



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

82. Hissedarlar Genel Kurul Olağan Toplantısı

**Erdem Başçı
Başkan**

**17 Nisan 2014
Ankara**

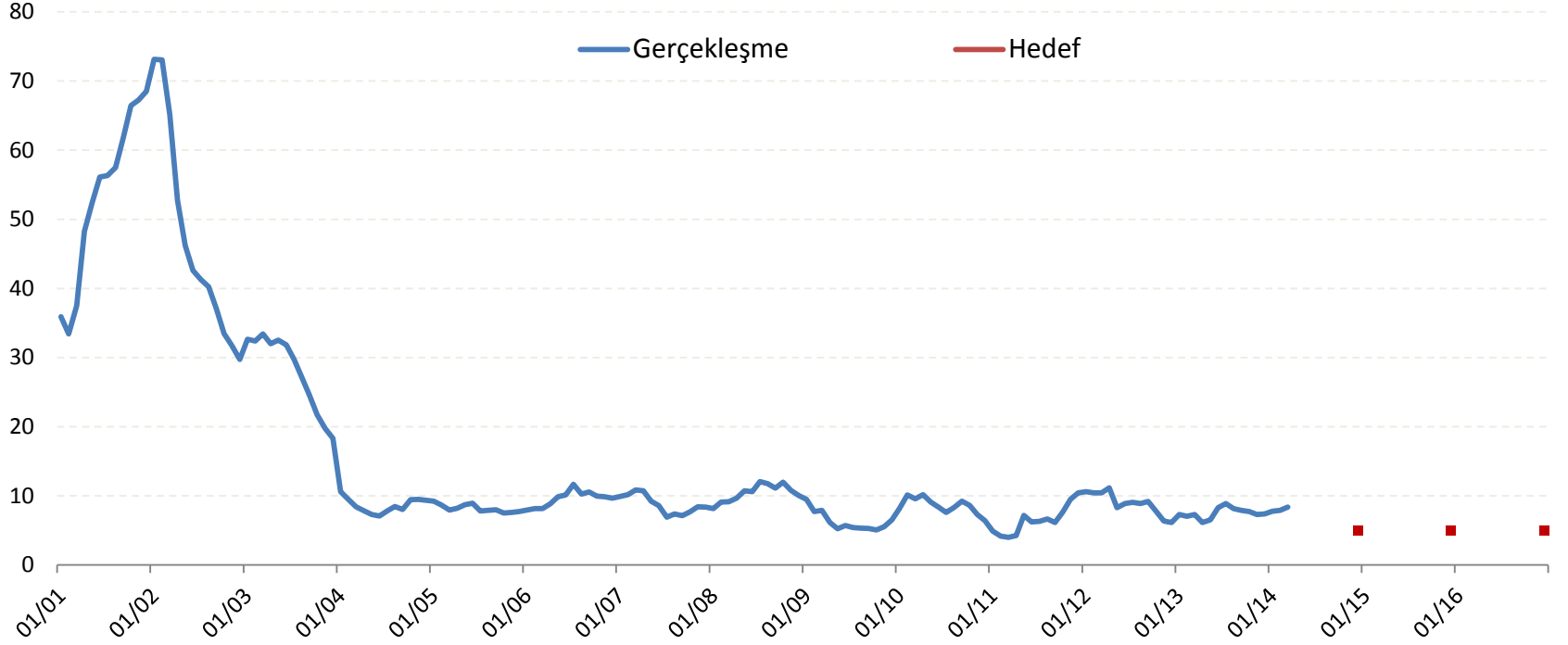
Sunum Planı

- I. Enflasyon
- II. Para Politikası
- III. Büyüme ve İstihdam
- IV. Dış Denge

ENFLASYON

Enflasyon hedefin üzerinde seyretmektedir.

Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Hedefler (Yüzde)



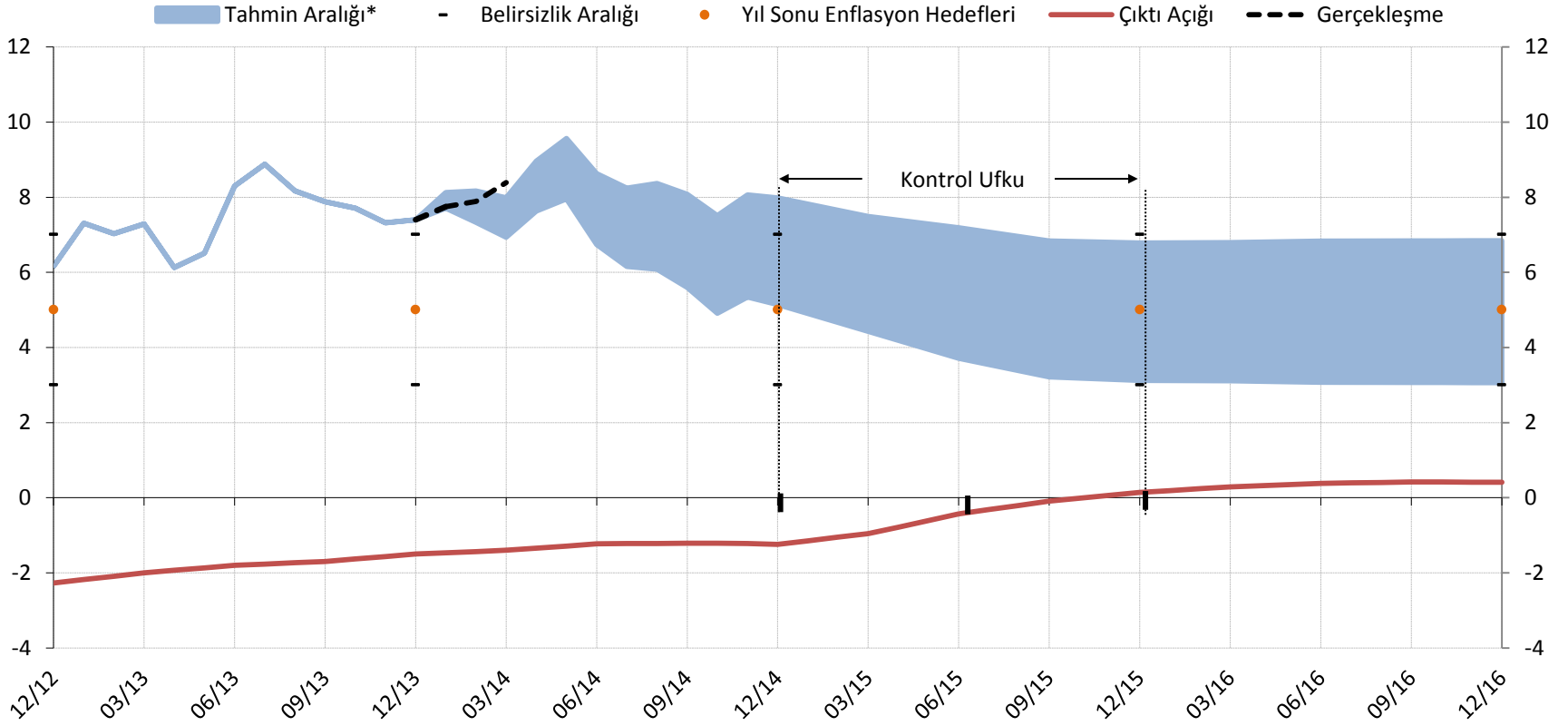
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Hedef	35	20	12	8	5	4	4	7,5	6,5	5,5	5	5	5	5	5
Gerçekleşme	29,7	18,4	9,3	7,7	9,7	8,4	10,1	6,5	6,4	10,4	6,2	7,4	-	-	-

Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son veri: Mart 2014

Enflasyonda tepe noktanın Mayıs ayında gözleneceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon Raporu Tahmini (Yüzde)



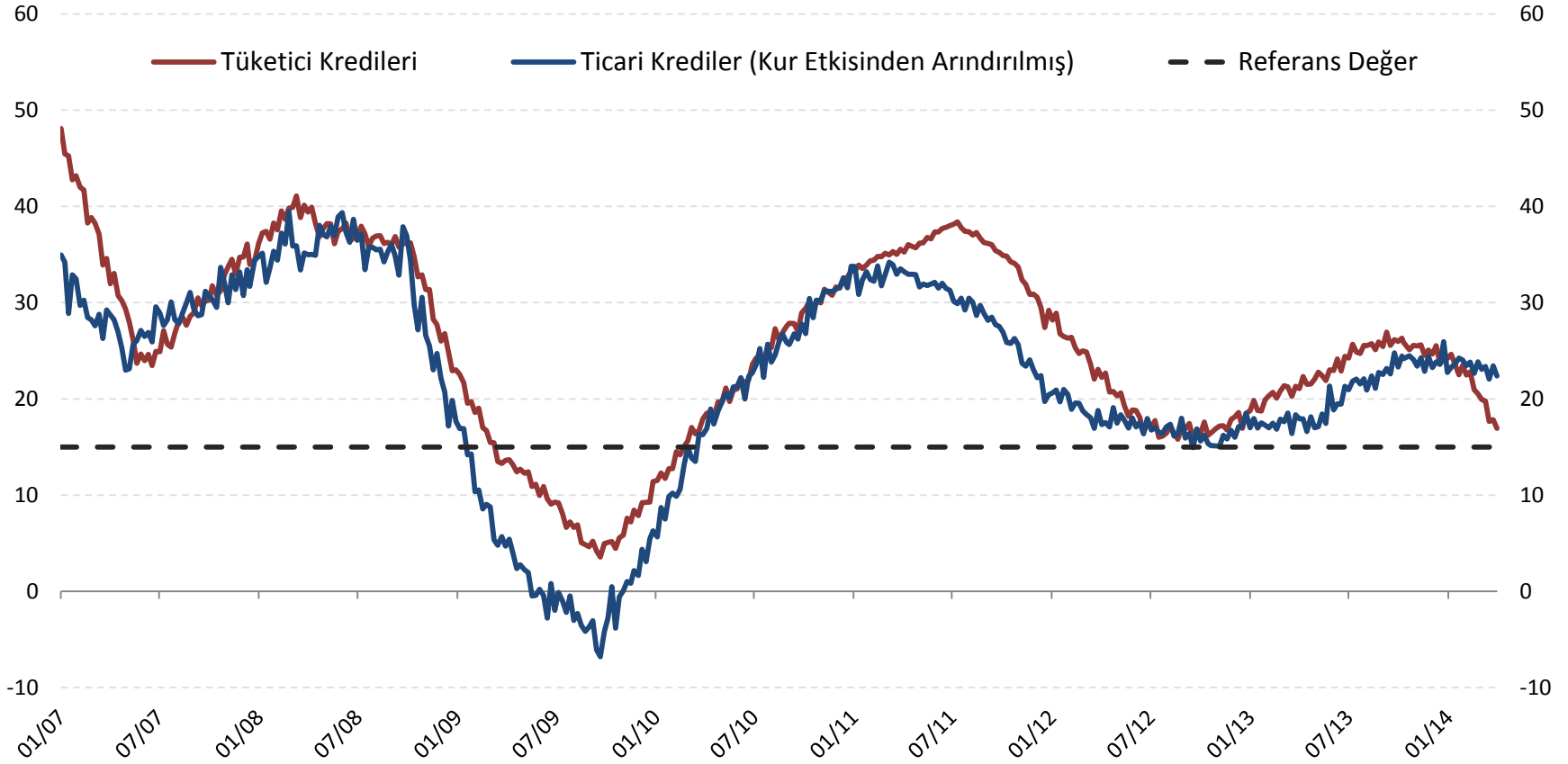
* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Son Veri: Mart 2014.

PARA POLİTİKASI

Kredi büyüme hızı %15'lik referans değere yaklaşmaktadır.

