



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

## **Bakanlar Kurulu Sunumu**

**Erdem Başçı  
Başkan**

**2 Mayıs 2012**

# Sunum Planı

- I. Küresel Ekonomik Gelişmeler**
- II. Büyüme**
- III. Enflasyon**
- IV. Cari Açık**

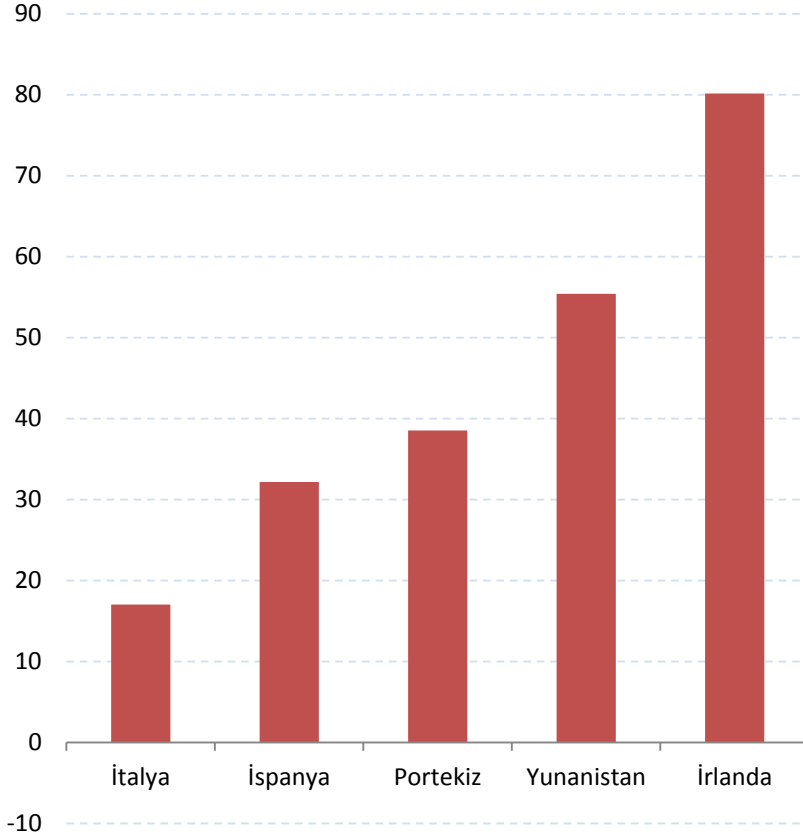
# KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

# Küresel Krizde İki Farklı Dönem

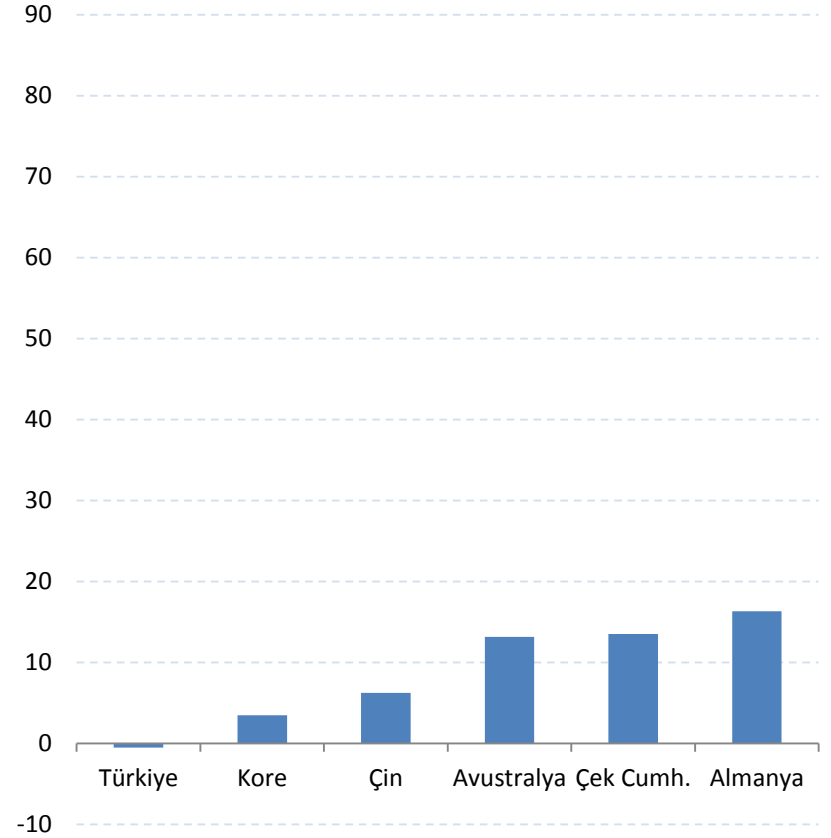
- 1. Lehman Krizi: Küresel Etki**
- 2. Avrupa Borç Krizi: Seçici Etki**

# Kamu Borç Oranlarındaki Artış (2007-2011)

## Mali Disiplinden Uzaklaşan Ülkeler (GSYH'ye Oran, Puan)



## Mali Disiplini Koruyan Ülkeler (GSYH'ye Oran, Puan)

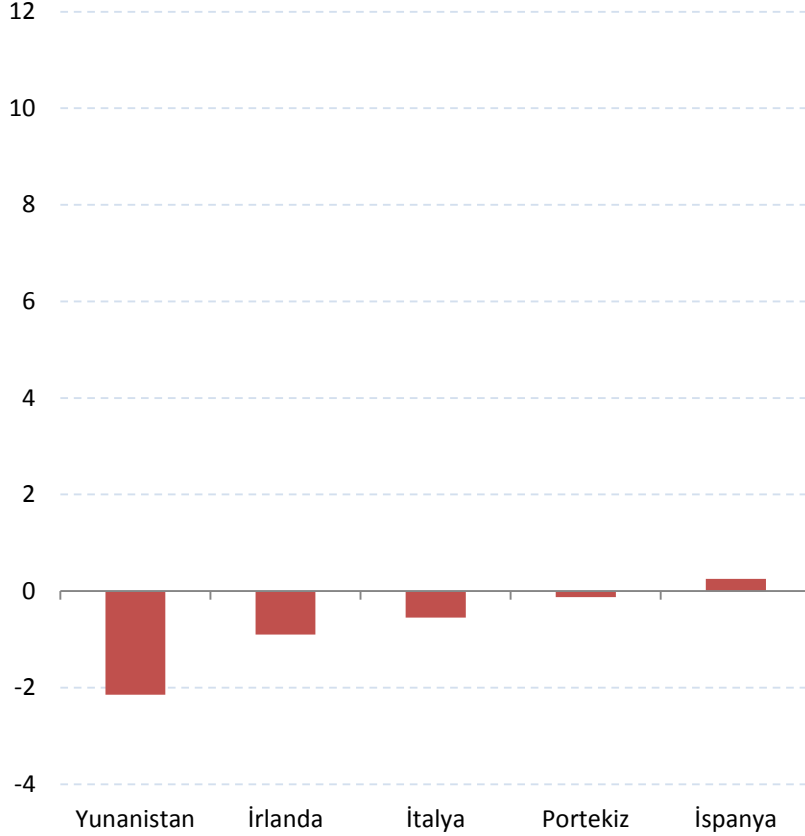


Kaynak: IMF WEO, TCMB.

Kaynak: IMF WEO, TCMB.

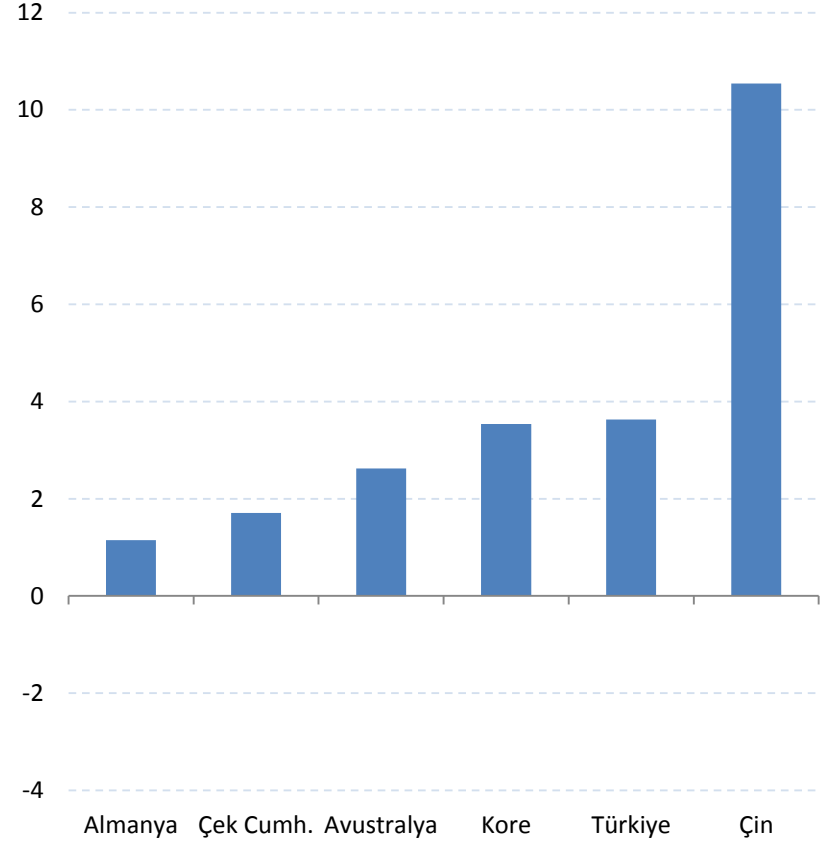
# Ortalama GSYH Büyümesi (2007-2011)

## Mali Disiplinden Uzaklaşan Ülkeler (Yüzde)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

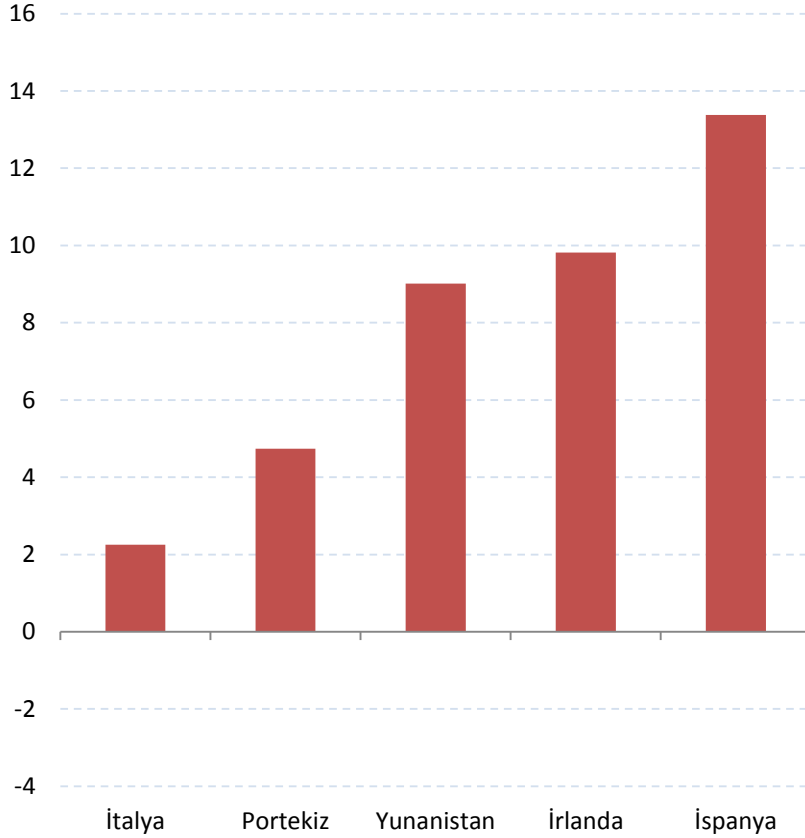
## Mali Disiplini Koruyan Ülkeler (Yüzde)



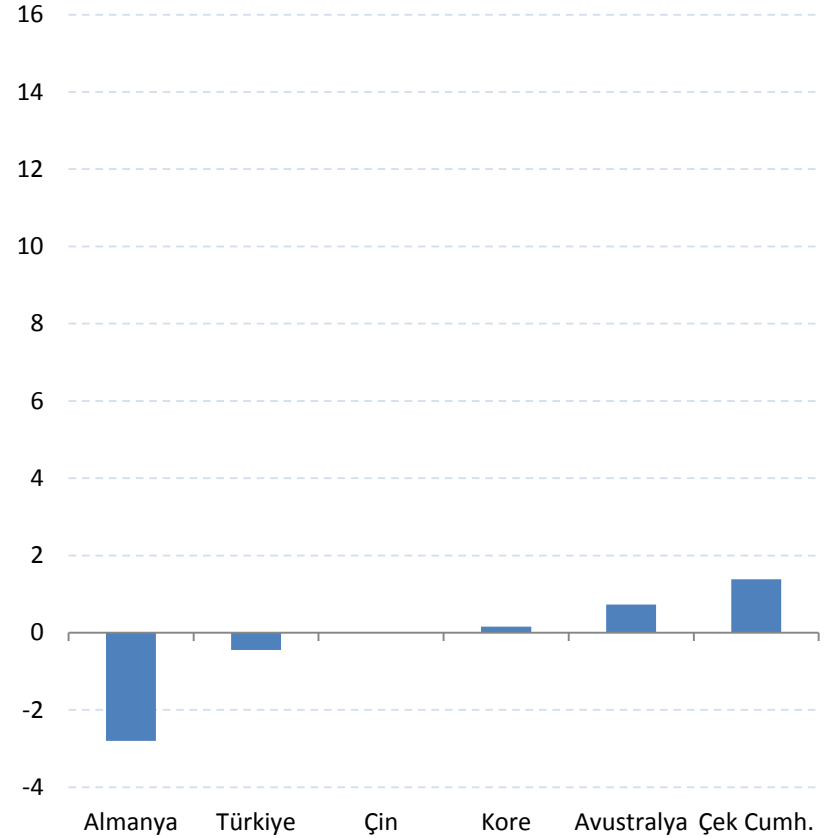
Kaynak: IMF WEO, TCMB.

# İşsizlik Oranlarındaki Artış (2007-2011)

## Mali Disiplinden Uzaklaşan Ülkeler (Puan)



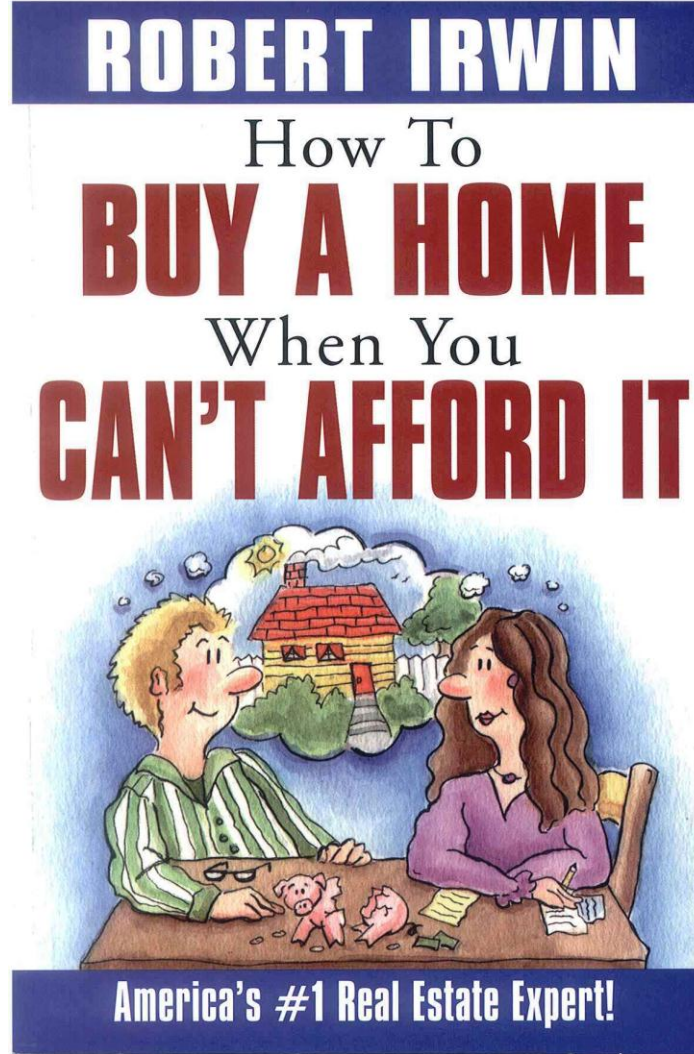
## Mali Disiplini Koruyan Ülkeler (Puan)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

Kaynak: IMF WEO, TCMB.

