



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Türkiye Bankalar Birliği Sunumu

**Erdem Başçı
Başkan, TCMB**

27 Mart 2014

Genel Değerlendirme

- Sıkı para politikası duruşunun, makroihtiyati önlemlerin ve zayıf seyreden sermaye akımlarının etkisiyle bireysel kredilerin büyüme hızlarında yavaşlama gözlenmektedir.
- Parasal sıkılaştırmanın enflasyon üzerindeki olumlu etkisinin belirli bir gecikmeyle gözlenebileceği değerlendirildiğinde, baz etkisinin de katkısıyla Haziran ayına kadar enflasyondaki yükselişin devam edebileceği tahmin edilmektedir.
- Nihai yurt içi talebin ivme kaybedeceği; ihracatın ise bu yavaşlamanın etkisini sınırlayacağı öngörülmektedir.
- 2014 yılında cari işlemler açığında belirgin bir iyileşme gözlenebileceği tahmin edilmektedir.

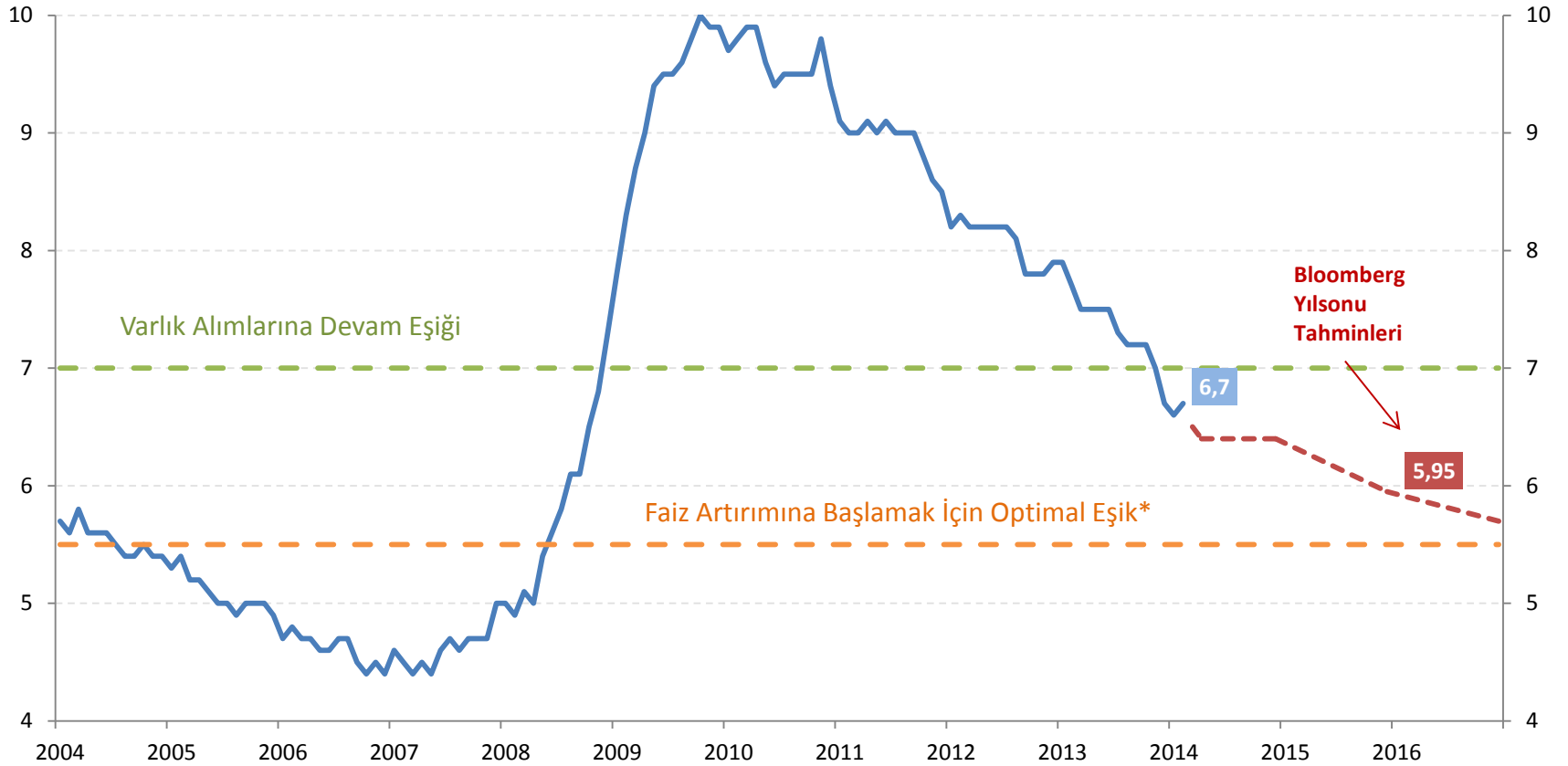
Sunum Planı

- I. Küresel Gelişmeler ve Para Politikası
- II. Büyüme
- III. Dış Denge
- IV. Enflasyon
- V. Bankacılık Sektörü Gelişmeleri

KÜRESEL GELİŞMELER ve PARA POLİTİKASI

ABD işsizlik oranının azalmasıyla FED'in çıkış stratejisi uygulanmaya başlandı.