Tüketici Kredileri* ve Ticari Krediler (Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

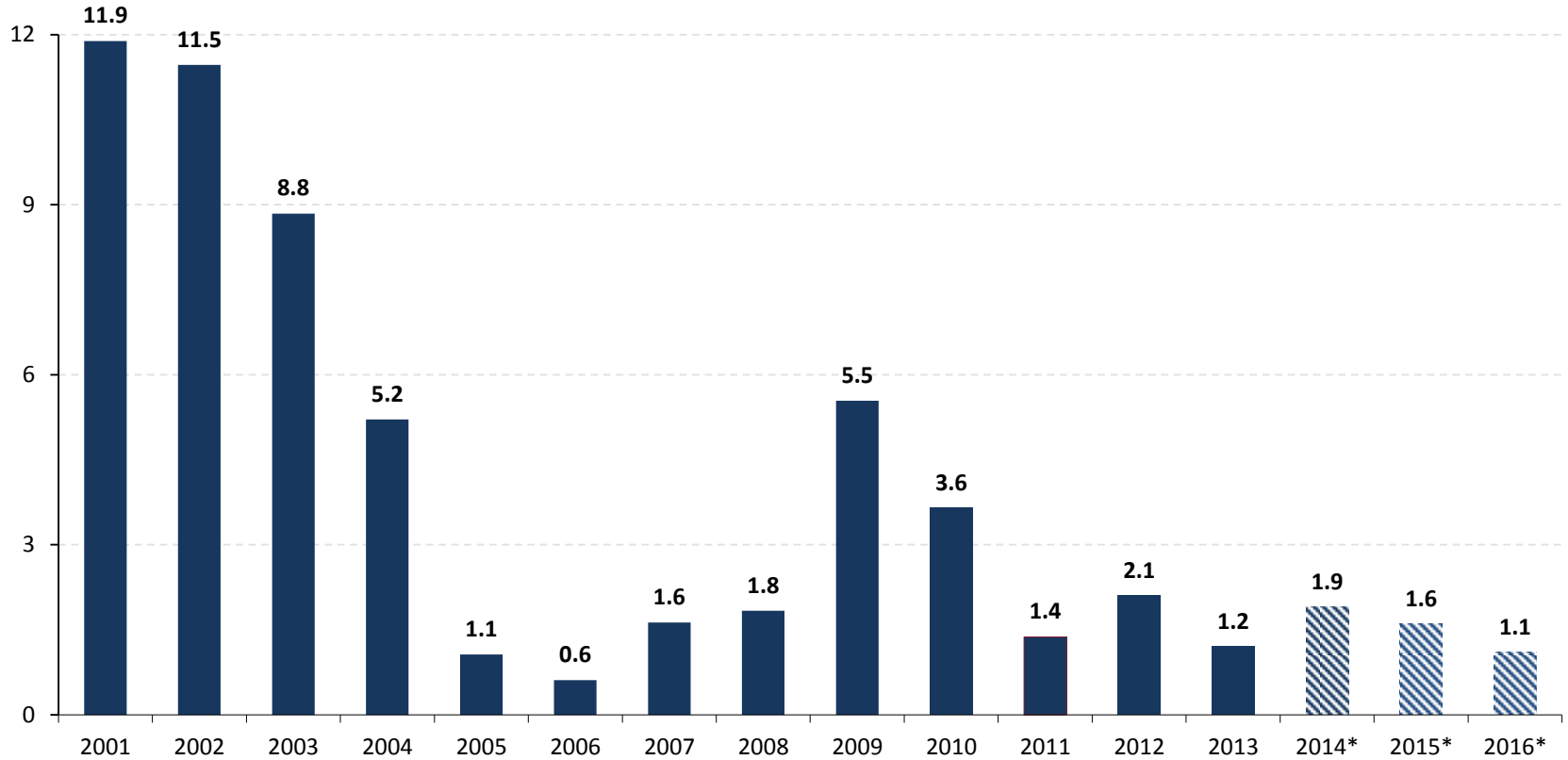
Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç)

*Kredi kartları dahil.

Son veri: 04 Nisan 2014

Mali disiplinin devam edeceği öngörülmektedir.

Merkezi Yönetim Bütçe Açığı (GSYİH'ye Oran, Yüzde)

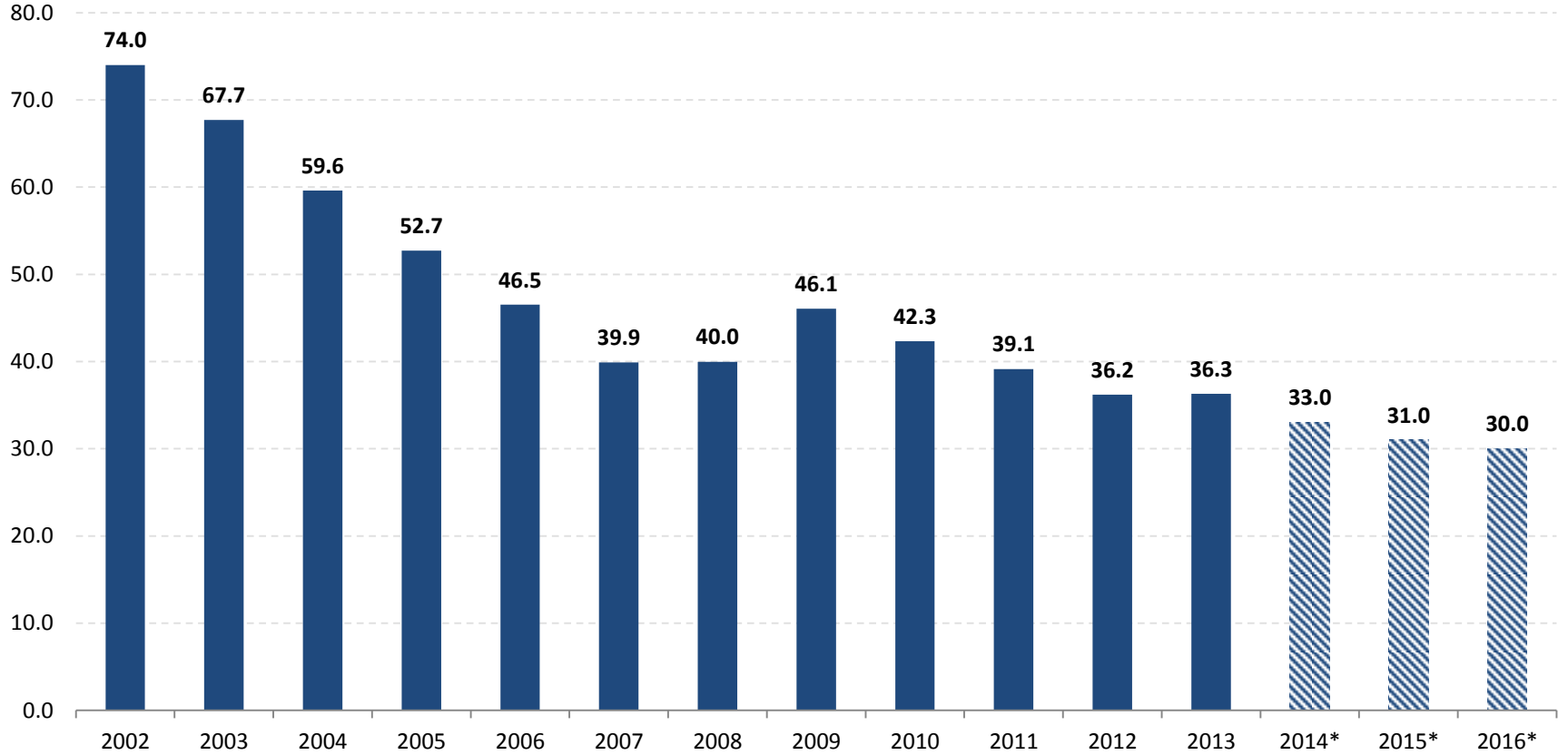


Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2014-2016).

*Orta Vadeli Program (2014-2016) tahminleri

Mali disiplinin devam edeceği öngörülmektedir.

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

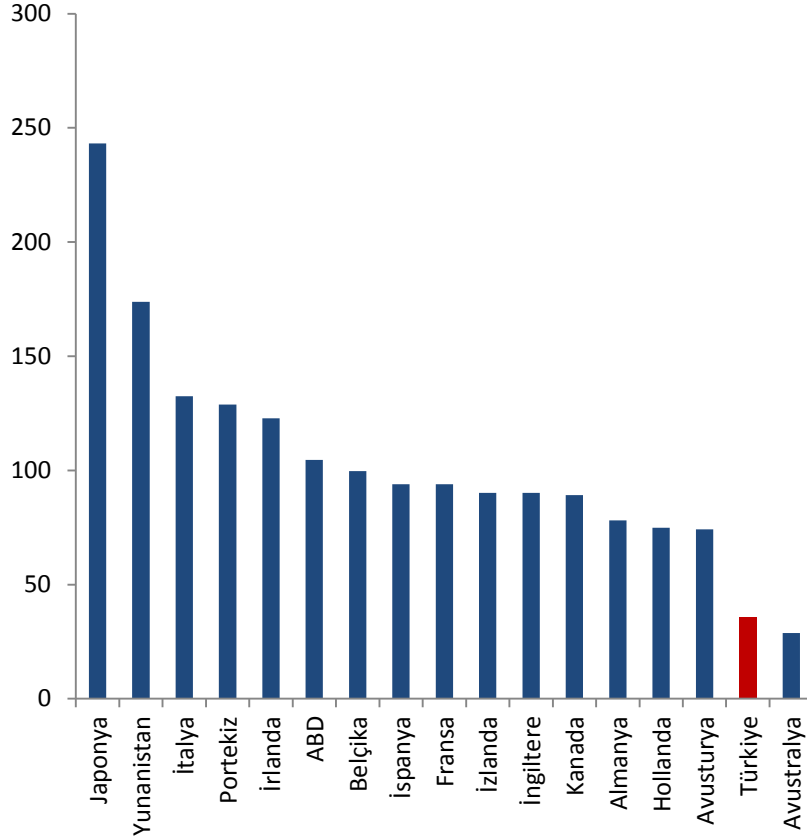


Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2014-2016).

*Orta Vadeli Program (2014-2016) tahminleri

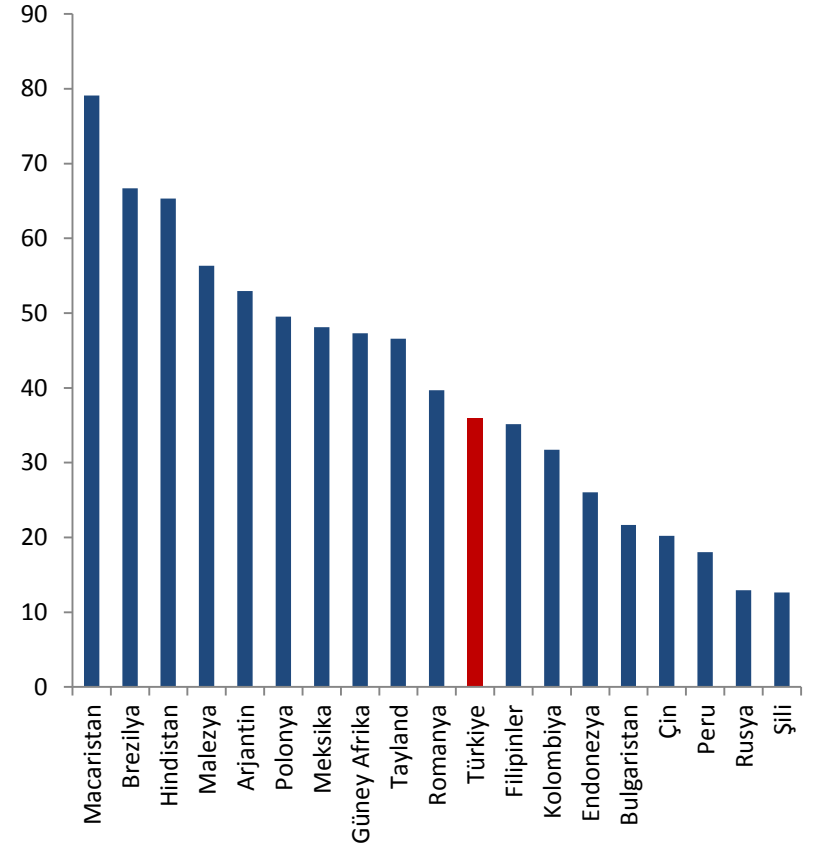
Türkiye'nin kamu borcu diğer ülkelere göre düşük seviyededir.

Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye (GSYİH'ye Oran, Yüzde, 2013)



Kaynak: IMF Fiscal Monitor

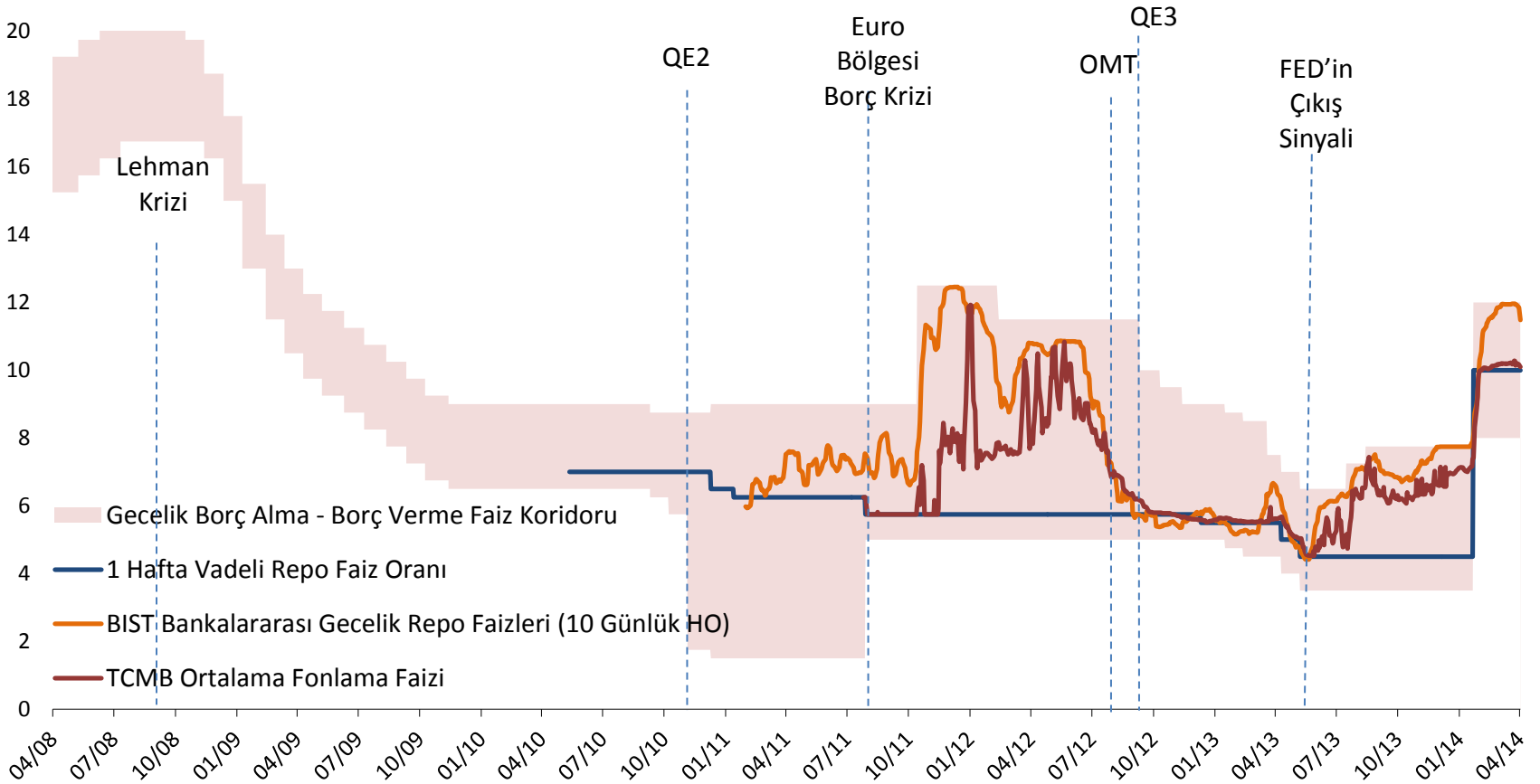
Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye (GSYİH'ye Oran, Yüzde, 2013)



Kaynak: IMF Fiscal Monitor

Enflasyon beklentilerindeki ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın engellenmesi için önden yüklemeli ve güçlü parasal sıkılaştırma yapılmıştır.

Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (TCMB, Yüzde)



Kaynak: BIST, TCMB.

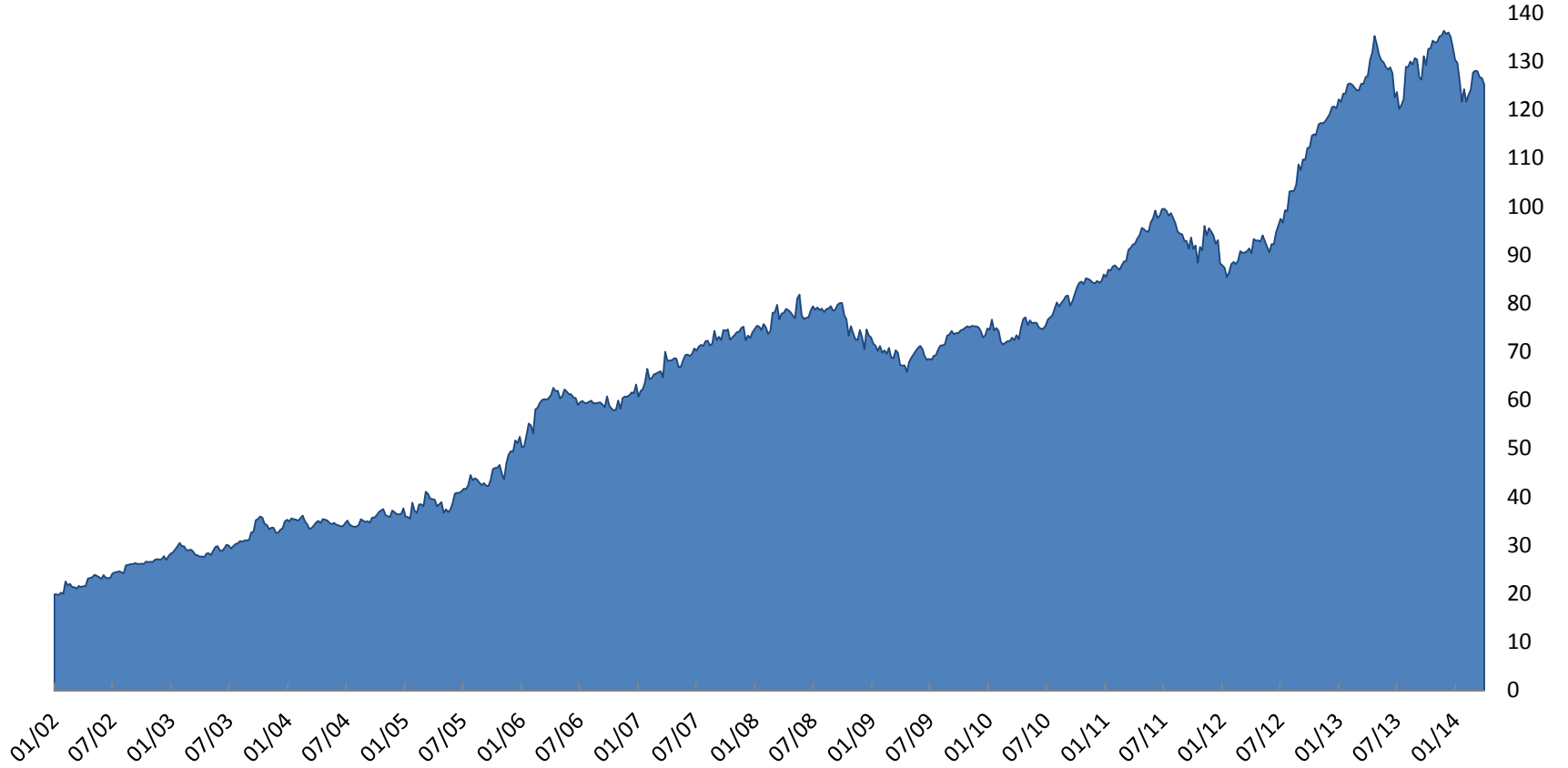
OMT: Doğrudan tahvil alım programı (ECB)

QE: Nicel genişleme (FED)

Son Veri: 10 Nisan 2014

Aşırı oynaklığa karşı döviz rezervleri kullanılmıştır.

TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyar ABD doları)

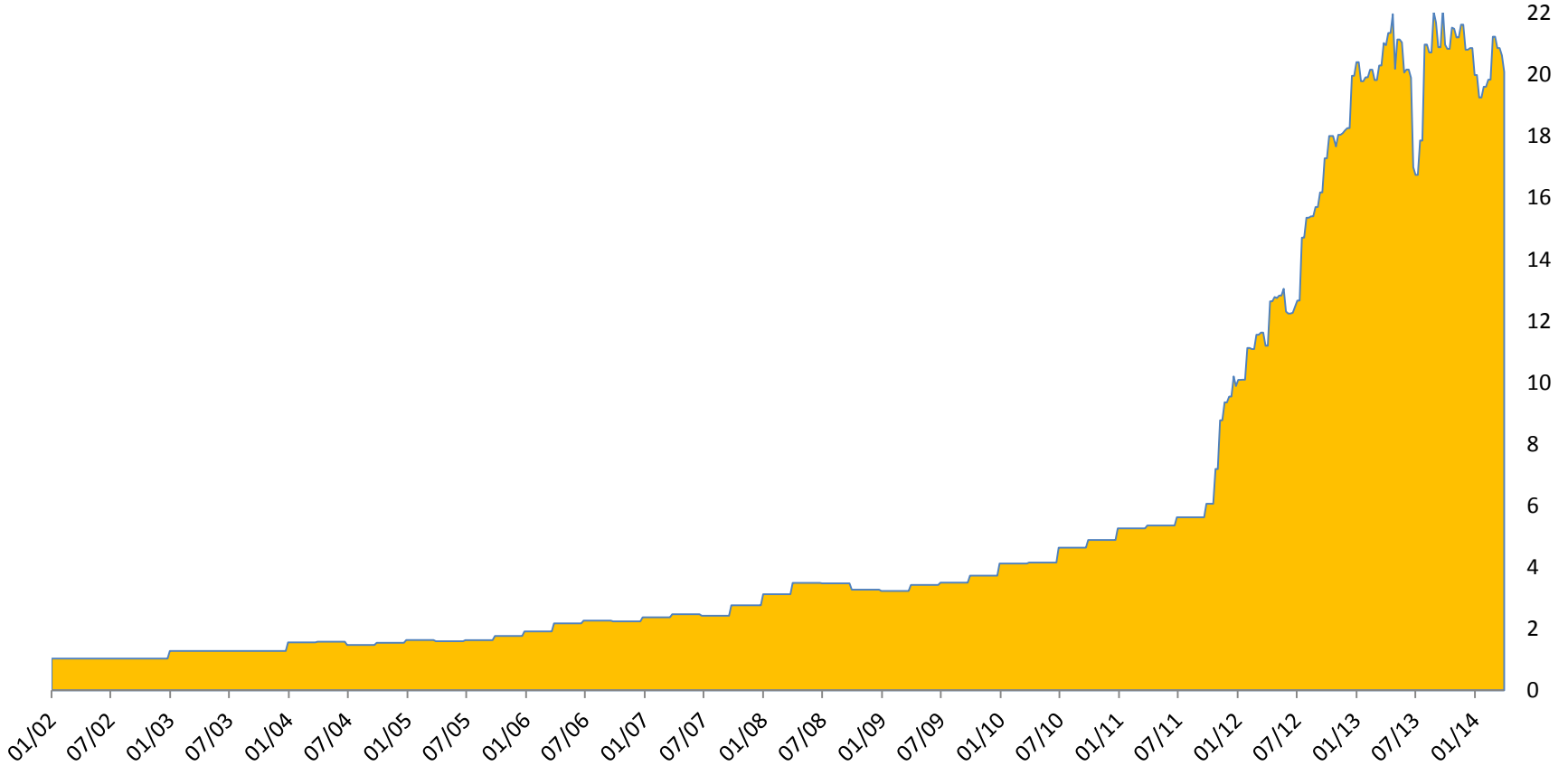


Kaynak: TCMB.

Son veri: 04 Nisan 2014
125,2 milyar ABD doları

Aşırı oynaklığa karşı döviz rezervleri kullanılmıştır.