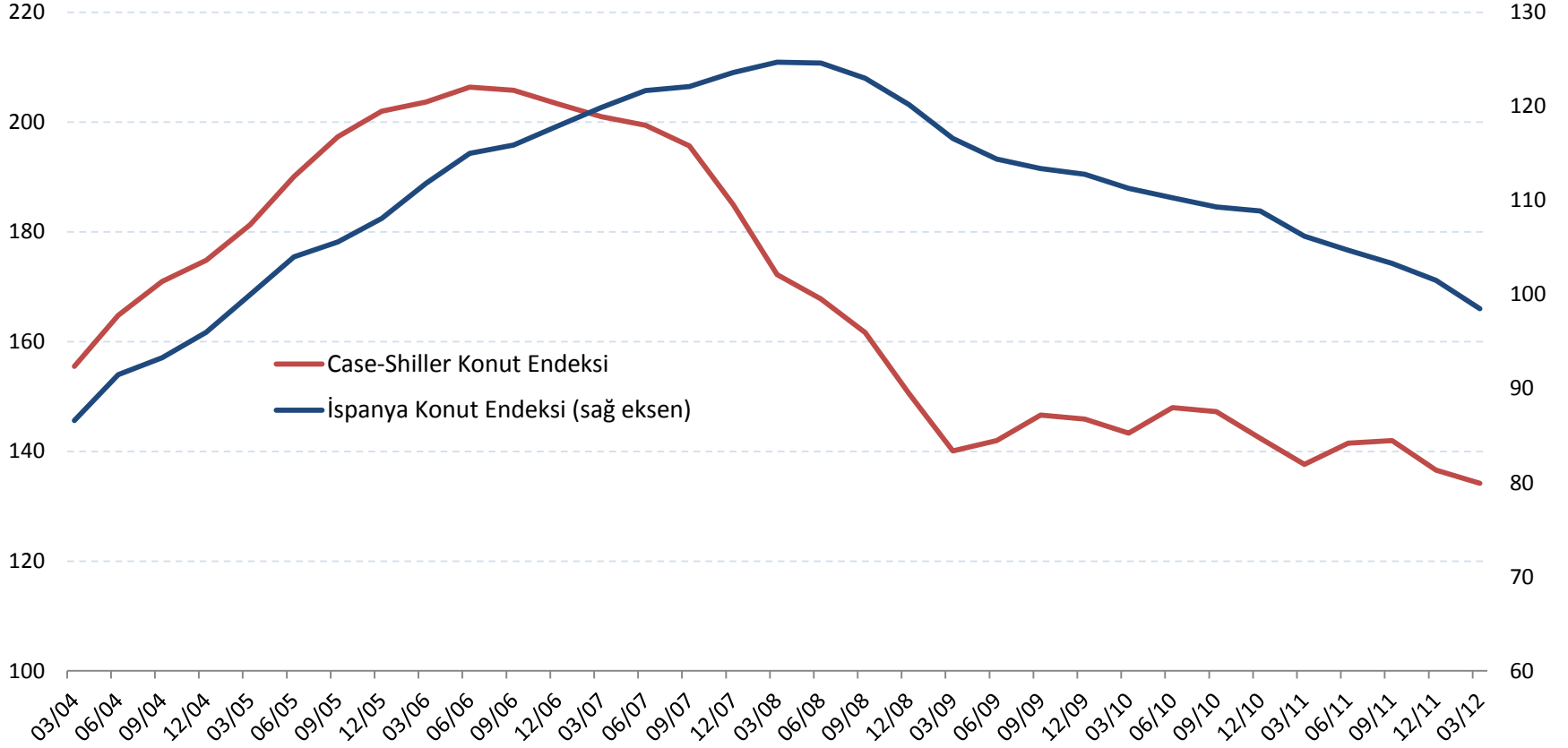
# Konut Piyasası ve Küresel Kriz





# Konut Fiyat Endeksleri

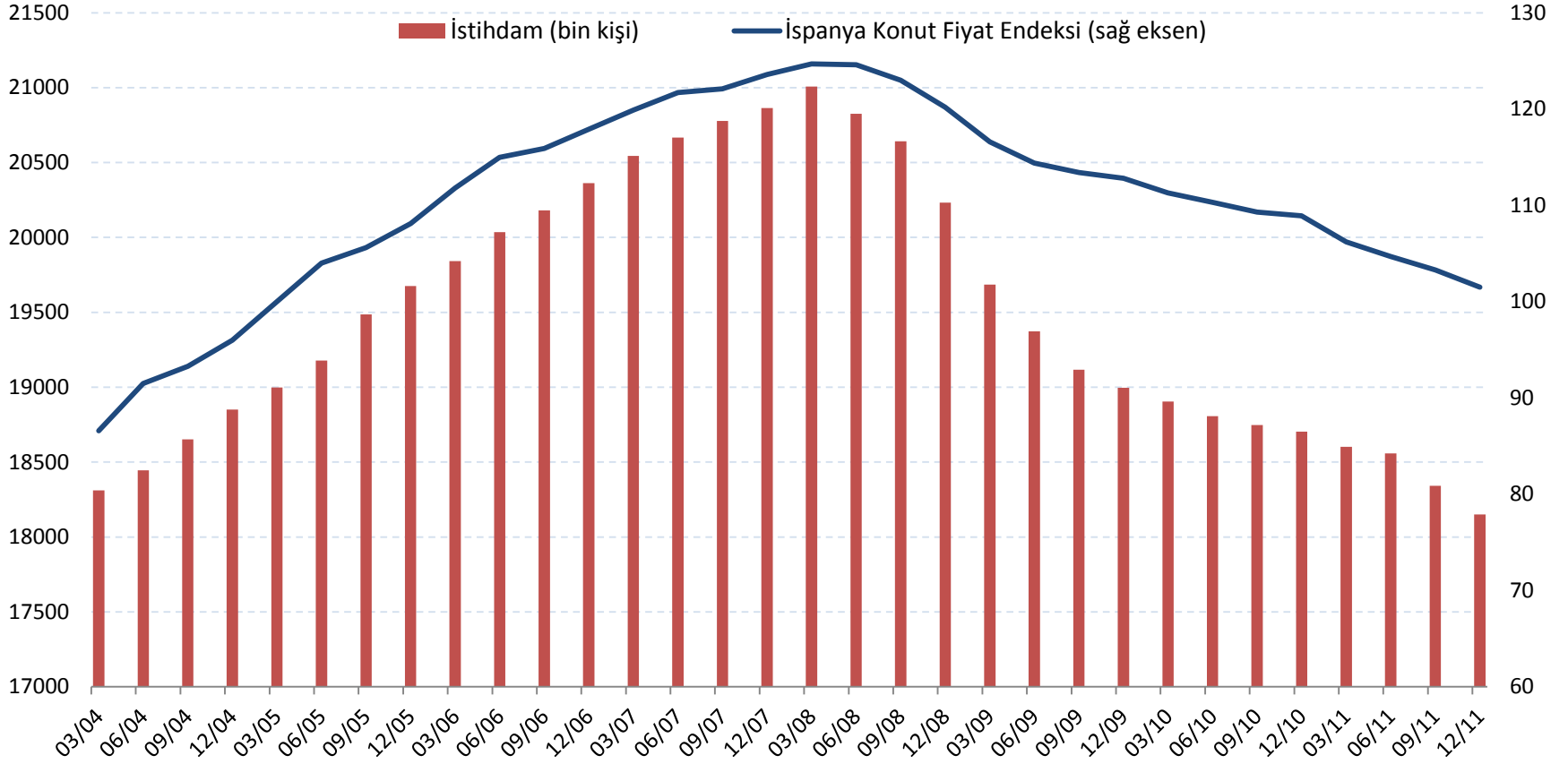
## ABD ve İspanya (ABD için Ocak 2000=100, İspanya için 2005Ç1=100)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

# İspanya

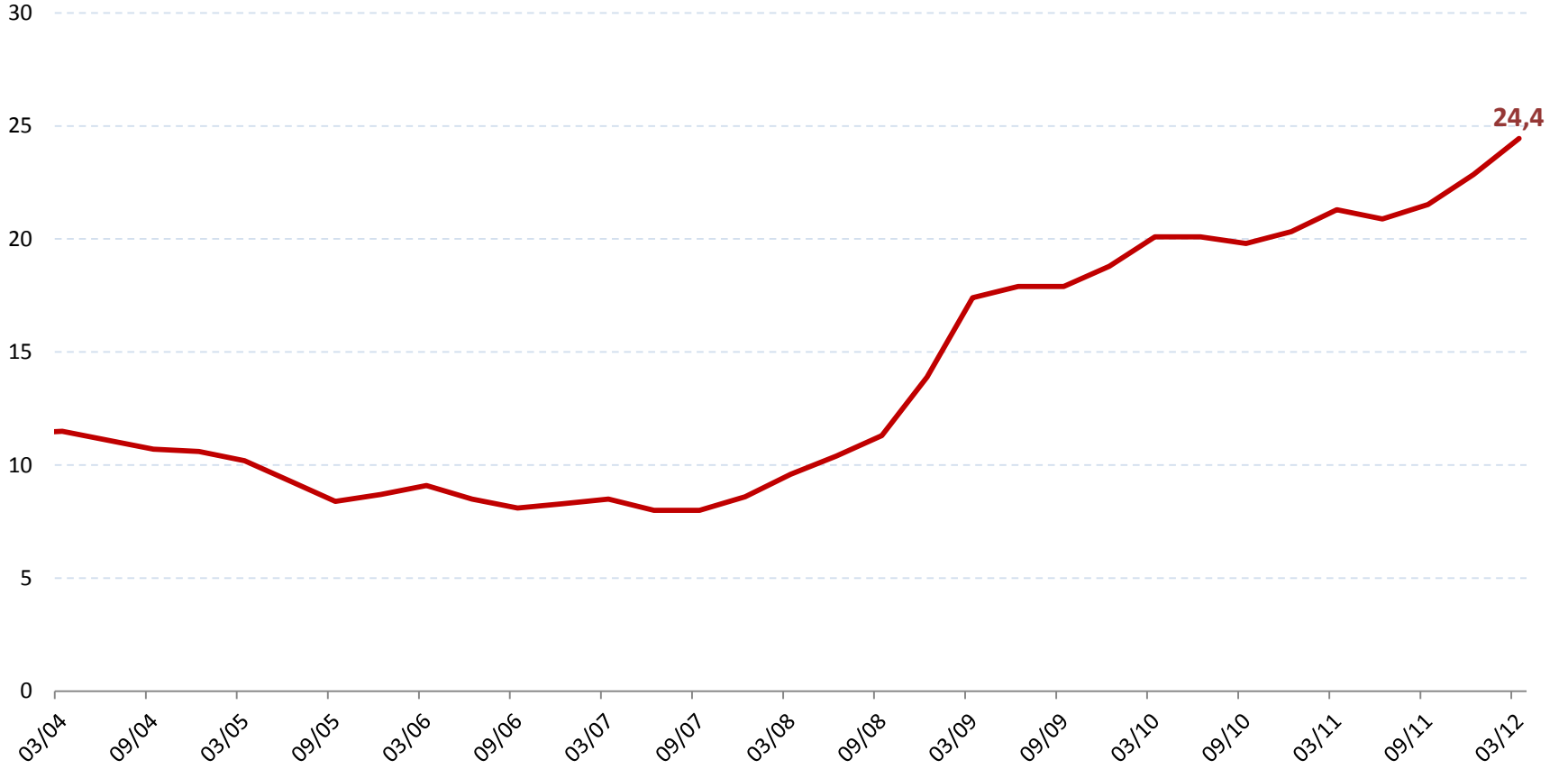
## Toplam İstihdam ve Konut Fiyat Endeksi (Bin Kişi, 2005Ç1=100)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

# İspanya

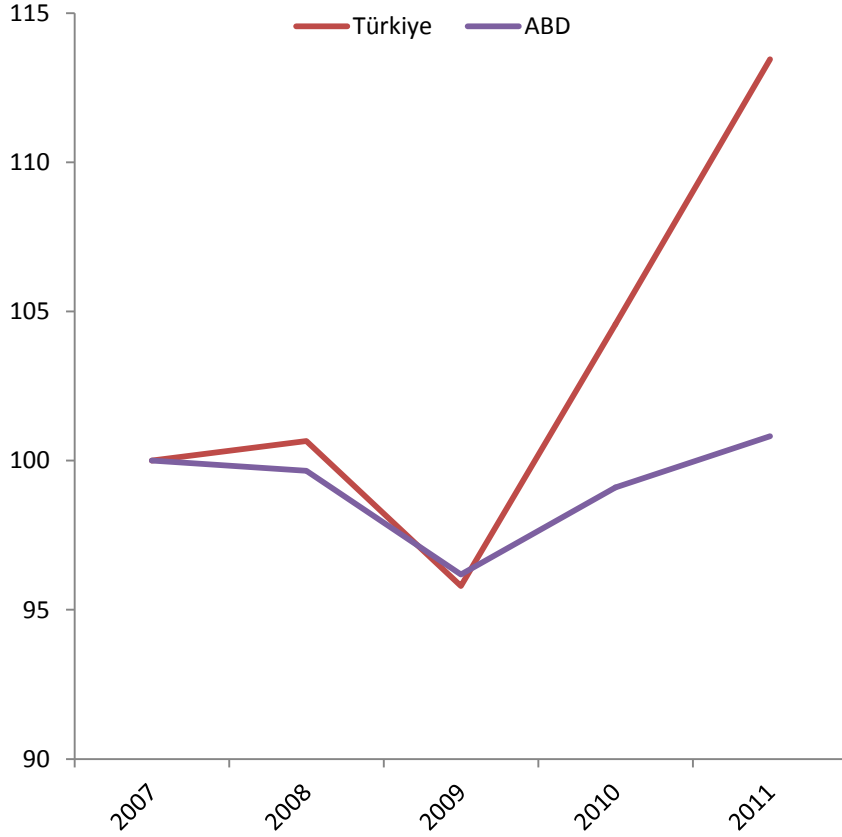
## İşsizlik Oranı (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

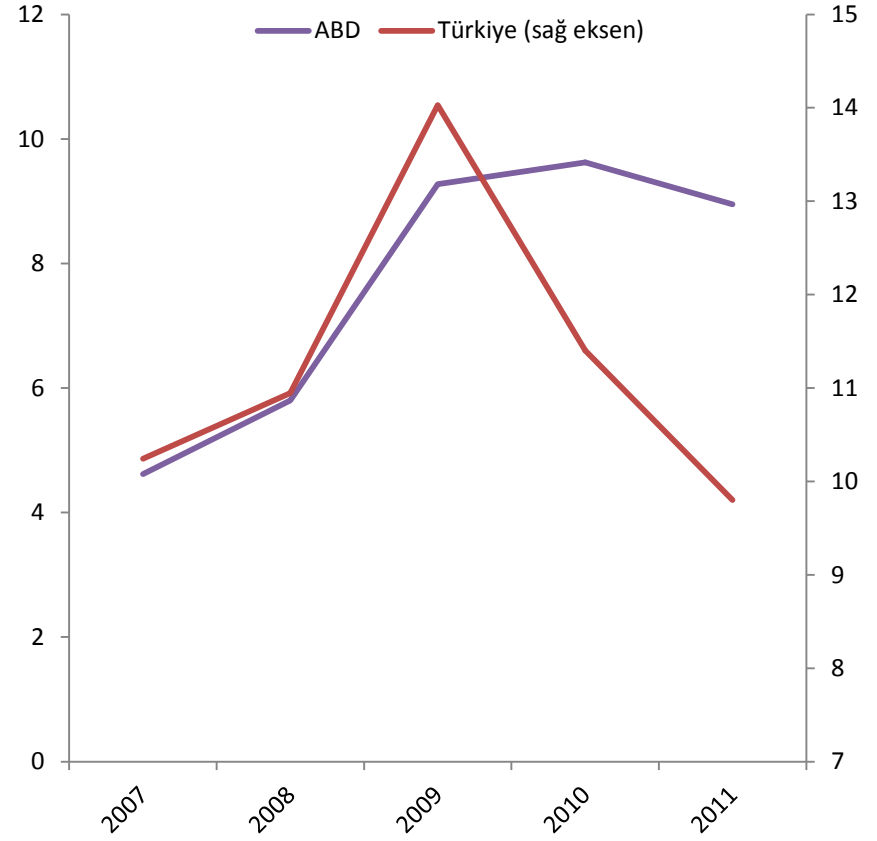
# Türkiye ve ABD

**GSYH**  
(Reel, 2007=100)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

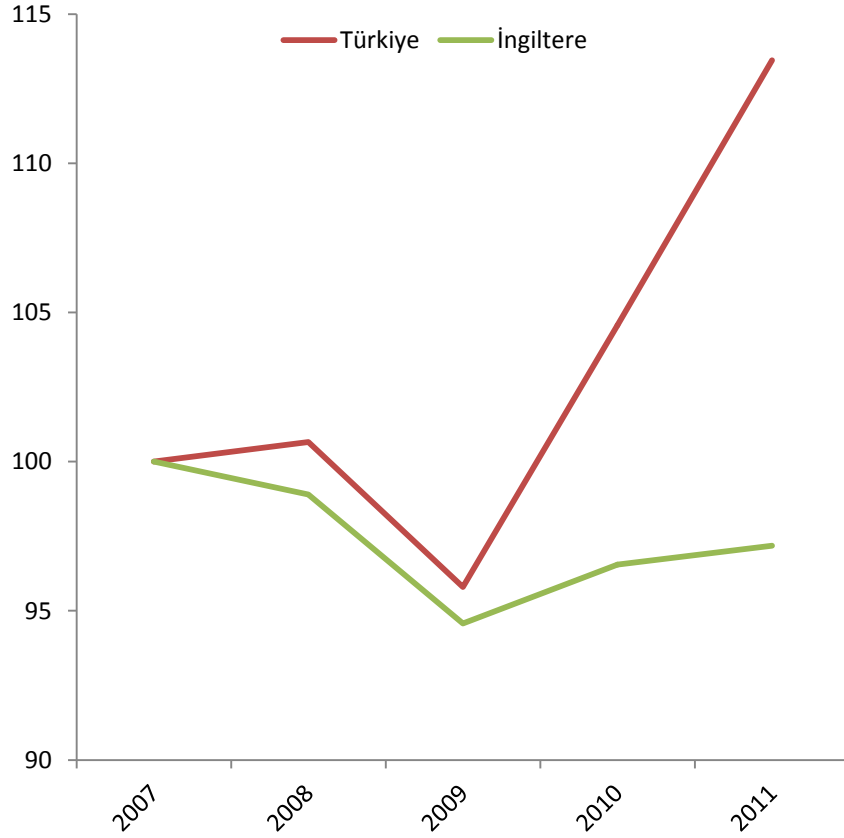
**İşsizlik**  
(Yüzde)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

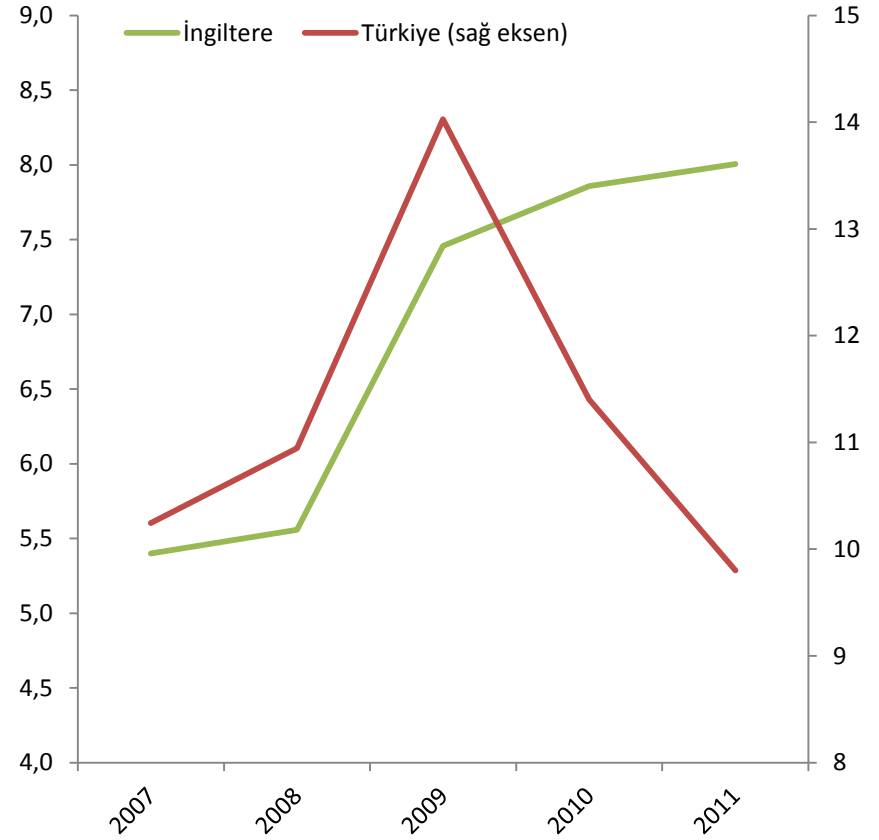
# Türkiye ve İngiltere

**GSYH**  
(Reel, 2007=100)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

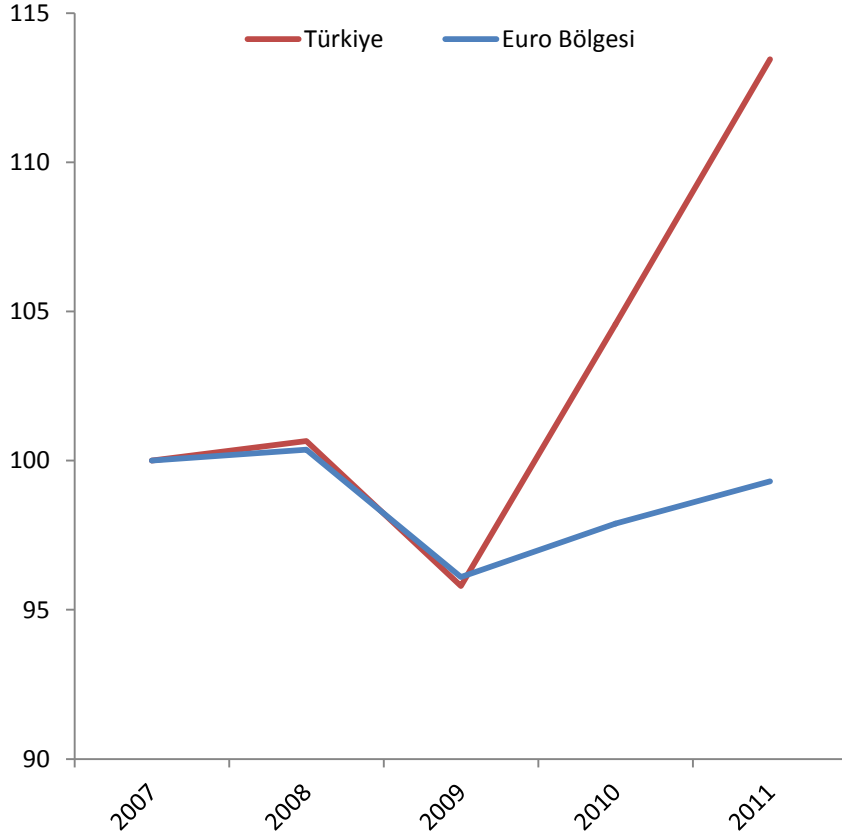
**İşsizlik**  
(Yüzde)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

