

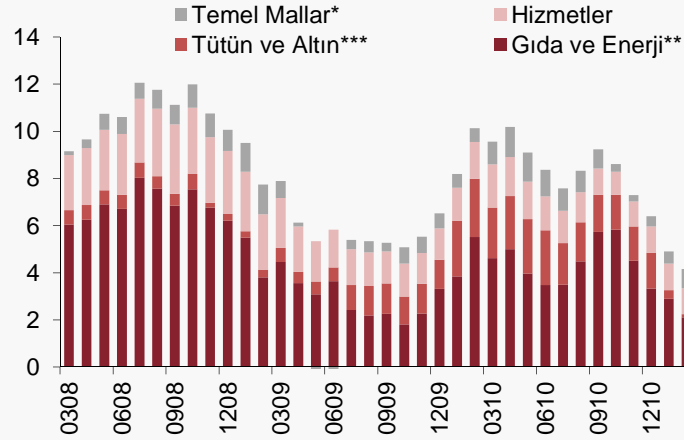
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Araştırma ve Para Politikası Genel Müdürlüğü

Mayıs 2011

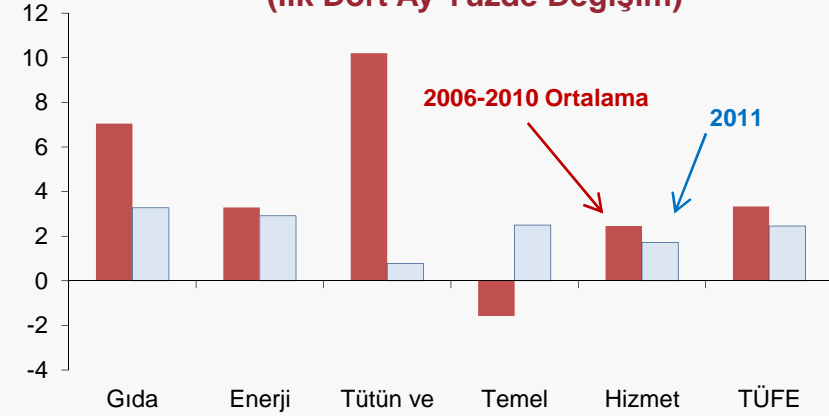
Enflasyon

Yıllık TÜFE Enflasyonuna Katkı



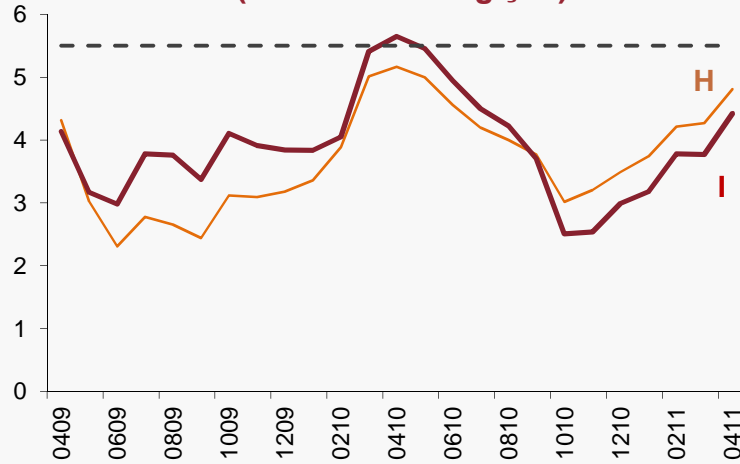
*Temel Mallar: Gıda, enerji, alkollü içecekler ve tütün ile altın dışında kalan mallar.
***Tütün ve Altın: Alkollü içecekler ve tütün ürünleri ile altın.
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Gruplar İtibarıyla TÜFE (İlk Dört Ay Yüzde Değişim)



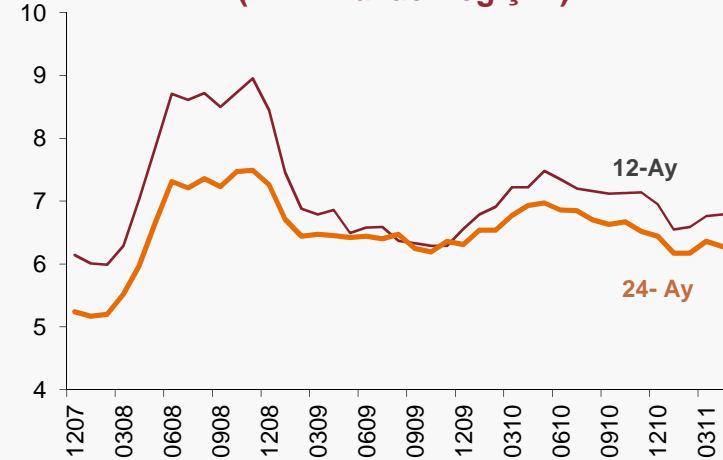
**Gıda ve Enerji: Gıda ve alkolsüz içecekler ile enerji.
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Temel Enflasyon Göstergeleri H ve I (Yıllık Yüzde Değişim)



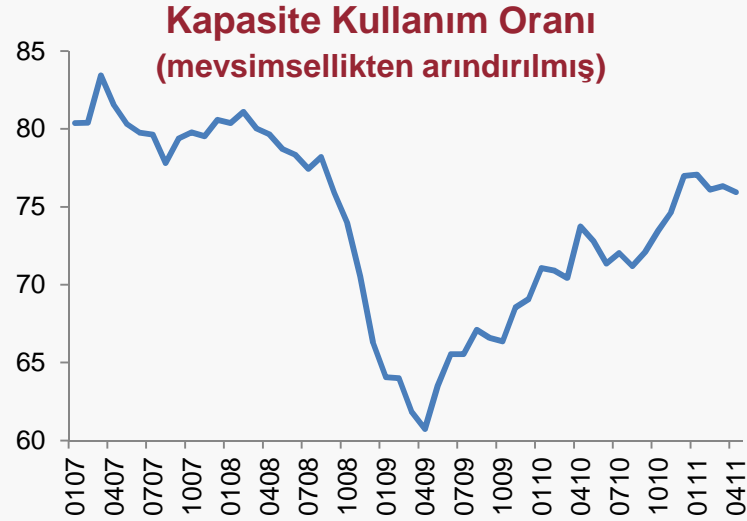
Kaynak: TÜİK.

12 ve 24 Ay Sonrasındaki TÜFE Beklentileri* (Yıllık Yüzde Değişim)

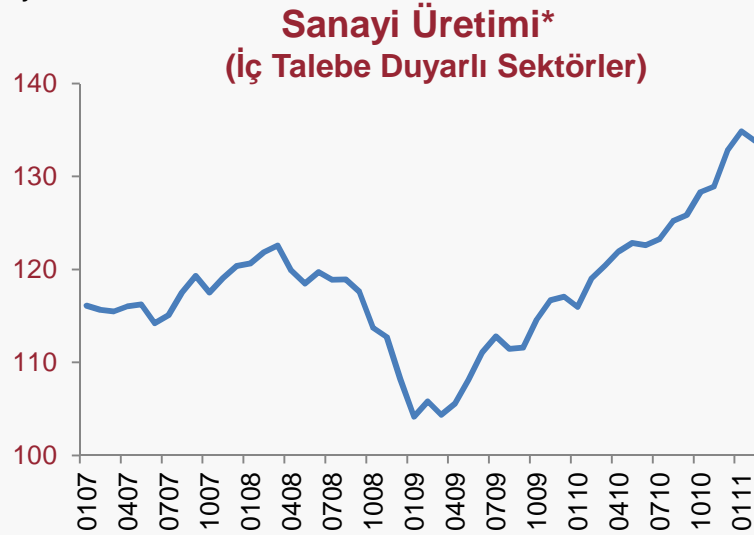


*TCMB Beklenti Anketi ikinci anket dönemi beklentileridir.
Kaynak: TCMB.

