketli ortalama, yüzde)



Kaynak: TÜİK.

# Kredi ve Mevduat Büyümesi

## Toplam Krediler ve Mevduat\* (Yıllık Değişim, Yüzde)

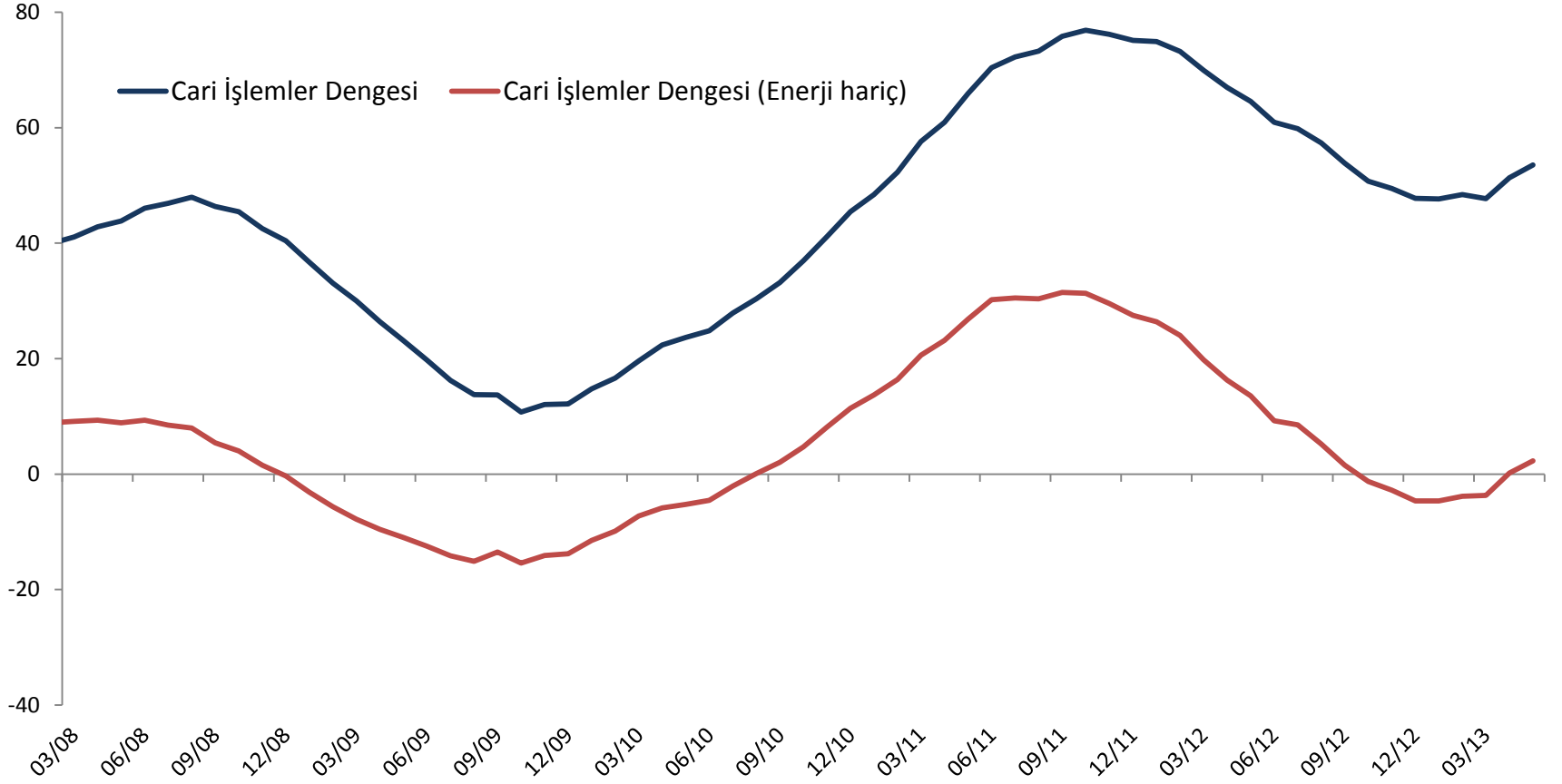


Kaynak: TCMB.

\*Katılım bankaları dahil, bankalararası mevduat hariç, kur etkisinden arındırılmamış.

# Cari Açık

## Cari İşlemler Açığı (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)

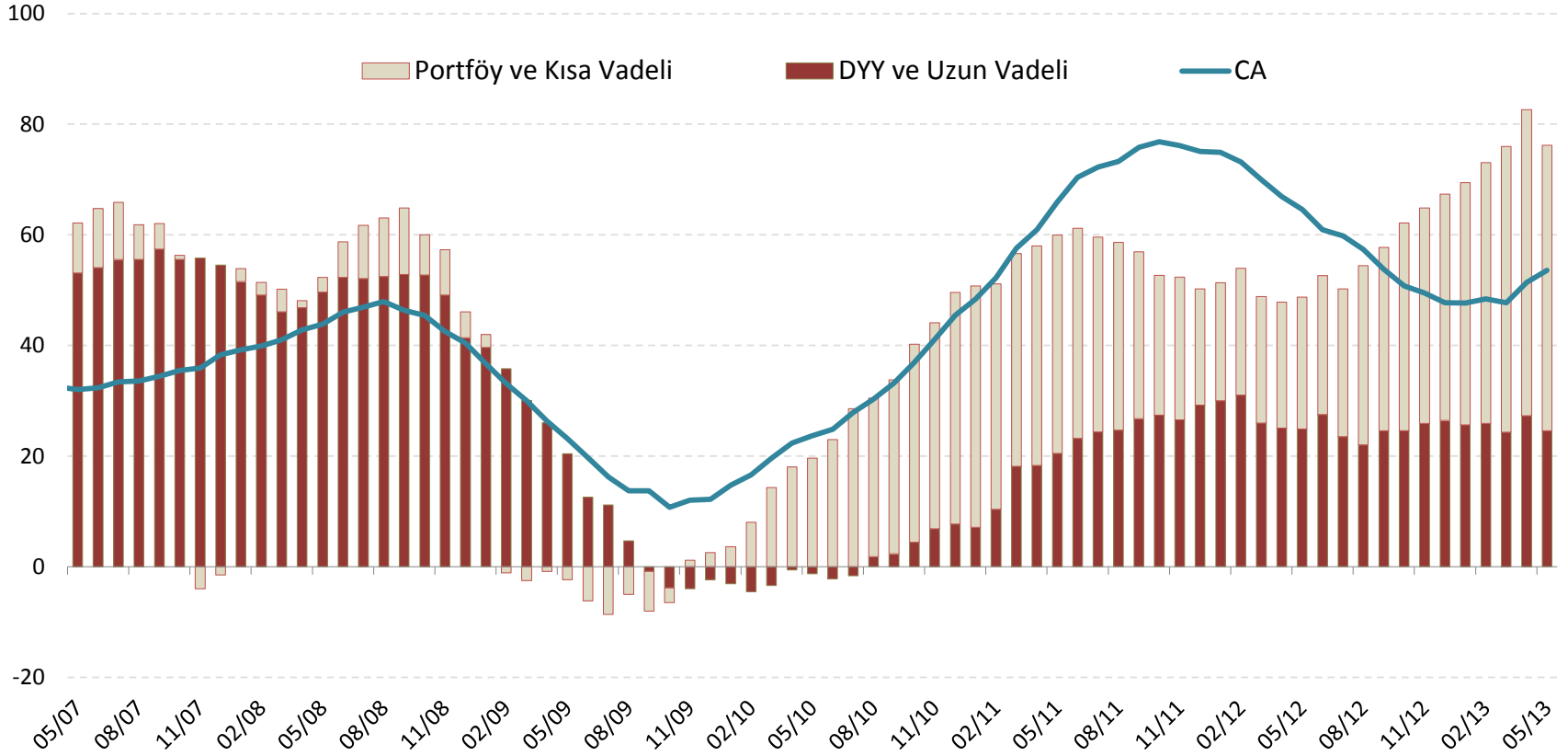


Kaynak: TCMB.



# Cari Açığın Finansmanı

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



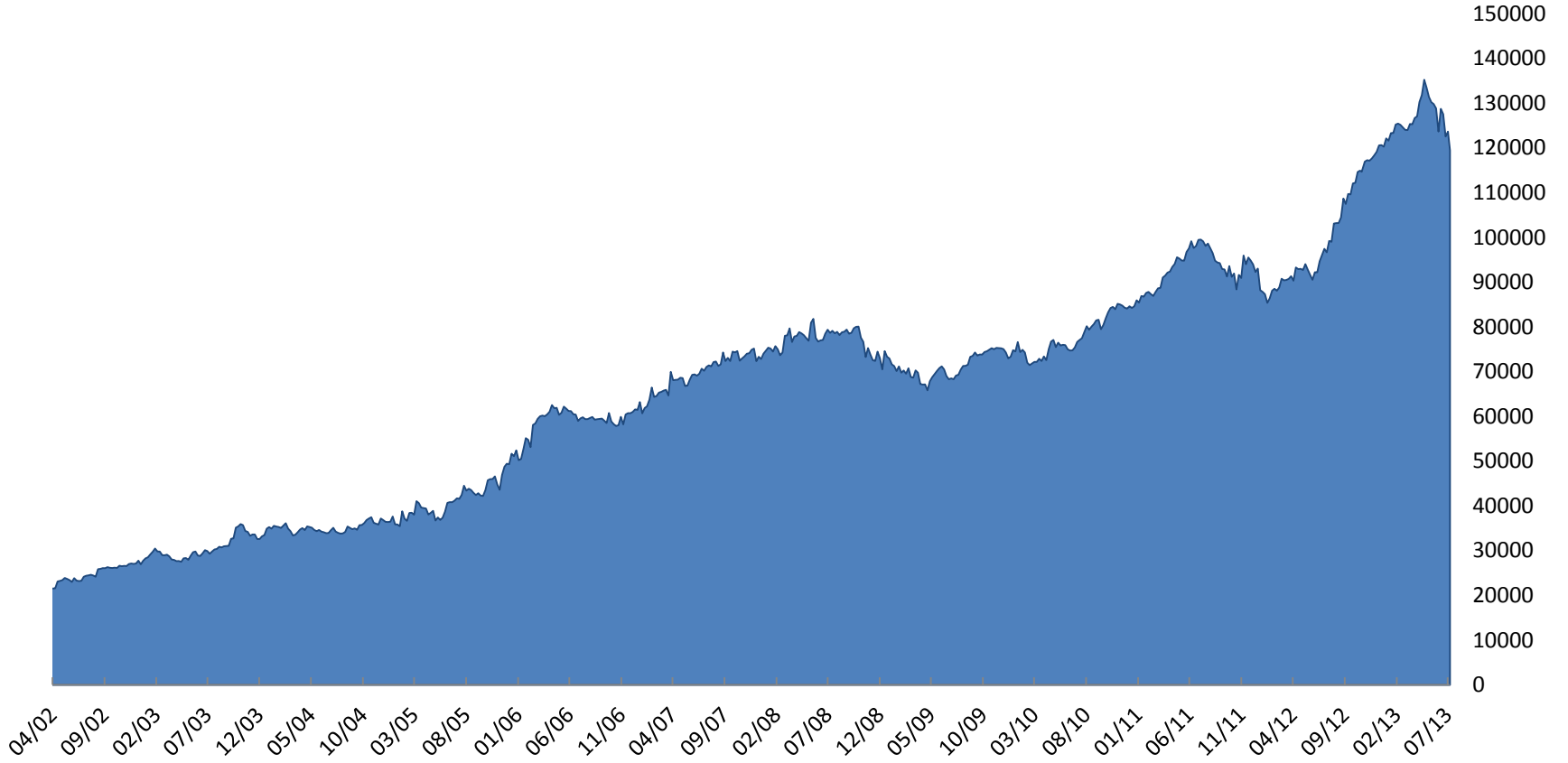
Kaynak: TCMB.

\*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.