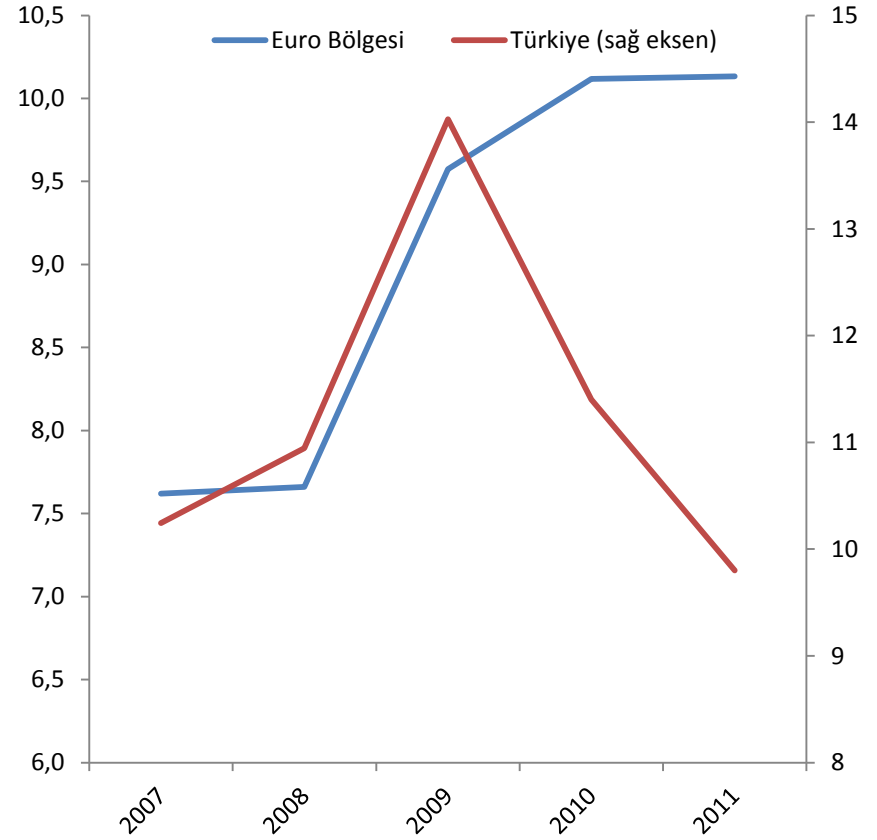
# Türkiye ve Euro Bölgesi

**GSYH**  
(Reel, 2007=100)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

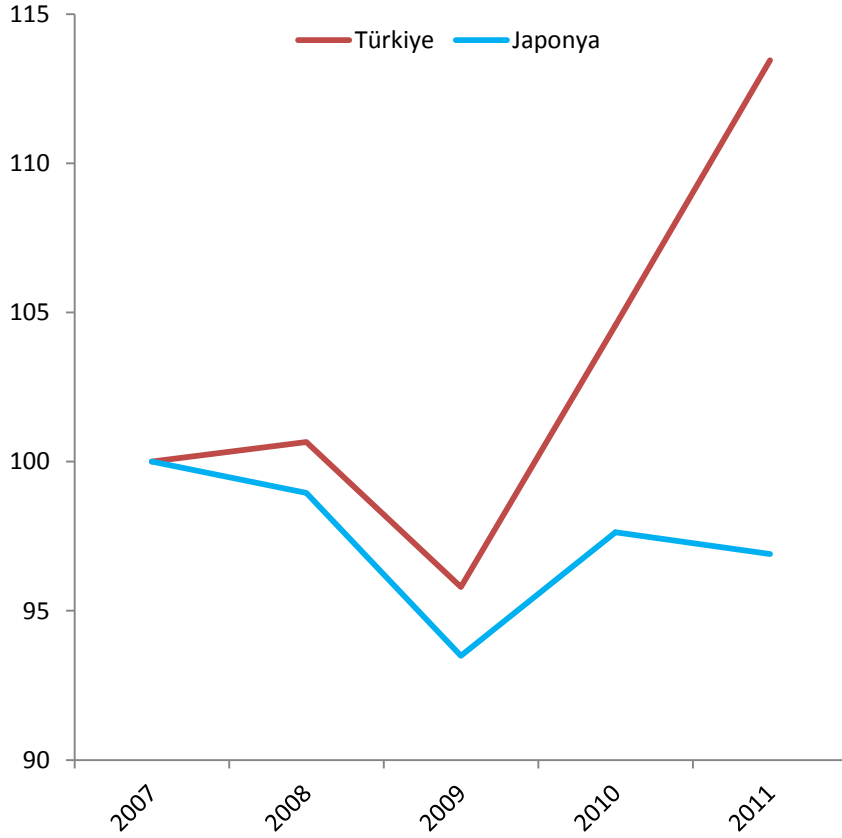
**İşsizlik**  
(Yüzde)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

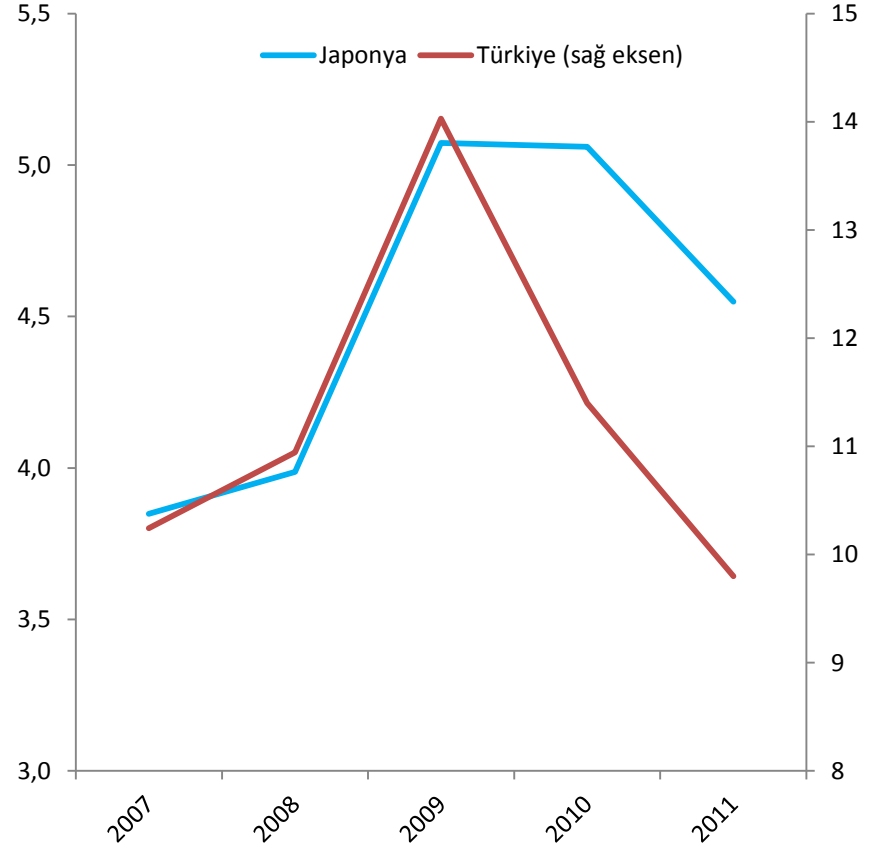
# Türkiye ve Japonya

**GSYH**  
(Reel, 2007=100)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

**İşsizlik**  
(Yüzde)



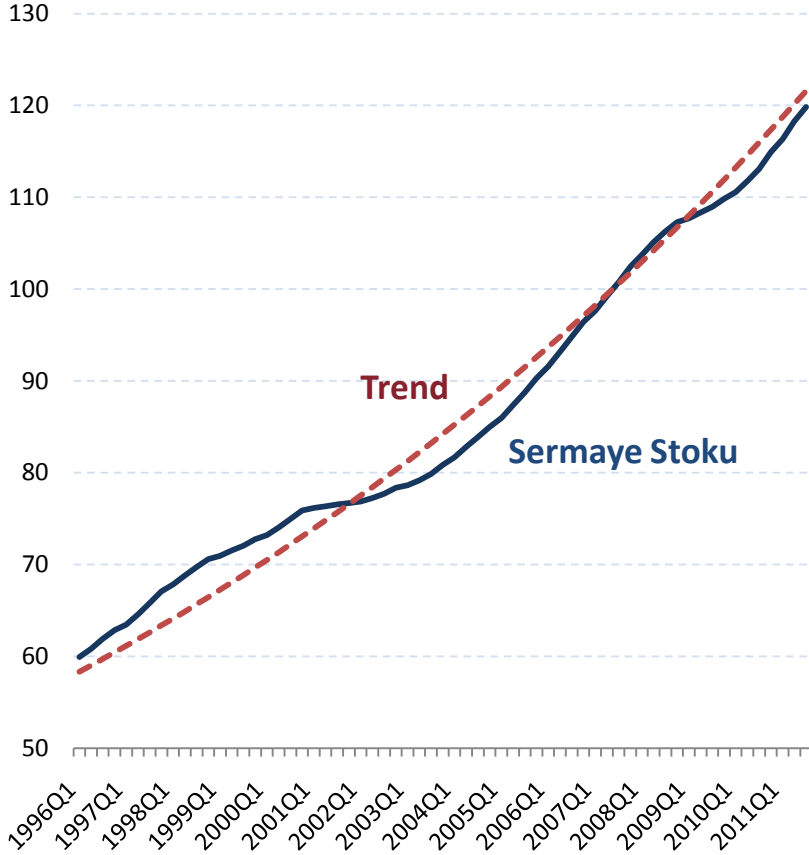
Kaynak: IMF WEO, TCMB.

# BÜYÜME



# Sermaye

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



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



Kaynak: TÜİK, TCMB.

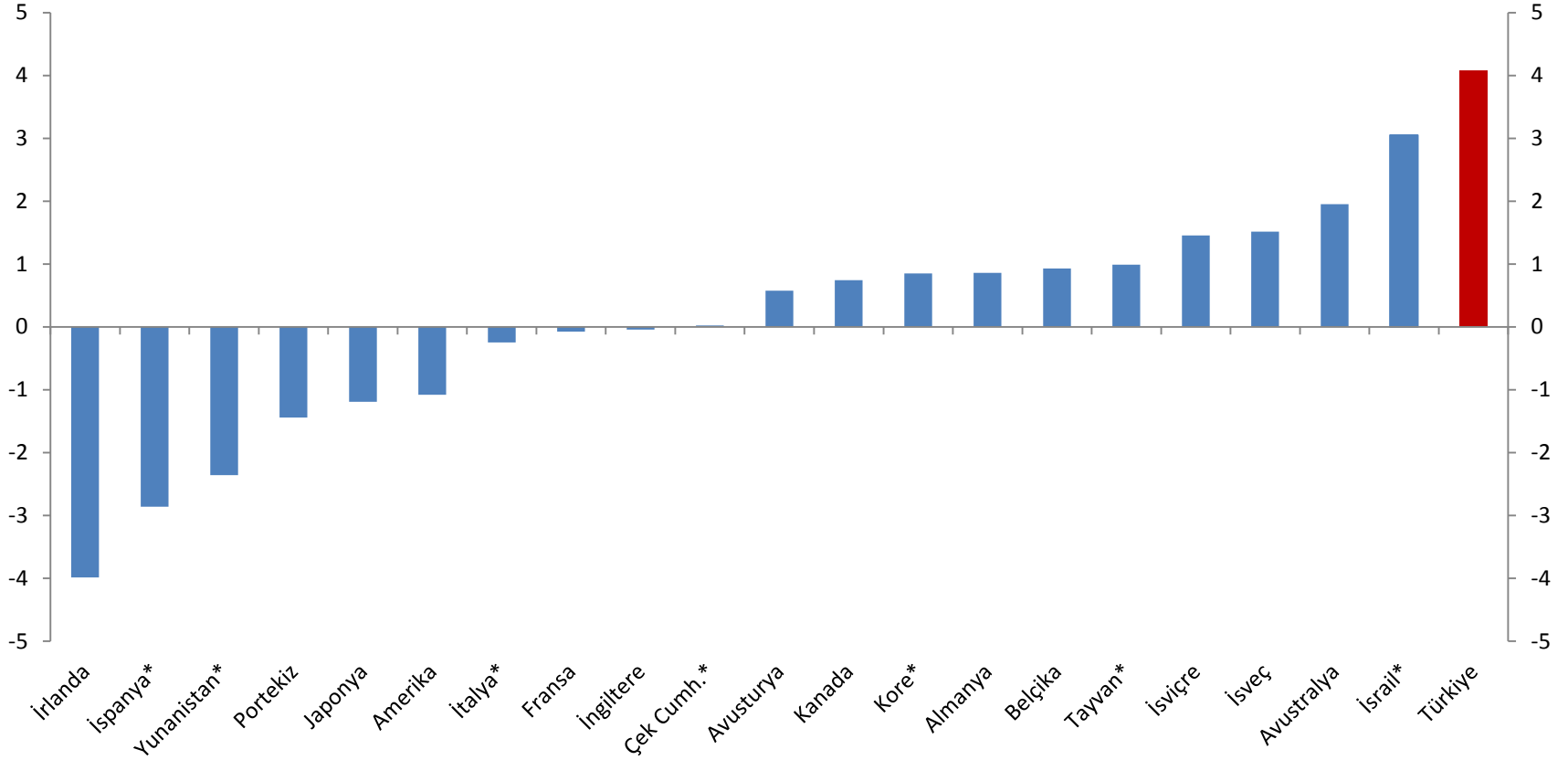
Son veri: 2011 Ç4

Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Yıllıklandırılmış

# İstihdam

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



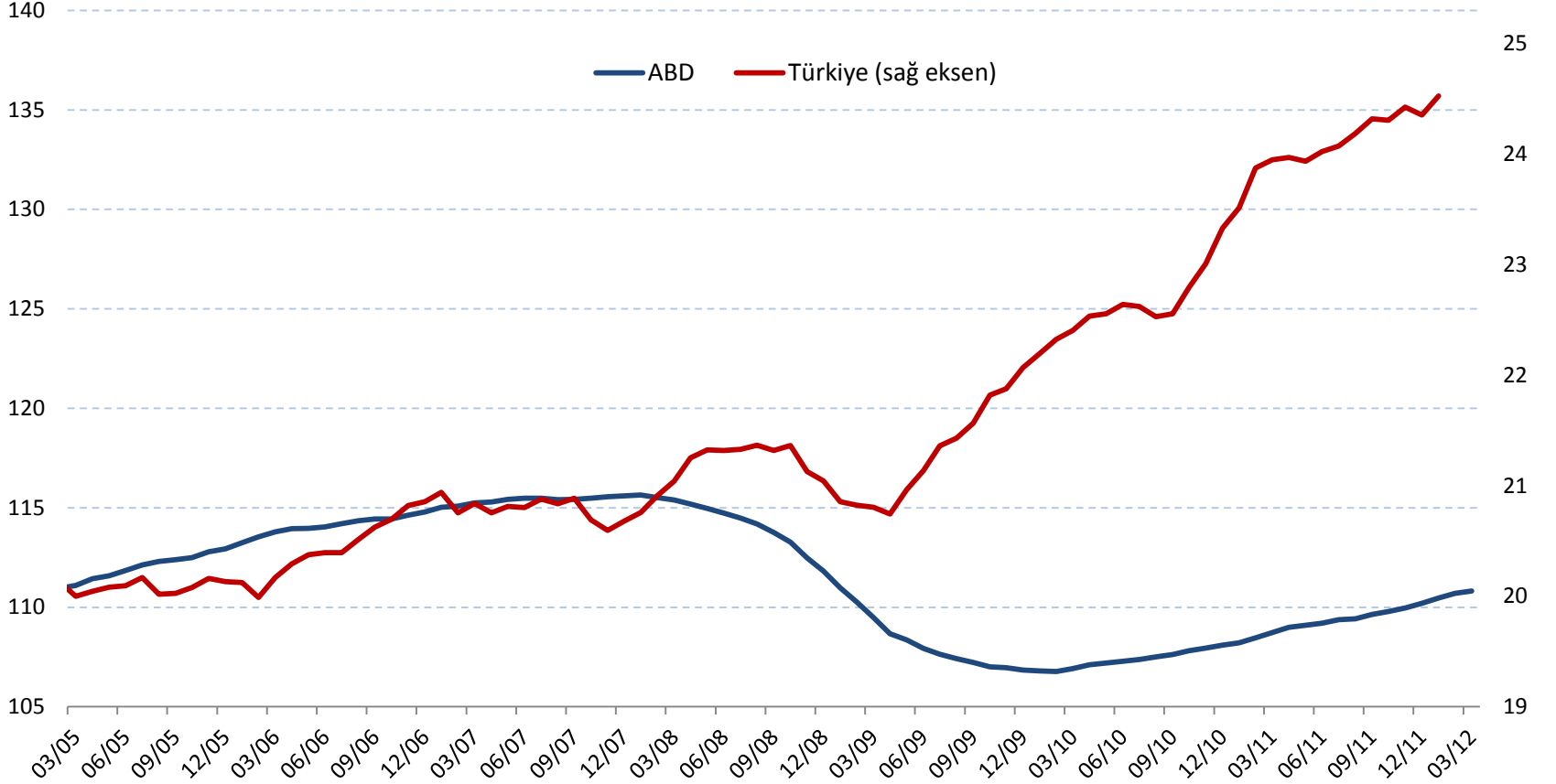
Kaynak: IMF WEO, TÜİK, TCMB.