TCMB Altın Rezervi (Milyar ABD doları)



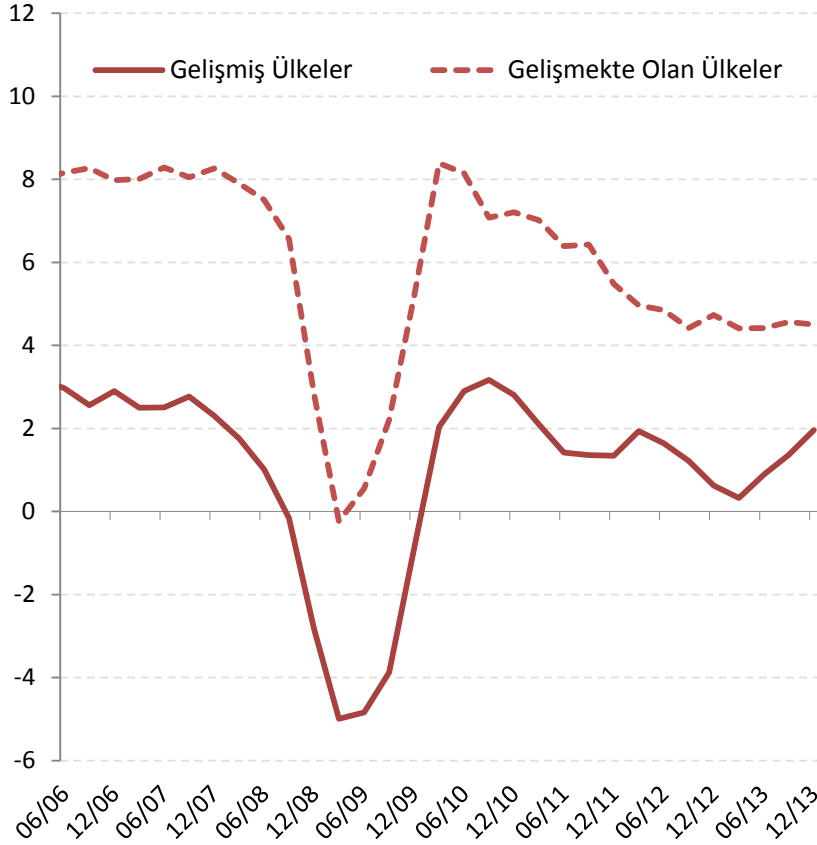
Kaynak: TCMB.

Son veri: 04 Nisan 2014
20,1 milyar ABD doları

BÜYÜME VE İSTİHDAM

Küresel büyüme oranları gelişmiş ülkeler kaynaklı olarak artmaktadır.

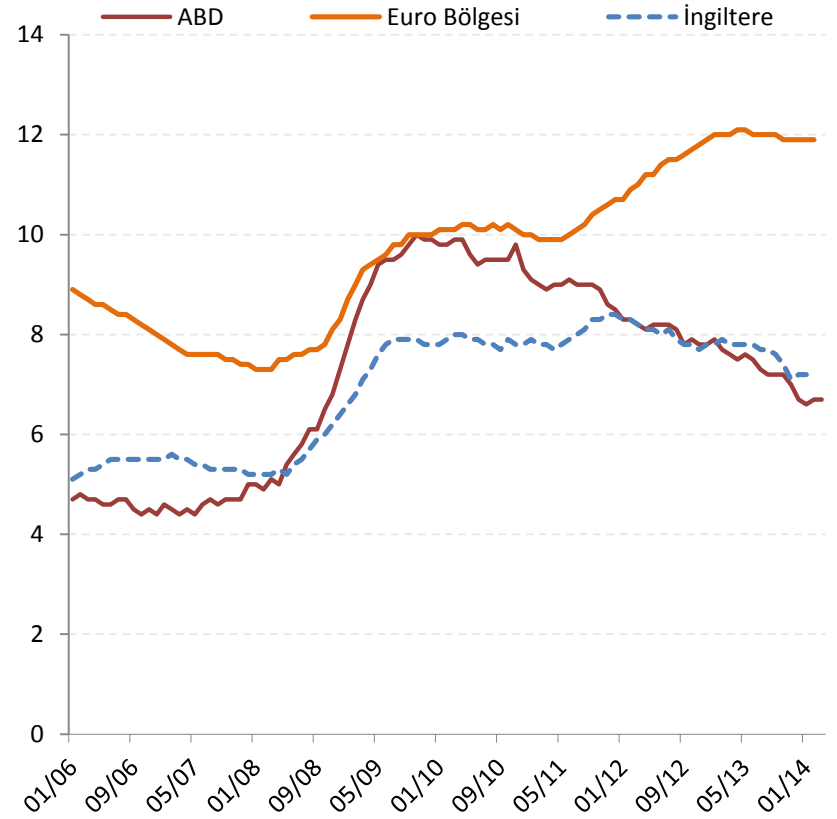
Toplulaştırılmış Büyüme Oranları* (Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

*Toplulaştırma yapılırken ülkeler GSYİH değerlerine göre ağırlıklandırılmıştır.
Son Veri: 2013 4. Çeyrek.

Gelişmiş Ülkelerde İşsizlik Oranları (Yüzde)

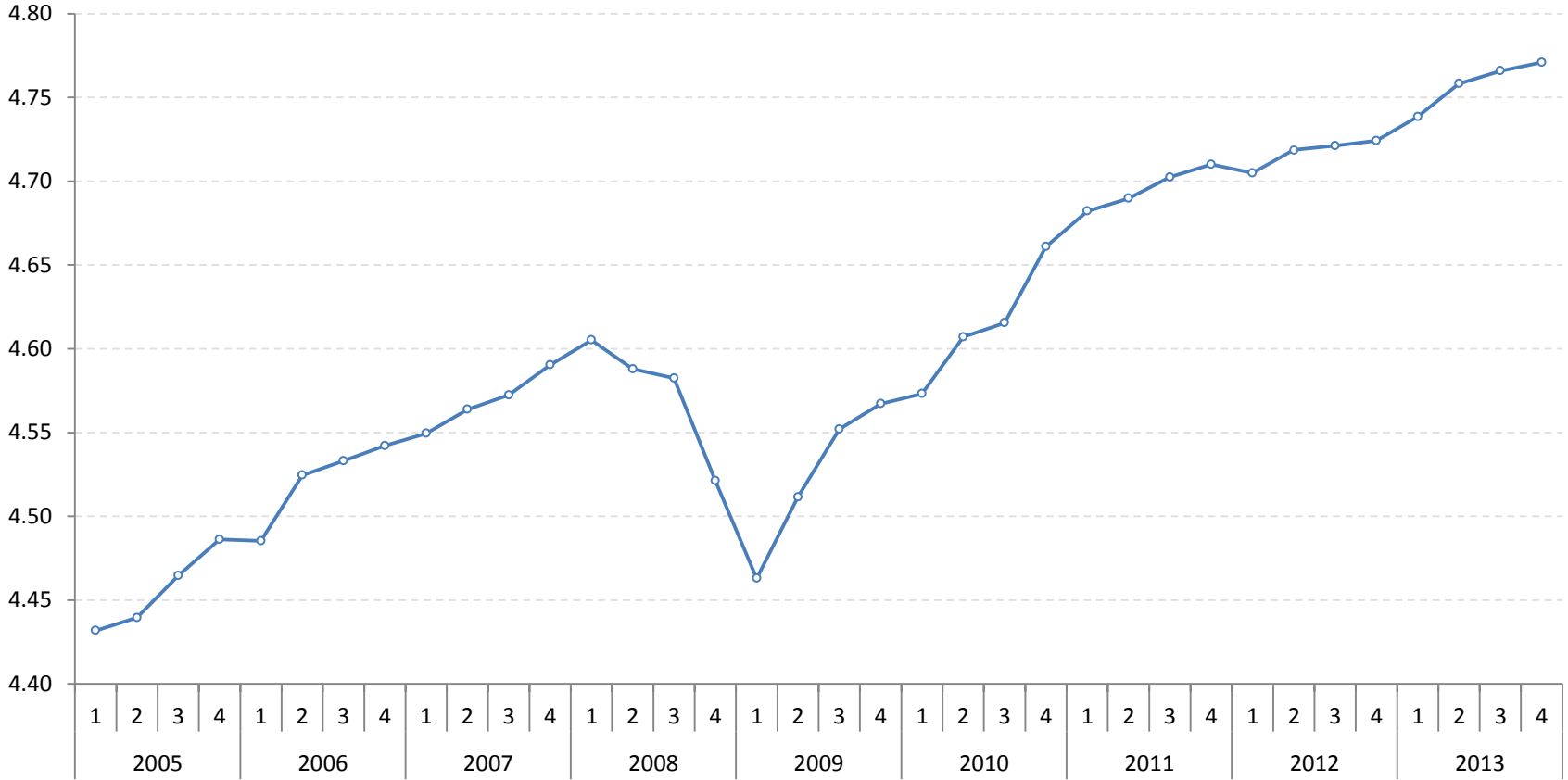


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: İngiltere için Ocak, Euro Bölgesi için Şubat ve ABD için Mart 2014.

2013 yılında yıllık büyüme yüzde 4 düzeyinde gerçekleşmiştir.

GSYİH*
(Mevsimsellikten Arındırılmış)

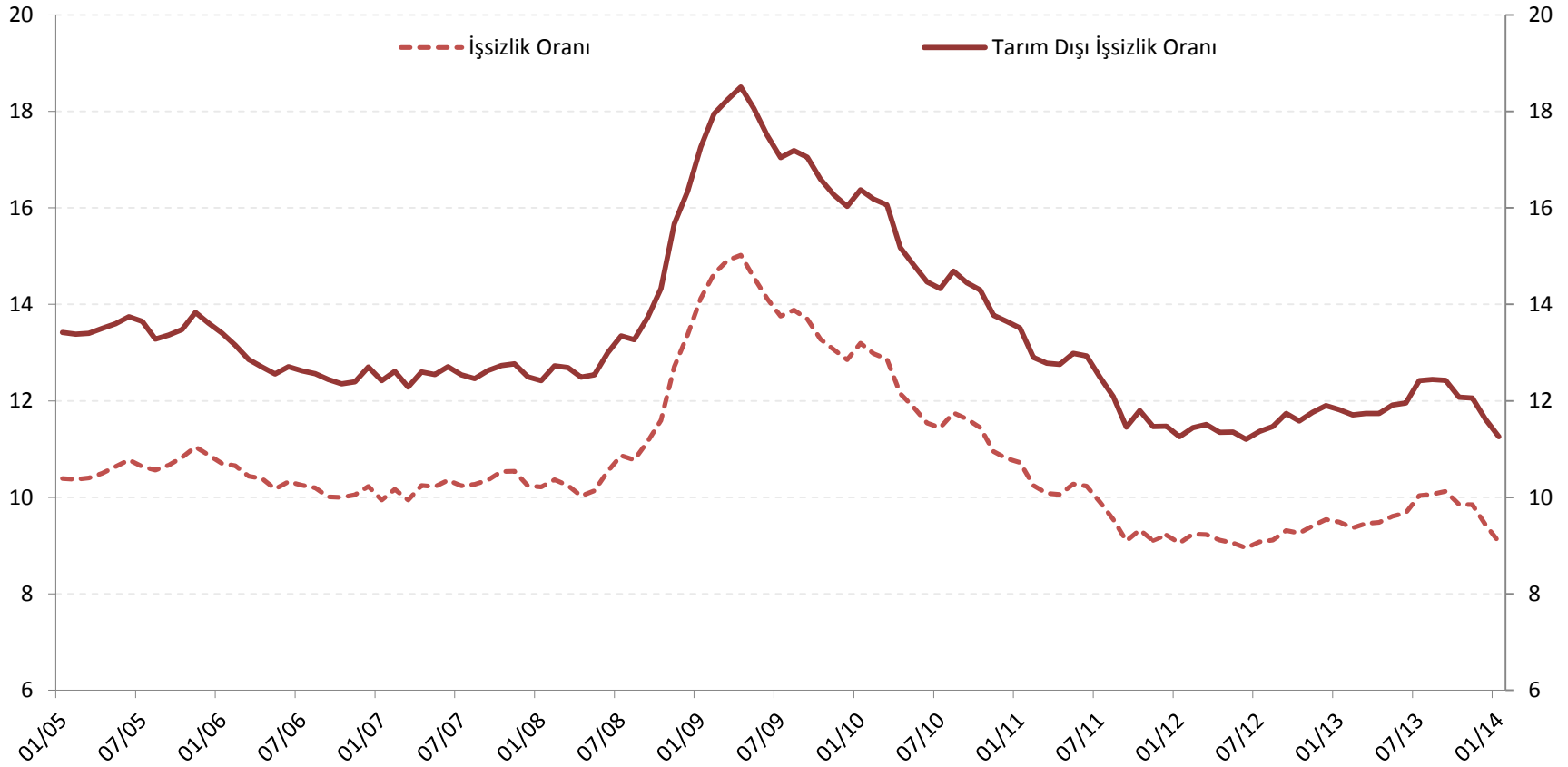


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Doğal Logaritma

İşsizlik oranları istihdamdaki güçlü artış sayesinde gerilemektedir.

İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)

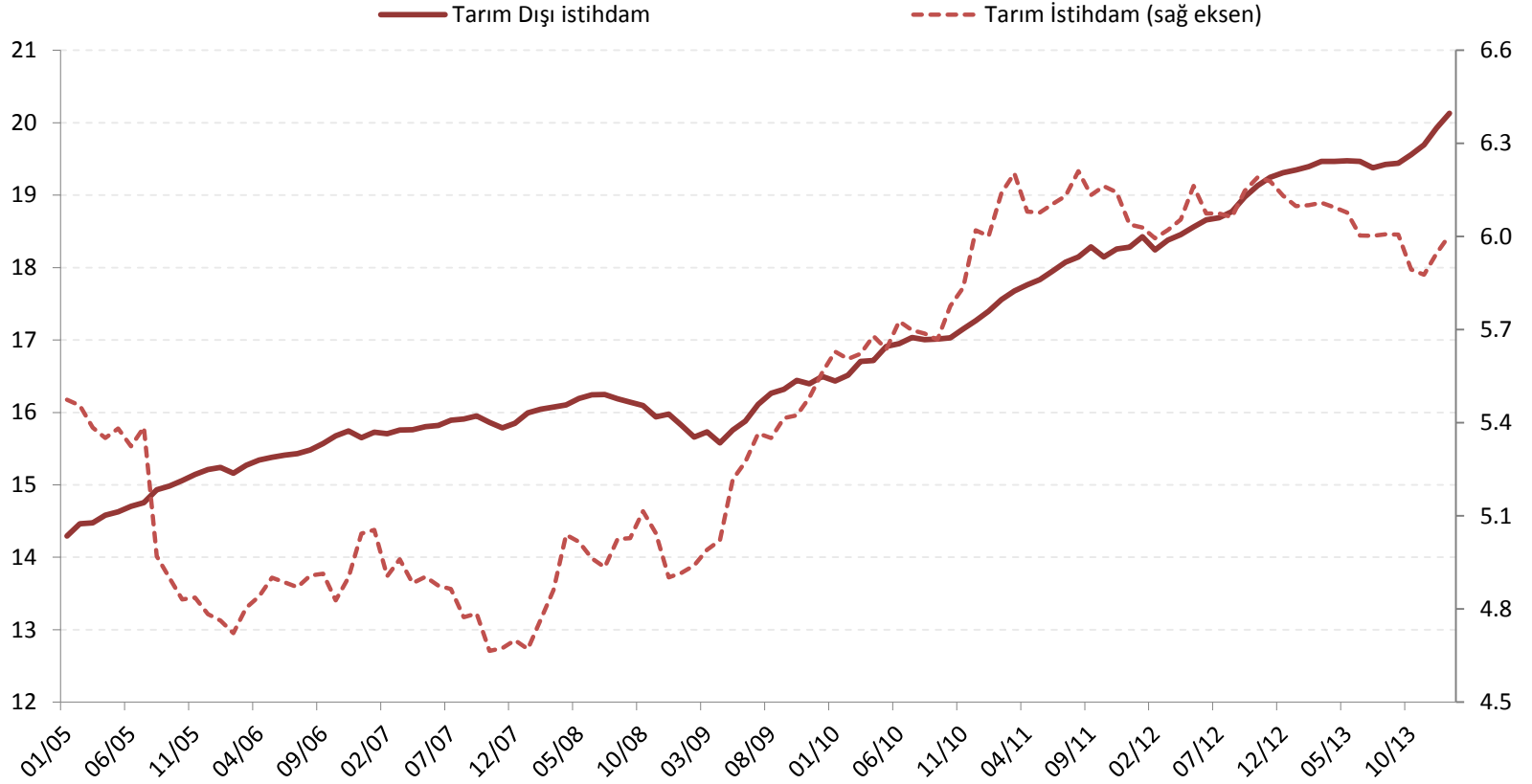


Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Ocak 2014

İstihdam artışı ağırlıklı olarak tarım dışı sektörlerde gözlenmektedir.

İstihdam (Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyon Kişi)



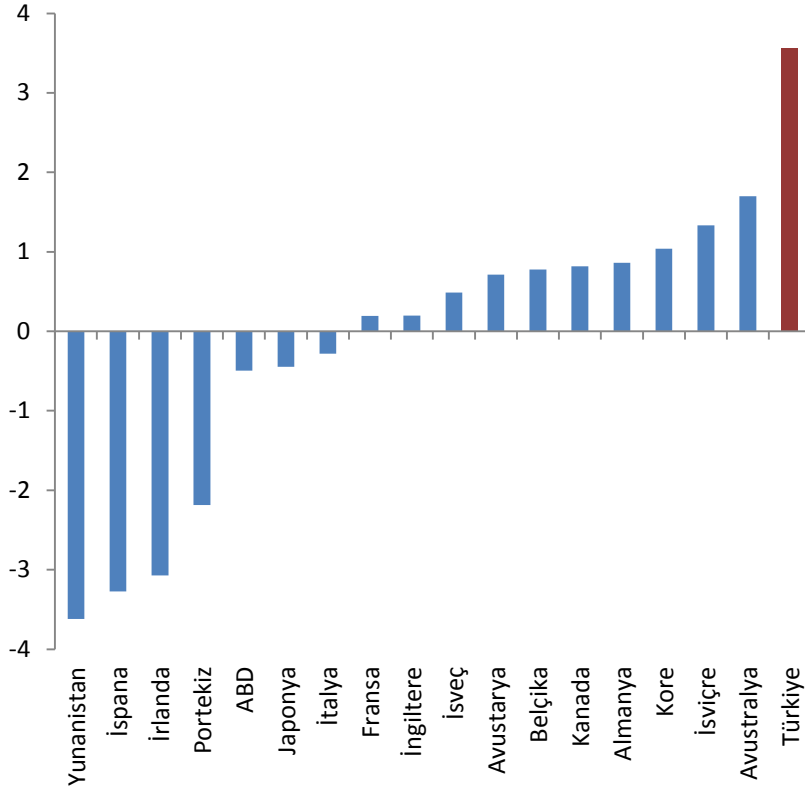
Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Ocak 2014

Son dönemde Türkiye’de diğer ülkelere göre daha güçlü bir istihdam artışı gözlenmiştir.

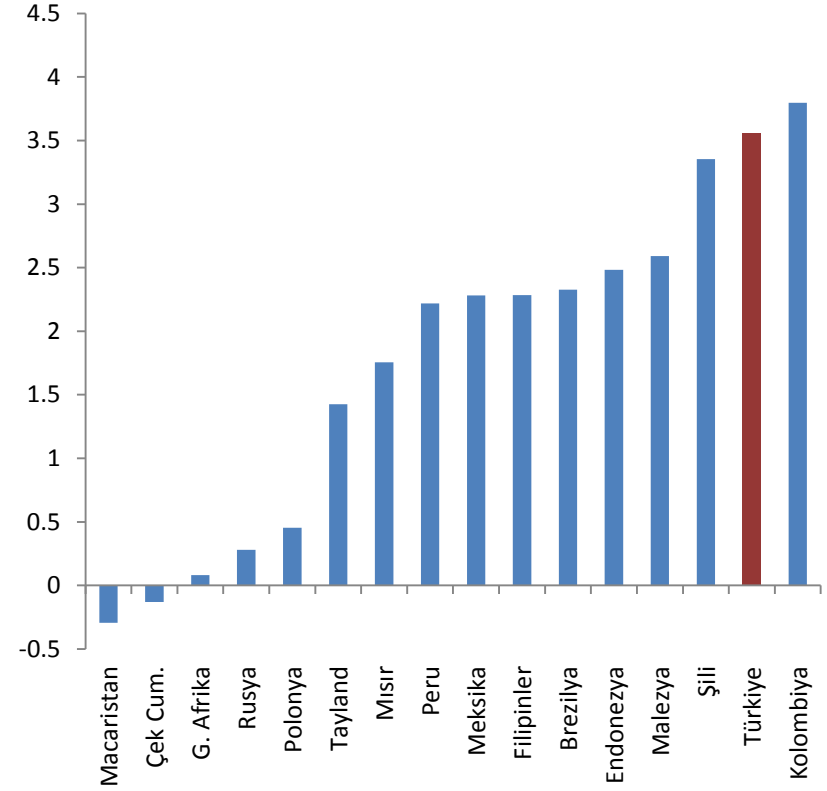
2007-2012 Yılları Ortalama Yıllık İstihdam Artış Oranları (Yüzde)

Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye



Kaynak: IMF.

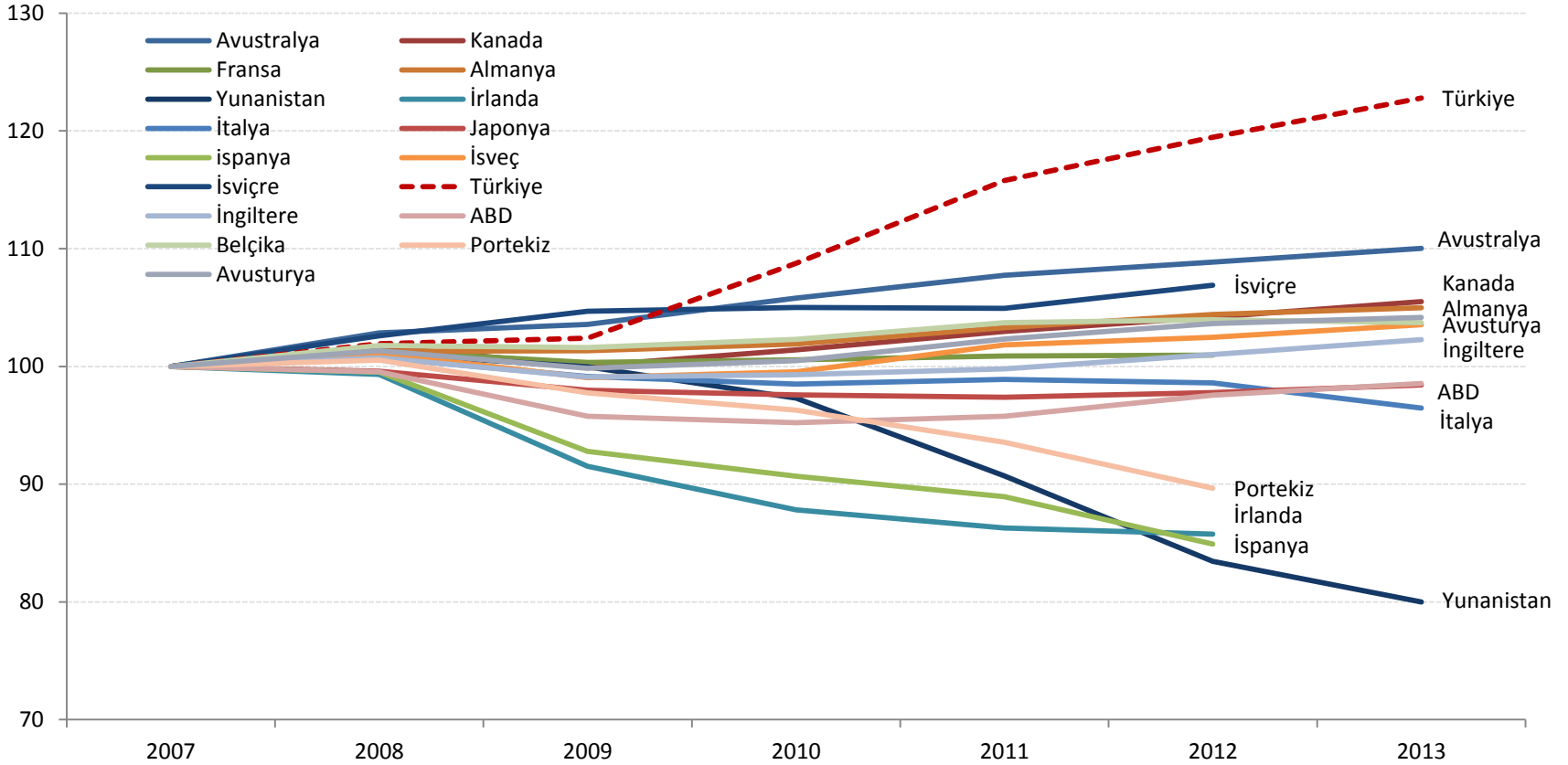
Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye



Kaynak: IMF.

Türkiye’de istihdam koşulları gelişmiş ülkelere kıyasla daha olumludur.