# TCMB Döviz Rezervi

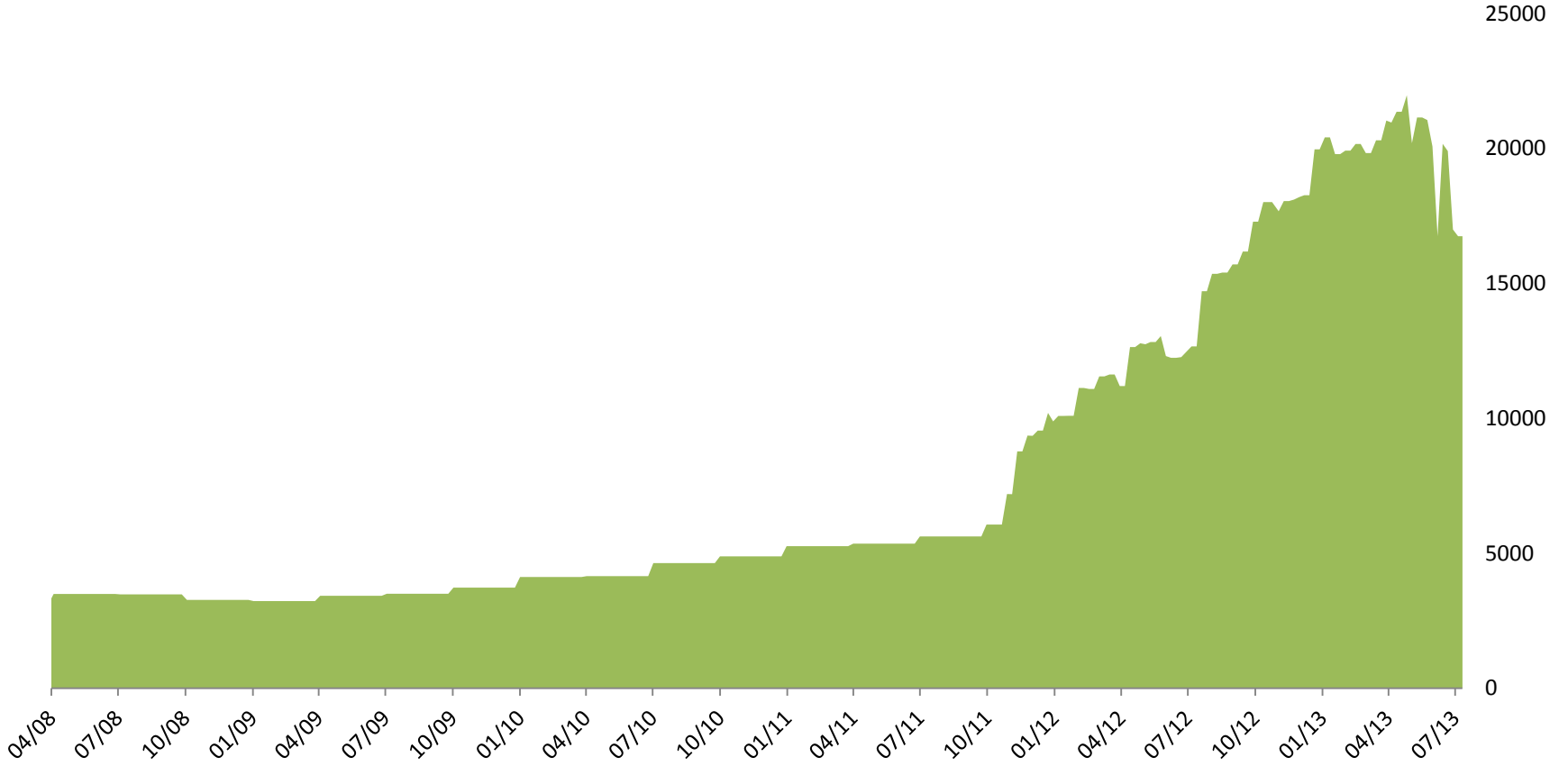
## TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyon Dolar)



Kaynak: TCMB.

# TCMB Altın Rezervi

## TCMB Altın Rezervi (Milyon Dolar)



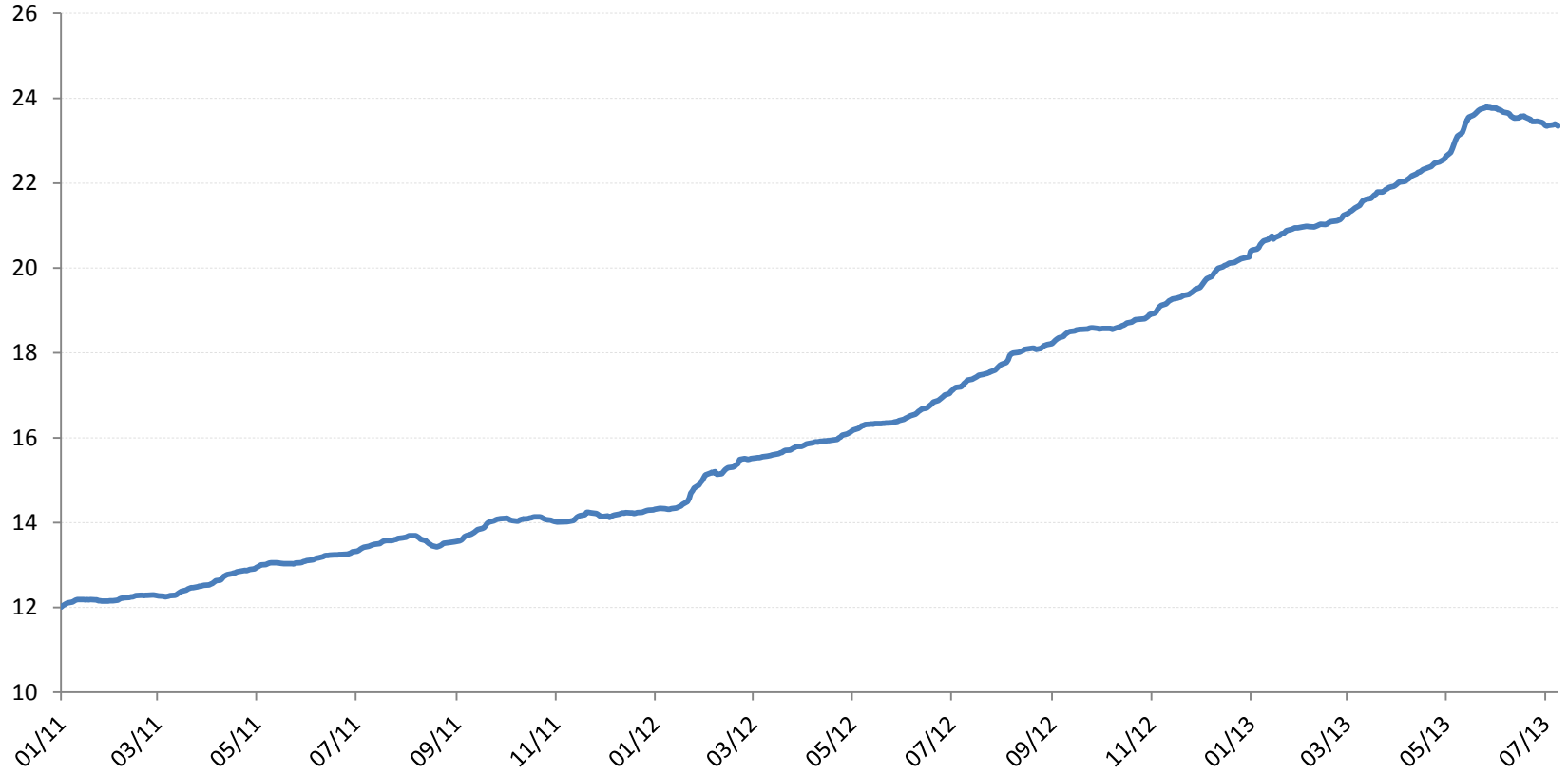
Kaynak: TCMB.

# Döviz Rezervlerindeki Artışın Kaynakları

1. İhracat Reeskont Kredileri
2. Rezerv Opsiyonu Mekanizması

# Bireysel Emeklilik Reformu

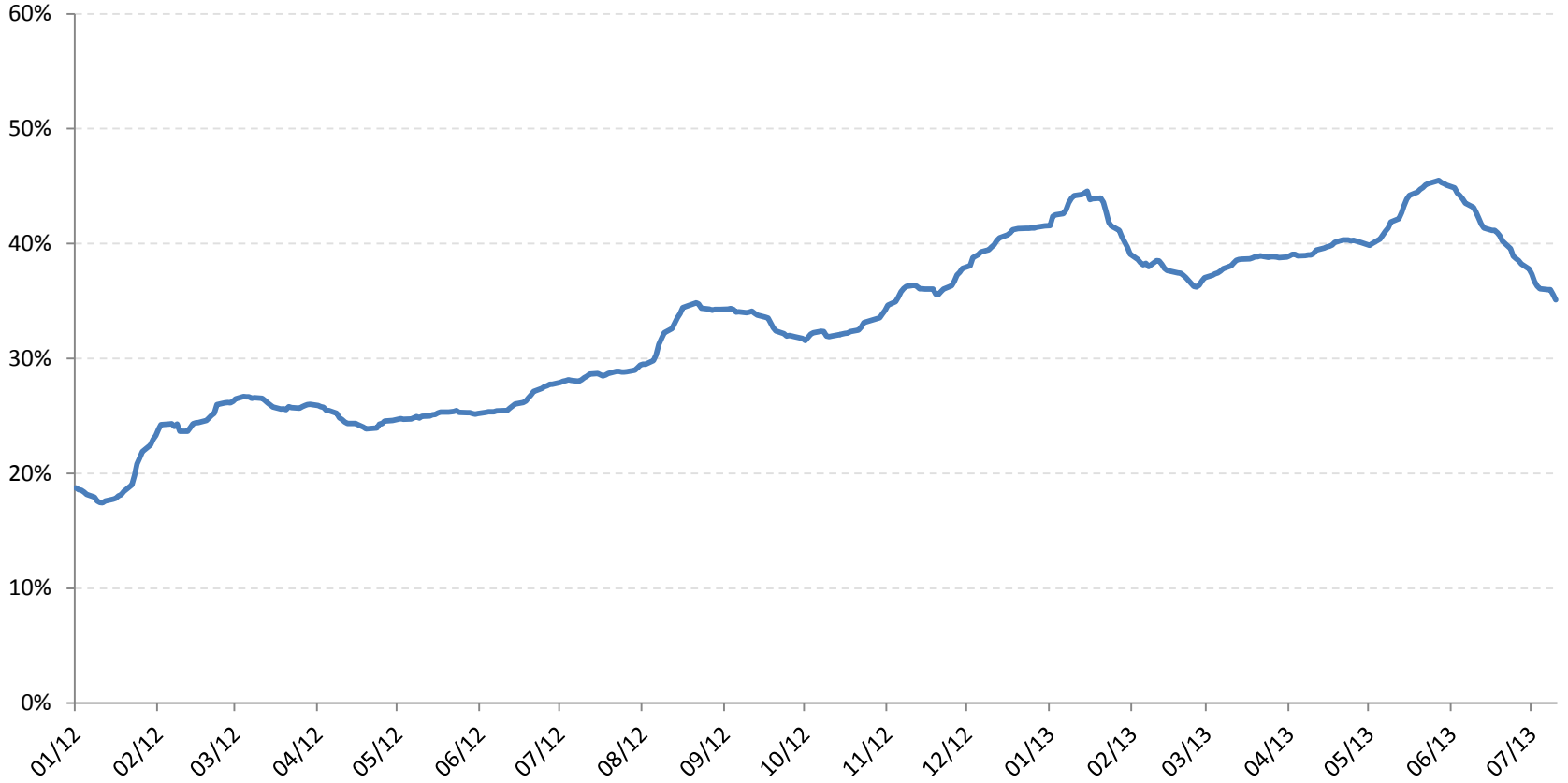
## Bireysel Emeklilik Fonları Portföy Değeri (Milyar TL)



Kaynak: SPK.

# Bireysel Emeklilik Reformu

## Yıllık Büyüme (10 Günlük Ortalama)



Kaynak: SPK.