ABD İşsizlik Oranı (Yüzde)



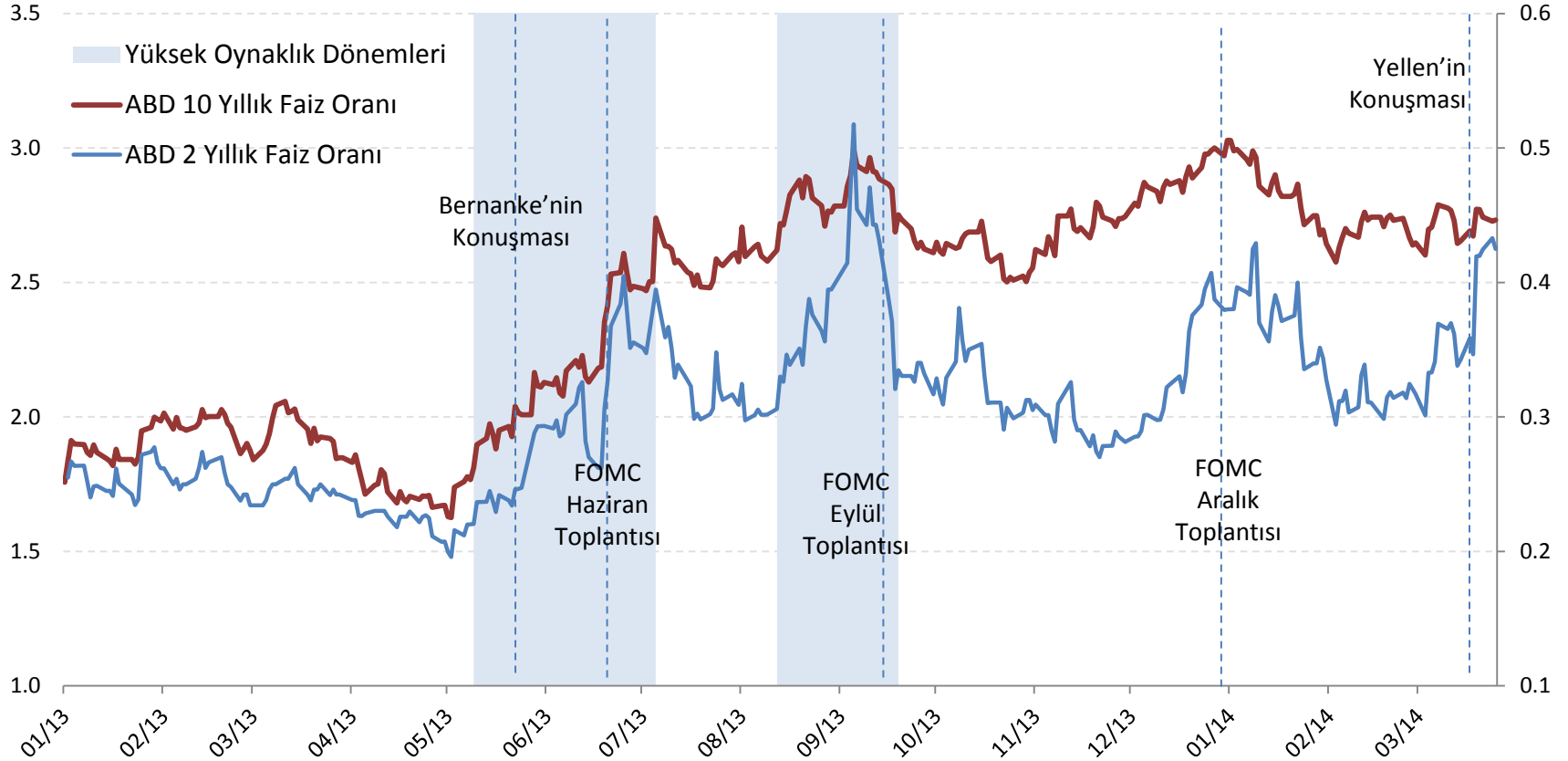
Kaynak: Bloomberg

Son veri: Şubat 2014

*FED ekonomistlerinin çalışmasına göre

Çıkış sinyali uzun dönemli faiz oranlarını yükseltti.