\*2011 yıl sonu için IMF tahmini kullanılmıştır.

\*\*Doğal logaritma farkları

# İstihdam: Türkiye ve ABD

## Toplam İstihdam\* (Milyon Kişi)

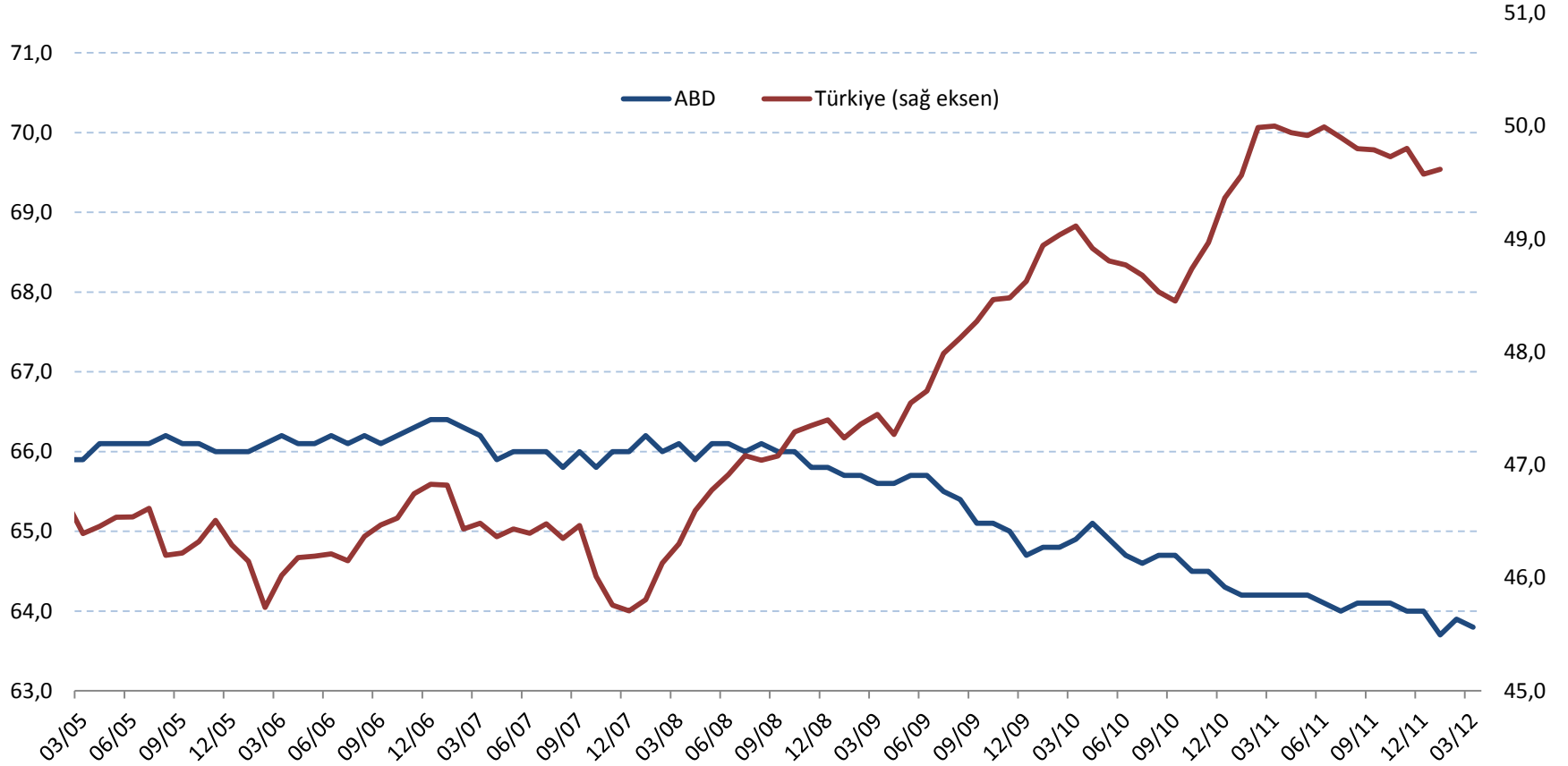


Kaynak: TÜİK, BLS, TCMB.

\*Mevsimsellikten arındırılmış

# İşgücüne Katılım: Türkiye ve ABD

## İşgücüne Katılım Oranı\* (Yüzde)

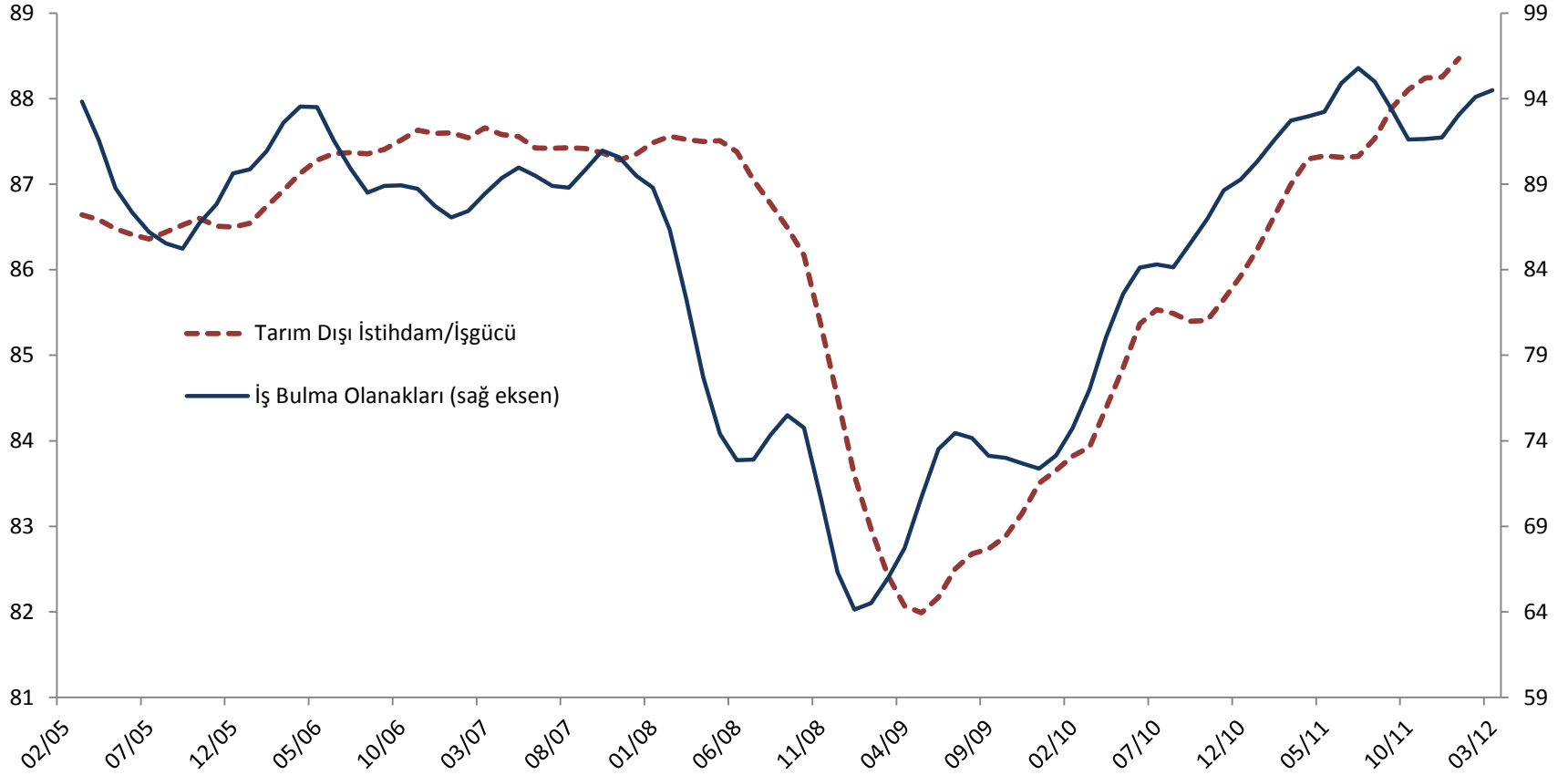


Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Mevsimsellikten arındırılmış

# İstihdam Piyasası

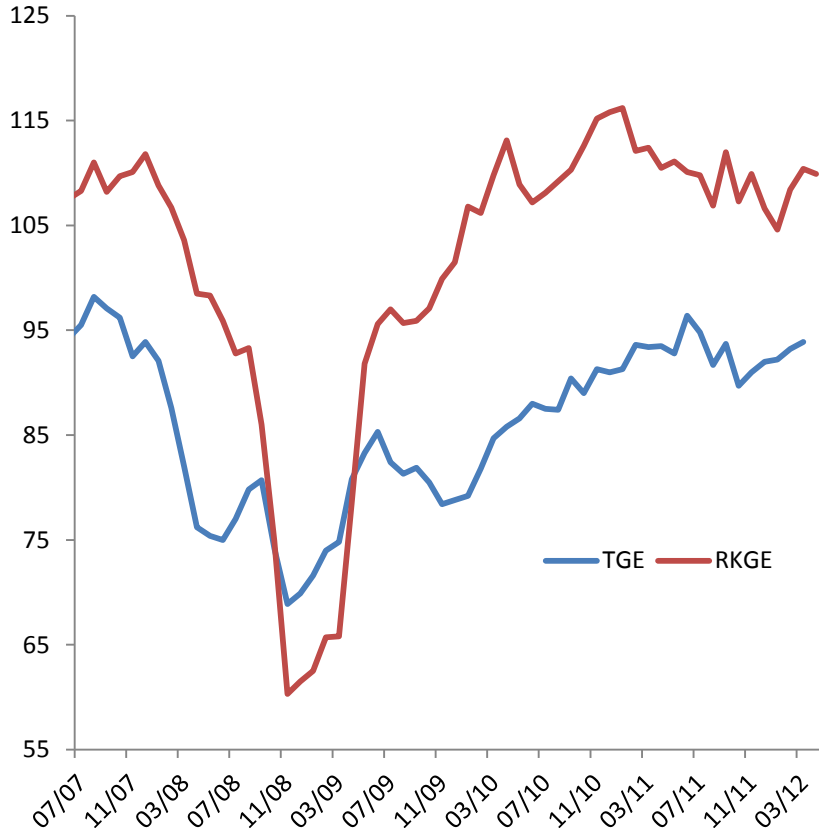
## İş Bulma Olanakları ve İstihdam (Yüzde, 3-aylık hareketli ortalama)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

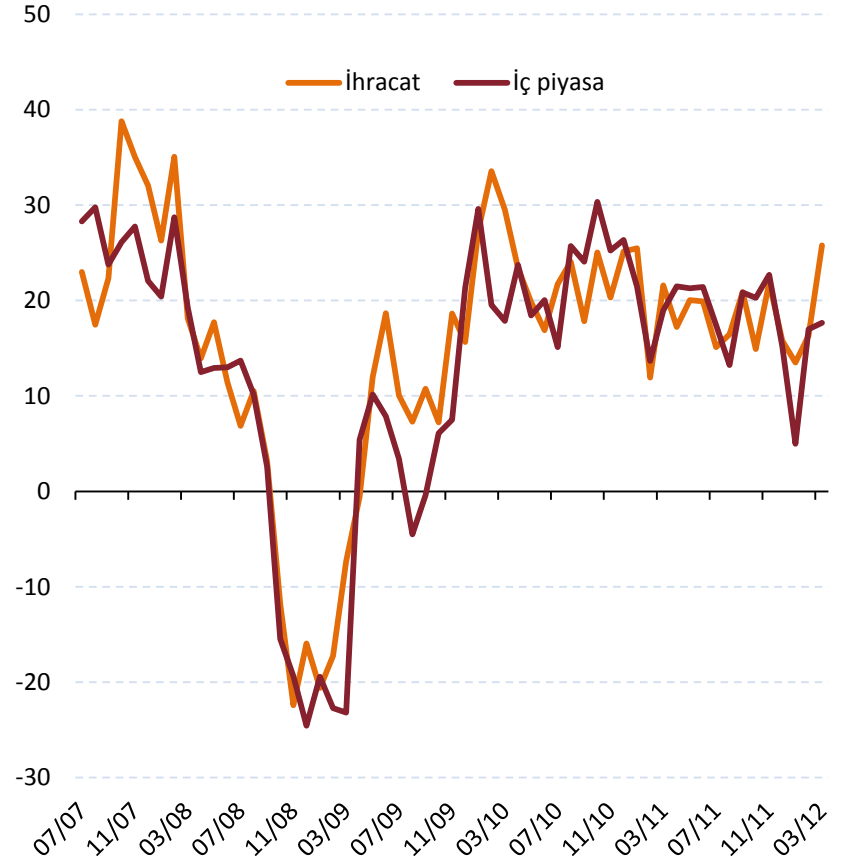
## 2. eyreĐe Dair nc Göstergeler

### Reel Kesim ve Tüketiciler Güven Endeksleri



Kaynak: TCMB.

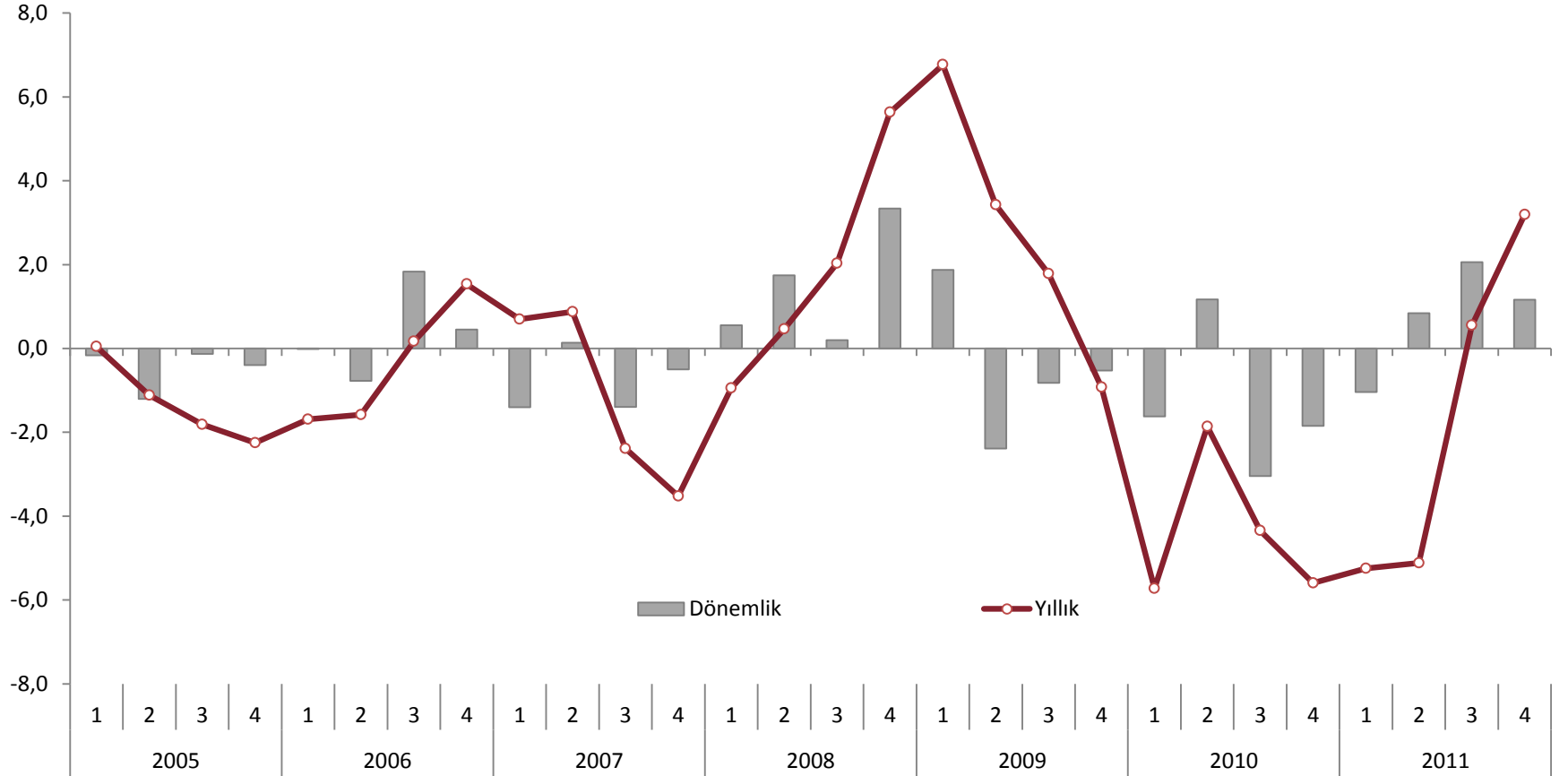
### İYA Gelecek ç Ay Sipariřler (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TCMB.