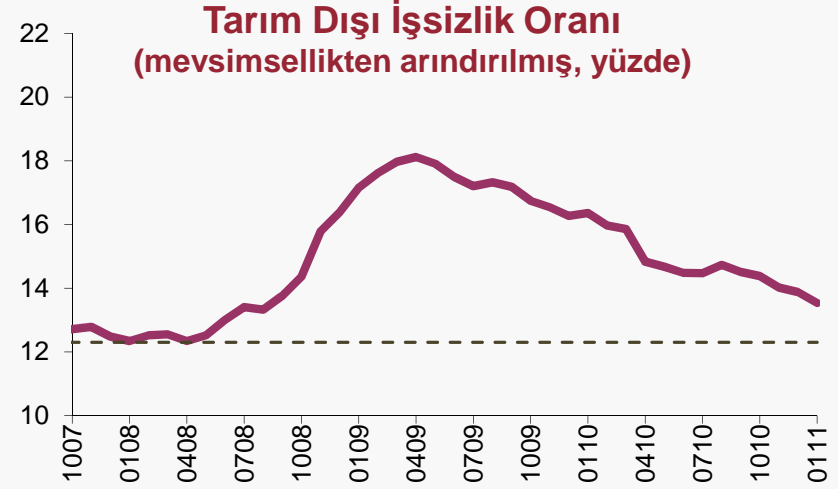
Çıktı Açığı ve İktisadi Faaliyet



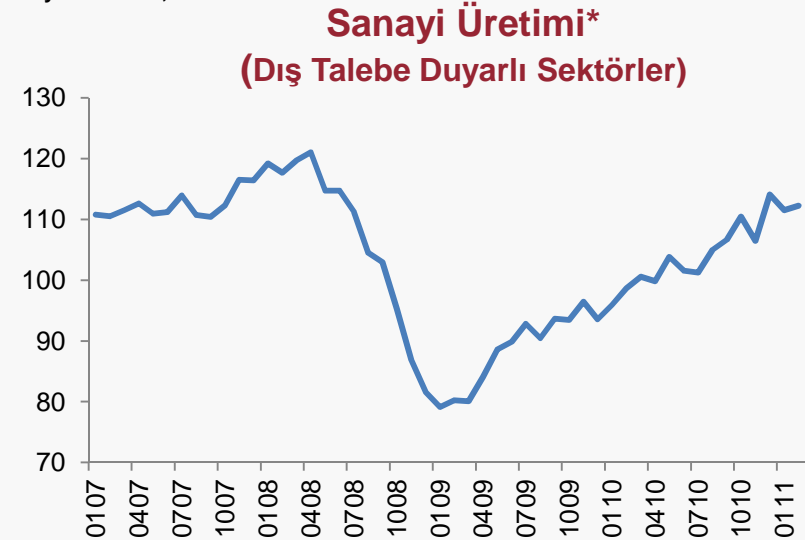
Kaynak: TCMB.



*Mevsimsellikten arındırılmış.
Kaynak: TÜİK, TCMB.



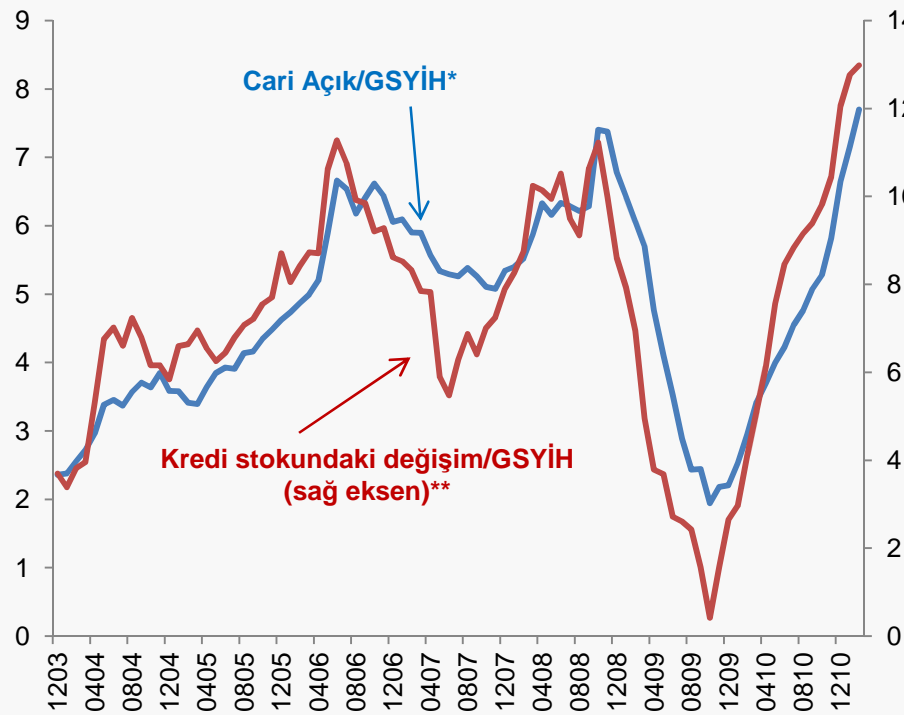
Kaynak: TÜİK, TCMB.



*Mevsimsellikten arındırılmış.
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Cari Açık, Kredi Büyümesi ve Dış Finansman

Kredi Kullanımı ve Cari İşlemler Açığı

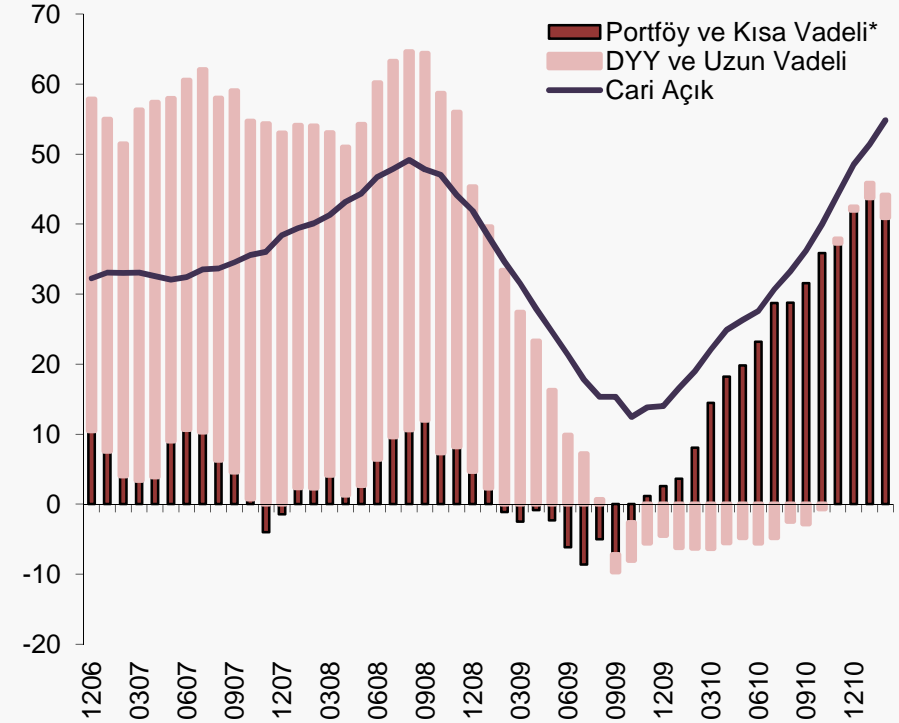


*12-aylık birikimli cari açığın GSYİH'ye oranı.

**Kredi stoğundaki yıllık değişimin GSYİH'ye oranı.

Kaynak: BDDK, TCMB.