ABD 10 Yıllık ve 2 Yıllık Tahvil Nominal Faizi (Yüzde)



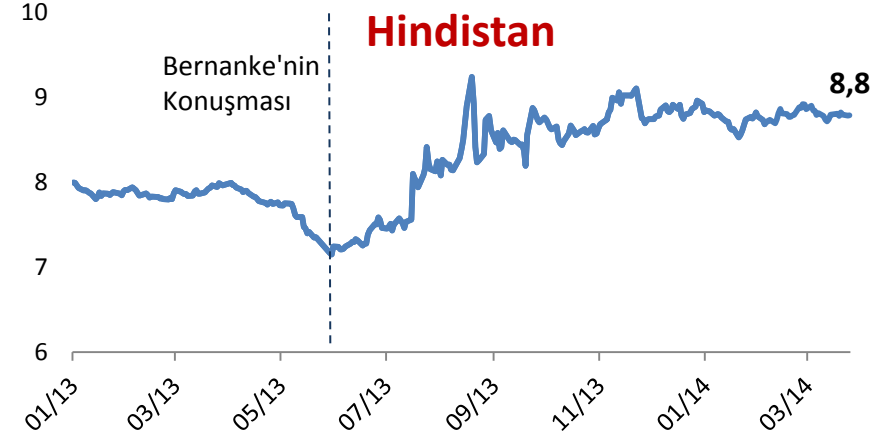
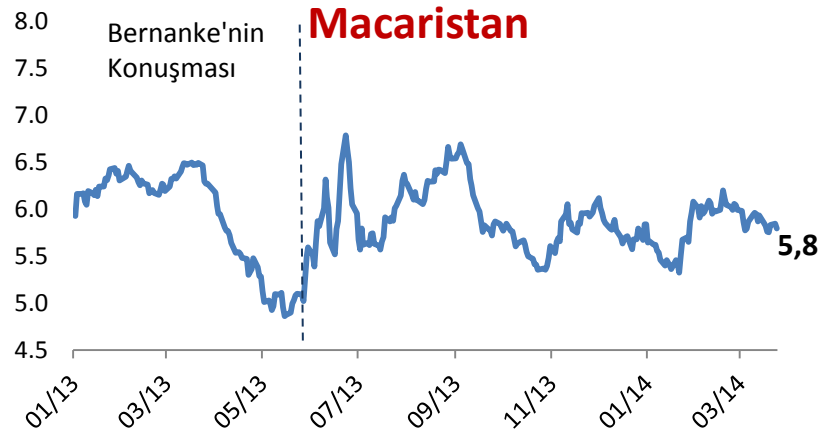
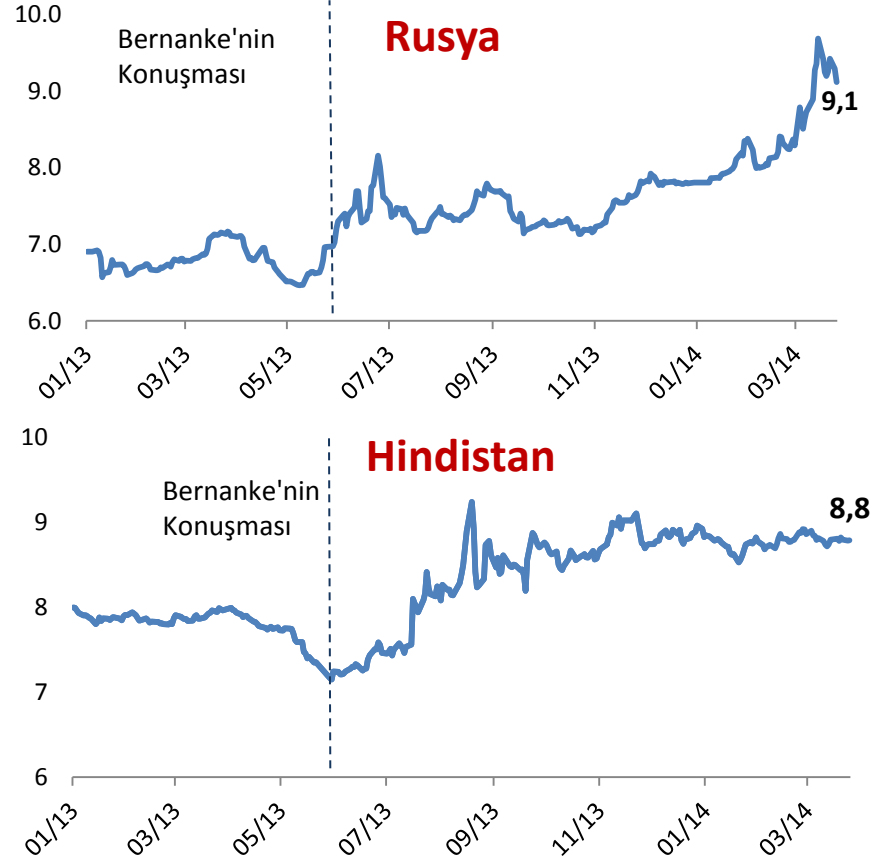
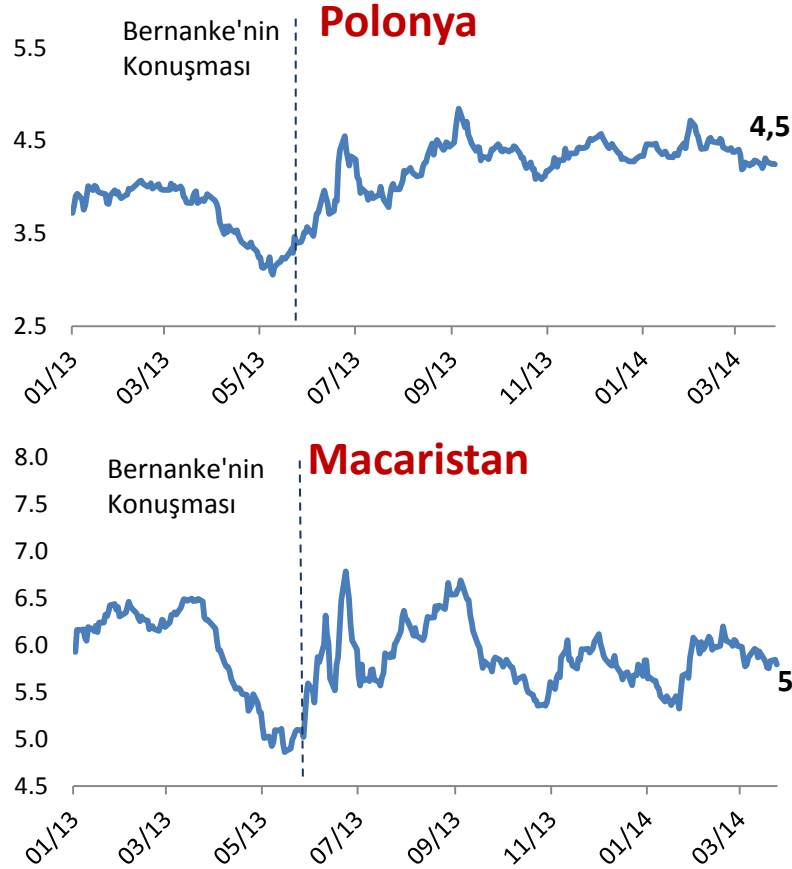
Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 25 Mart 2014