# BÜYÜME

# Ana Ticaret Ortağımızın İthalatı

## Euro Bölgesi İthalatı (Nominal, Endeks, 2011Ç1=100)



Kaynak: CPB Hollanda Ekonomik Politika Analiz Bürosu

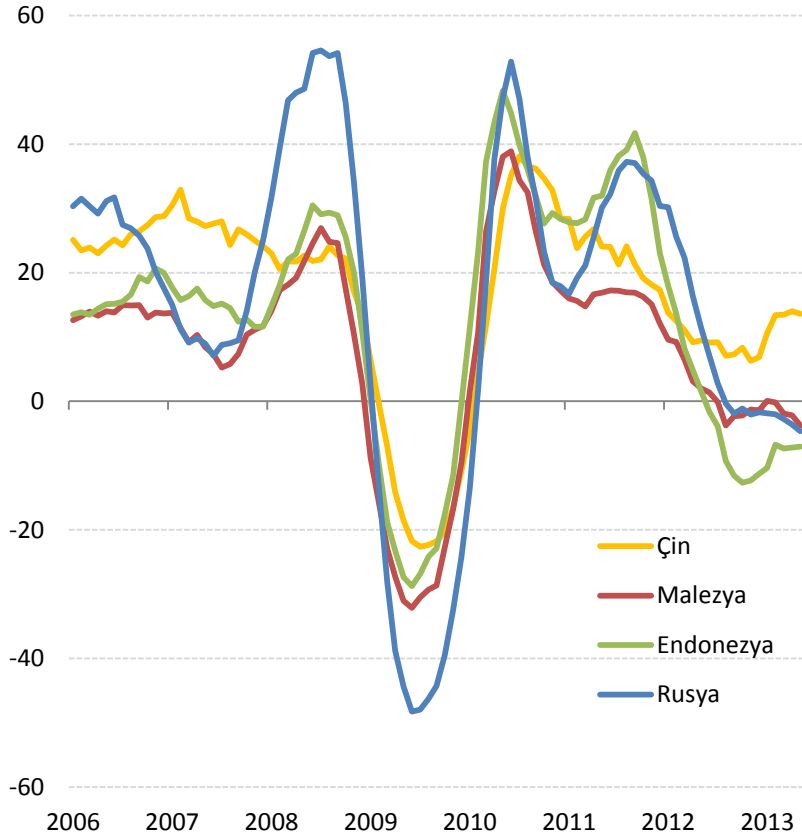
\*Nisan 2013 verisi



# Gelişmekte Olan Ekonomilerde İhracat

## İhracat

(12-Aylık Kümülatif, yıllık % değişim\*)

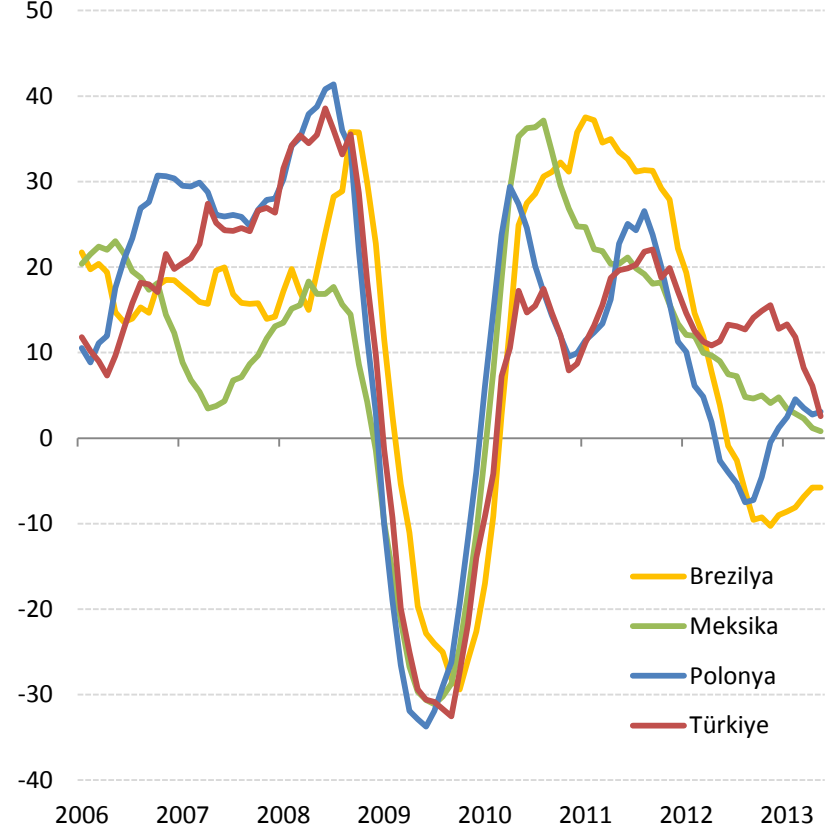


Kaynak: Bloomberg

\*12 Aylık kümülatif rakamların yıllık % değişimleri alınmıştır. Ör: 2012 Aralık ayı rakamı 2012'de ihracatın yıllık olarak ne kadar arttığını göstermektedir.

## İhracat

(12-Aylık Kümülatif, yıllık % değişim\*)

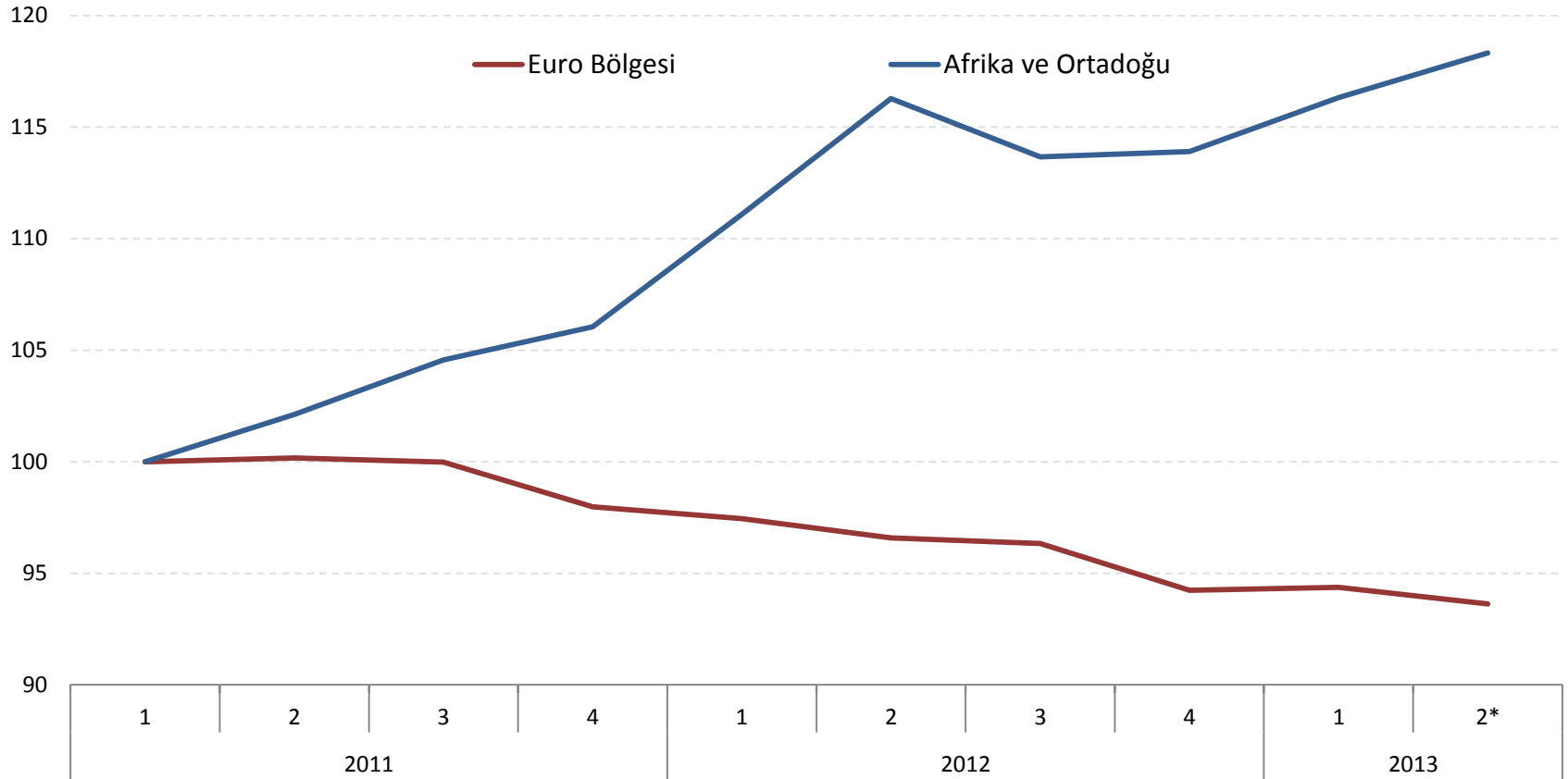


Kaynak: Bloomberg

\*12 Aylık kümülatif rakamların yıllık % değişimleri alınmıştır. Ör: 2012 Aralık ayı rakamı 2012'de ihracatın yıllık olarak ne kadar arttığını göstermektedir.