# Net İhracat

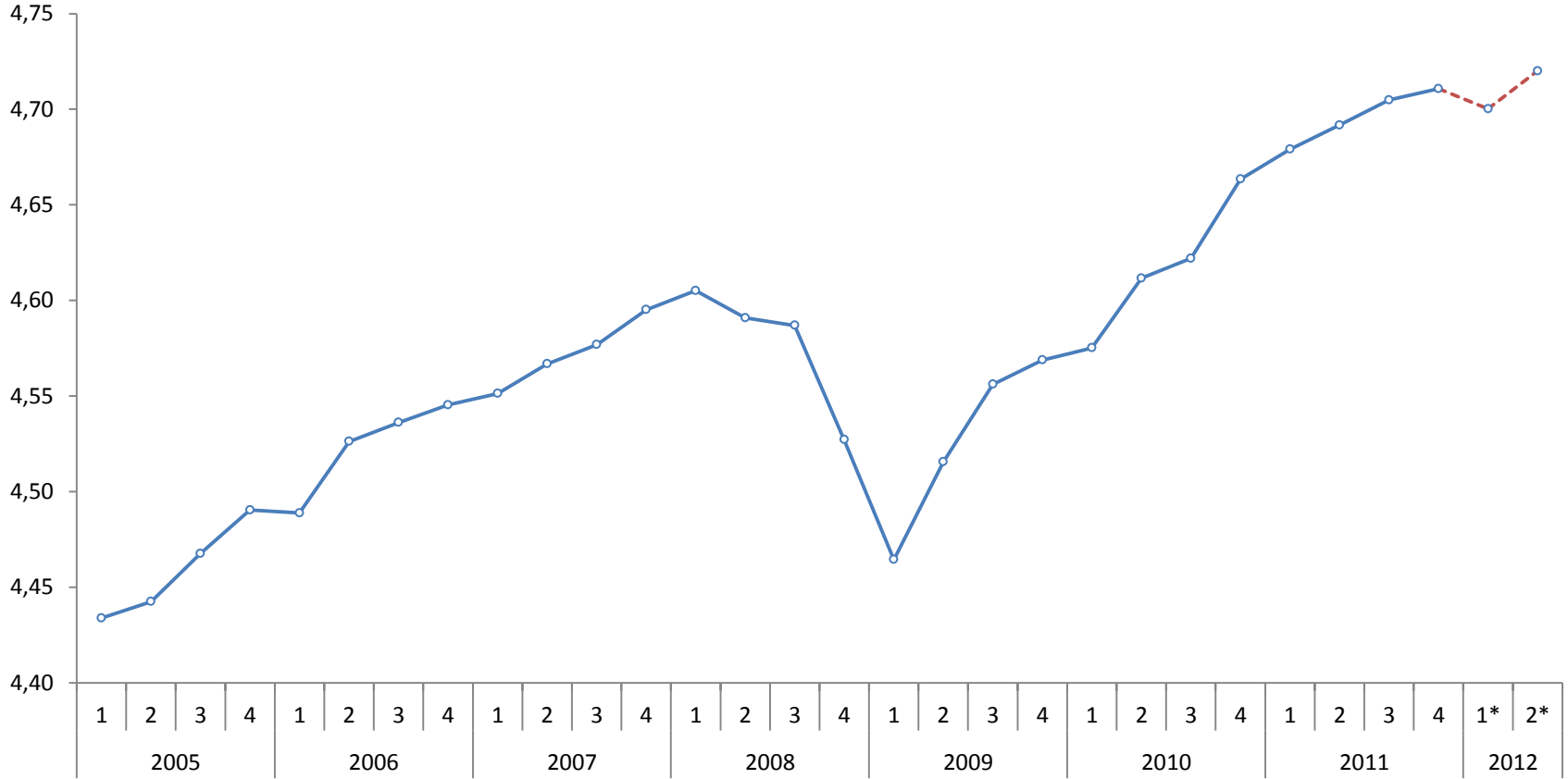
## Net İhracatın Büyüme Katkısı (Yüzde Puan)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

# Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH)

## Gerçekleşme ve Tahmin (2008Ç1 baz çeyrek, Mevsimsellikten Arındırılmış, Doğal Logaritma)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

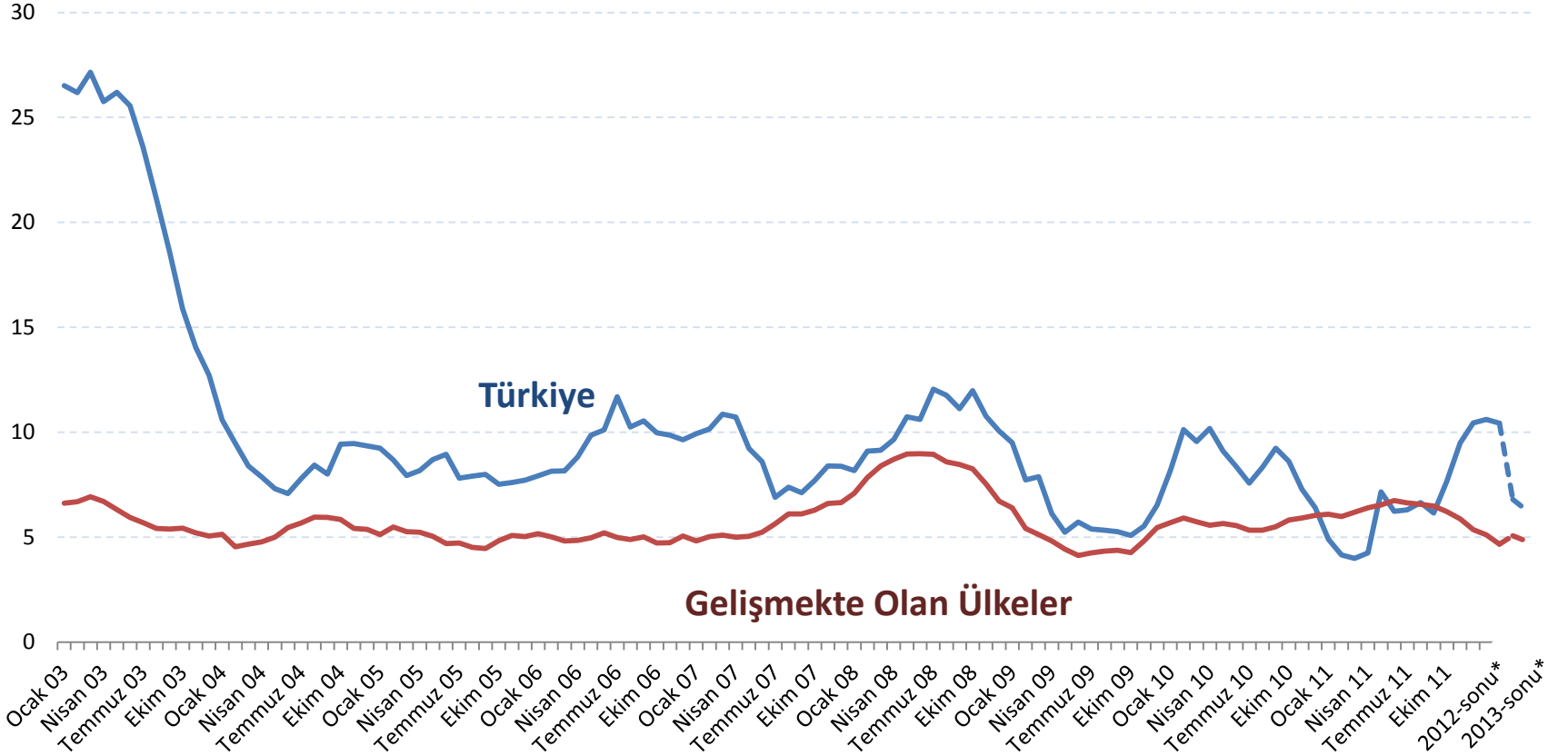
\*2012 Ç1 ve Ç2 tahmin.



# ENFLASYON

# Enflasyon

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



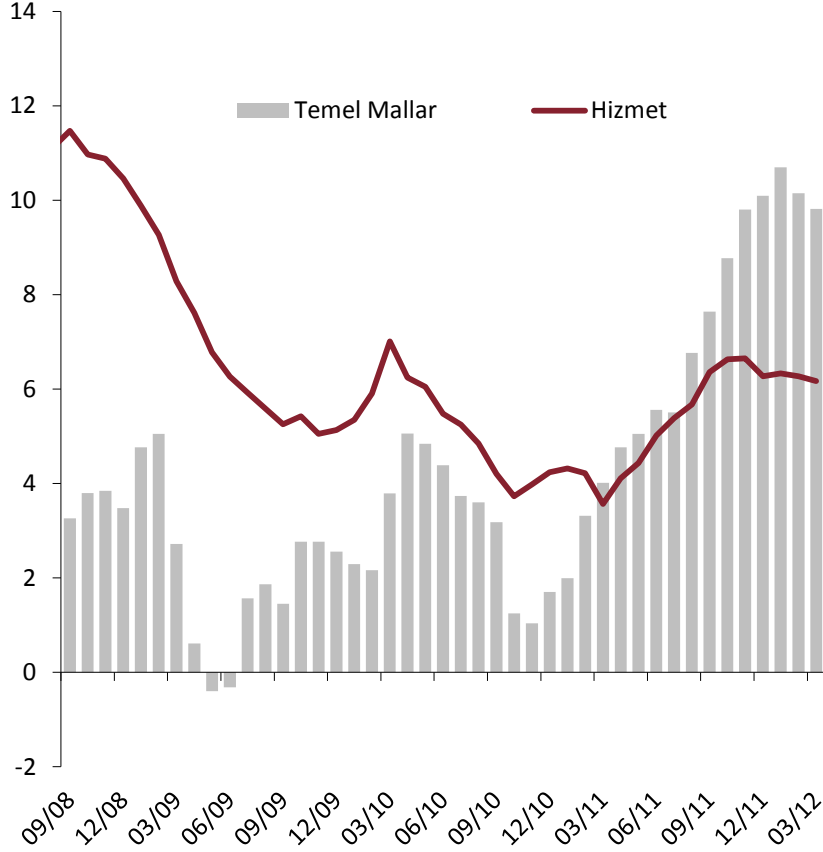
Kaynak: Bloomberg, TCMB

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.

\*2012 ve 2013 yıl sonu tahminleri "Consensus Forecast" ten alınmıştır.

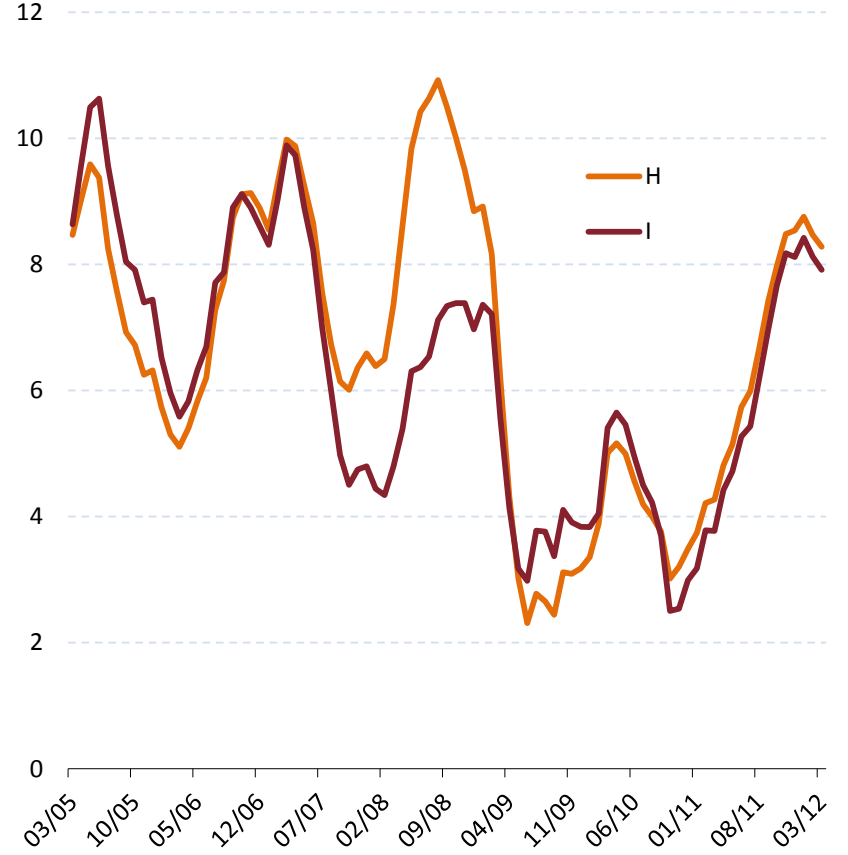
# Enflasyon

## Temel Mal ve Hizmet Grubu Fiyatları (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

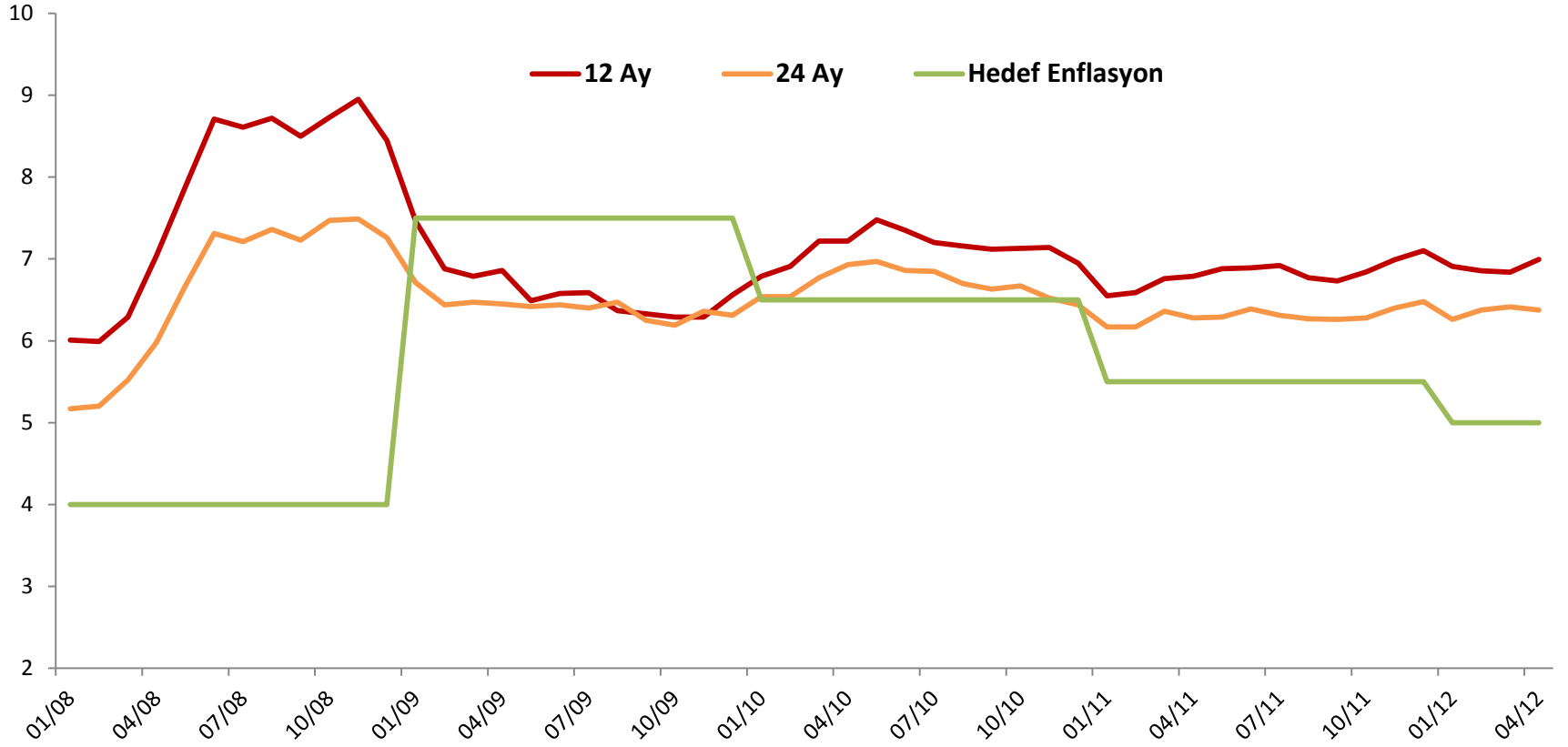
## Temel Enflasyon Göstergeleri H ve I (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

# Enflasyon Beklentileri

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

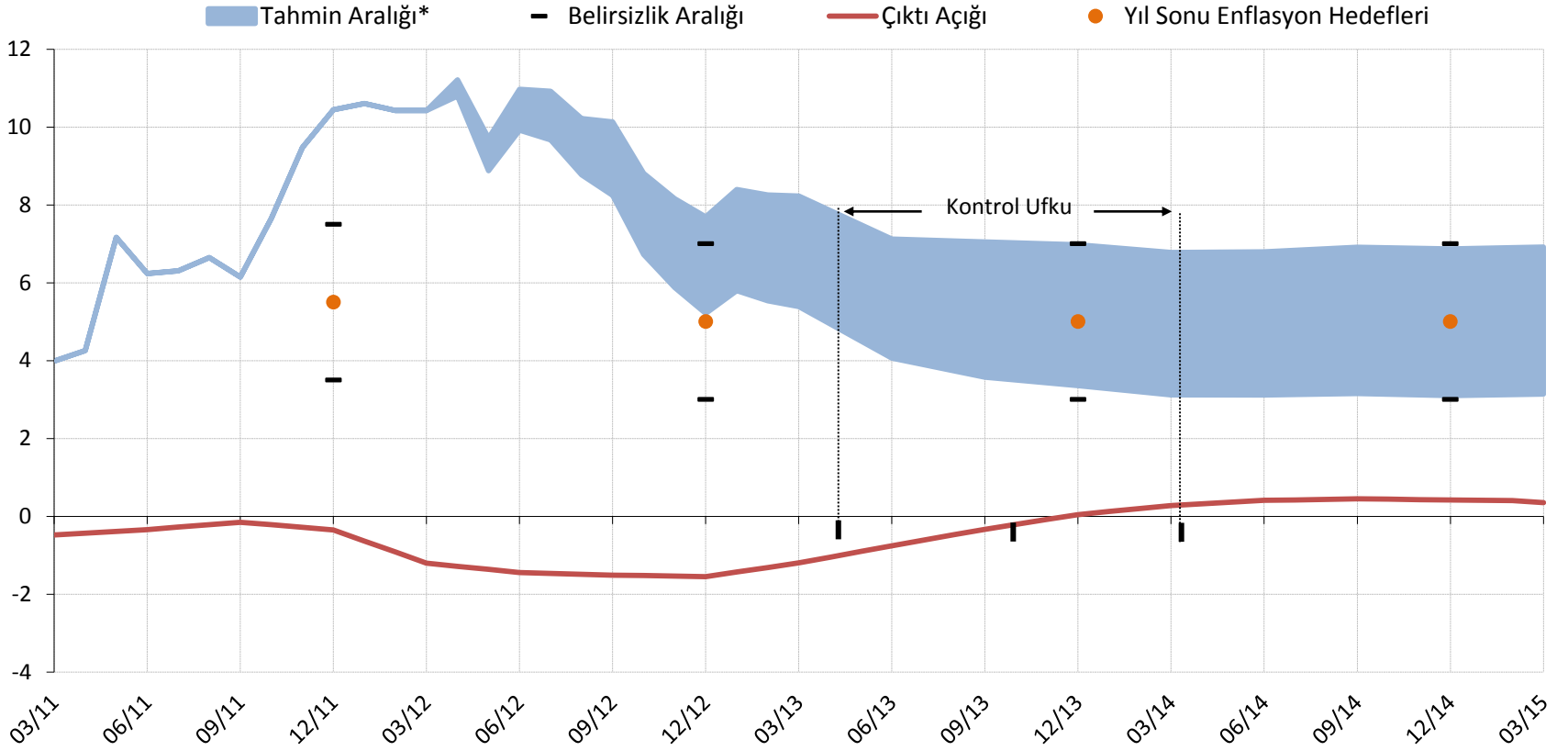


Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*TCMB Beklenti Anketi.