FOMC: Amerikan Merkez Bankası Para Politikası Kurulu

ABD tahvil faizi artışı GOÜ faizlerine de yansdı.

Gelişmekte Olan Ülkeler Tahvil Piyasası* (Yüzde)



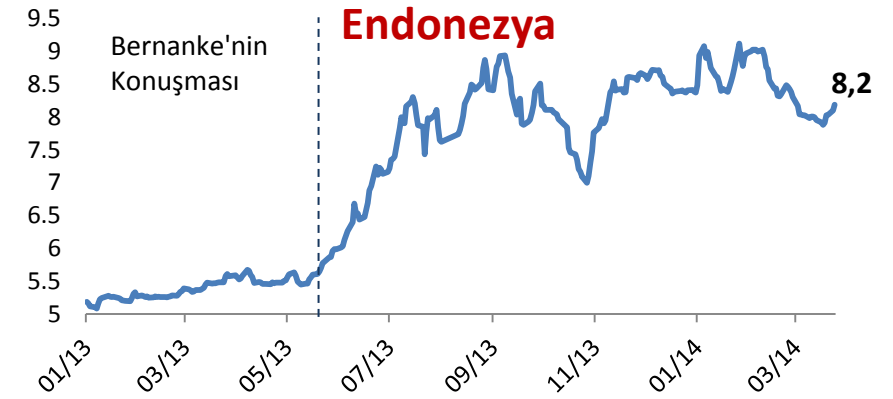
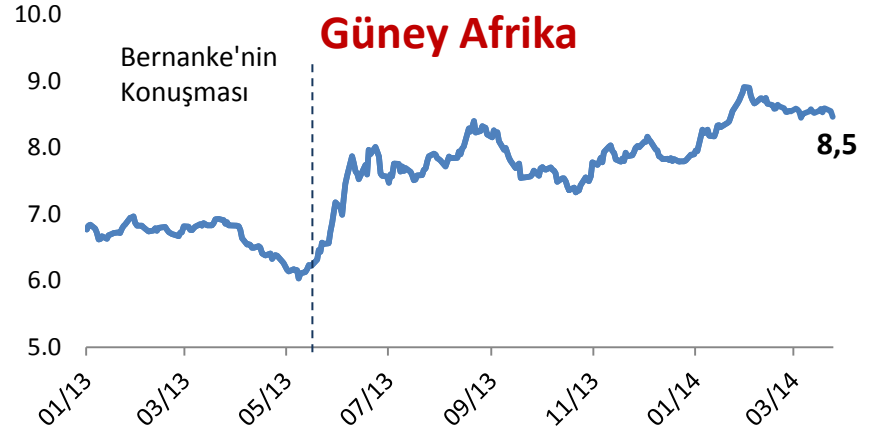
Kaynak: Bloomberg.