# Ana Ticaret Ortaklarımızın İthalatları

## İthalat (Nominal, Endeks, 2011Ç1=100)

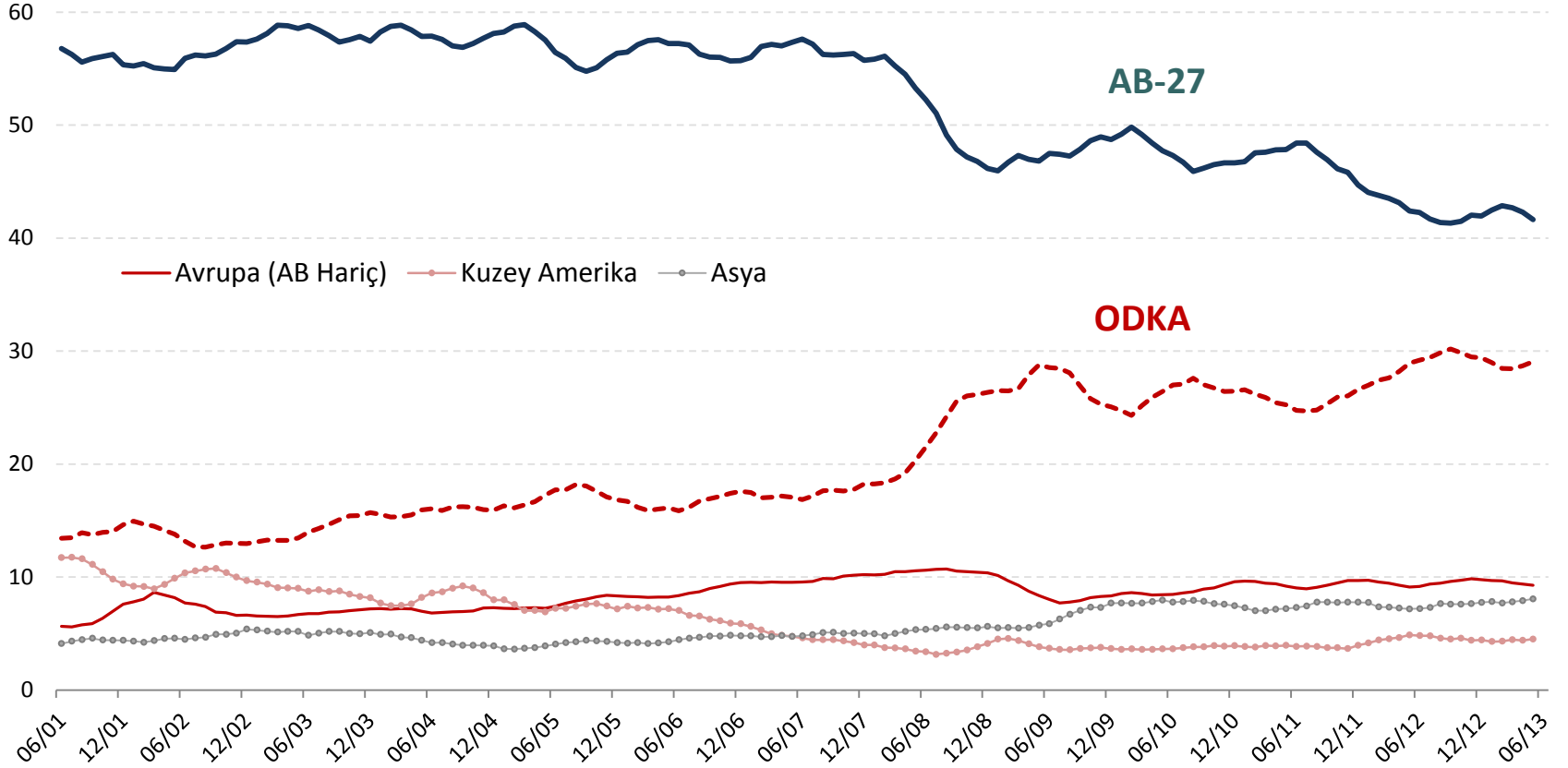


Kaynak: CPB Hollanda Ekonomik Politika Analiz Bürosu

\*Nisan 2013 verisi

# İhracat Pazar Çeşitlenmesi

## İhracat Pazar Payı\* (6 Aylık Kümülatif, Yüzde)

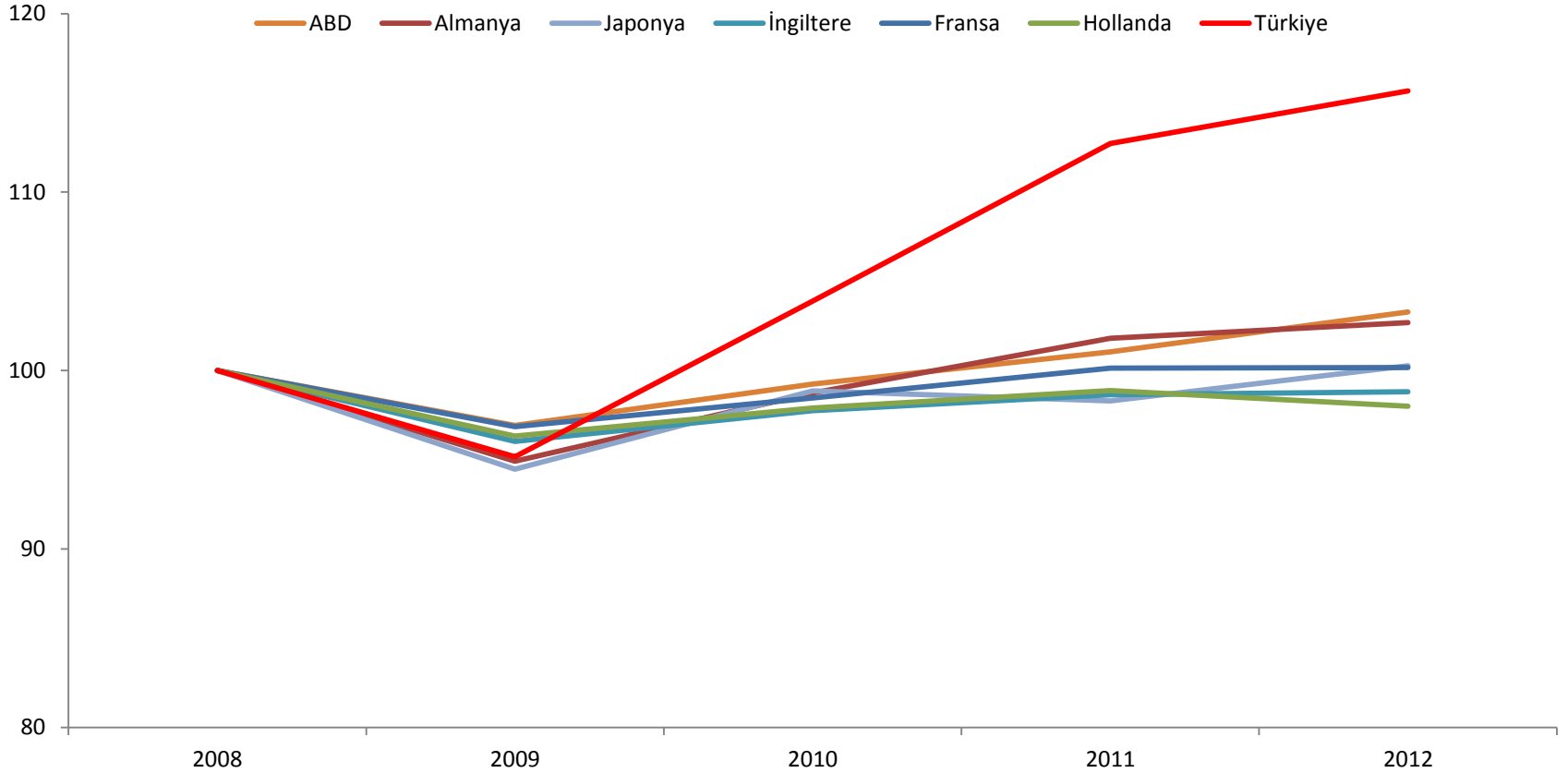


Kaynak: TÜİK.

\*Altın hariç.

# Büyüme Karşılaştırmaları

## Türkiye ve Gelişmiş Ülkeler

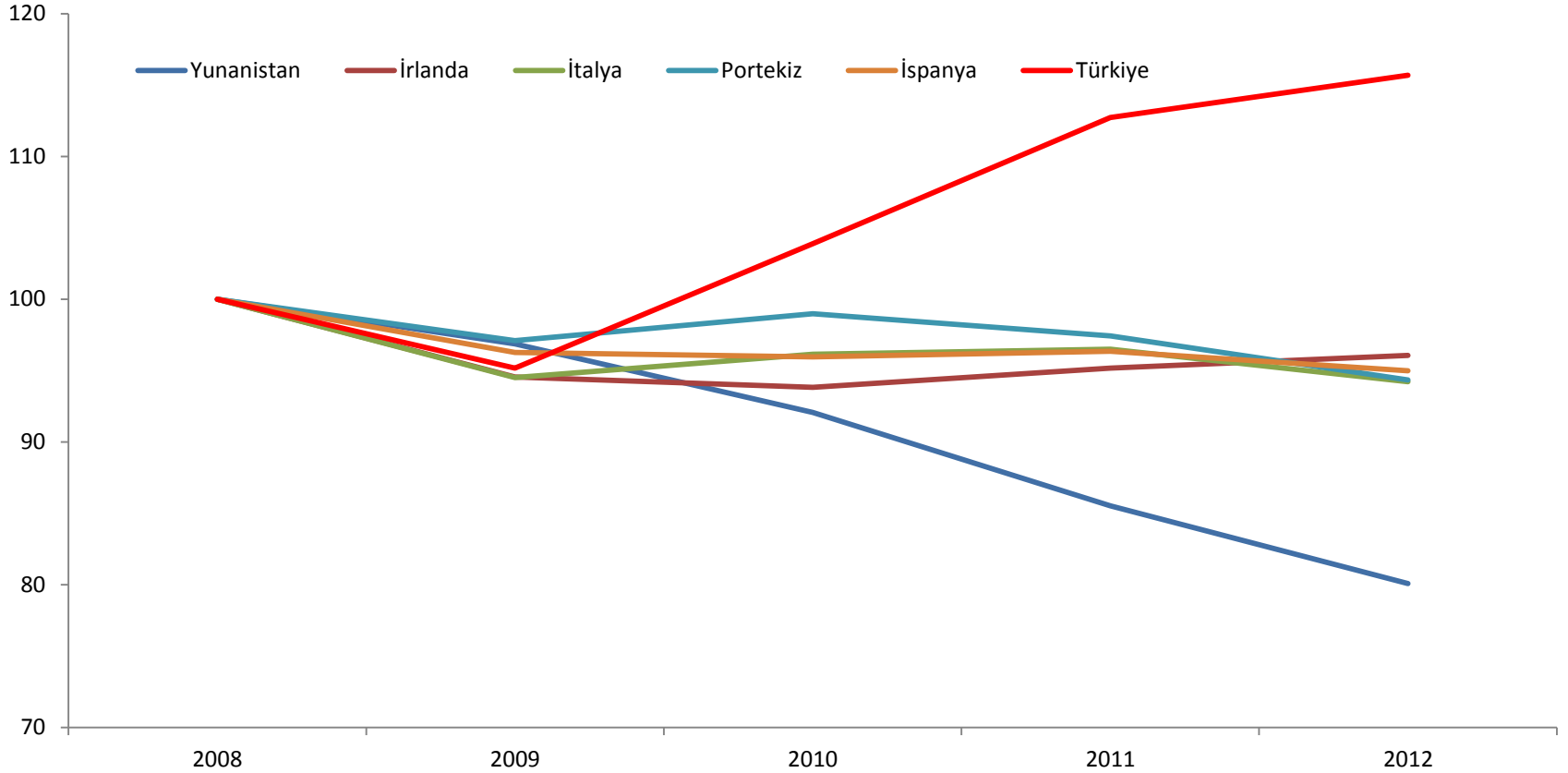


Kaynak: IMF.

2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.

# Büyüme Karşılaştırmaları

## Türkiye ve AB Çevre Ülkeleri

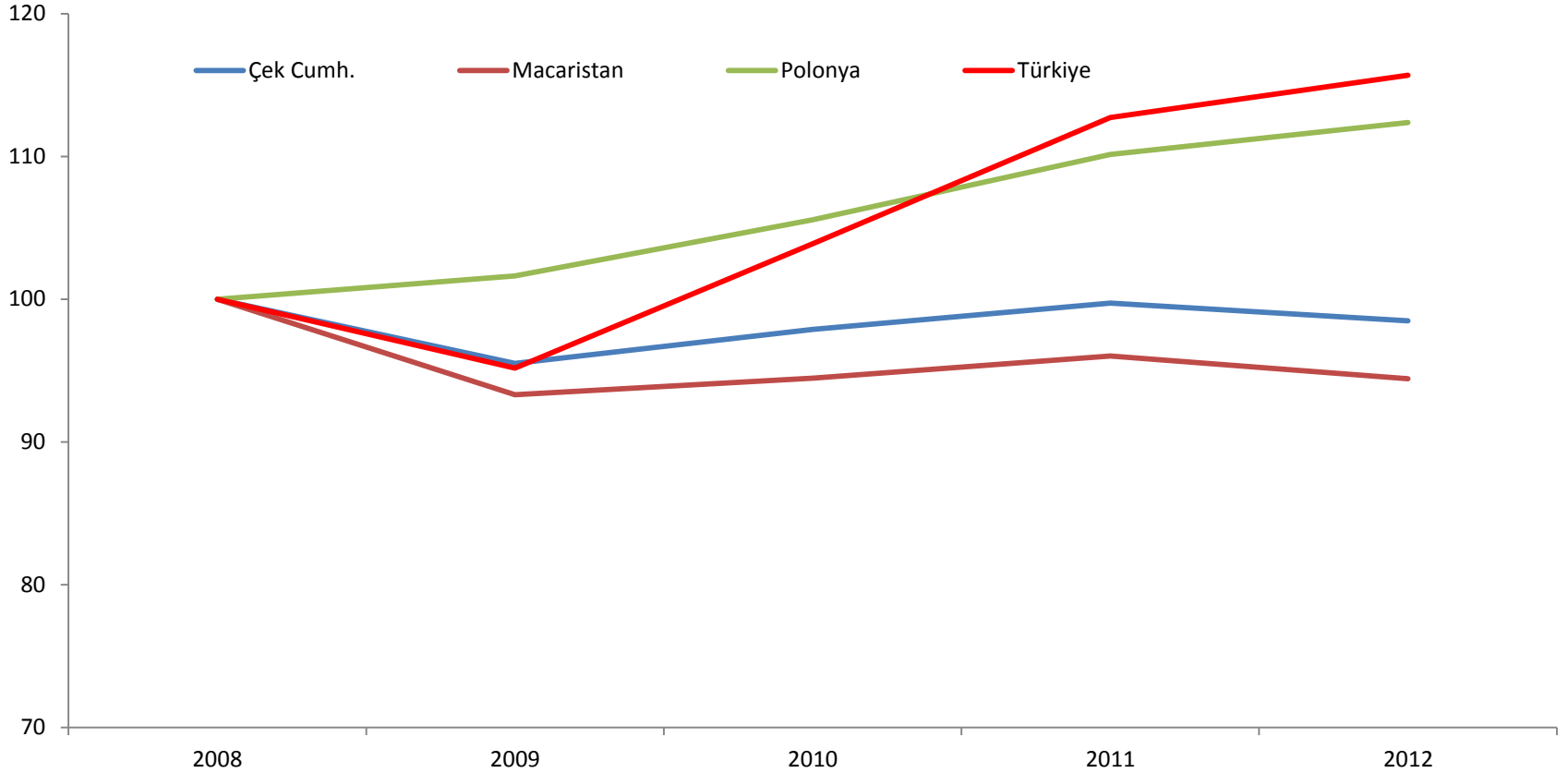


Kaynak: IMF.