# Enflasyon

## Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Tahminleri\* (Yüzde)



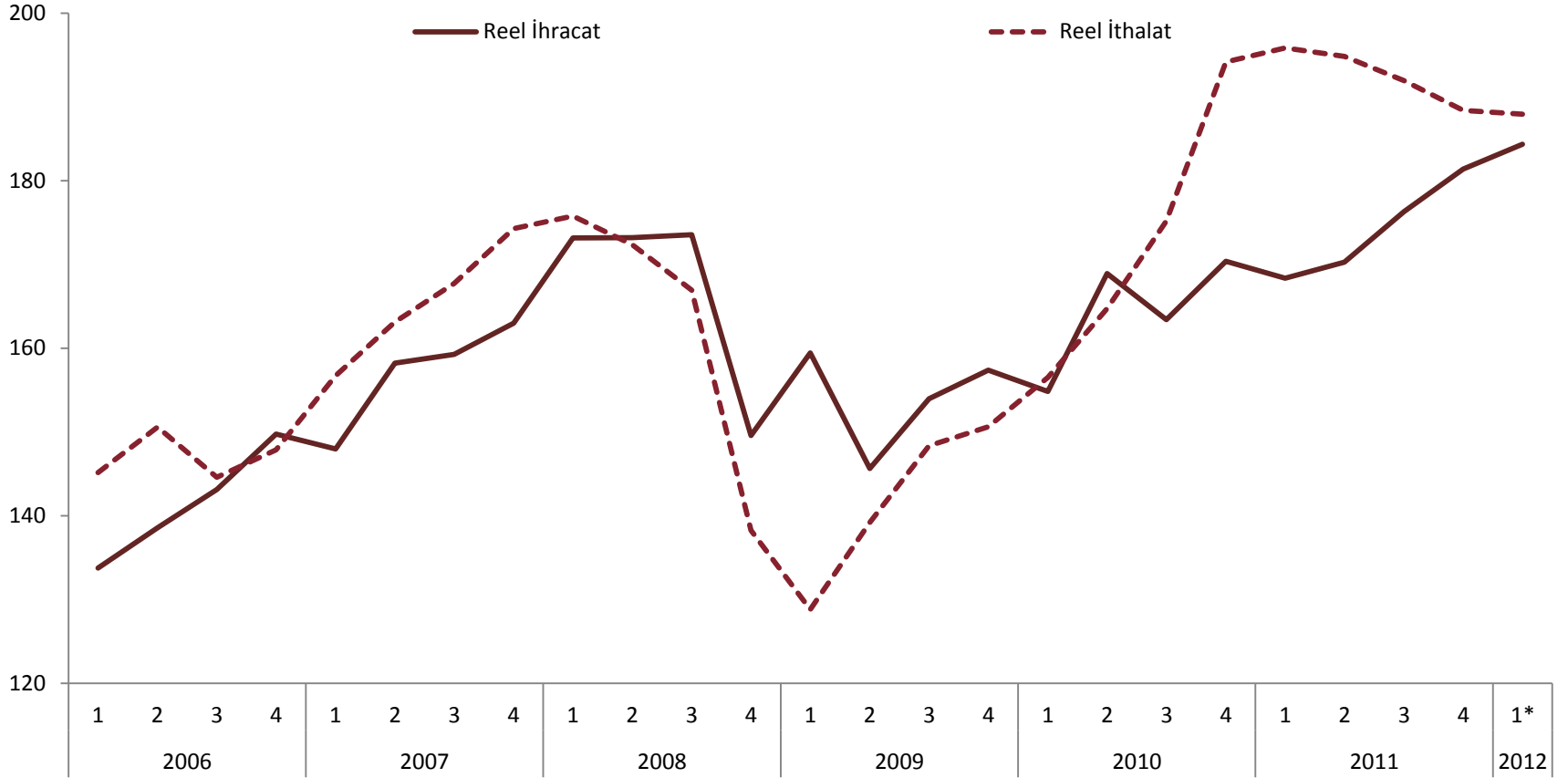
Kaynak: TCMB

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

# CARİ AÇIK

# Dengelenme

## Reel Mal İhracat ve İthalatı (Mevsimsellikten Arındırılmış)

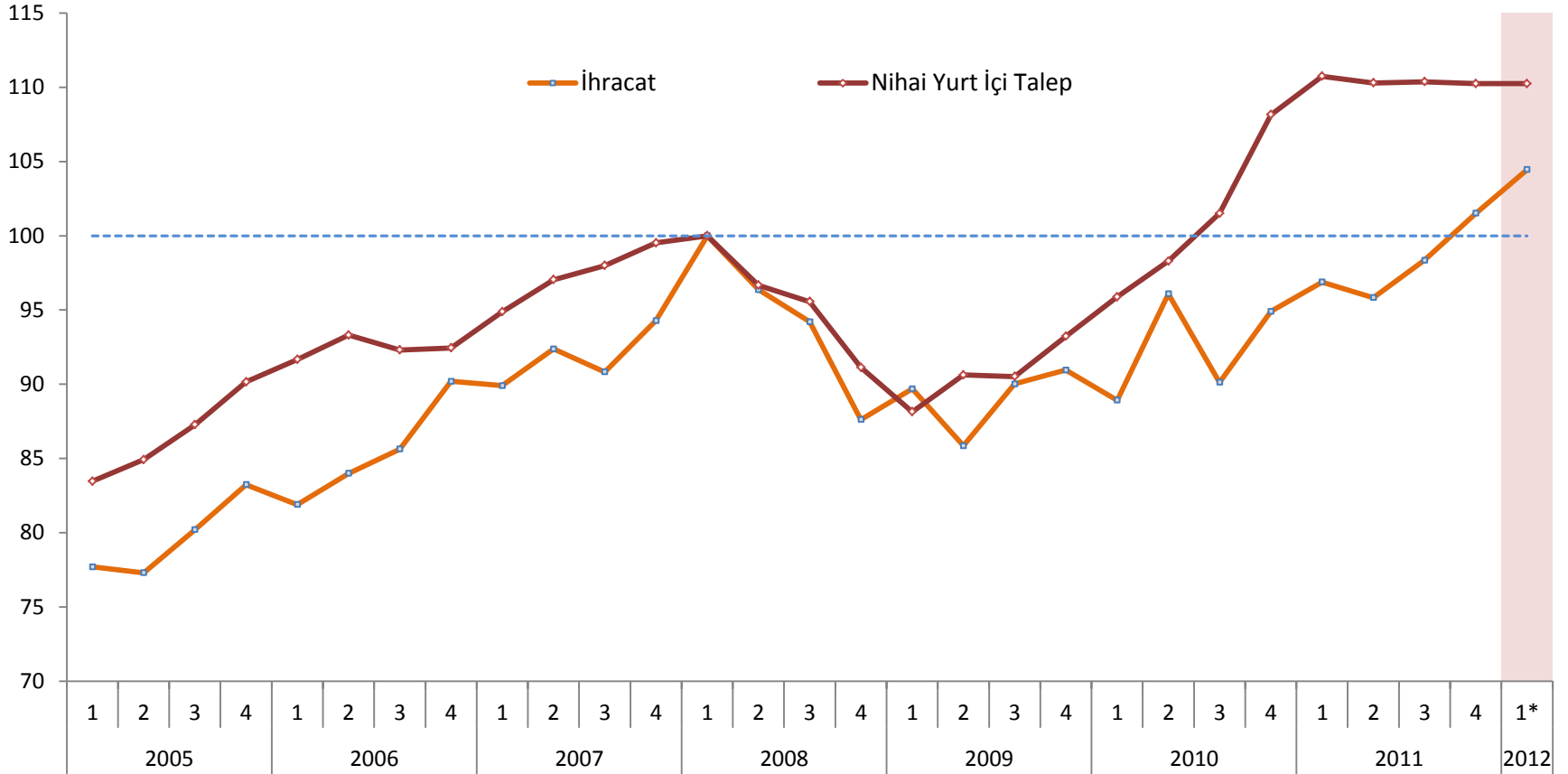


Kaynak: TCMB.

\*Ocak-Şubat 2012

# Dengelenme

## Nihai Yurt İçi Talep ve İhracat (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2008Ç1=100)



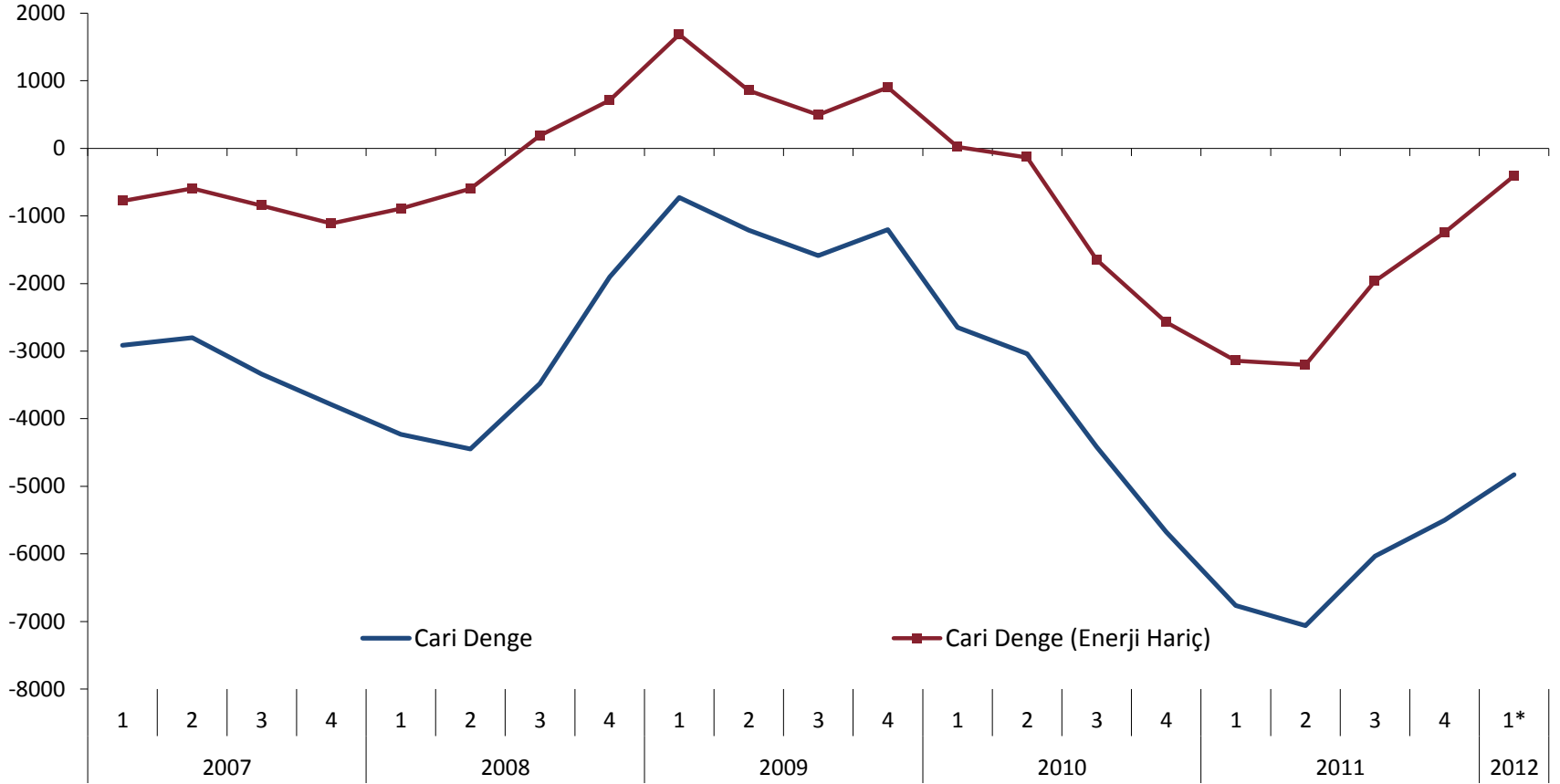
Kaynak: TCMB.

\*2012 Ç1 tahmindir.



# Dengelenme

## Cari İşlemler Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyar ABD Doları)

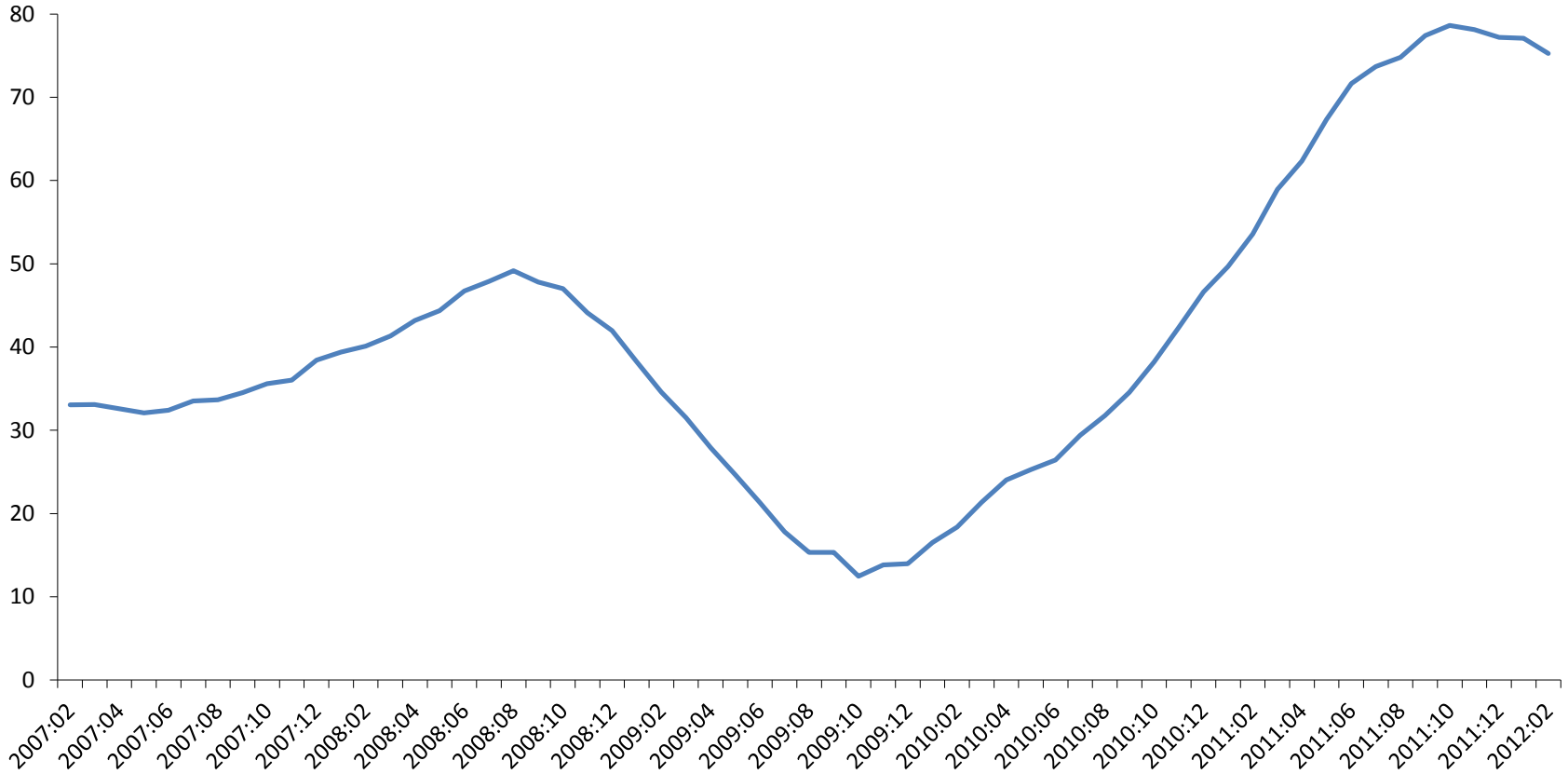


Kaynak: TCMB.

\* Ocak-Şubat ortalaması.

# Dengelenme

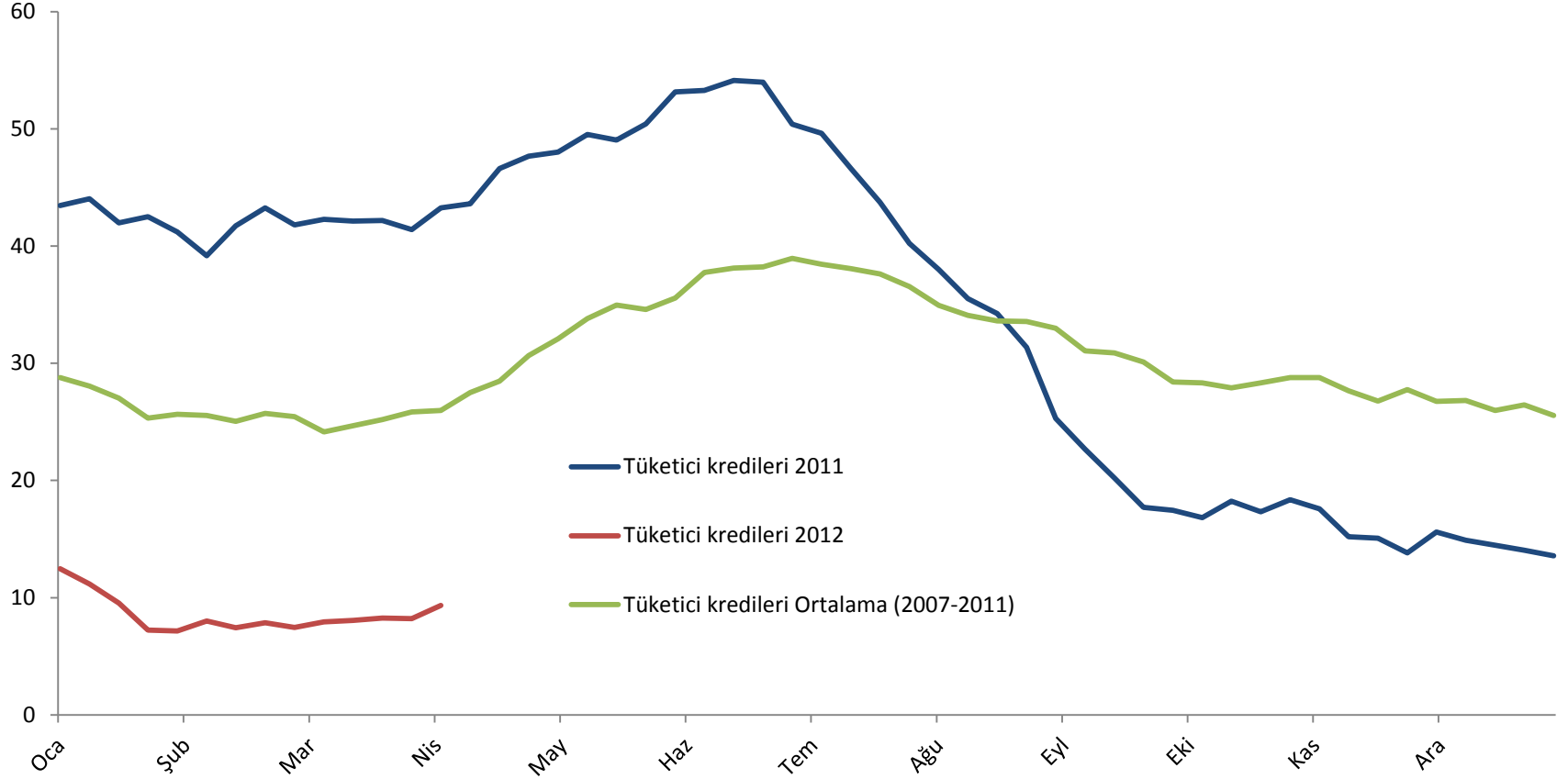
## Cari Açık (12-aylık kümülatif, Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB

# Tüketici Kredileri

## Kredi Büyüme Oranları (13 Haftalık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Yüzde)

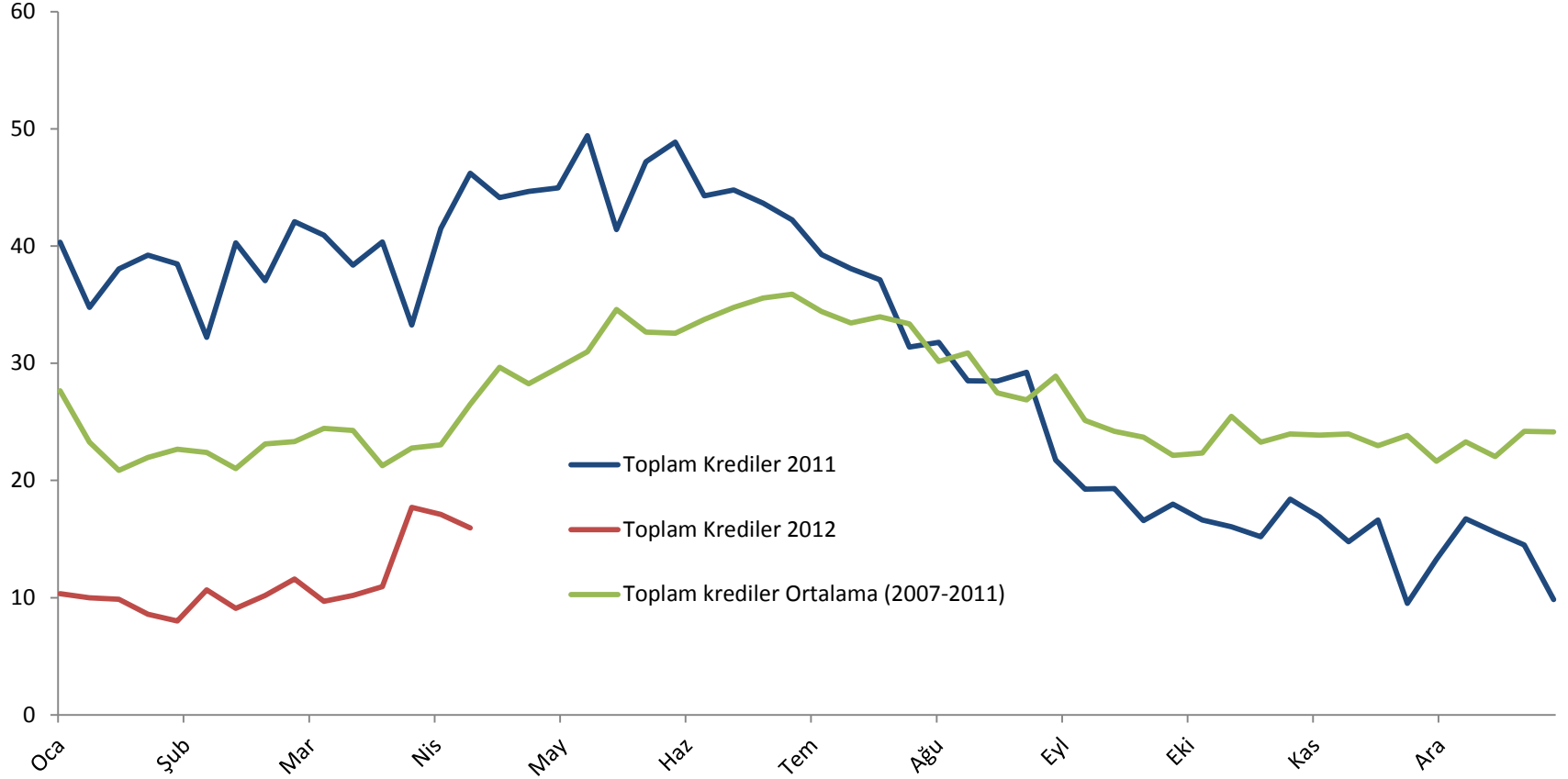


Kaynak: TCMB.

Son veri: 8 Nisan 2012

# Toplam Krediler

## Kredi Büyüme Oranları (13 Haftalık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)

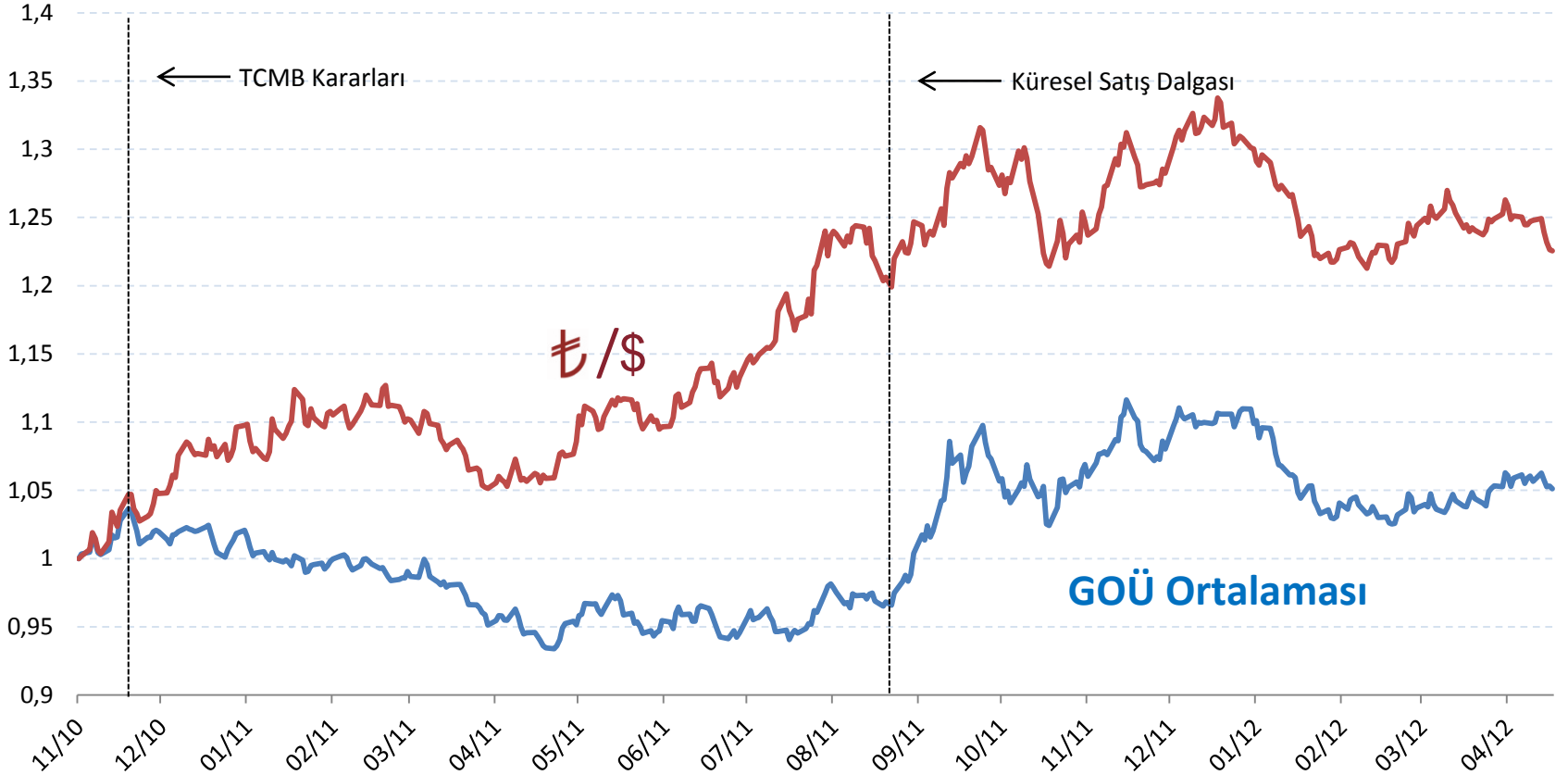


Kaynak: TCMB.

Son veri: 15 Nisan 2012

# Kur Gelişmeleri

## TL ve Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri\* (ABD doları karşısında, 11.11.2010 değerleri = 1)

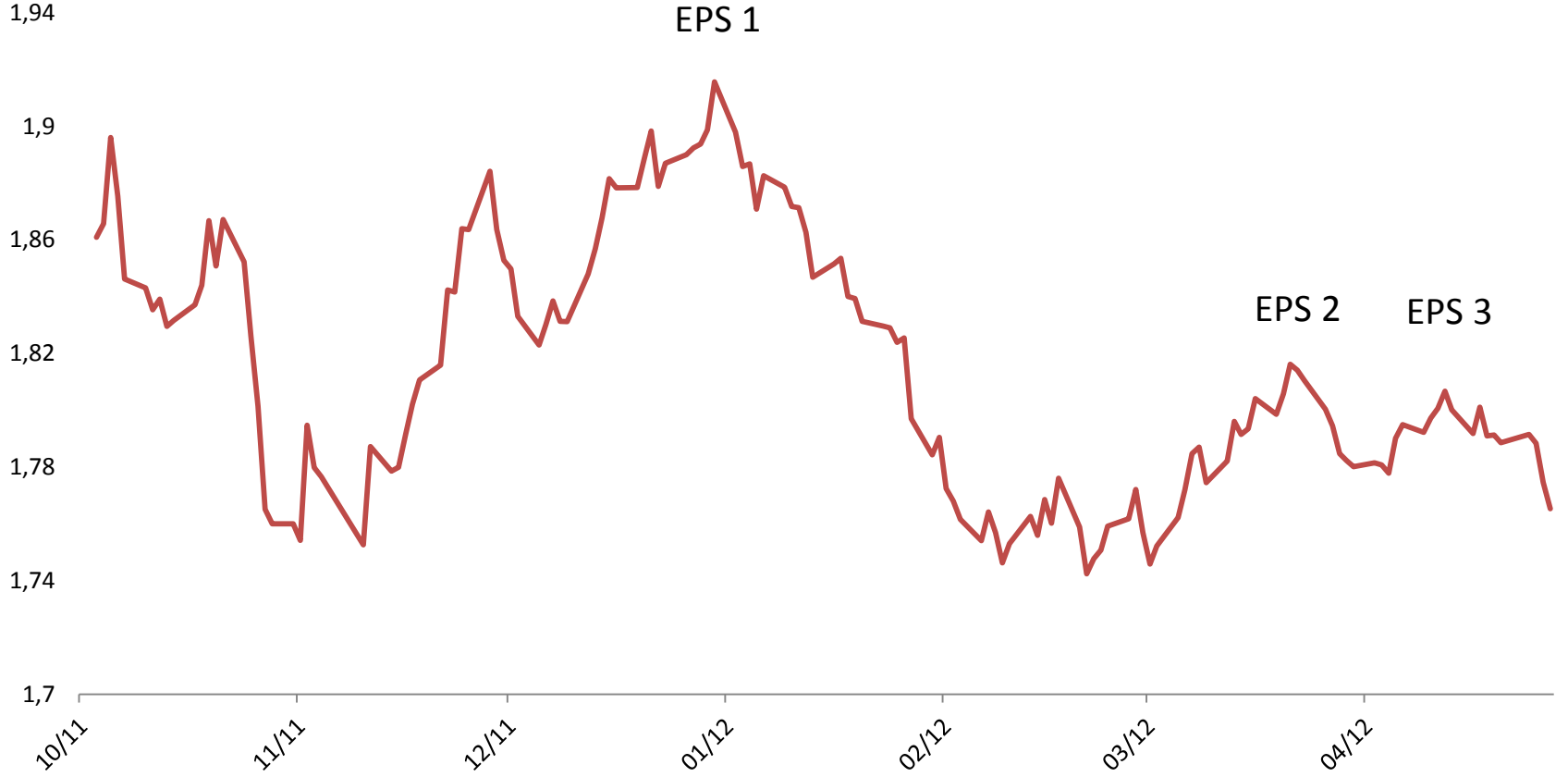


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

\* Gelişmekte olan ülkeler ortalaması, Brezilya, Şili, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Meksika, Polonya, G. Afrika, Endonezya, Kore ve Kolombiya para birimlerinin normalize edilmiş ortalamaları alınarak hesaplanmıştır. Artışlar para biriminin ABD dolarına karşı değer kaybını ifade etmektedir. Son veri: 27 Nisan 2012.

# Kur Gelişmeleri

₺/\$

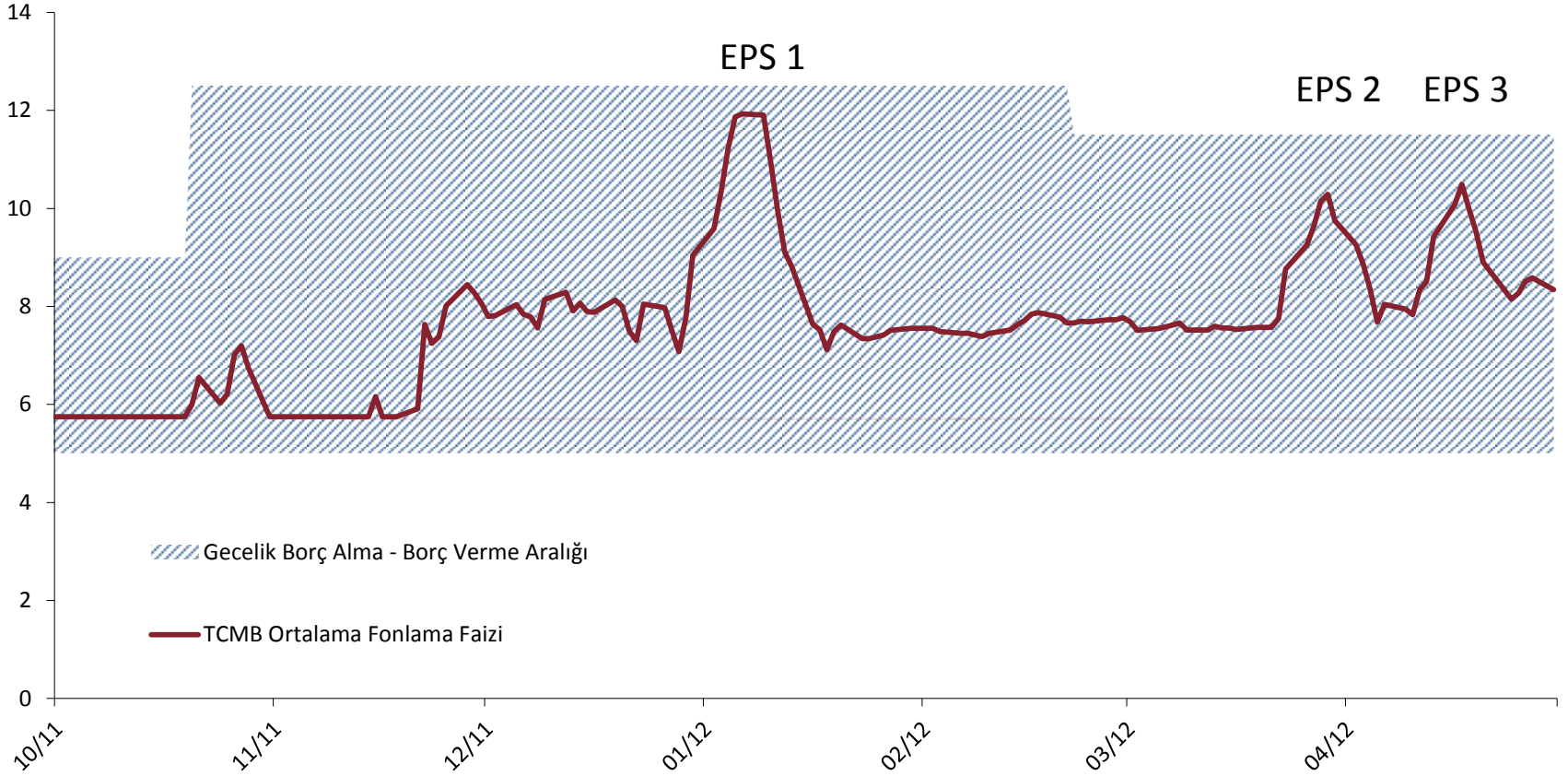


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

EPS: Ek Parasal Sıkılaştırma  
Artış ABD dolarına karşı değer kaybını ifade etmektedir.  
Son veri: 27 Nisan 2012.

# Para Politikası

## TCMB Politika Faizi, Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Faizi

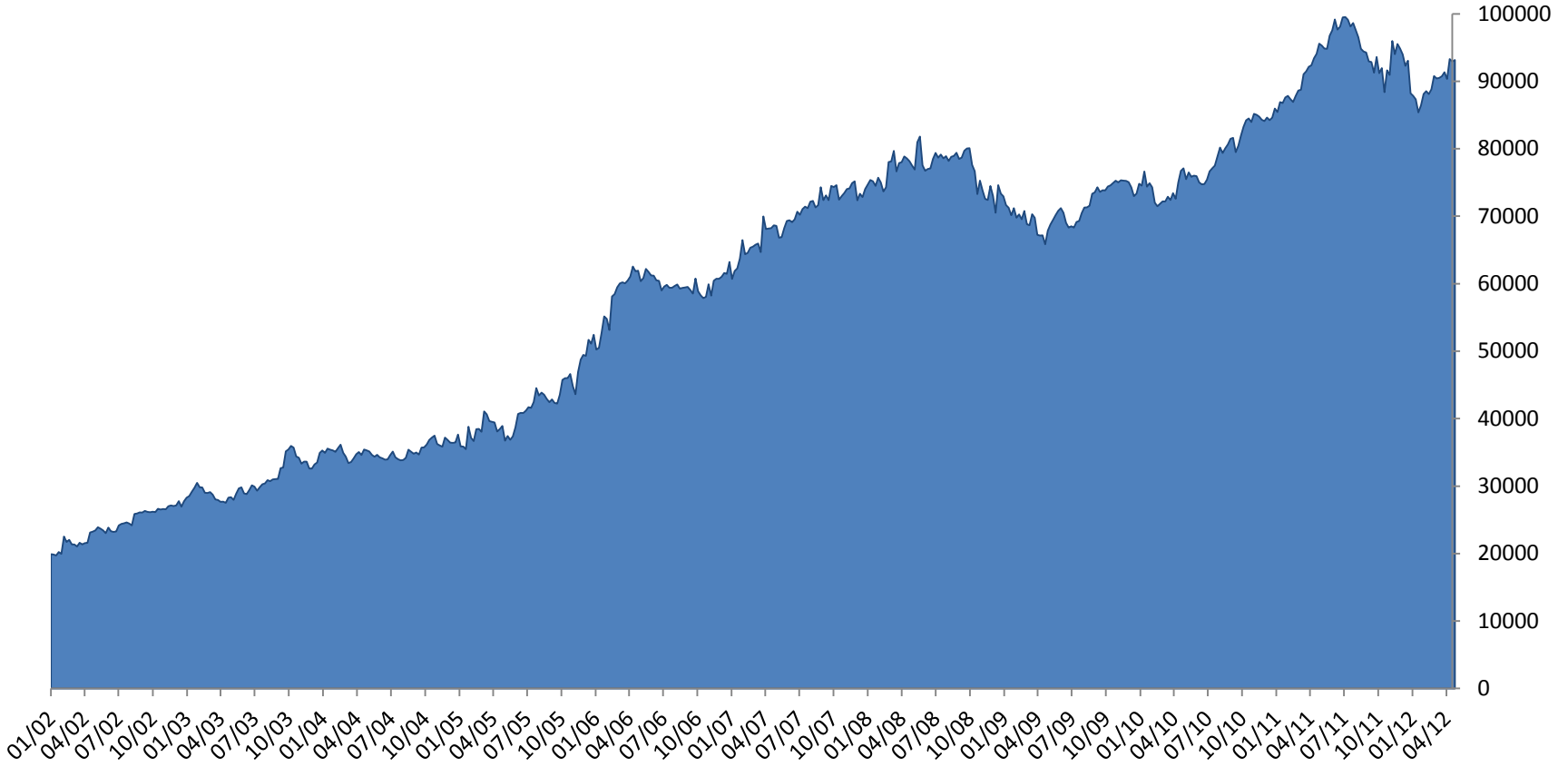


Kaynak: TCMB.