*10 yıllık yerli para cinsinden tahvilin getirisi alınmıştır.

Son Veri: 25 Mart 2014

ABD tahvil faizi artışı GOÜ faizlerine de yansıdı.

Gelişmekte Olan Ülkeler Tahvil Piyasası* (Yüzde)



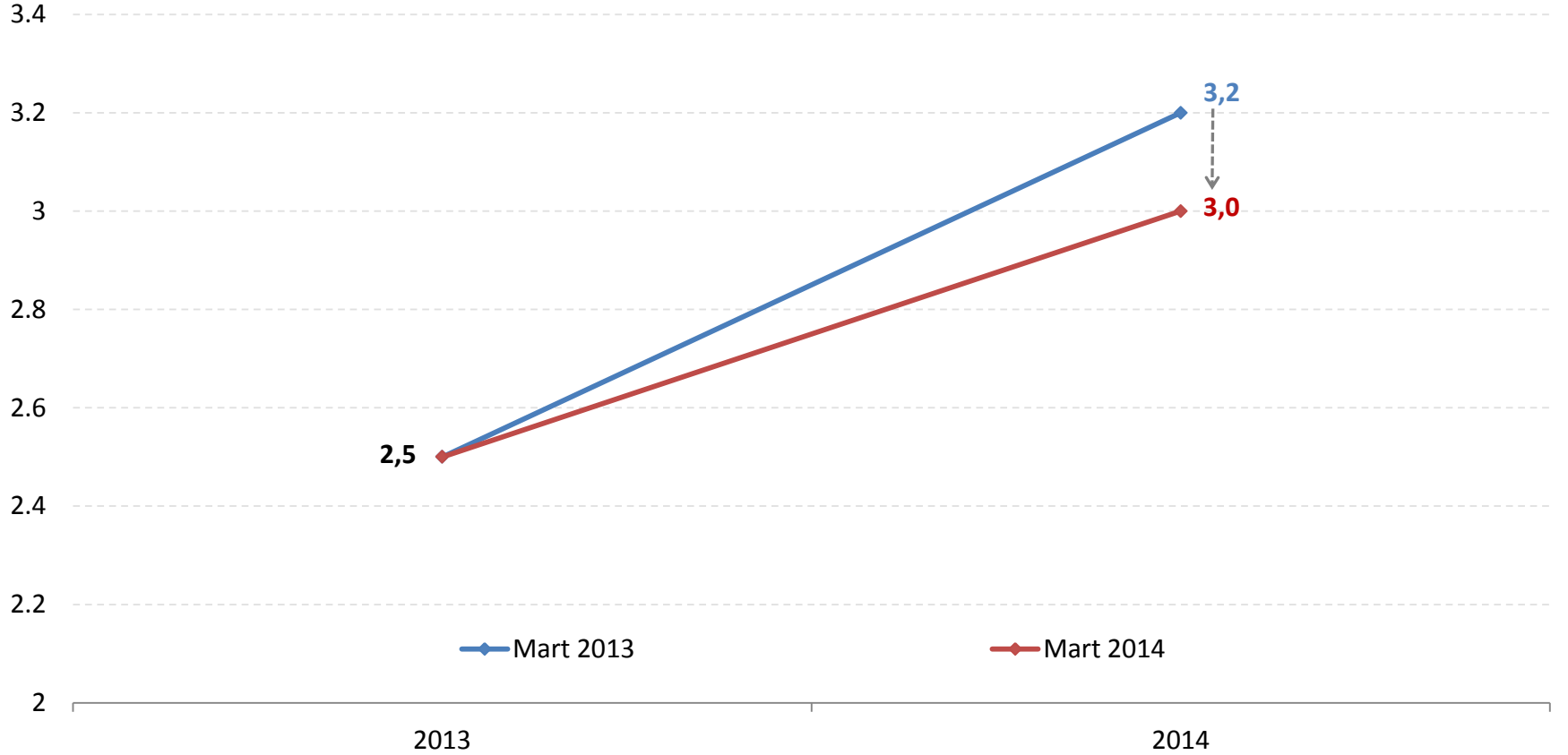
Kaynak: Bloomberg

*10 yıllık yerli para cinsinden tahvilin getirisi alınmıştır.