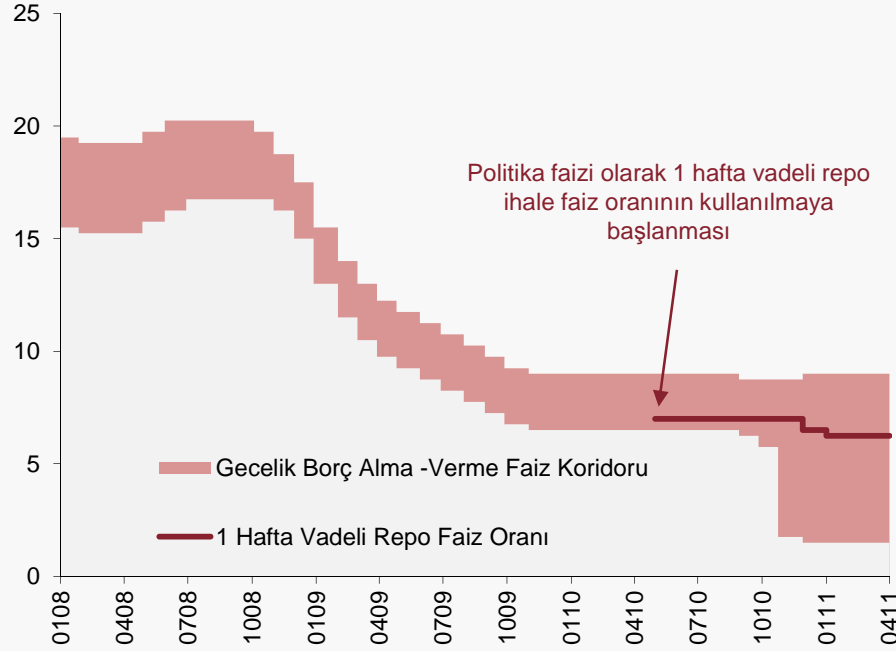
Cari Açığın Temel Finansman Kaynakları (12-aylık birikimli, milyar ABD doları)



*Kısa vadeli sermaye hareketleri bankacılık ve reel sektörün kısa vadeli net kredileri ile bankalardaki mevduat kaleminin toplamından oluşmaktadır.
Kaynak: TCMB.

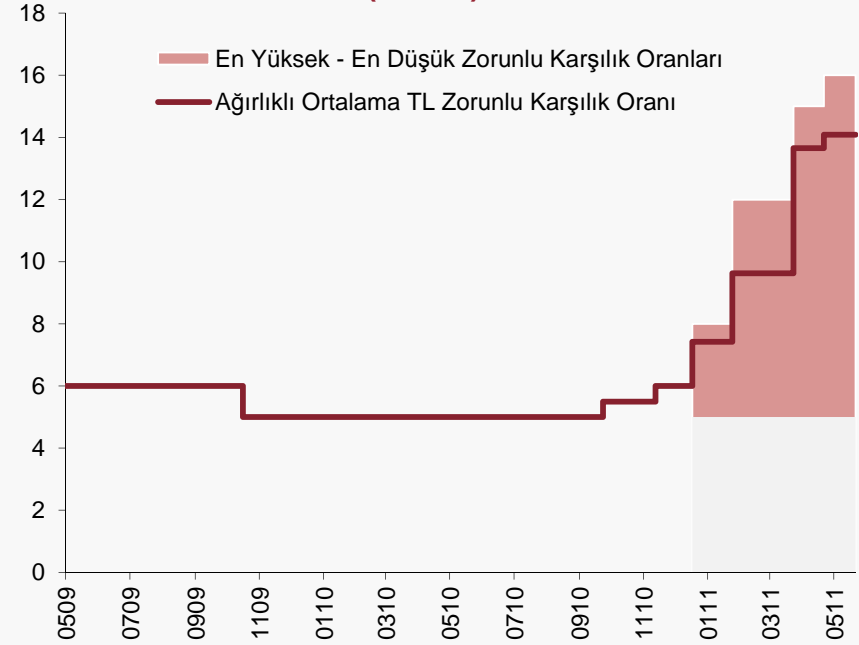
TCMB Politika Bileşimi

TCMB Faiz Oranları (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

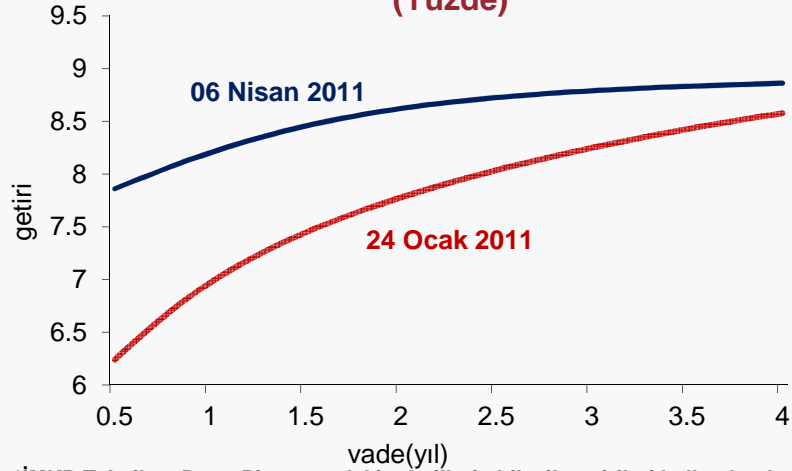
TL Zorunlu Karşılık Oranları (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

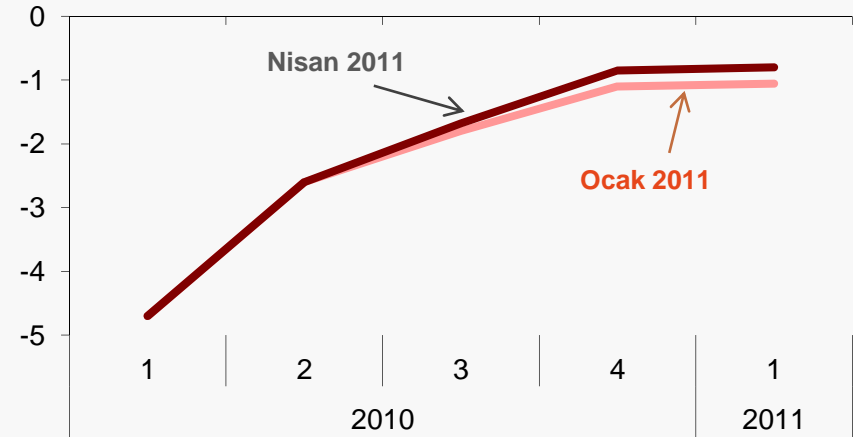
Enflasyon Tahmini Güncellemelerinin Kaynakları

Getiri Eğrisi* (Yüzde)



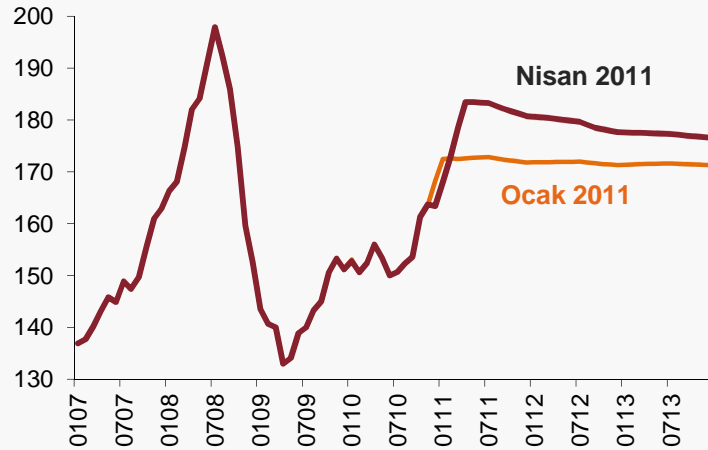
*İMKB Tahvil ve Bono Piyasasındaki tahvillerin bileşik getirileri kullanılarak, Extended Nelson-Siegel (ENS) yöntemiyle oluşturulmuştur.
Kaynak: İMKB, TCMB.

Çıktı Açığı



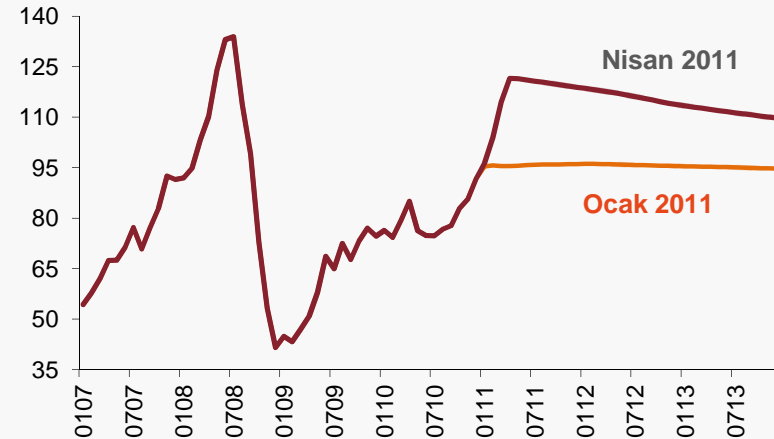
Kaynak: TCMB.