EPS: Ek Parasal Sıkılaştırma  
Son veri: 30 Nisan 2012

# TCMB Döviz Rezervi

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



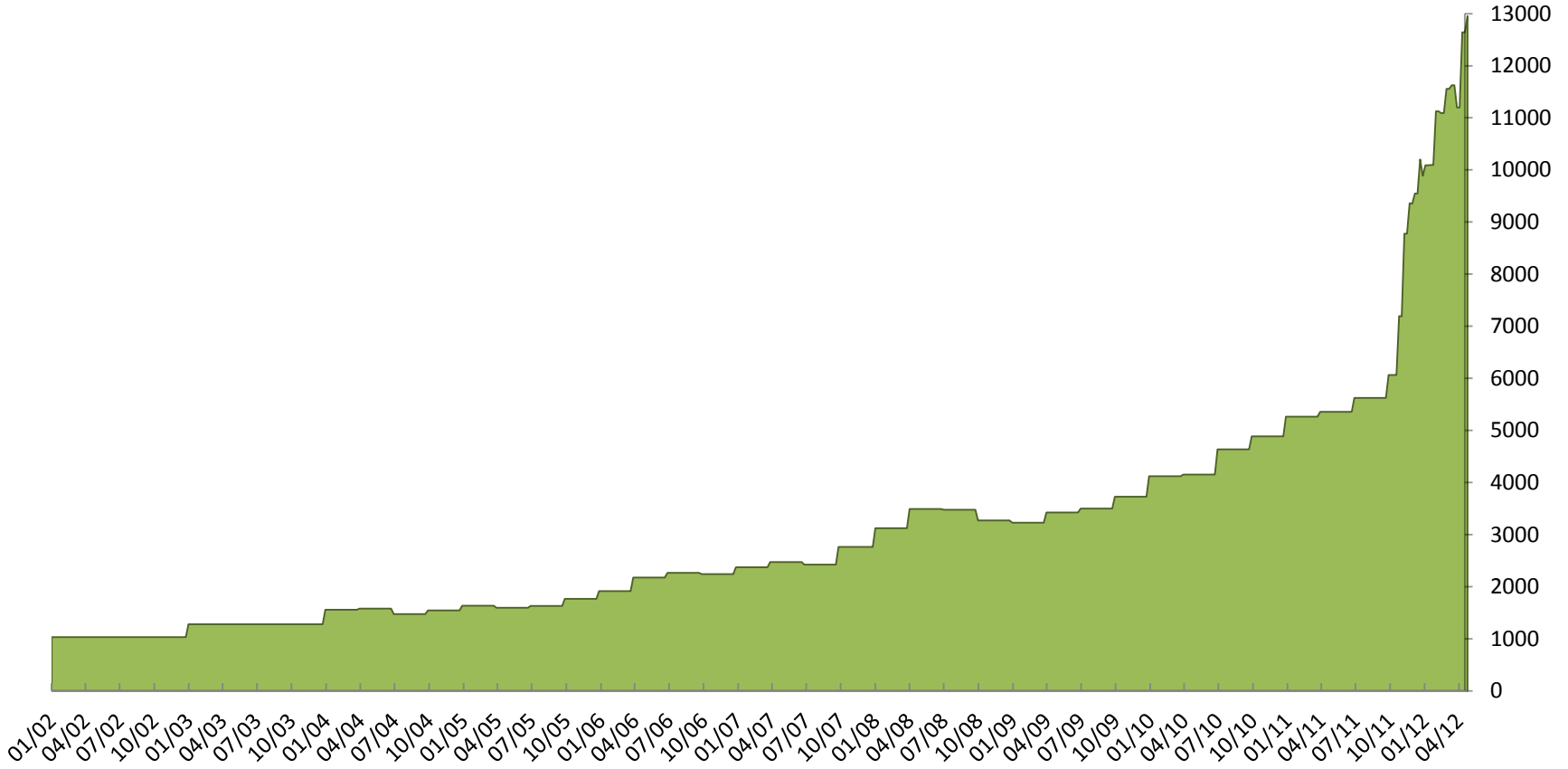
Kaynak: TCMB.

Son veri: 27 Nisan 2012



# TCMB Altın Rezervi

## TCMB Altın Rezervi (Milyon Dolar)

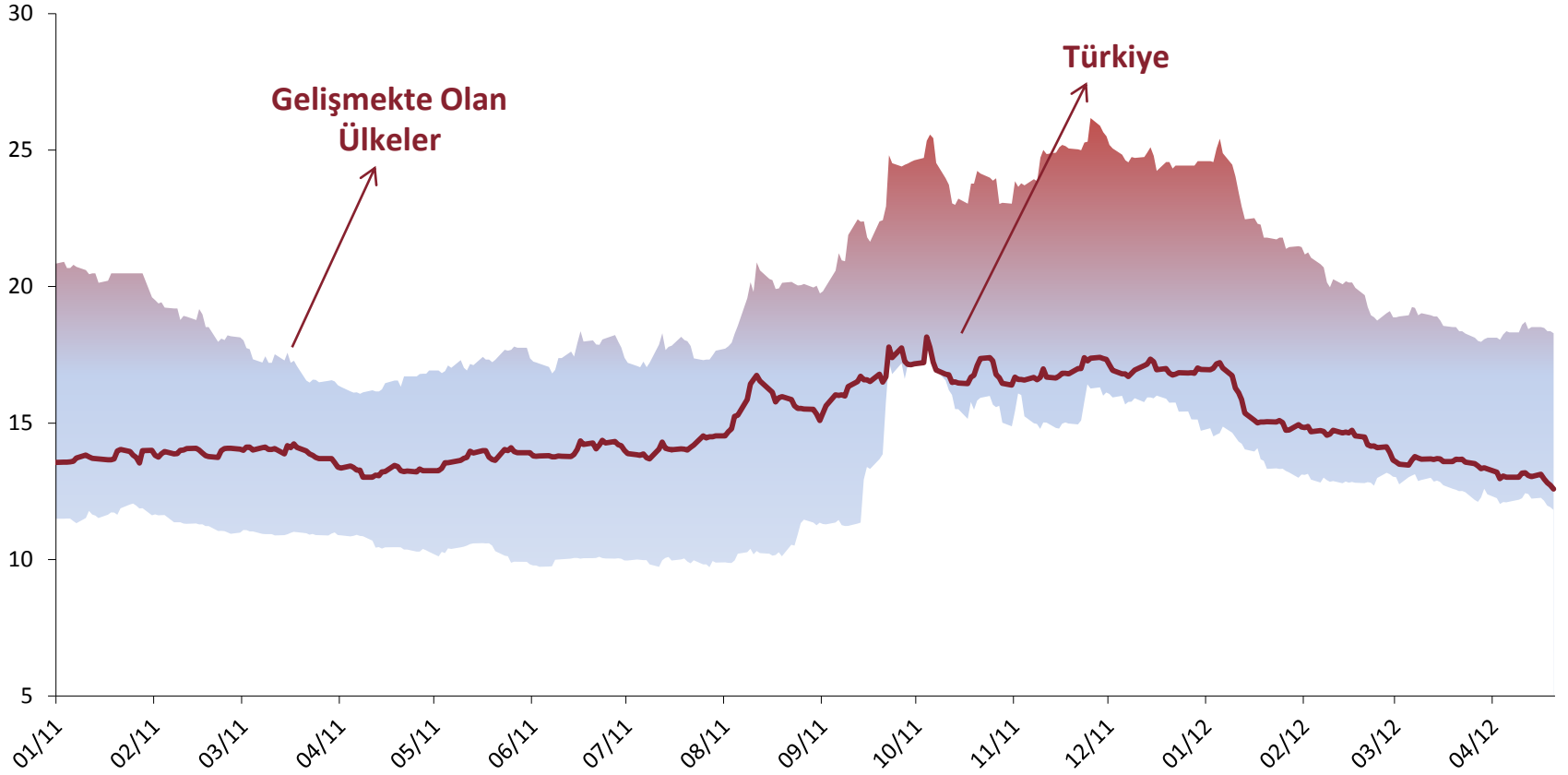


Kaynak: TCMB.

Son veri: 27 Nisan 2012

# Kur Oynaklığı

## Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye'de Kur Oynaklıkları (yüzde, gelecek 12 ay için ima edilen oynaklık)



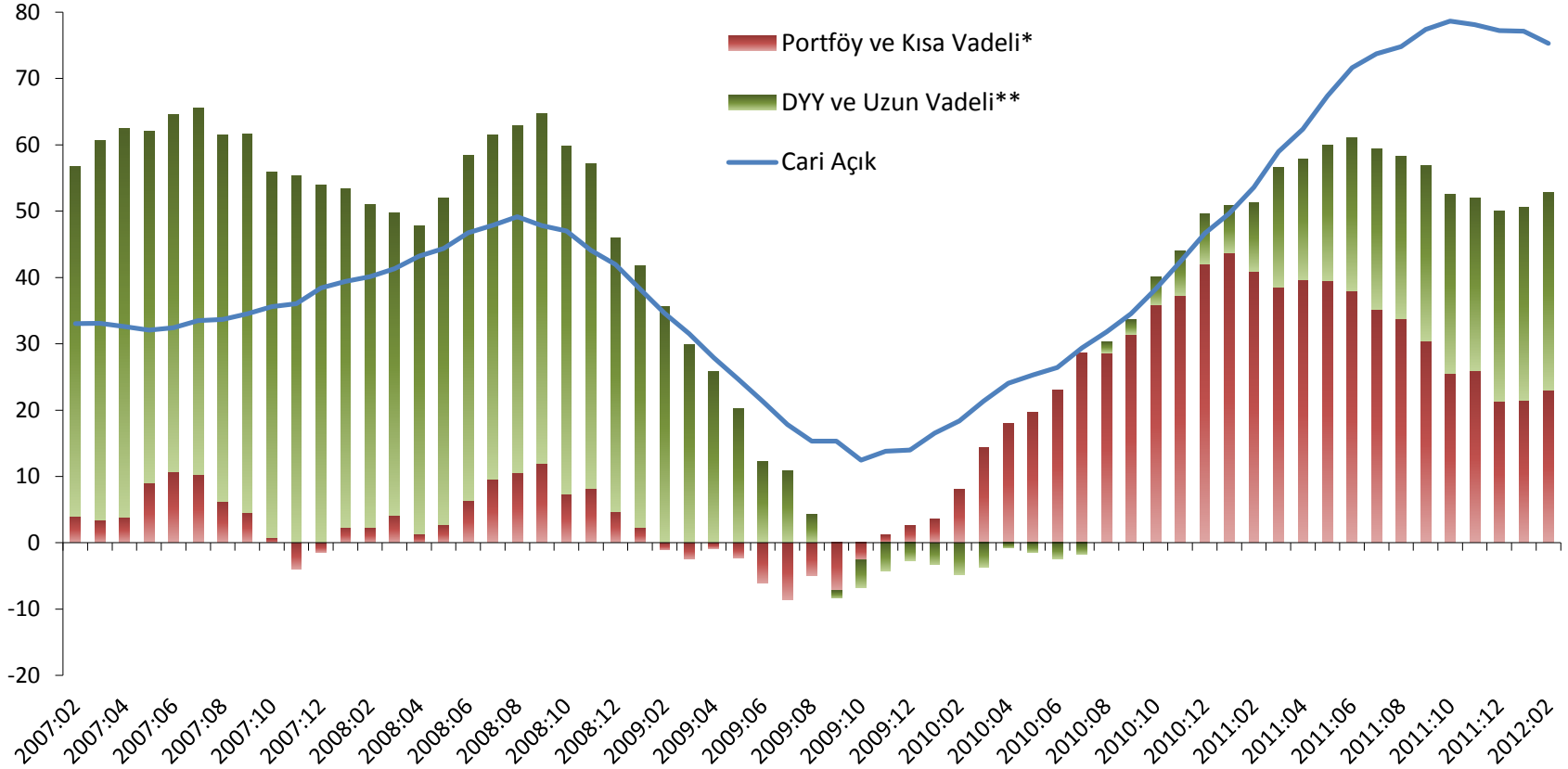
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmekte olan ülkeler Brezilya, Şili, Kolombiya, Meksika, Polonya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Güney Afrika, Endonezya, Kore ve Türkiye'yi içermektedir.

Son veri: 20 Nisan 2012

# Cari Açığın Finansman Kalitesi

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



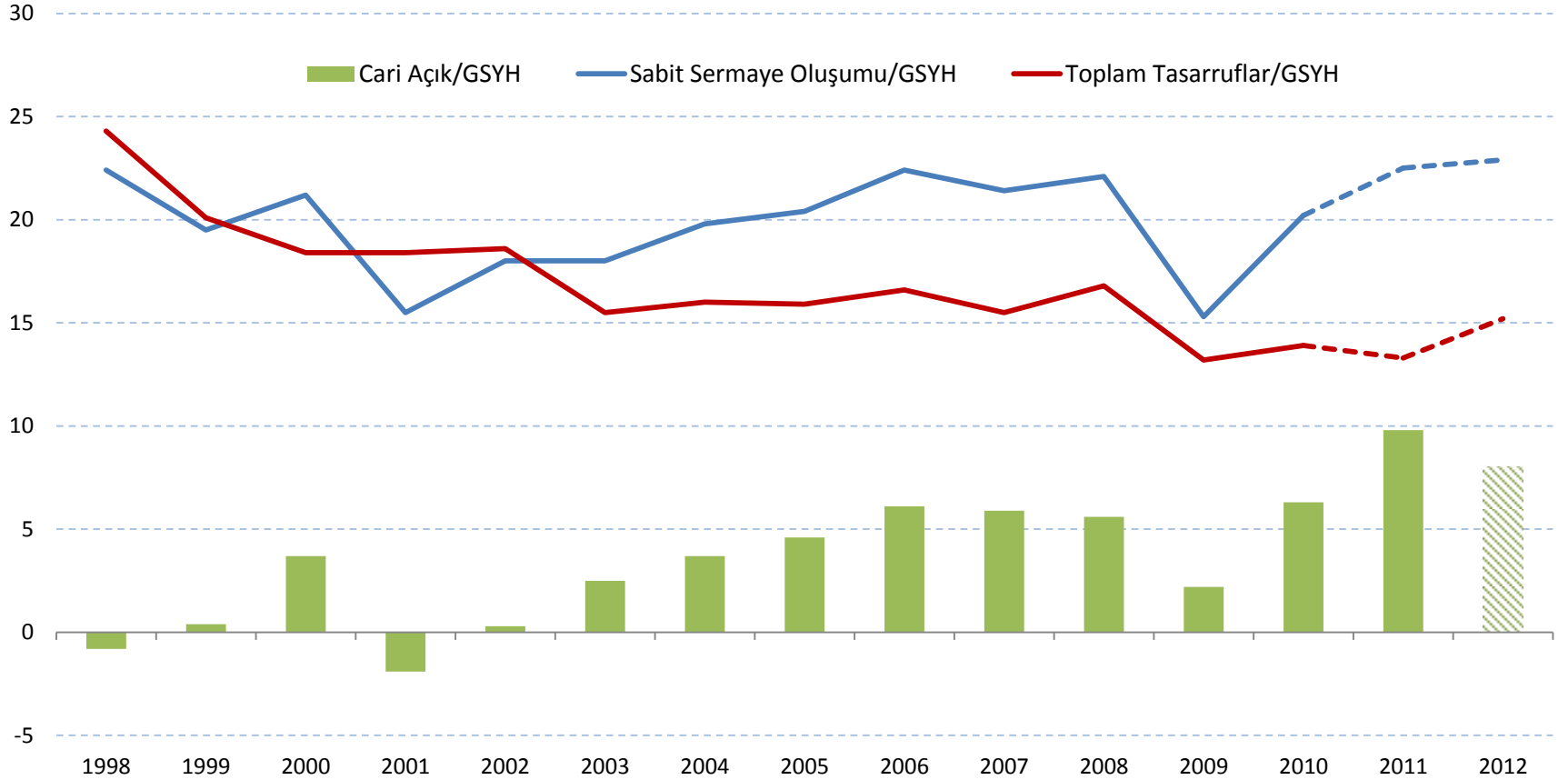
Kaynak: TCMB

\*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.

# Cari Denge Bileşenleri

## Yatırım ve Tasarruflar (Yüzde, Cari Fiyatlar)



Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, TCMB.

\*2011 - 2012 tasarruf ve yatırım verisi tahmindir. 2012 cari açık rakamı OVP'den alınmıştır.

# Yapısal Reformlar

- Yeni teşvik sistemi
- Özkaynaklarla büyümeyi teşvik eden reformlar
  - Bireysel Emeklilik Sistemine yönelik teşvikler
  - Vergi düzenlemeleri

# Genel Deęerlendirme

- İ ve dış talep arasındaki dengelenme öngöröldüğü şekilde sürmektedir.
- Cari açıkta en yüksek seviyeyi Ekim 2011'de görmüřtük, buradaki iyileřme devam edecektir.
- Büyümenin 2012 yılı boyunca ılımlı seyretmesi öngörülmektedir.
- Enflasyondaki tepe noktanın bu ay görölmese beklenmektedir. Mayıs ayında enflasyonda önemli bir düşüş gözlenecektir. Yılın son aylarında enflasyondaki düşüş hızlanarak devam edecektir.
- Merkez Bankası enflasyon tahminlerini değiştirmektense para politikası duruşunu değiştirmeyi tercih etmektedir.
- Para politikası kararları 2013 yılının ortalarında enflasyonun % 5'lik hedefe ulaşmasına odaklanmaya devam edecektir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

## **Bakanlar Kurulu Sunumu**

**Erdem Başçı  
Başkan**

**2 Mayıs 2012**