Son Veri: 25 Mart 2014

Küresel büyüme öngörülerini aşağı yönde revize edilmiştir.

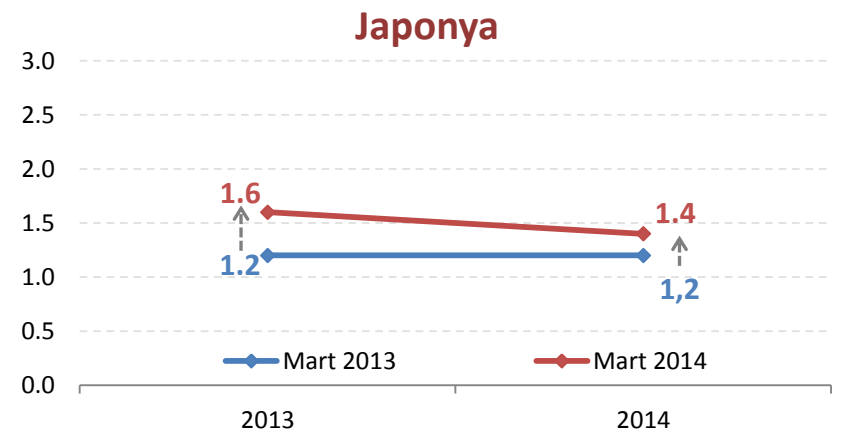
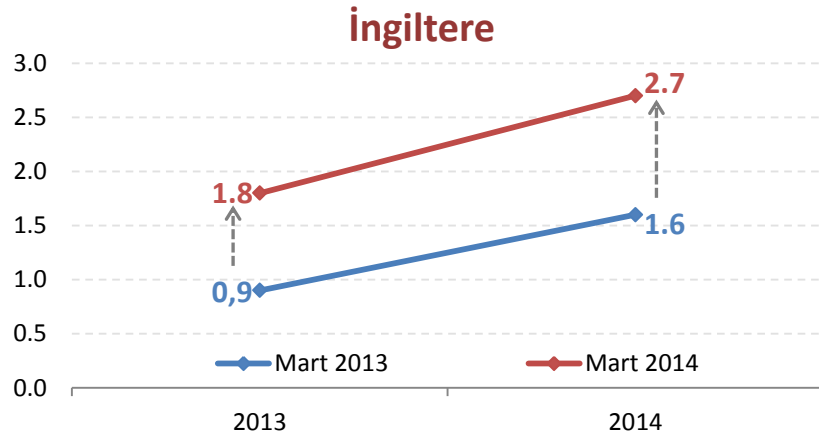
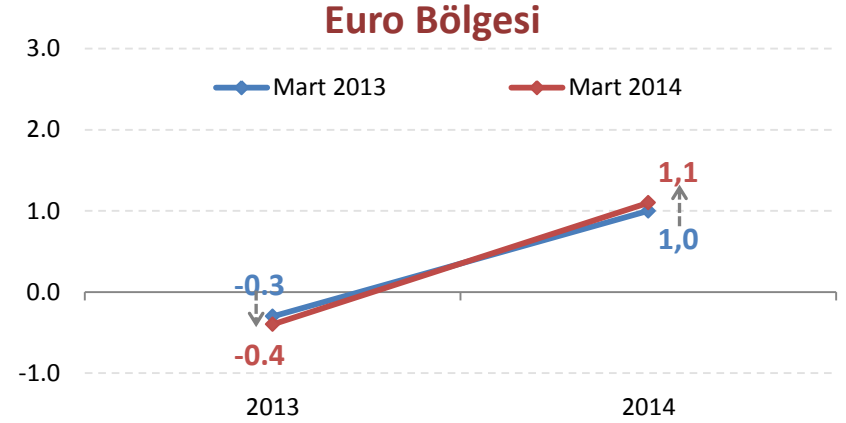
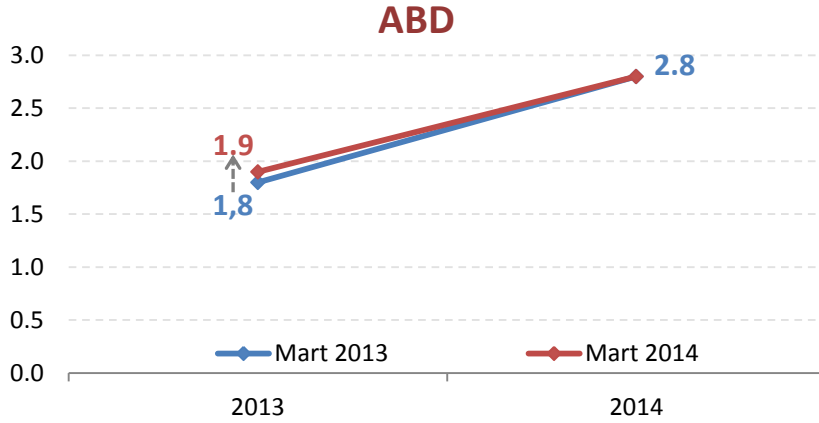
Dünya Ekonomisi (Yüzde)



Kaynak: Consensus Forecast

Gelişmiş ülkelerin büyüme tahminlerinde sınırlı artışlar gözlenmektedir.