İthalat Fiyatları (2003=100)



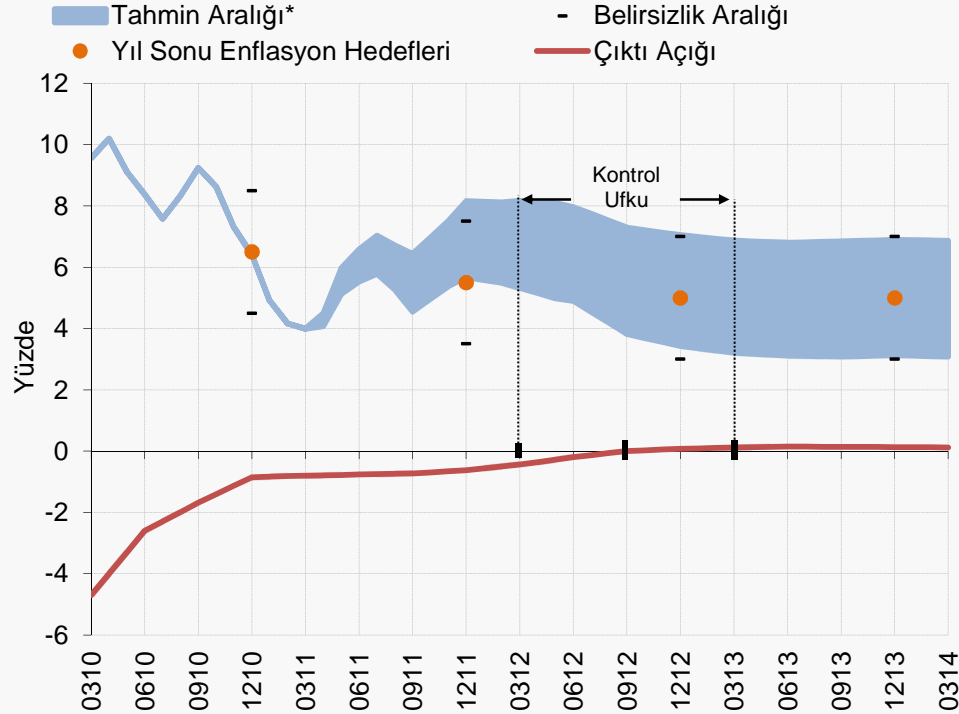
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Petrol Fiyatları (ABD doları/varil)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri



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

Kaynak: TCMB.

➤ 2011 yılının ikinci yarısında sınırlı ölçüde ilave bir parasal sıkılaştırmaya gidilerek yıl sonunda kredi büyüme hızının yüzde 20-25 aralığına getirildiği varsayımı altında,

Enflasyonun, yüzde 70 olasılıkla,

- 2011 yılı sonunda % 5,6 ile % 8,2 aralığında (orta noktası % 6,9),
- 2012 yılı sonunda % 3,4 ile % 7,0 aralığında (orta noktası % 5,2),
- orta vadede ise % 5 düzeyinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

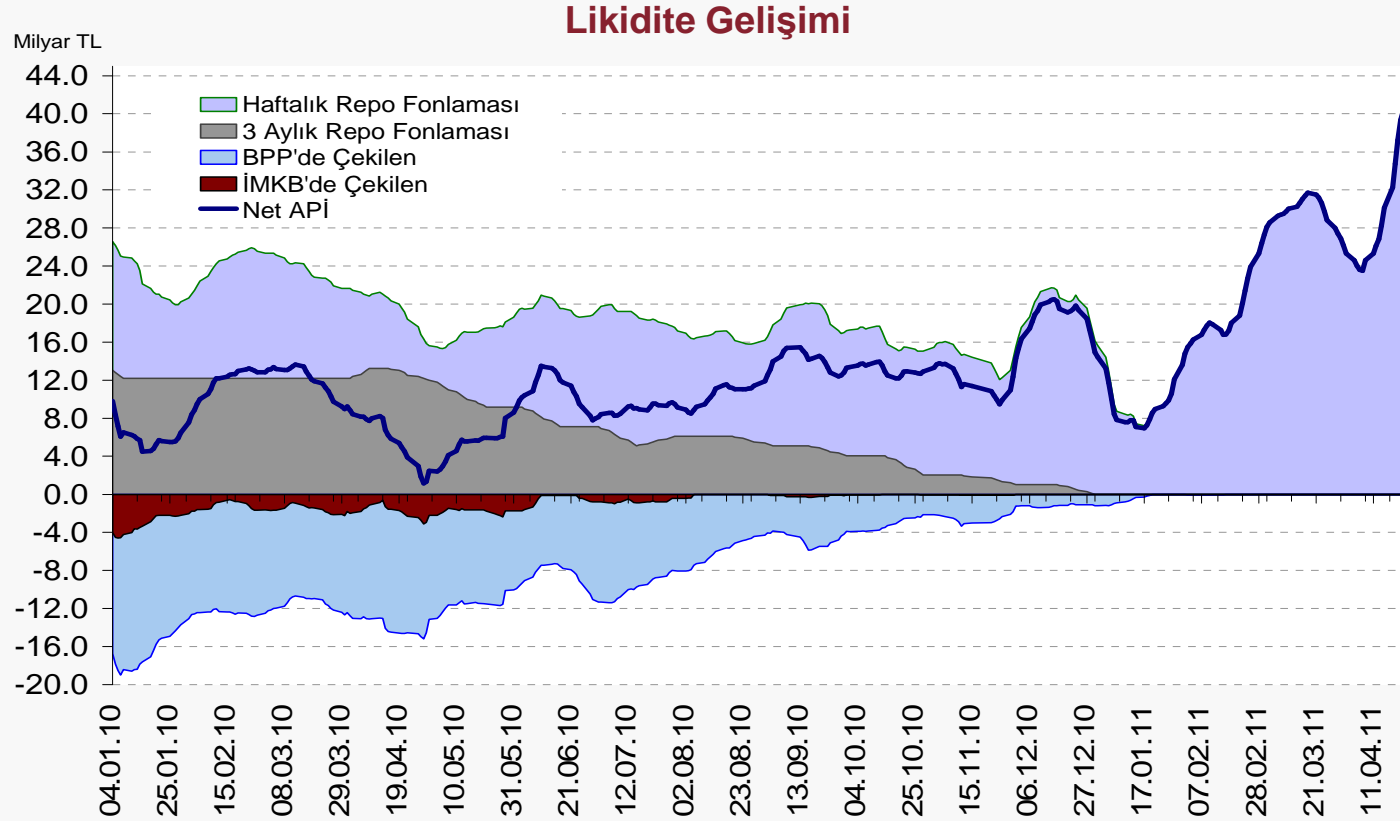
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Piyasalar Genel Müdürlüğü

Mayıs 2011

Likidite Yönetimi - 1

- Zorunlu karşılık oranlarında Eylül ayından itibaren yapılan artışlar bankacılık sisteminden yaklaşık 40 milyar TL likidite çekilmesine neden olmuştur.