. 2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.

# Büyüme Karşılaştırmaları

## Türkiye ve Doğu Avrupa Ülkeleri

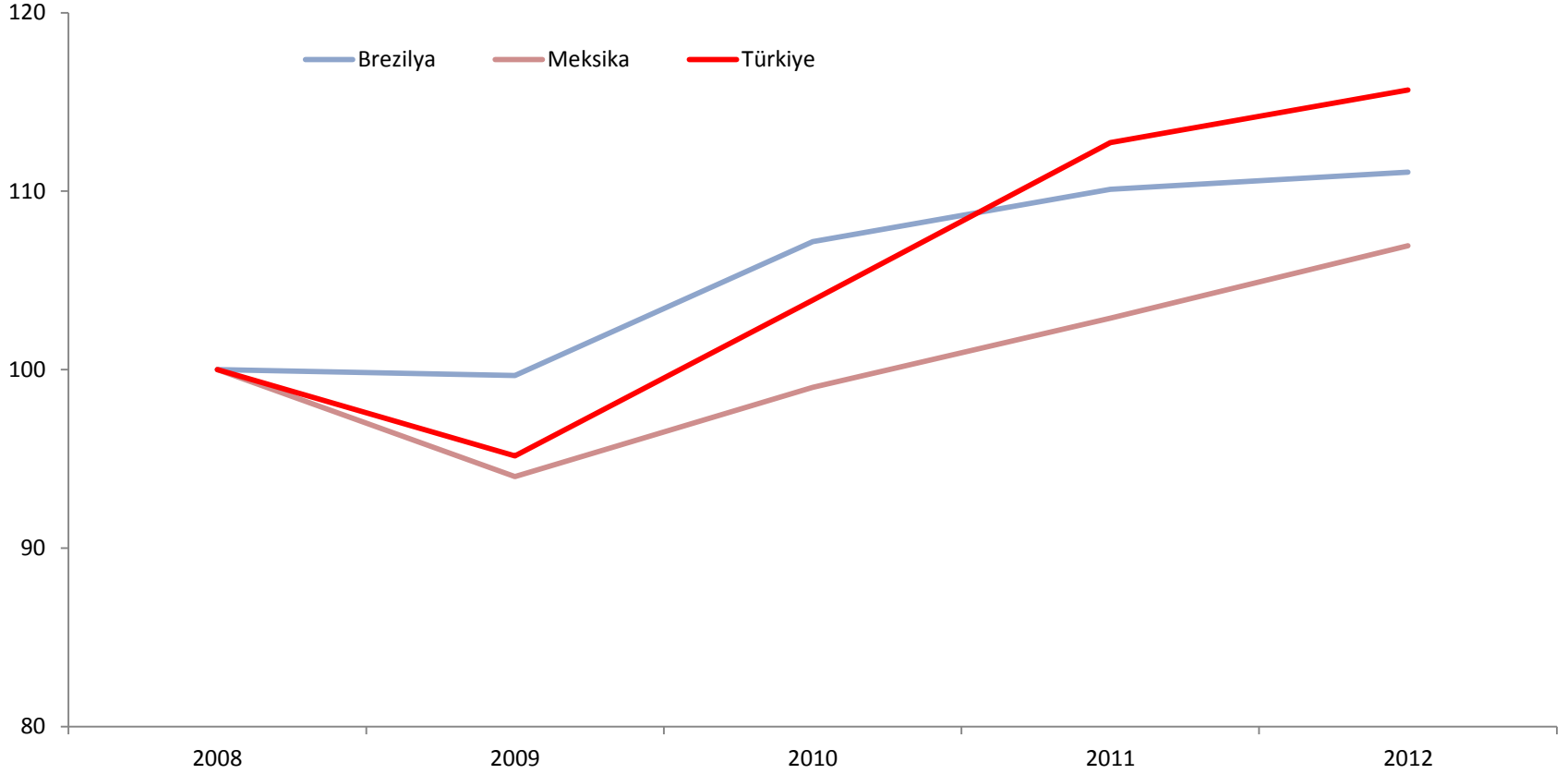


Kaynak: IMF.

2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.  
\*Kişi başına gelir seviyesi Türkiye ile karşılaştırılabilir ülkeler alınmıştır.

# Büyüme Karşılaştırmaları

## Türkiye ve Latin Amerika Ülkeleri\*



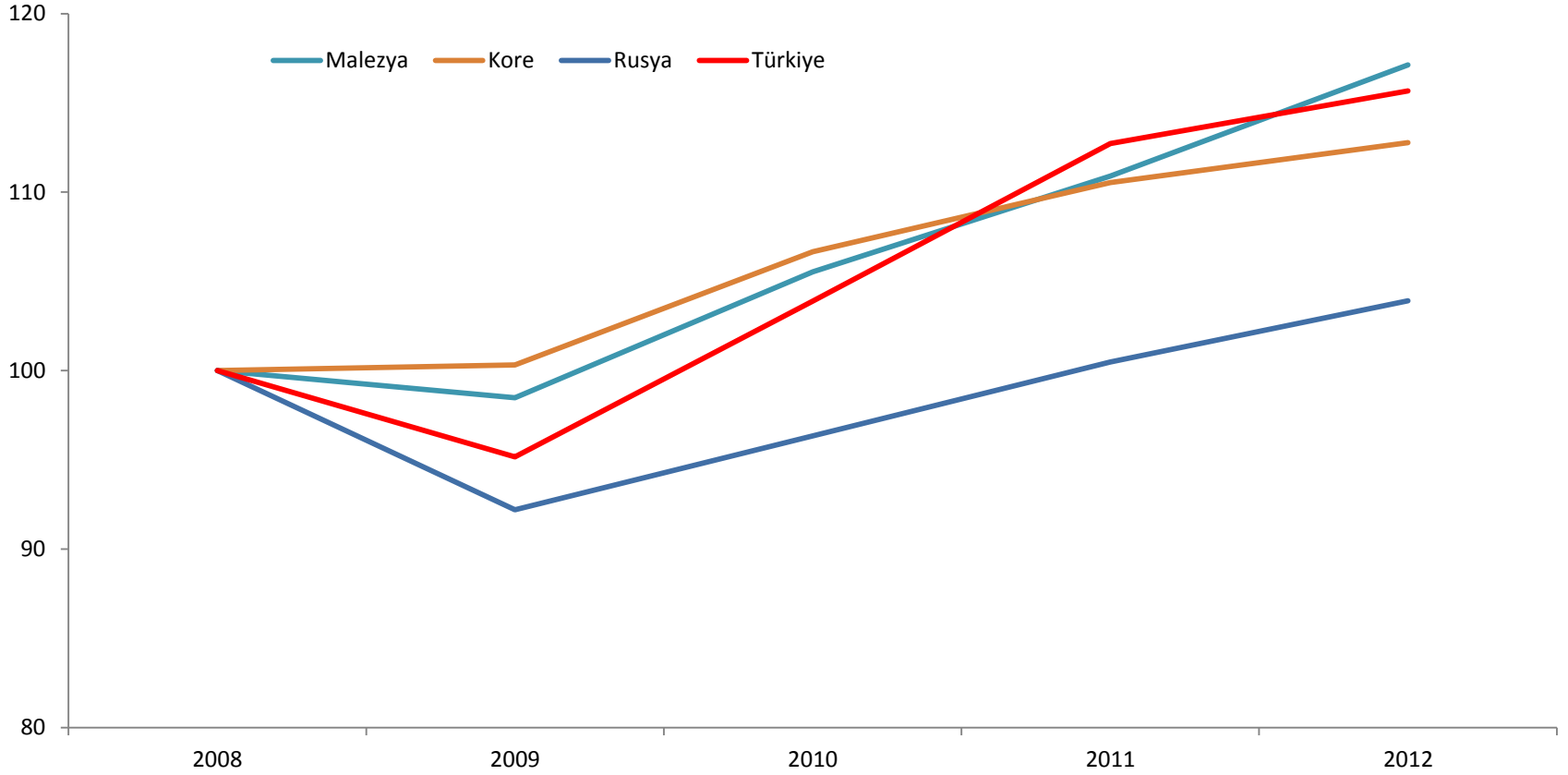
Kaynak: IMF.

2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.

\*Kişi başına gelir seviyesi Türkiye ile karşılaştırılabilir ülkeler alınmıştır.

# Büyüme Karşılaştırmaları

## Türkiye ve Asya Ülkeleri\*



Kaynak: IMF.

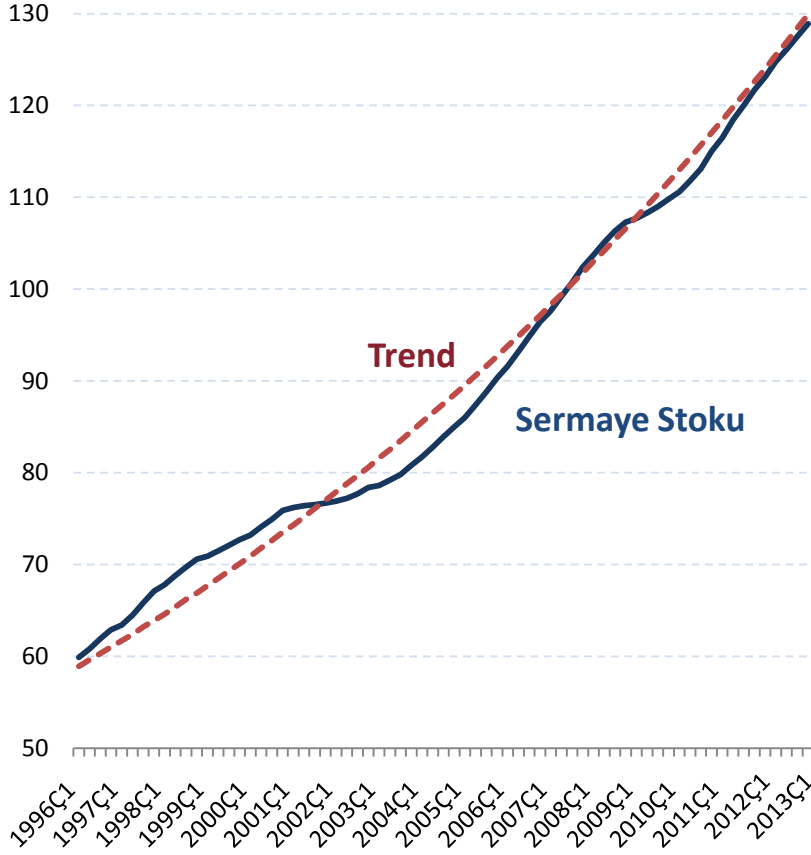
2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.

\*Kişi başına gelir seviyesi Türkiye ile karşılaştırılabilir ülkeler alınmıştır.