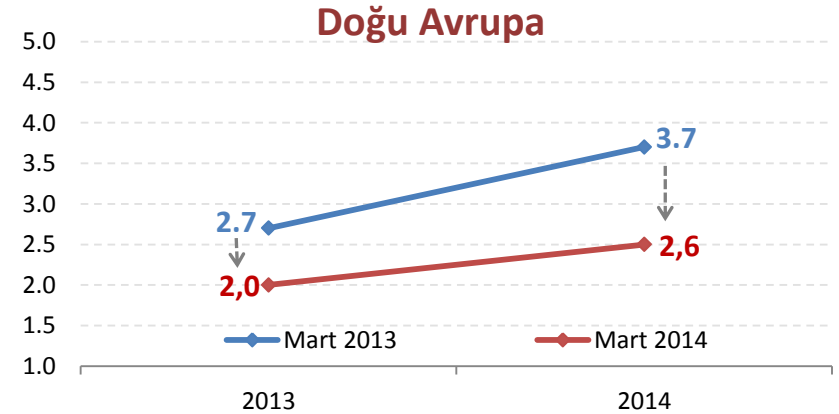
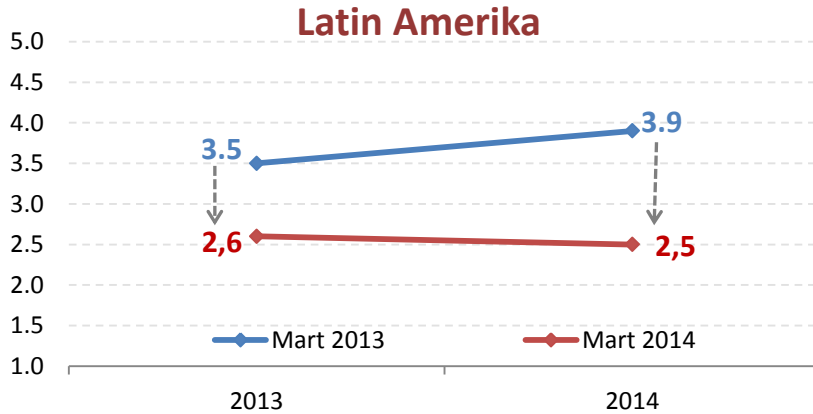
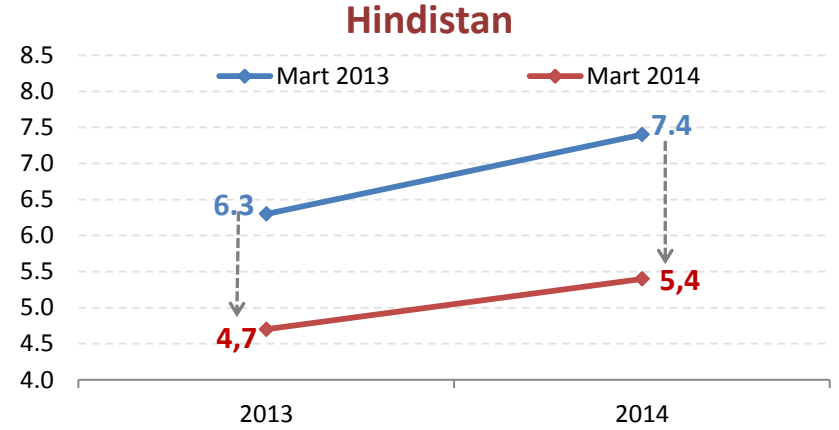
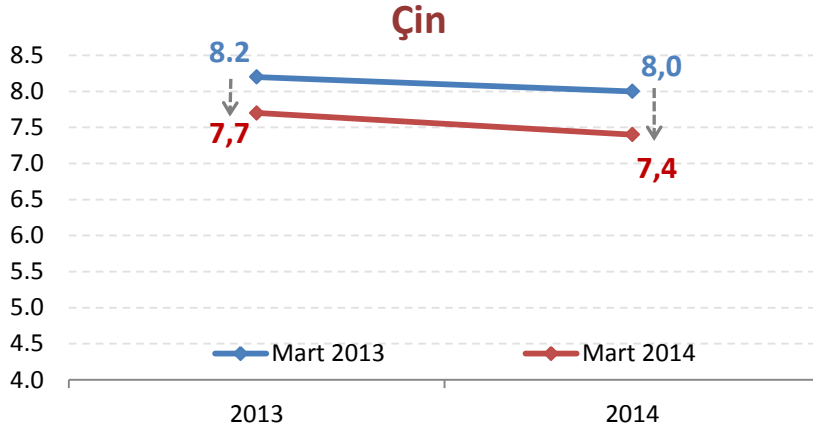
Gelişmiş Ülkeler (Yüzde)



Kaynak: Consensus Forecast

Küresel büyümenin aşağı yönlü revizyonu gelişmekte olan ülkelerden kaynaklanmaktadır.