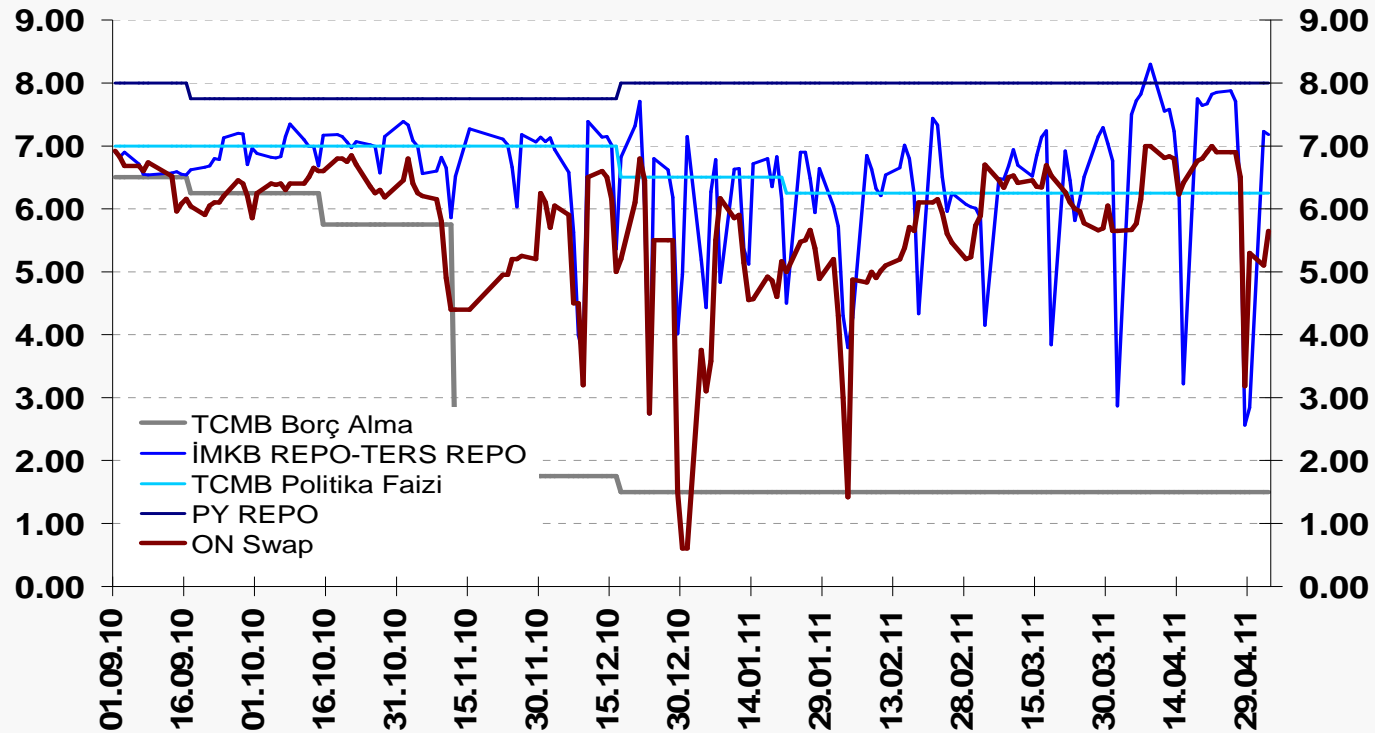


Kaynak: TCMB

Likidite Yönetimi - 2

- Bankacılık sistemi likidite açığındaki artış ve daha geniş koridor uygulaması gecelik faiz oranlarının oynaklığını artırmıştır.