Küresel Finansal Kriz Sonrası İstihdam* (2007=100)



Kaynak: IMF.

* İrlanda, İspanya, İsveç, İsviçre ve Portekiz için son gözlem 2012'dir.

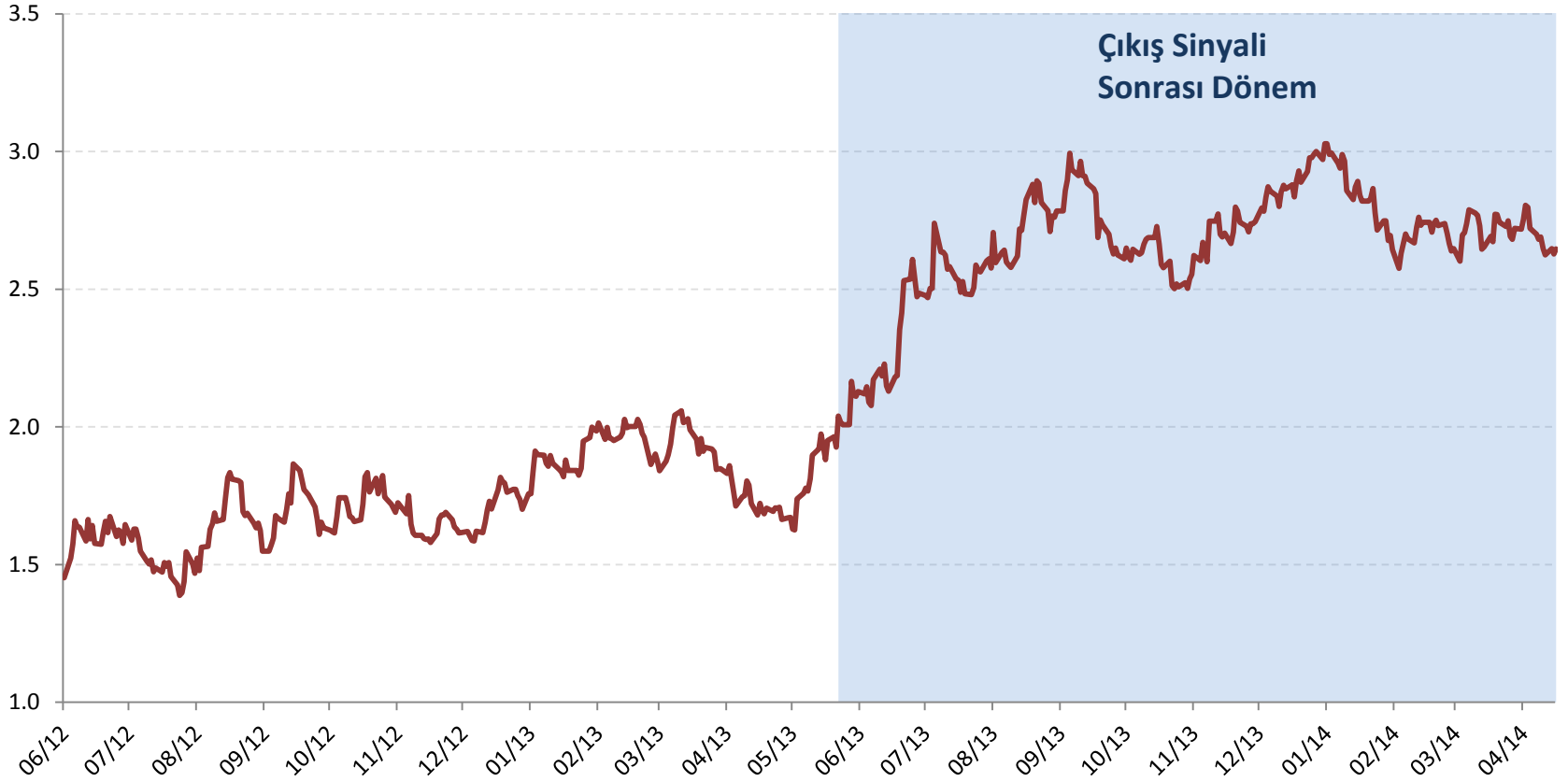
DIŞ DENGE

DIŞ DENCE

KÜRESEL GELİŐMELER

FED'in çıkış sinyali ABD tahvil faizlerinin artmasına neden olmuştur.

ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi (Yüzde)

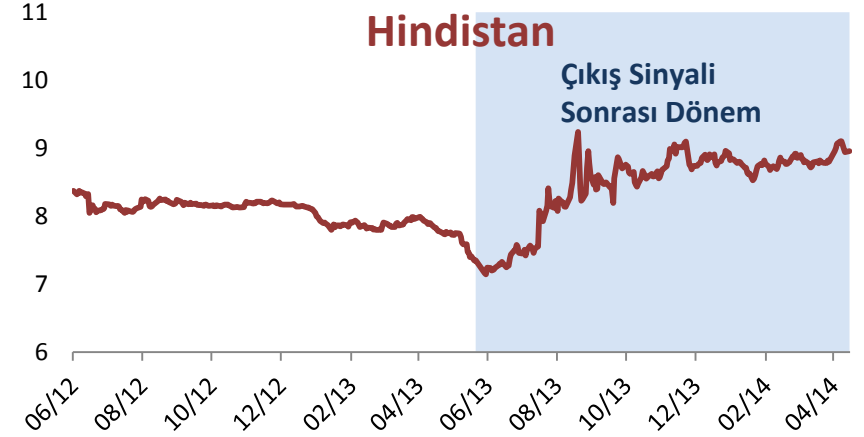
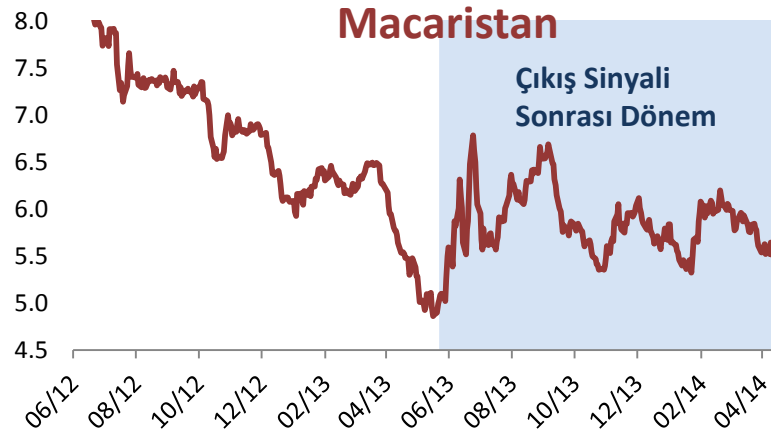
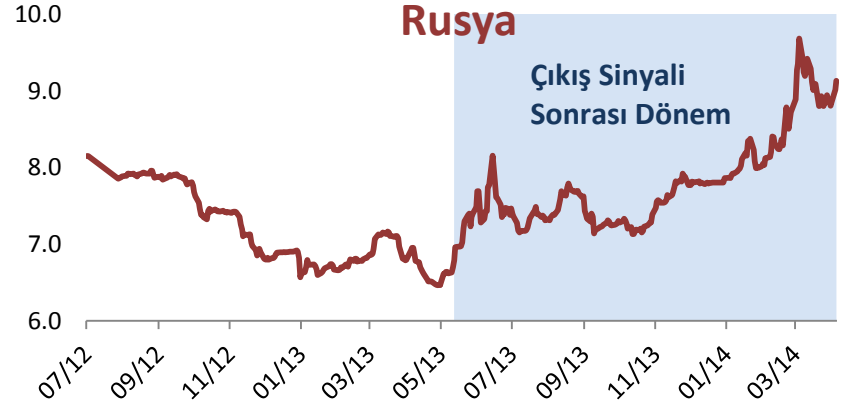
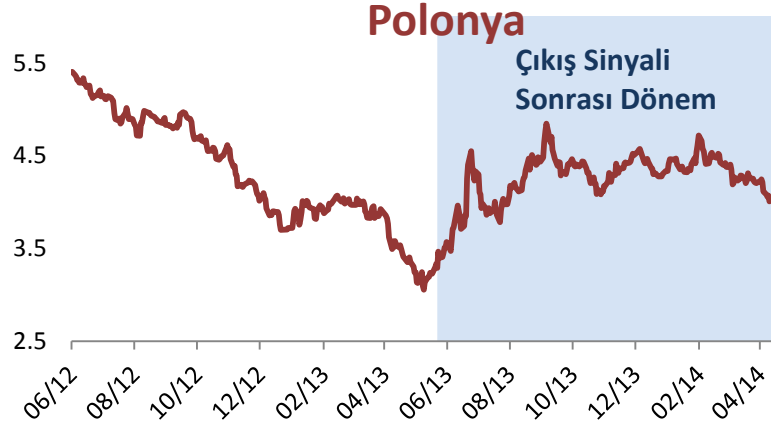


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 15 Nisan 2014

ABD tahvil faizi artışı GOÜ faizlerine de yansımıştır.

Gelişmekte Olan Ülkeler 10 Yıllık Tahvil Faizleri* (Yüzde)



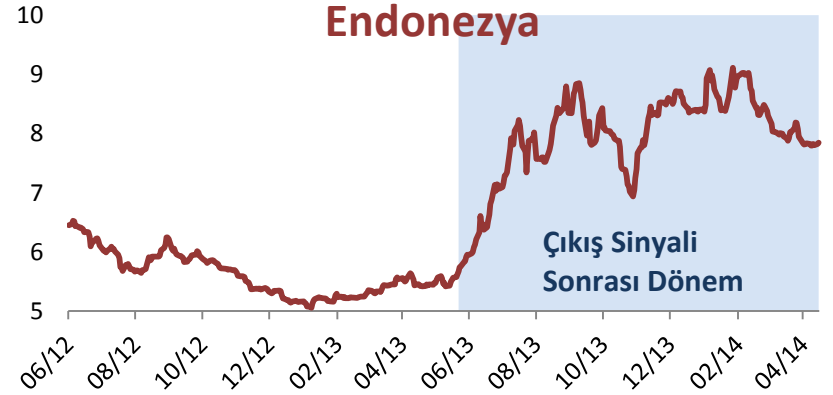
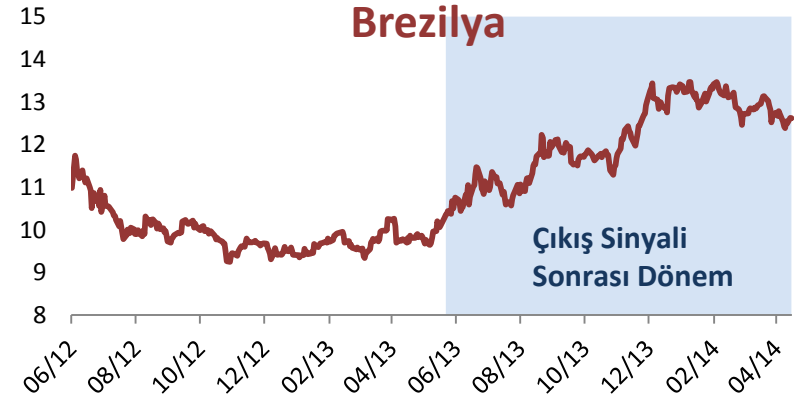
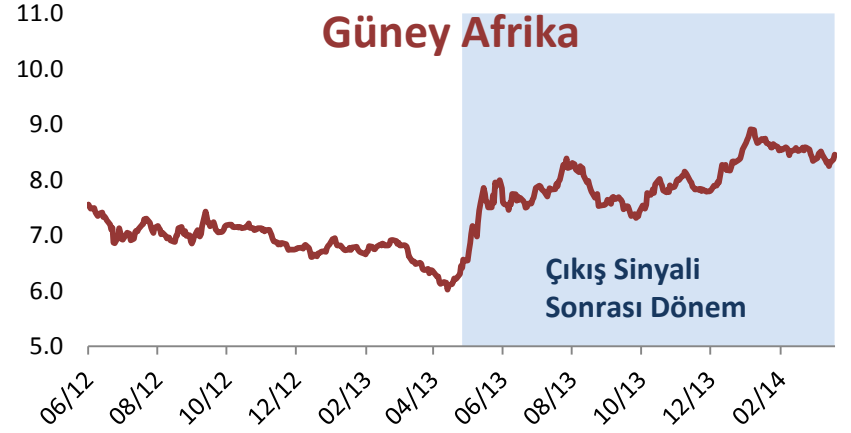
Kaynak: Bloomberg.