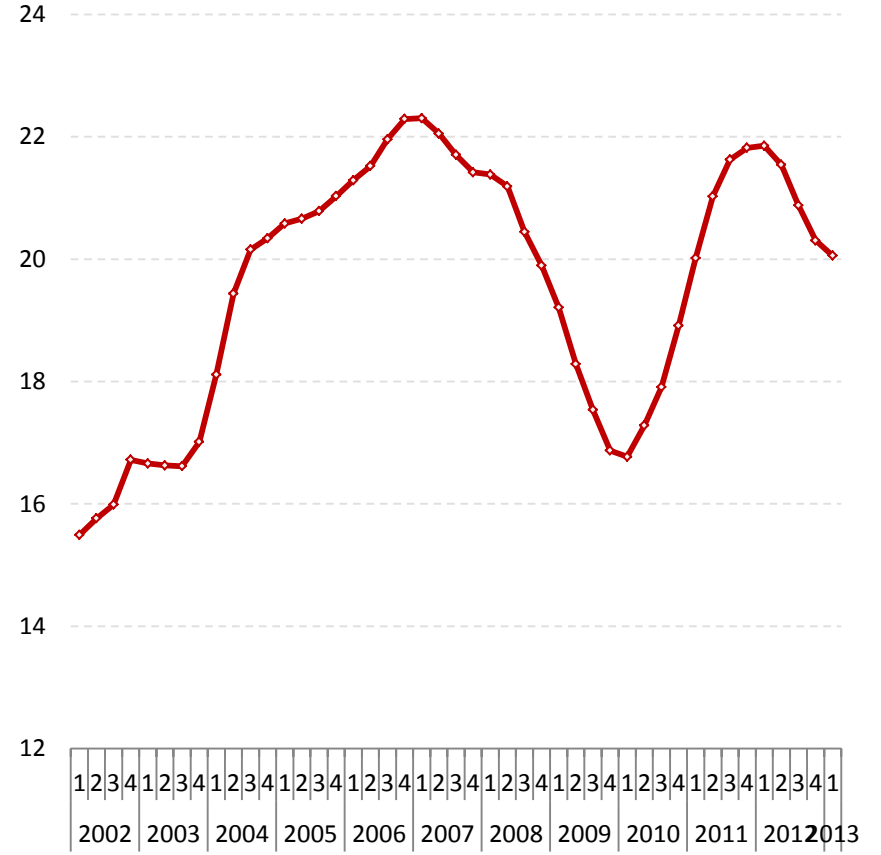


# Sermaye

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



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



Kaynak: TÜİK, TCMB.

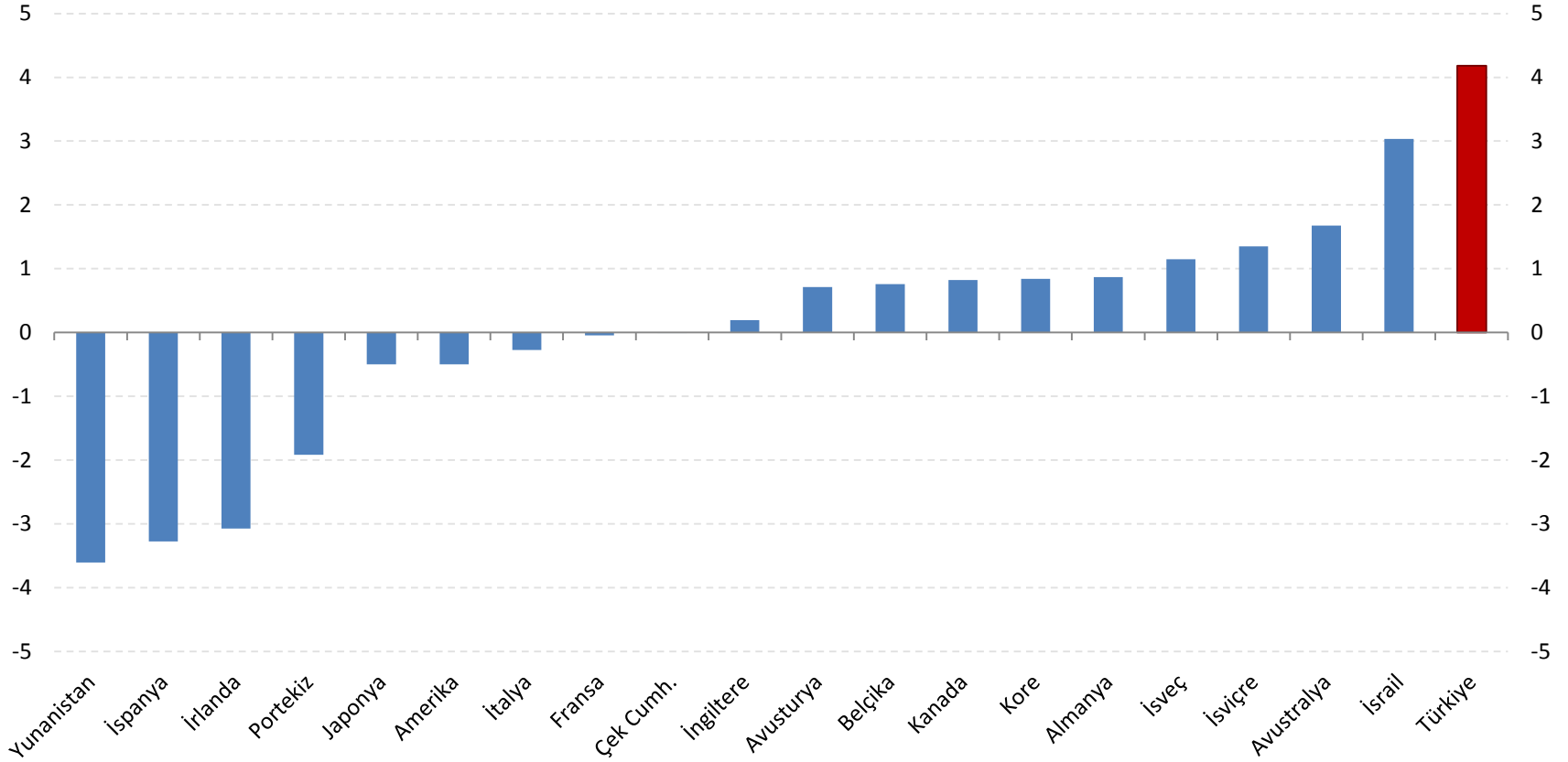
Son veri: 2013 Ç1

Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Yıllıklandırılmış  
Son veri: 2013 Ç1

# İstihdam

## Yıllık Ortalama İstihdam Artışı\* (Yüzde Büyüme, 2007-2012)

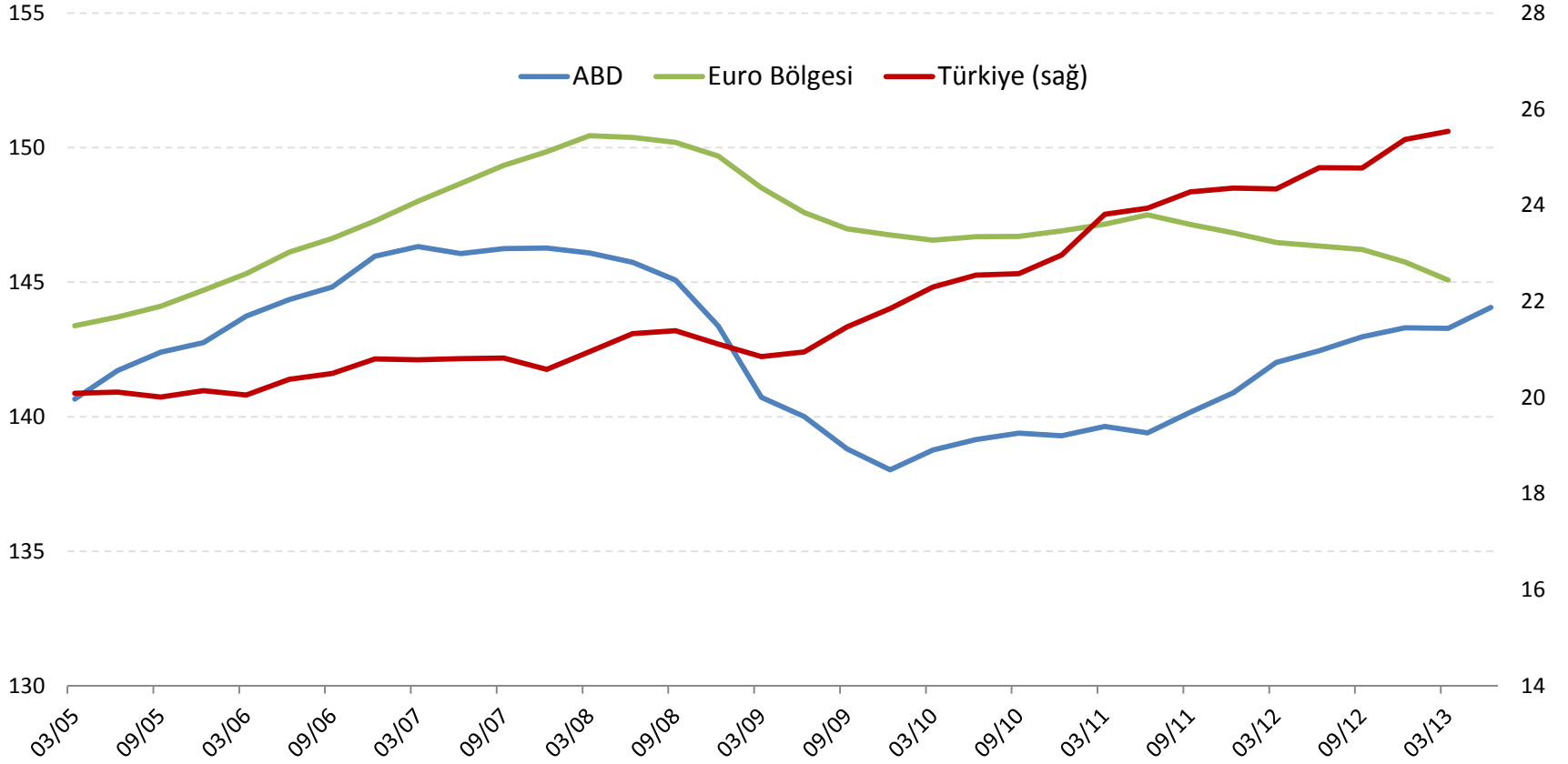


Kaynak: IMF WEO, TÜİK.

\*Doğal logaritma farkları

# İstihdam: Türkiye, ABD ve Euro Bölgesi

## Toplam İstihdam\* (Milyon Kişi)

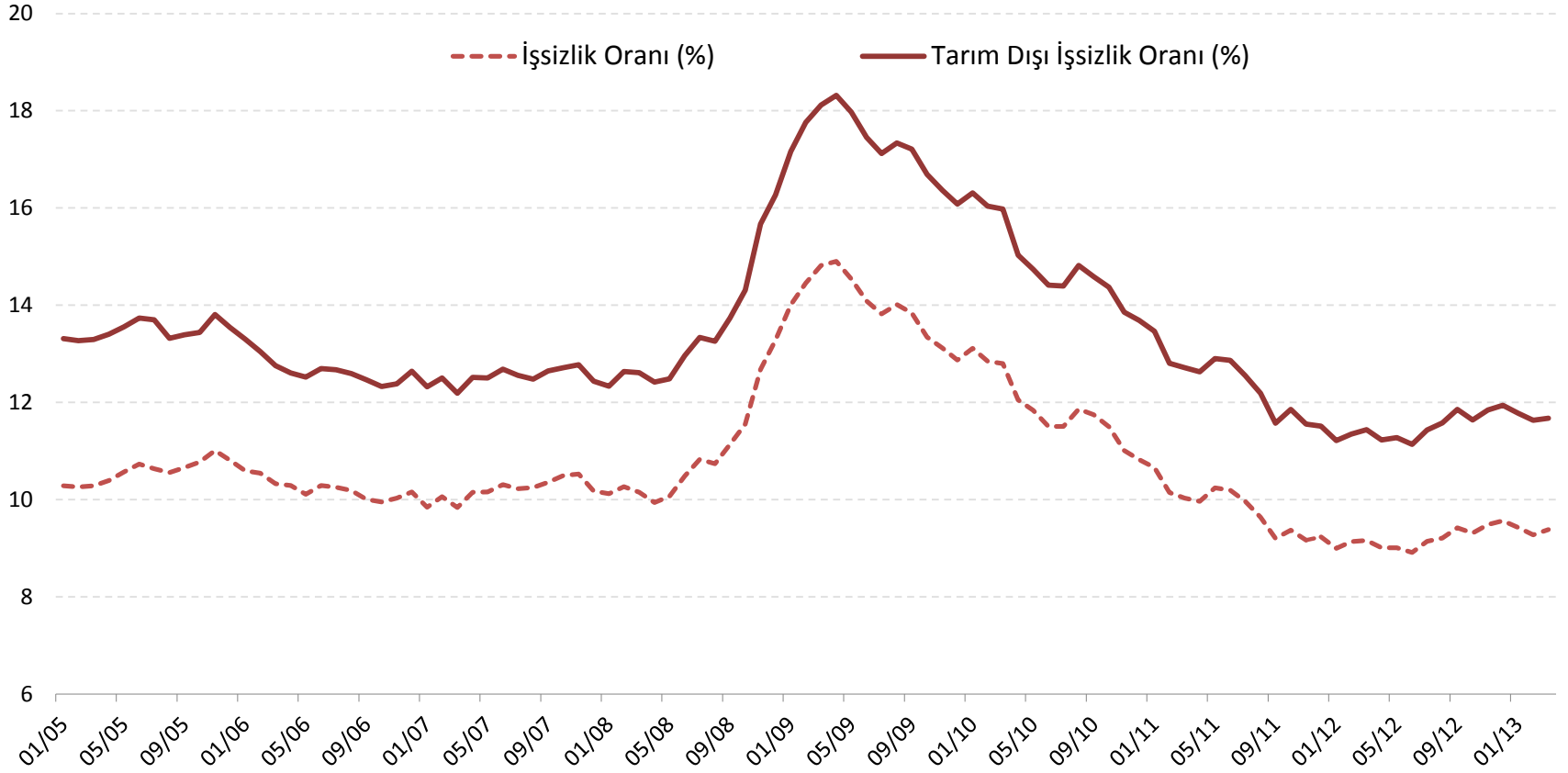


Kaynak: Bloomberg, TÜİK.