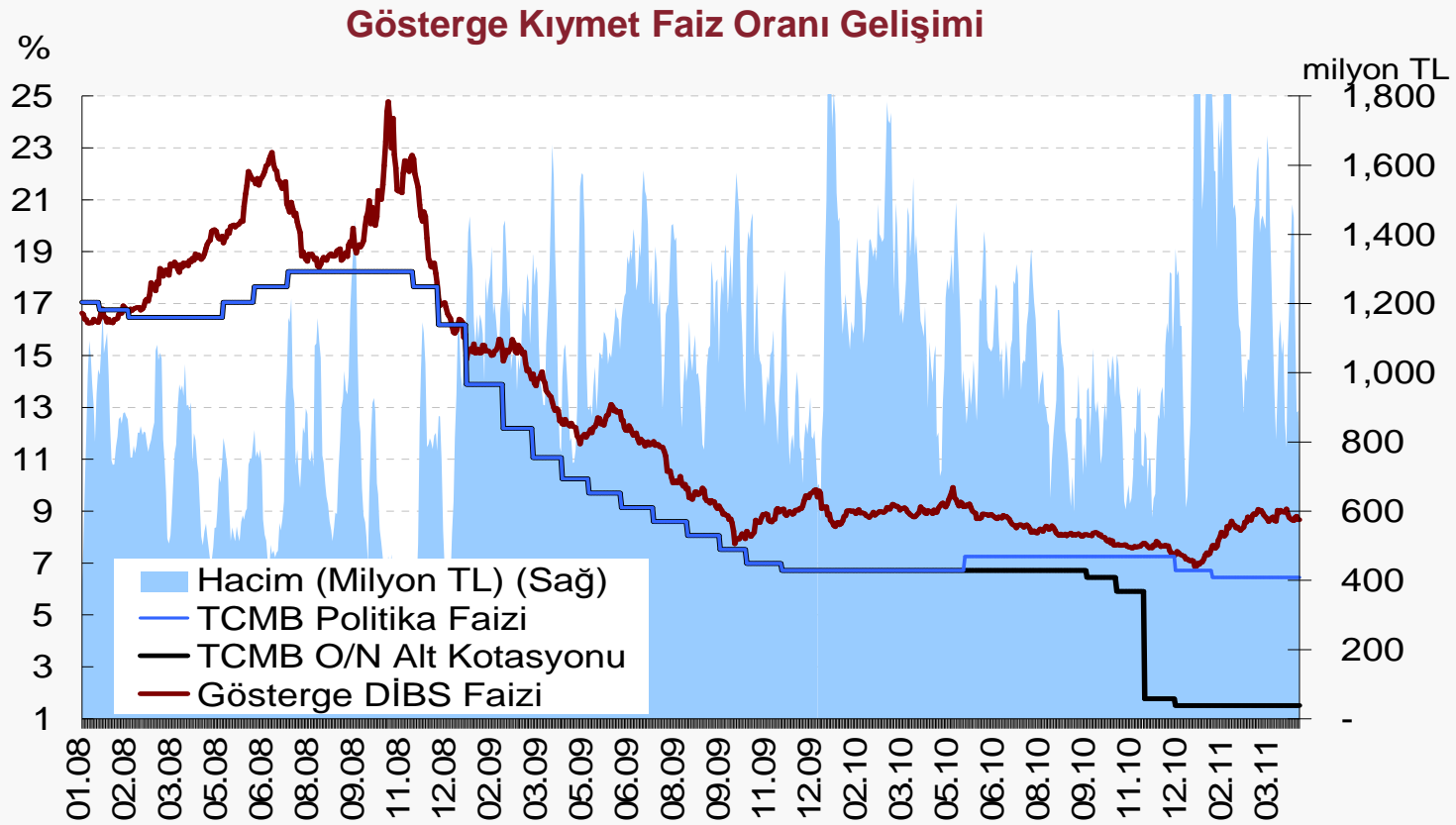
Gecelik Faiz Oranları Gelişimi



Kaynak: TCMB

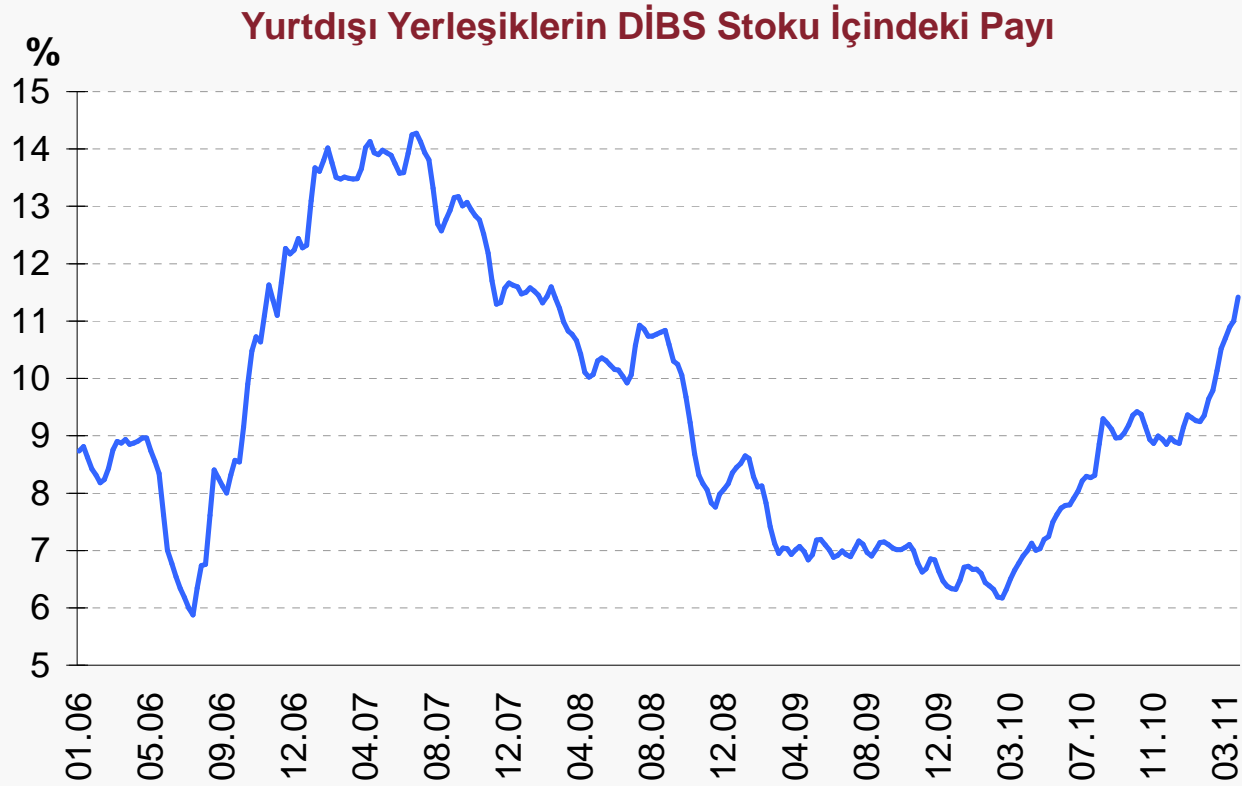
Tahvil ve Bono Piyasası - 1

- Geçtiğimiz ay tekrar güçlenen sermaye akımları gösterge kıymet faiz oranlarının gerilemesine neden olmuştur. Ancak daha sıkı likidite koşulları nedeniyle gösterge kıymet faiz oranı halen Kasım ayı seviyelerinden daha yüksektedir.



Kaynak: TCMB

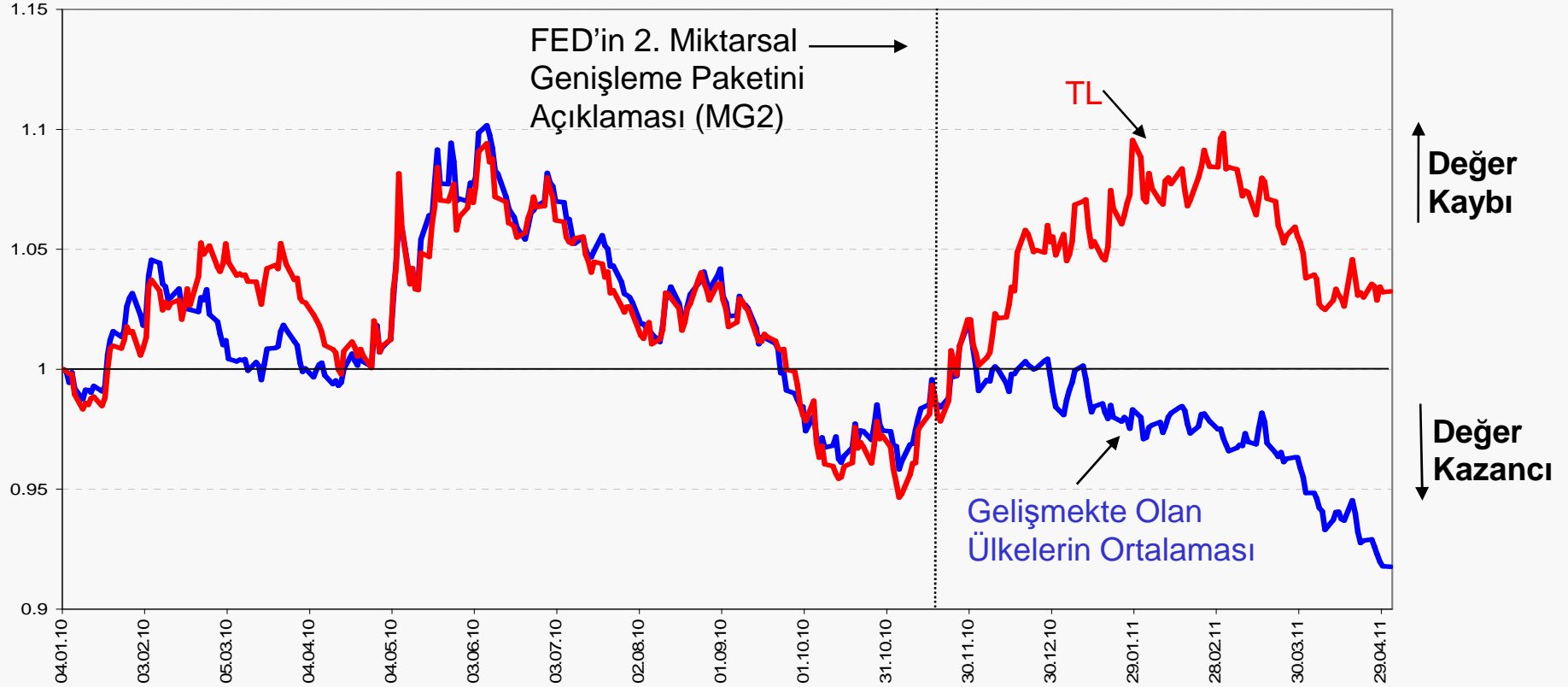
Tahvil ve Bono Piyasası - 2



Kaynak: TCMB

Döviz Kurları

ABD Dolarının Gelişmekte Olan Ülkelerin Para Birimleri ve TL Karşısındaki Değeri*
(4 Ocak 2010=1)



*GOÜ ortalaması, Brezilya, Çek Cum., Endonezya, G.Afrika, G.Kore, Kolombiya, Macaristan, Meksika, Polonya ve Şili para birimleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Kaynak: TCMB, Bloomberg.

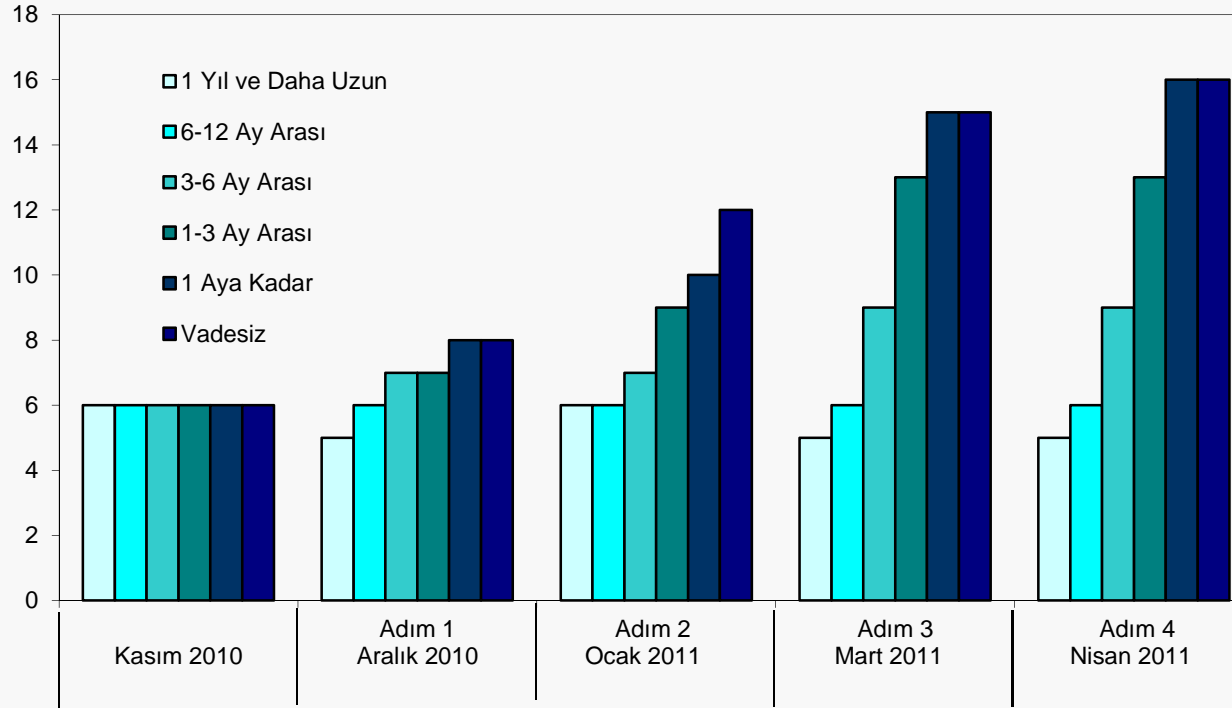
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