*10 yıllık yerli para cinsinden tahvilin getirisi alınmıştır.

Son Veri: 15 Nisan 2014

ABD tahvil faizi artışı GOÜ faizlerine de yansımıştır.

Gelişmekte Olan Ülkeler 10 Yıllık Tahvil Faizleri* (Yüzde)



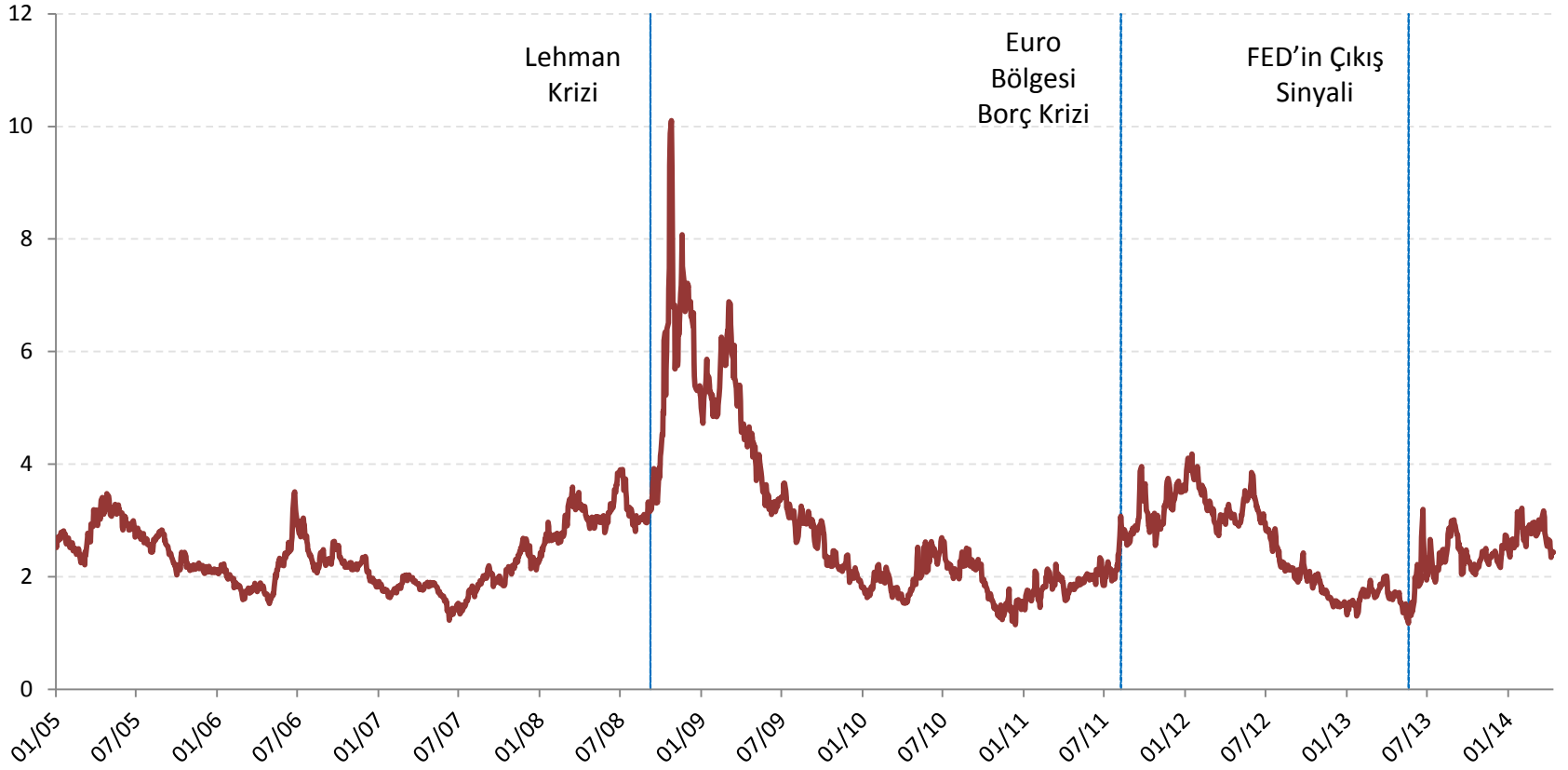
Kaynak: Bloomberg, Reuters

*10 yıllık yerli para cinsinden tahvilin getirisi alınmıştır.

Son Veri: 15 Nisan 2014

Risk primi Euro Bölgesi borç krizi seviyesinin altında seyretmektedir.

Türkiye-ABD 10 Yıllık Tahvil Faiz Farkları (Yüzde)

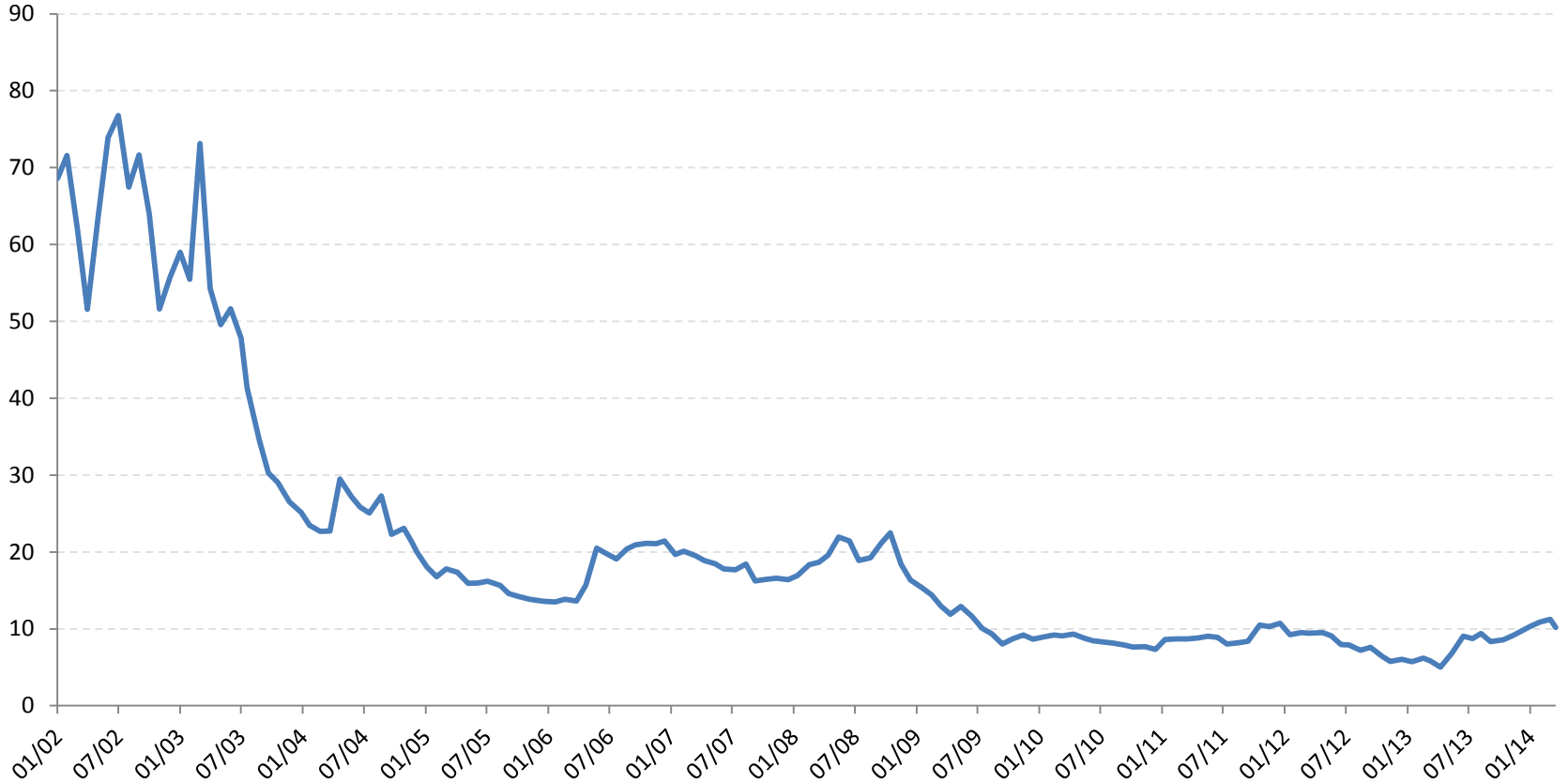


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 15 Nisan 2014

Gösterge tahvil faizi küresel kriz öncesi seviyesinin altındadır.

Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi (Nominal, Yüzde)



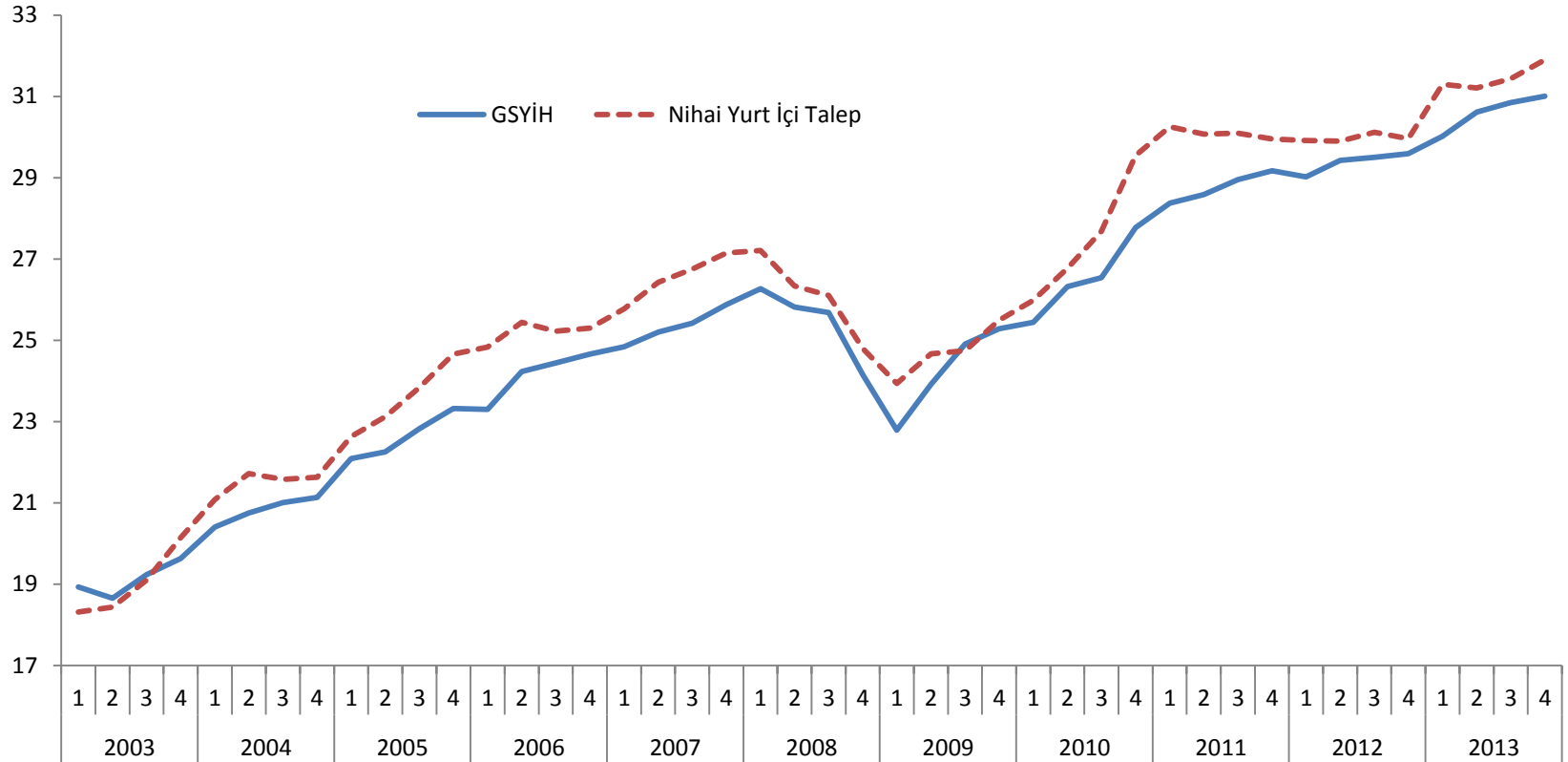
Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 15 Nisan 2014

DIŞ DENGGE TÜRKİYE

Dengelenme süreci öngörüldüğü şekilde devam etmektedir.