\*Mevsimsellikten arındırılmış

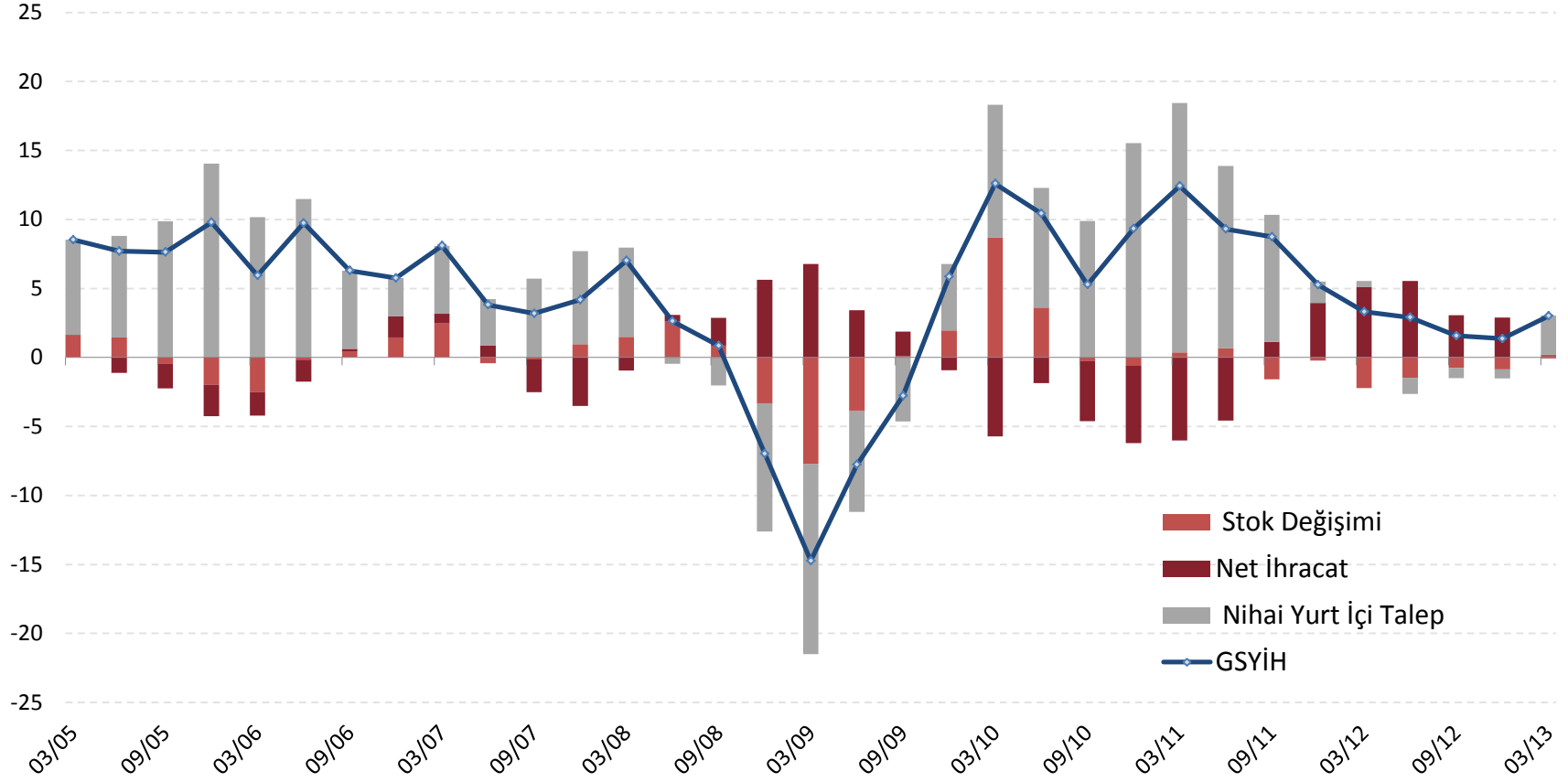
# İşsizlik: Türkiye

## İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



# Büyümenin Talep Bileşenleri

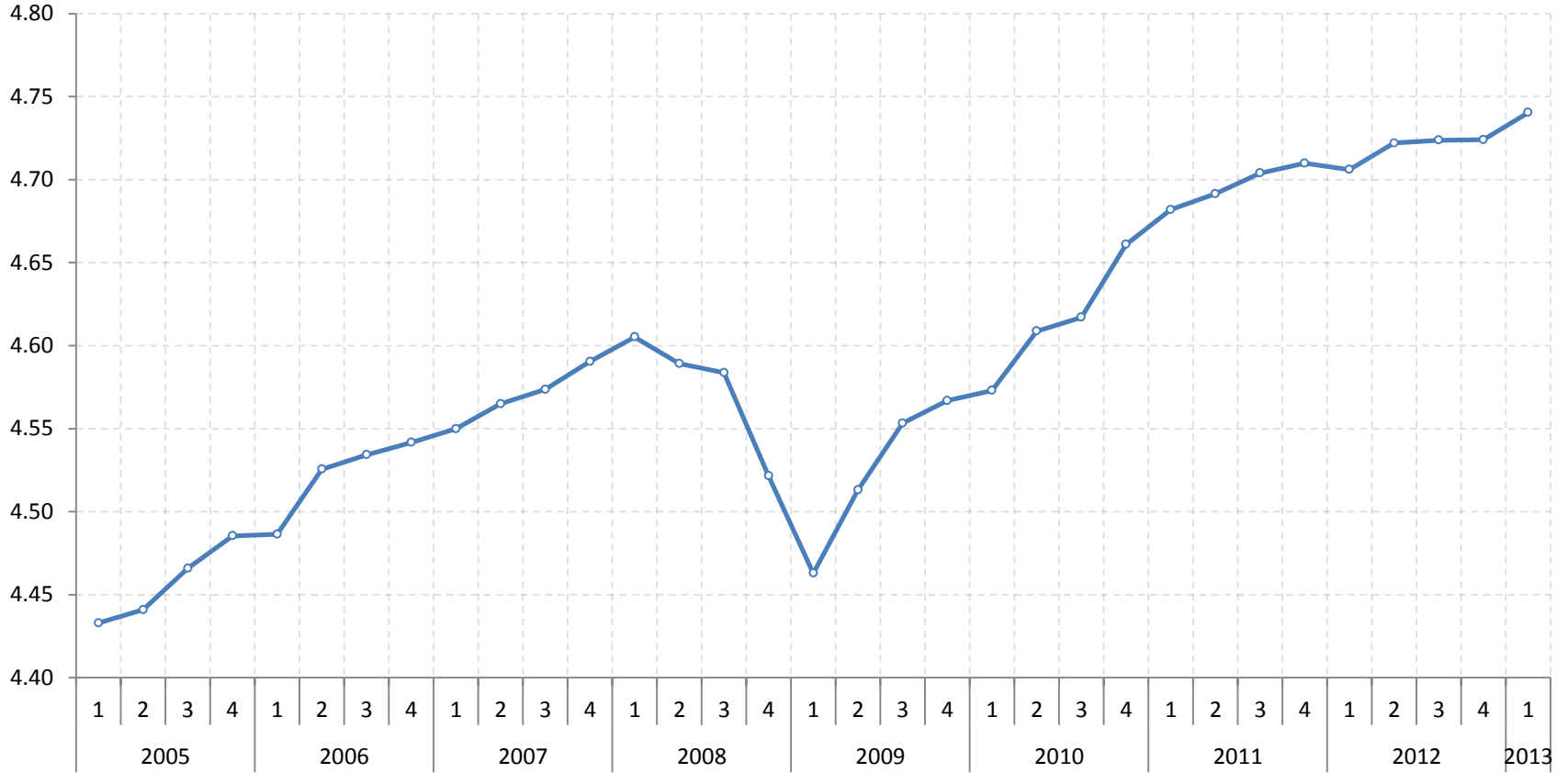
## Büyümeye Katkılar (Yüzde)



Kaynak: TÜİK

# Büyüme Görünümü

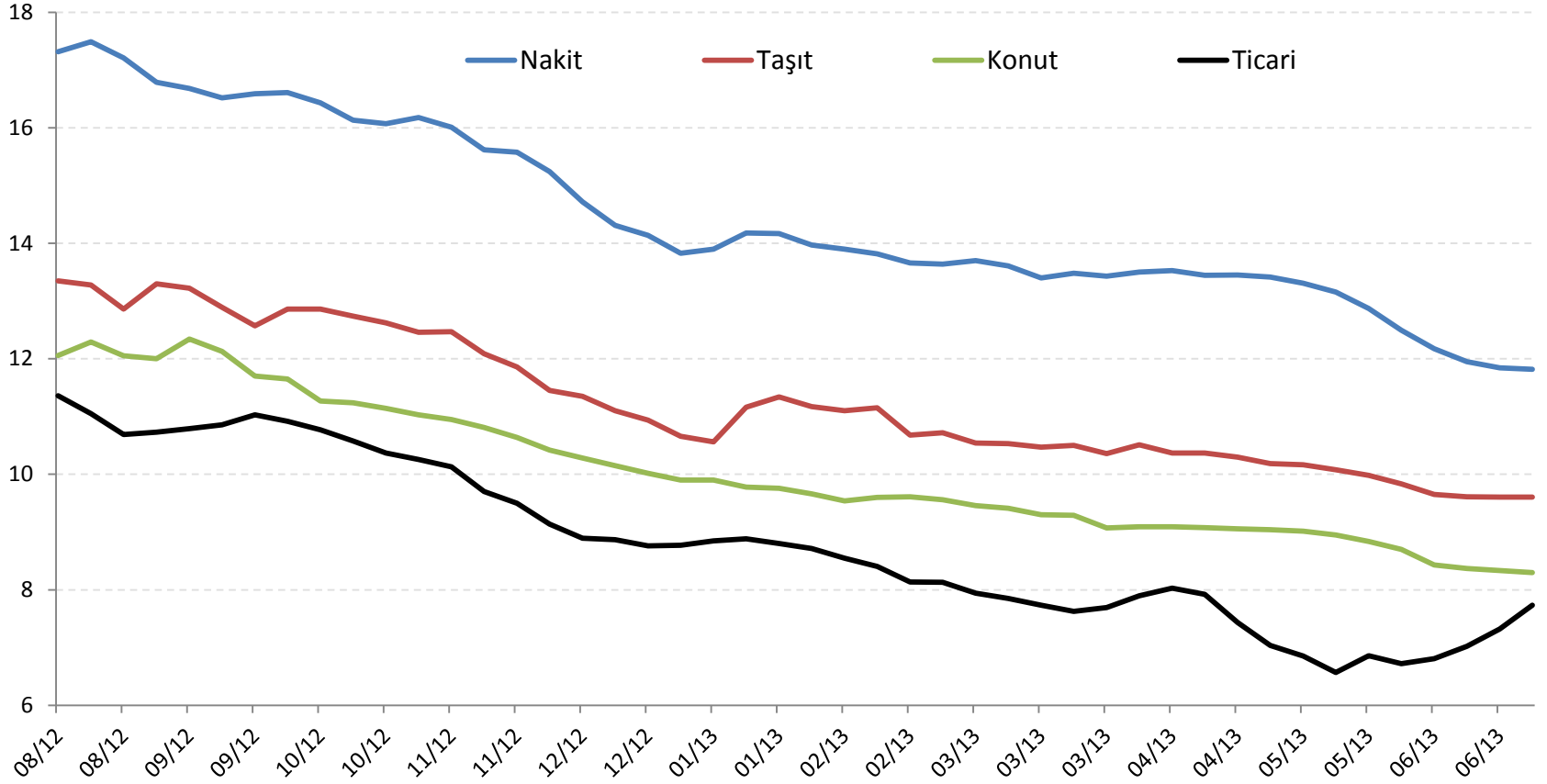
## GSYH (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