Bankacılık ve Finansal Kuruluşlar Genel Müdürlüğü

Mayıs 2011

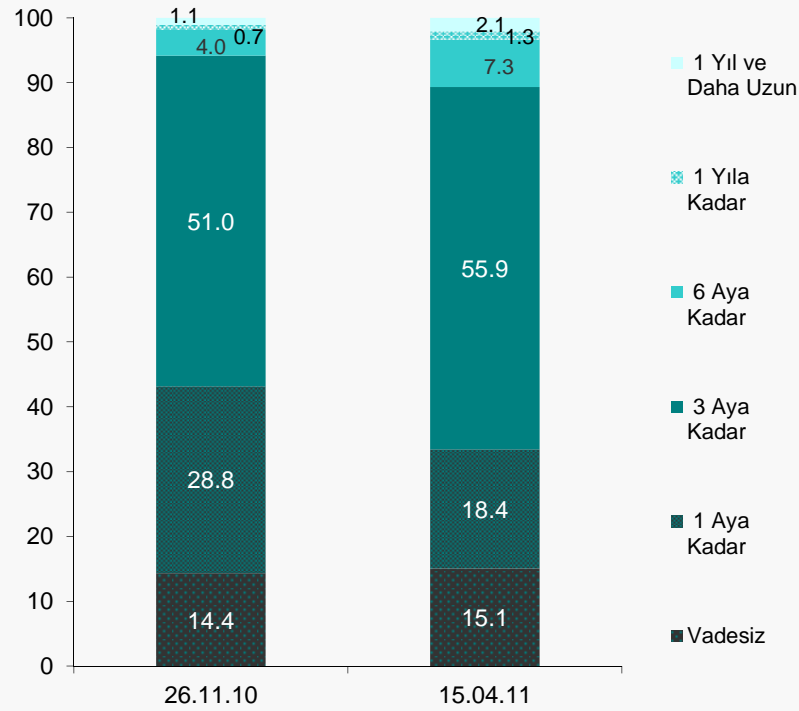
Zorunlu Karşılıklar

TL Zorunlu Karşılık Oranları
(%)

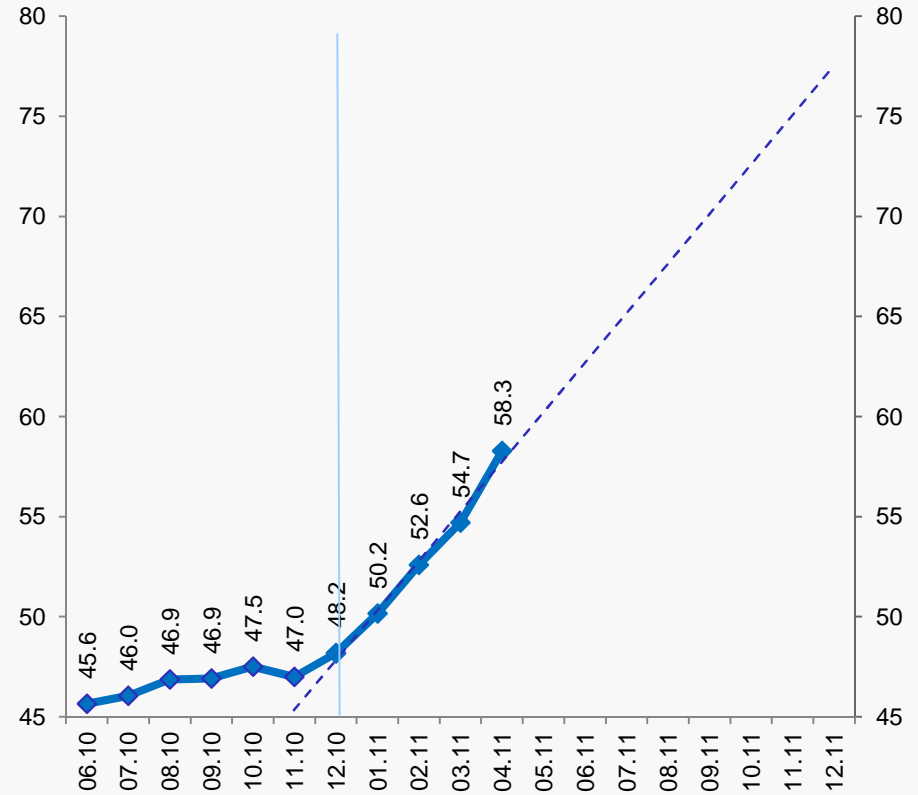


Türk Lirası Mevduatın Vade Yapısı

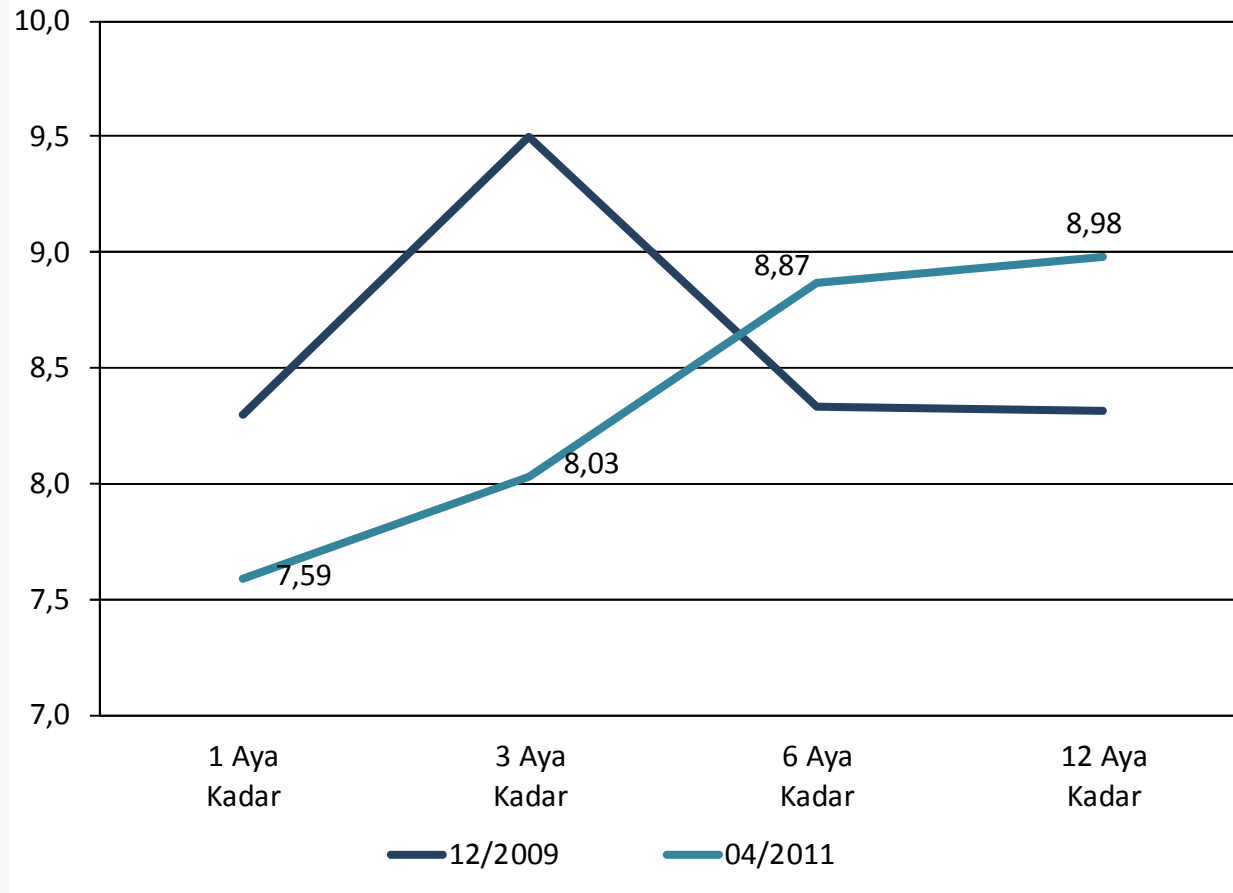
TL Mevduatın Vade Dağılımı
(%)