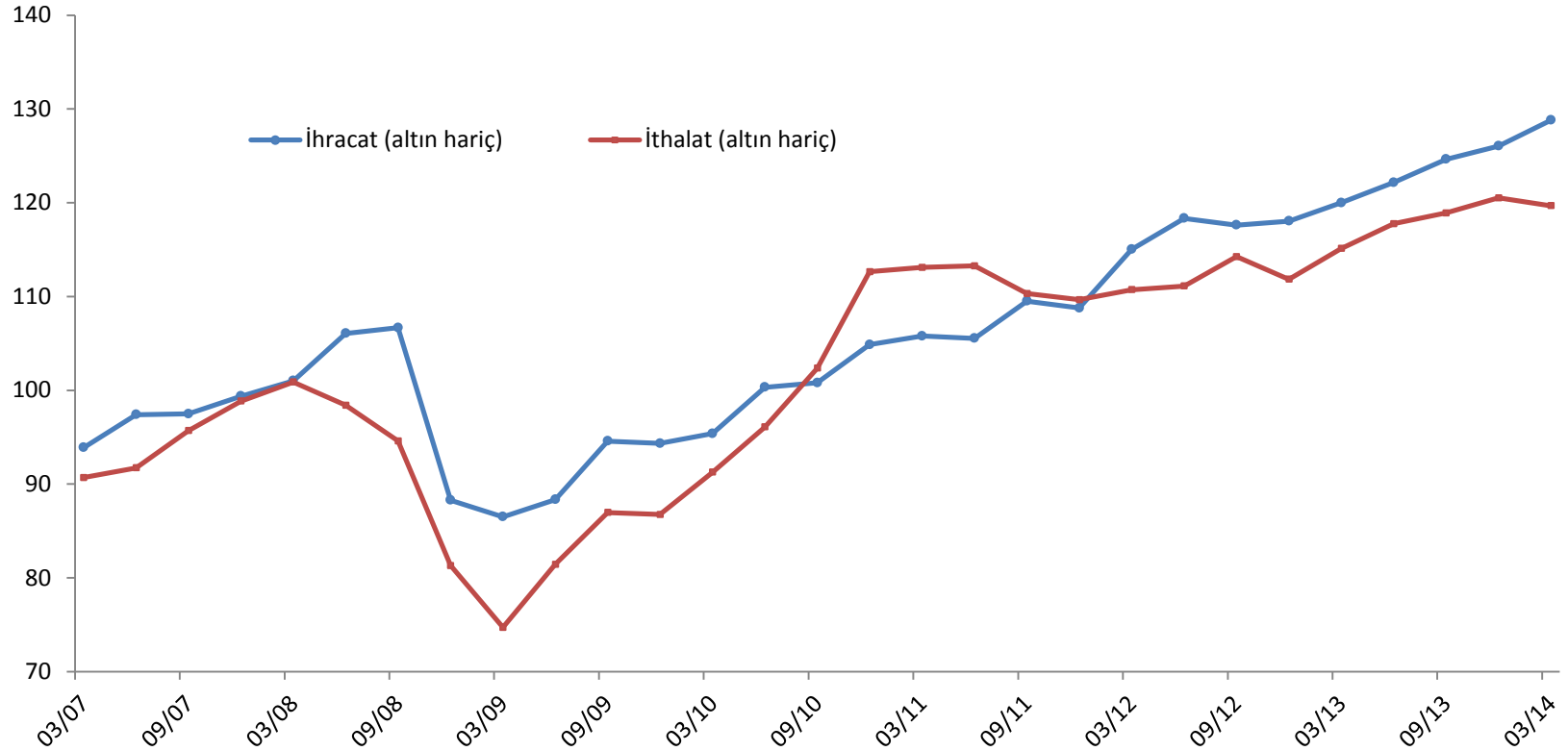
Nihai Yurt İçi Talep ve Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Mevsimsellikten Arındırılmış, 1998 Sabit Fiyatlarıyla)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Dengelenme süreci öngörüldüğü şekilde devam etmektedir.

İhracat ve İthalat Miktar Endeksleri* (Altın Hariç, Mevsimsellikten Arındırılmış, 2010=100)

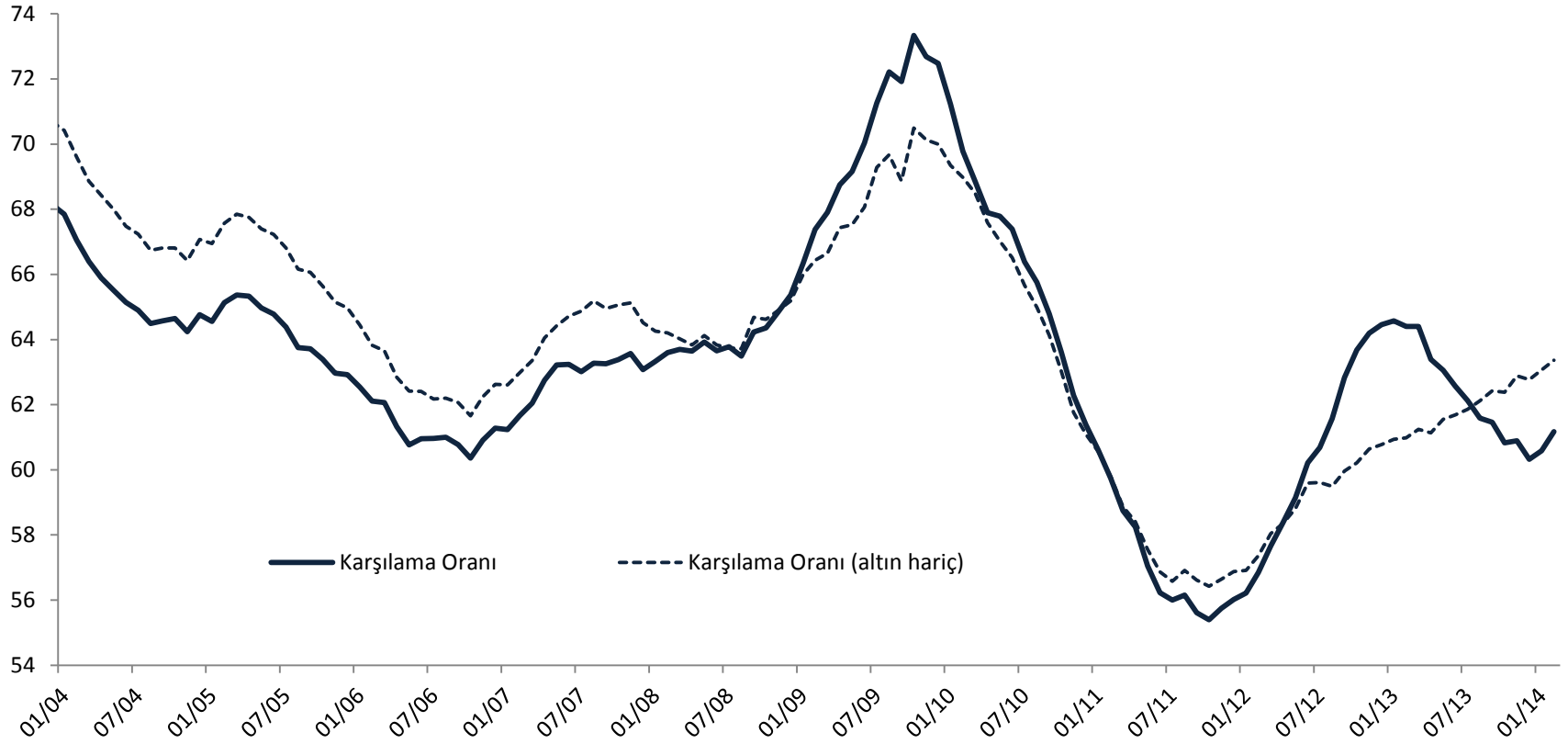


Kaynak: TÜİK, TCMB

*2014 yılı ilk çeyrek verisi Ocak ve Şubat aylarından oluşmaktadır

İhracatın ithalatı karşılama oranındaki artış eğiliminin sürmesi beklenmektedir.

İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (12-Aylık Kayan Pencereler *, Yüzde)

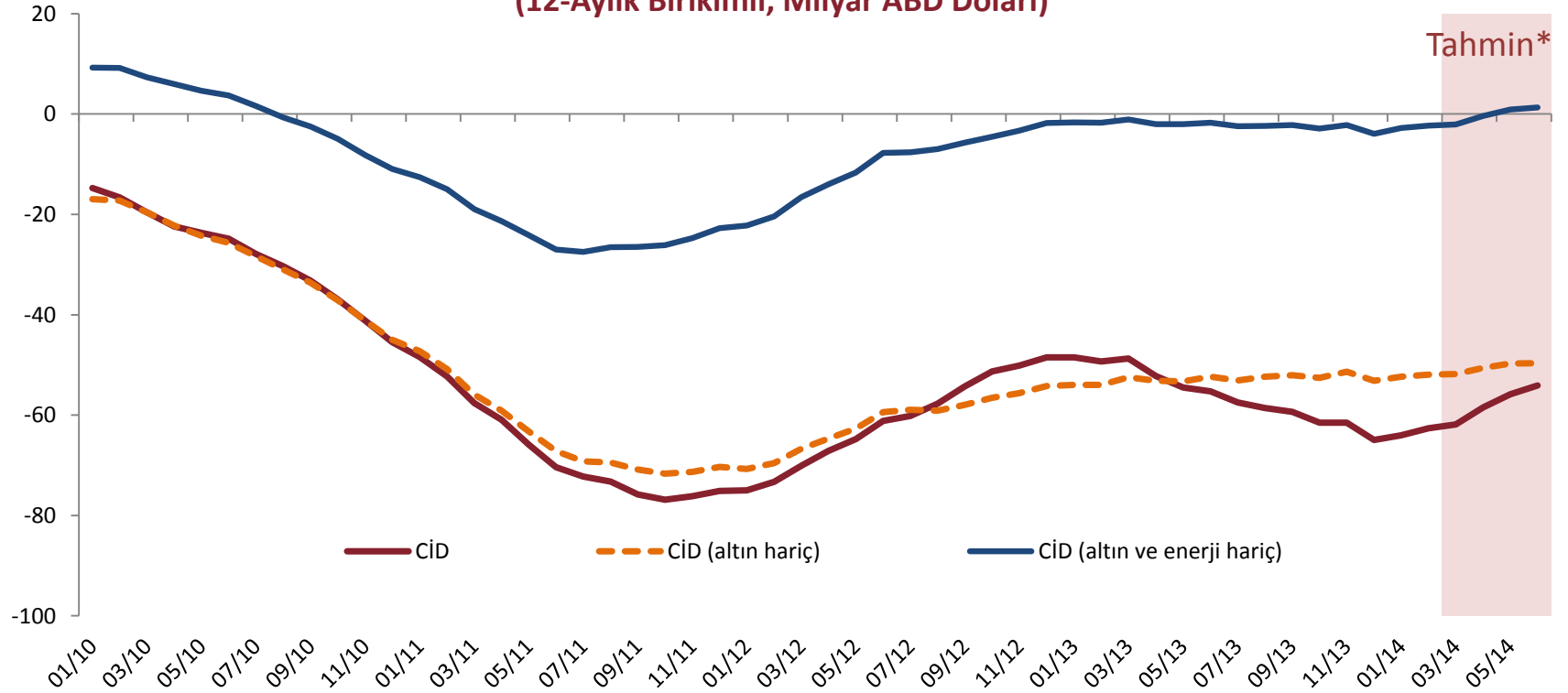


Kaynak: TÜİK, TCMB.

* 12-aylık birikimli ihracat /12-birikimli ithalat

Cari işlemler açığında iyileşmenin devam etmesi beklenmektedir.

Cari İşlemler Dengesi (CİD) (12-Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Cari Açık (Milyar ABD Doları)	0.6	7.6	14.2	21.4	31.8	37.8	40.4	12.2	45.4	75.1	48.5	65.0
Cari Açık/GSYİH (Yüzde)	0.3	2.5	3.6	4.5	6.0	5.7	5.4	2.0	6.2	9.7	6.2	7.9

Son Gözlem: Şubat 2014

*Tahminler Orta Vadeli Programda (OVP) yer alan büyüme tahmini baz alınarak oluşturulmuştur.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

82. Hissedarlar Genel Kurul Olağan Toplantısı

**Erdem Başçı
Başkan**

**17 Nisan 2014
Ankara**