# Kredi Faiz Oranları

(4 Haftalık Ortalama, Yıllık Faizler, Yüzde)

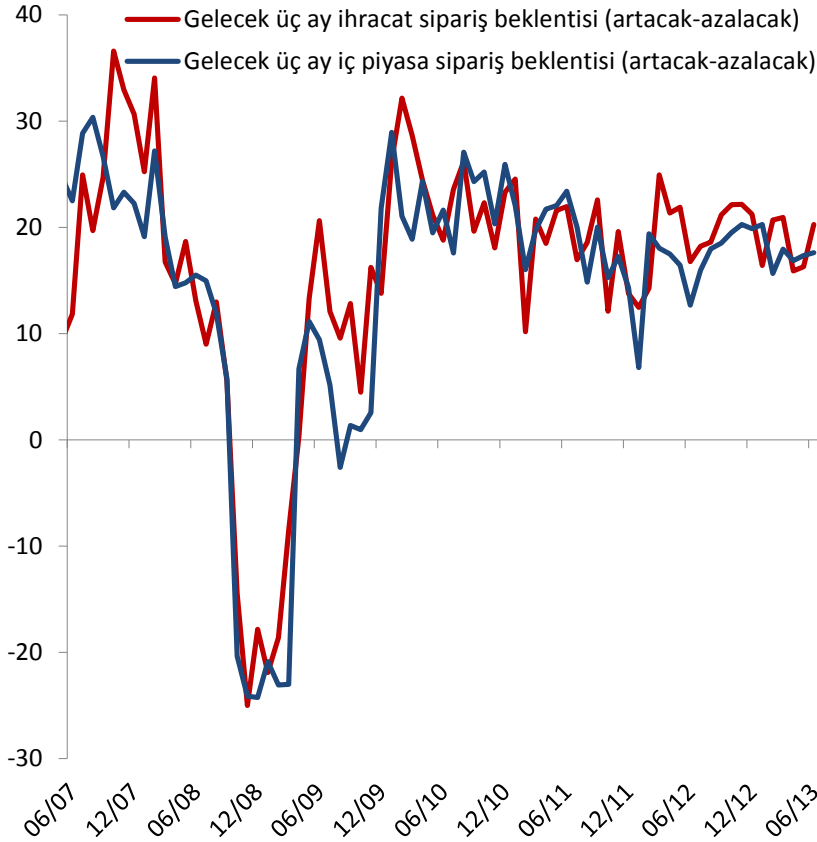


Kaynak: TCMB.

\*Ticari kredilerde KMH ve KK faiz oranları hariç.

## 2. Çeyreğe Dair Öncü Göstergeler

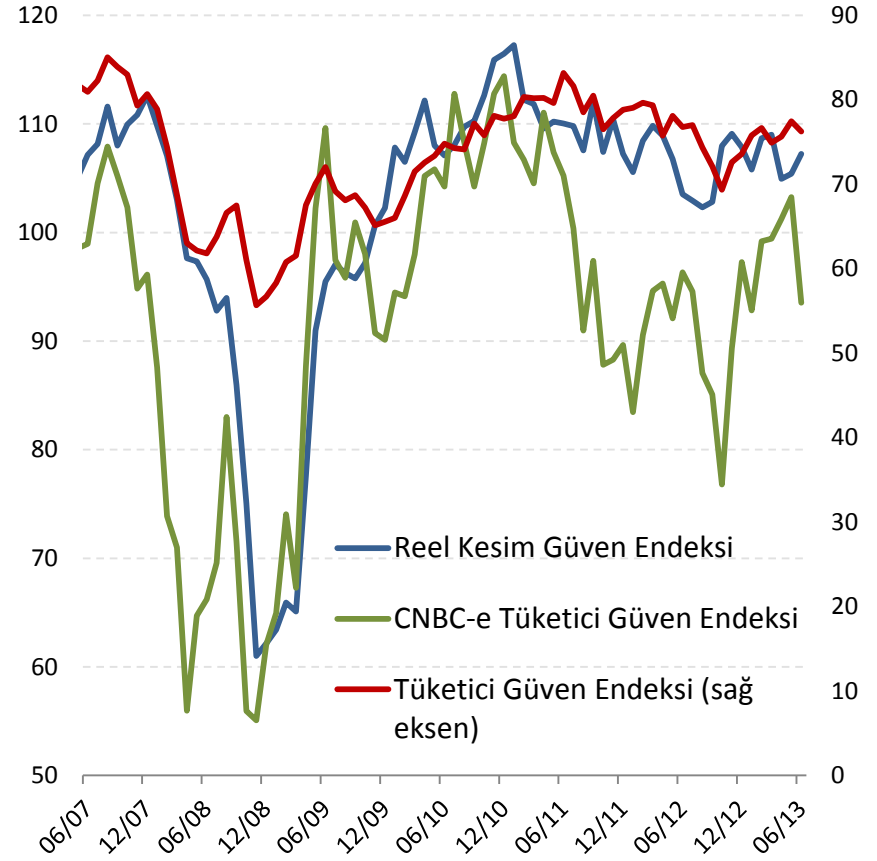
### Sipariş Beklentileri\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TCMB.

\*Gelecek 3 ay, İktisadi Yönelim Anketi

### Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri

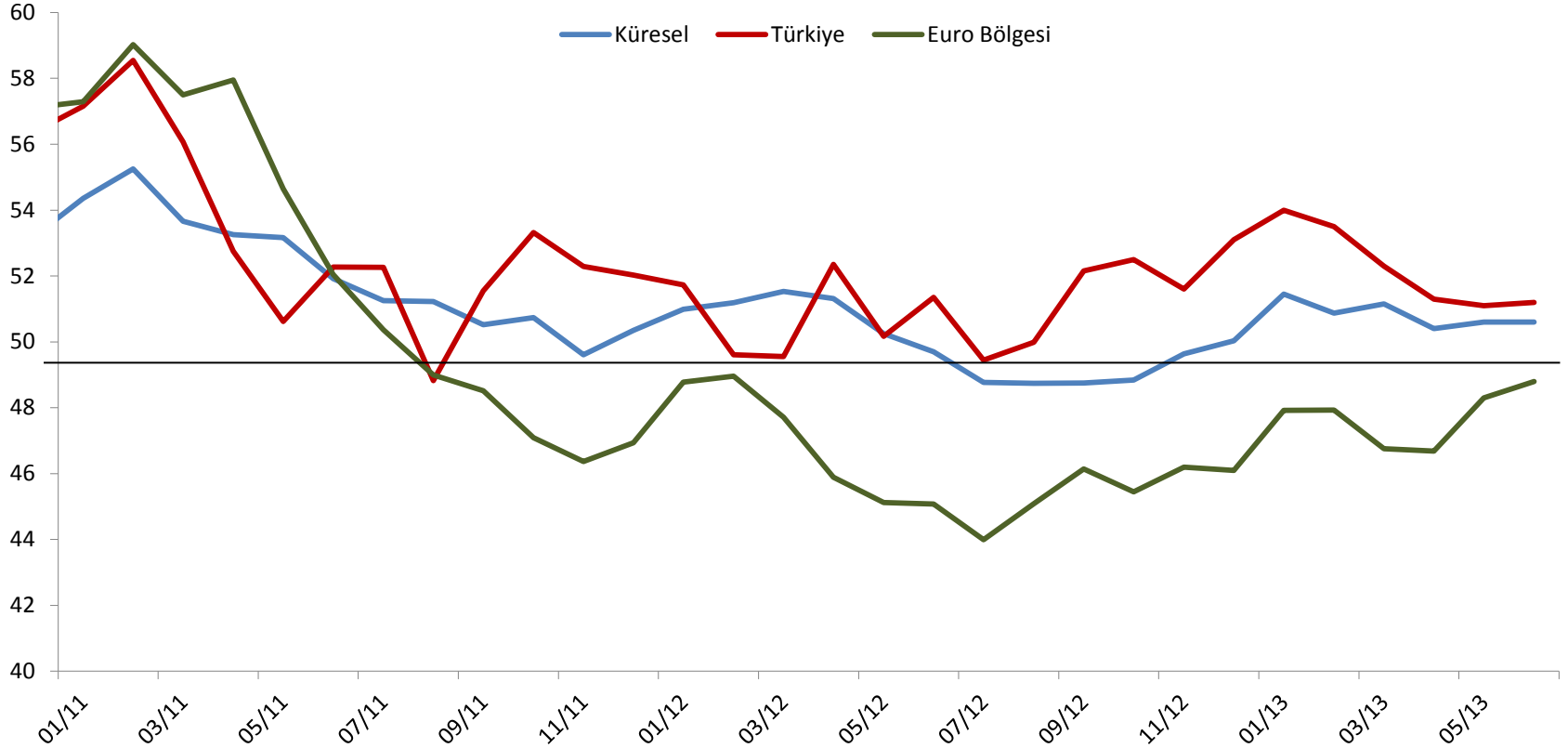


Kaynak: TCMB.



# PMI: Türkiye, Euro Bölgesi ve Küresel

## PMI (İmalat Sanayi) (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: MARKIT.

# Büyümenin Üçlü Sacayağı

- Fiyat İstikrarı
- Finansal İstikrar
- Verimlilik Artışları (Yapısal Reformlar)

# Yapısal Reformlar

Rekabet Gücünü ve Verimliliği Artırıcı Reform Gündemi (OVP):

- Kayıtdışı Ekonomi İle Mücadele Stratejisi Eylem Planı
- Tasarrufların Artırılması
- Enerji ve Ulaştırma Altyapısının Geliştirilmesi
- ARGE ve Yenilikçiliğin Geliştirilmesi
- Bilgi ve İletişim Teknolojilerinin Yaygınlaştırılması

# Yapısal Reformlar

Rekabet Gücünü ve Verimliliği Artırıcı Reform Gündemi (OVP):

- Tarımsal Yapının Geliştirilmesi
- Yüksek Katma Değerli Üretim Yapısına Geçiş Sağlanması
- Aktif İşgücü Politikalarının Geliştirilmesi
- Eğitimin İşgücü Talebine Duyarlılığının Artırılması

# Gündemdeki Konular

- Risk Merkezi (İstanbul, Bankalar Birliđi)
- Ödeme Sistemleri (PÖS, EFT3, EMKT2)
- Ödeme Sistemleri Kanunu, İkincil Mevzuat
- İstanbul Merkez Bankacılığı Araştırma ve Eğitim Merkezi
- İhracat Reeskont Kredileri

# Genel Deęerlendirme

- Yakın dönemde küresel ölçekte para politikalarına ilişkin artan belirsizlik nedeniyle sermaye akımlarında zayıflama gözlenmiştir.
- Türkiye’de kredi artış oranları referans değerin üzerinde seyretmeye devam etmektedir.
- Haziran ayında enflasyonda gözlenen belirgin yükseliş, gıda fiyatlarındaki oynaklıktan ve baz etkilerinden kaynaklanmıştır.
- Çekirdek enflasyon göstergeleri Haziran itibarıyla ılımlı bir seyir izlemektedir. Bununla birlikte, yakın dönemde gözlenen döviz kuru hareketleri dış ticarete konu olan fiyatlar üzerinde geçici bir etki yapabilecektir.
- Merkez Bankası küresel ekonomideki gelişmeleri yakından izleyerek, yurt içi piyasalardaki istikrarı sağlamak için gerekli politika tedbirlerini gecikmeksizin almaya devam edecektir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **Plan ve Bütçe Komisyonu Sunumu**

**Erdem Başçı  
Başkan, TCMB**

**15 Temmuz 2013**