TL Mevduatın Ortalama Vadesi
(Gün)



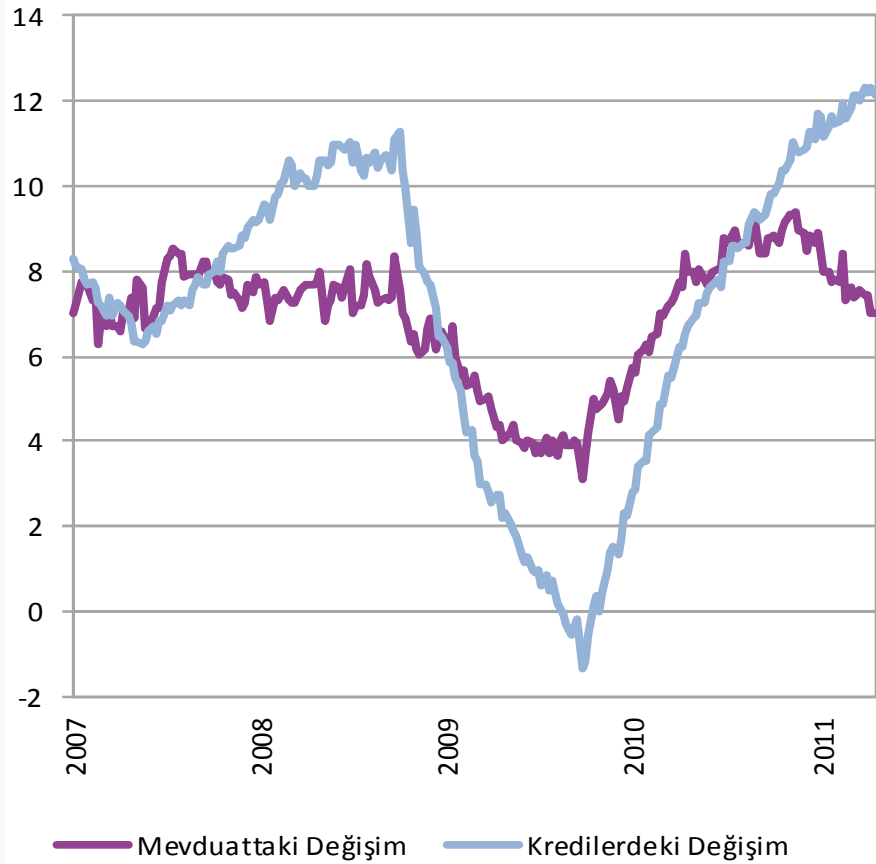
TL Tasarruf Mevduatı Verim Eğrisi (*)



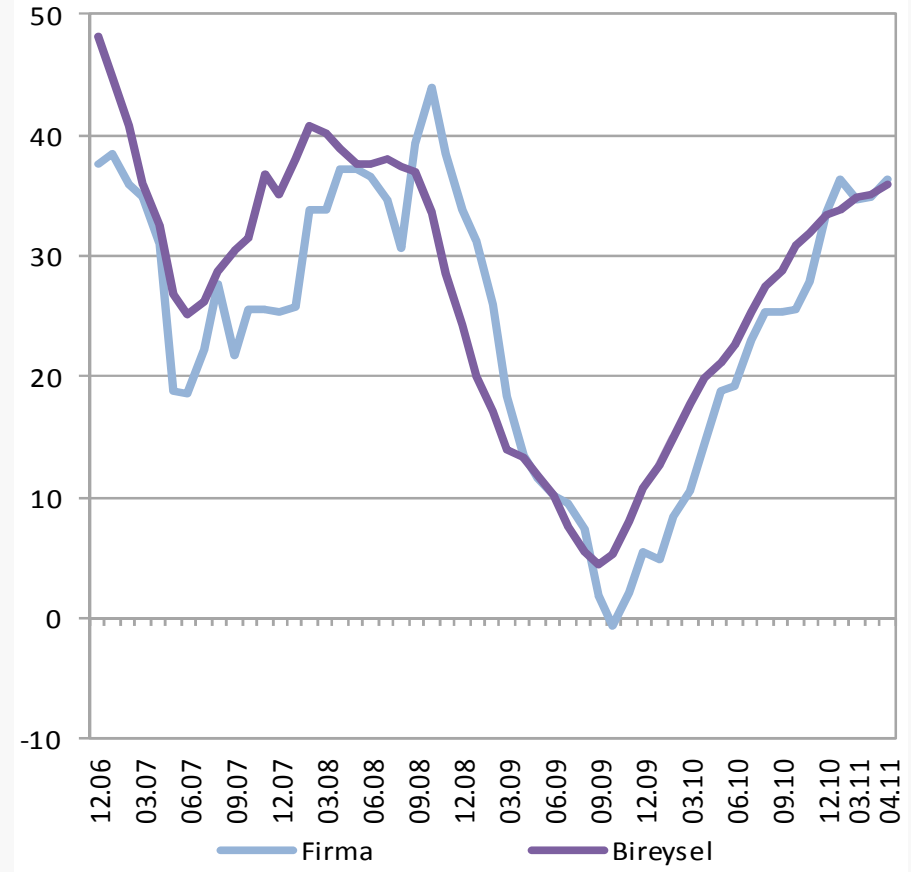
(*) Ağırlıklı ortalama faiz oranlarıdır.

Kredi ve Mevduat

Kredi ve Mevduatın GSYH'ye Oranı (%)

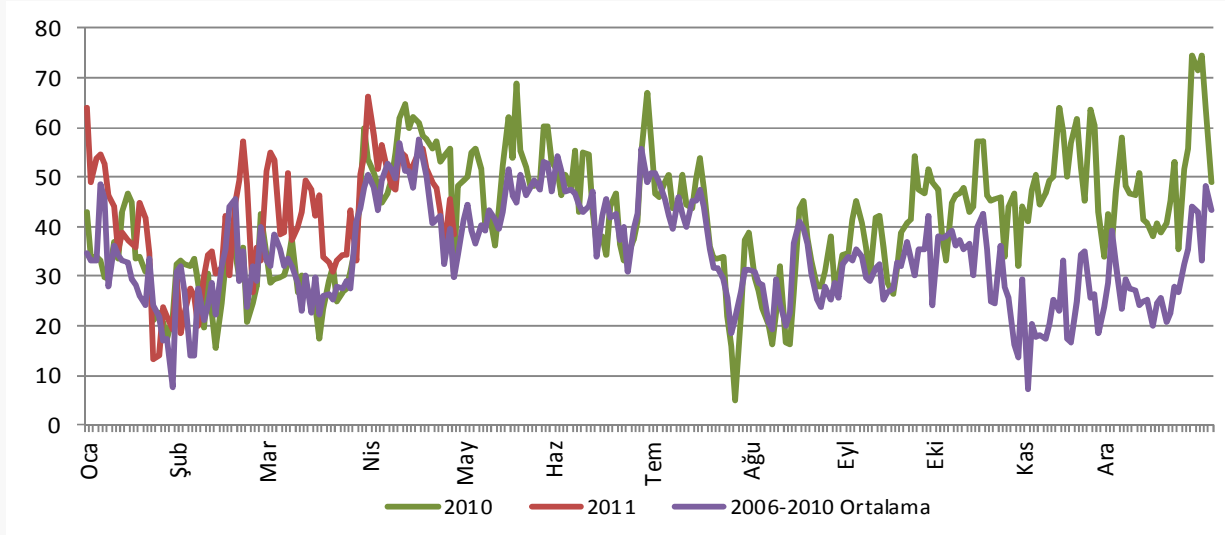


Kredilerin Yıllık Değişimi (%)



Kredi Büyümesi

Toplam Krediler (Yıllıklandırılmış, 20 Günlük Ortalama)



Tüketici Kredileri (Yıllıklandırılmış, 4 Haftalık Ortalama)