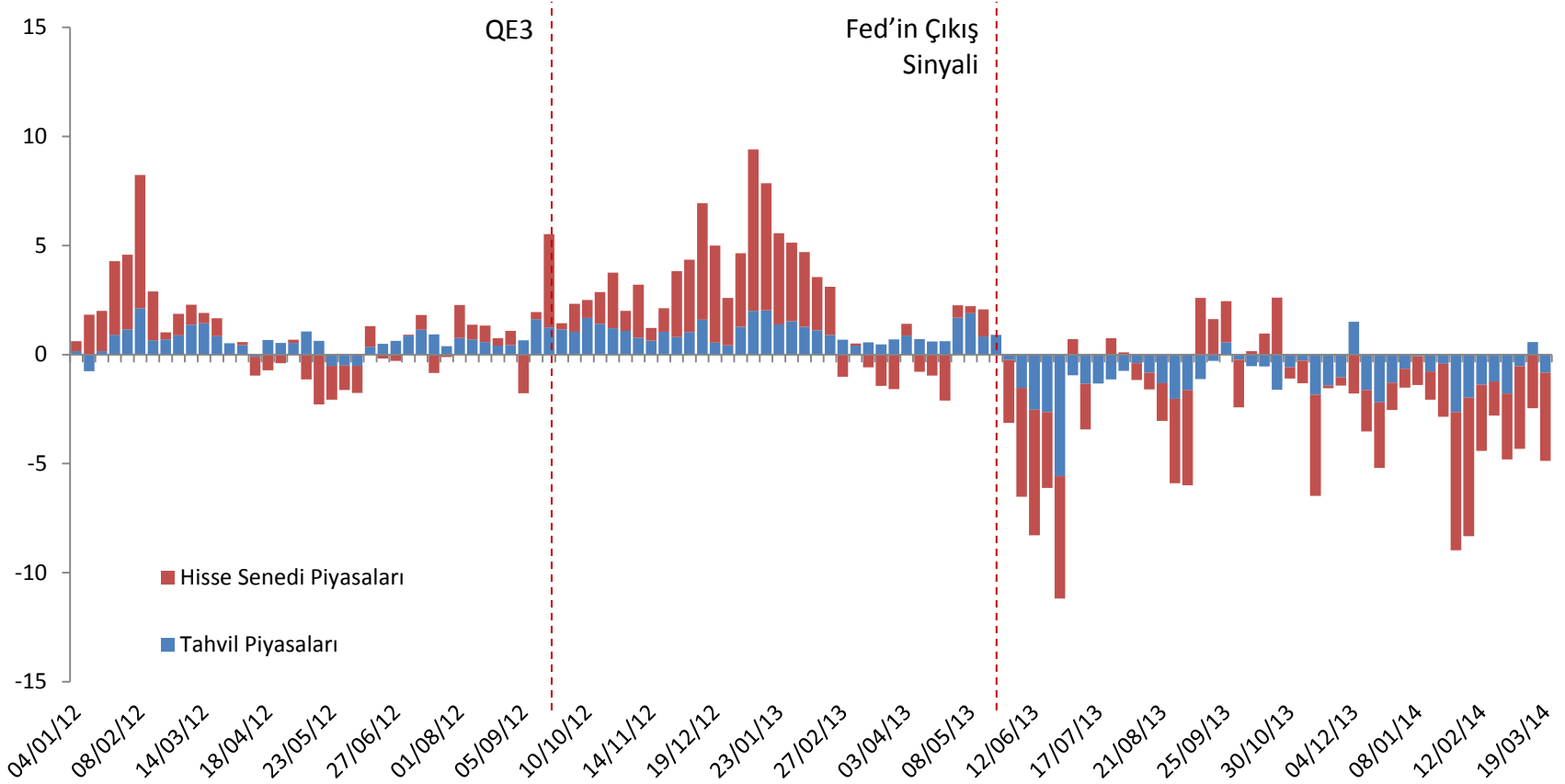
Gelişmekte Olan Ülkeler (Yüzde)



Kaynak: Consensus Forecast

GOÜ'lere yönelik portföy akımları zayıf seyretmeye devam etmektedir.

Gelişmekte Olan Ülkelere Sermaye Akımları (Milyar ABD Doları)



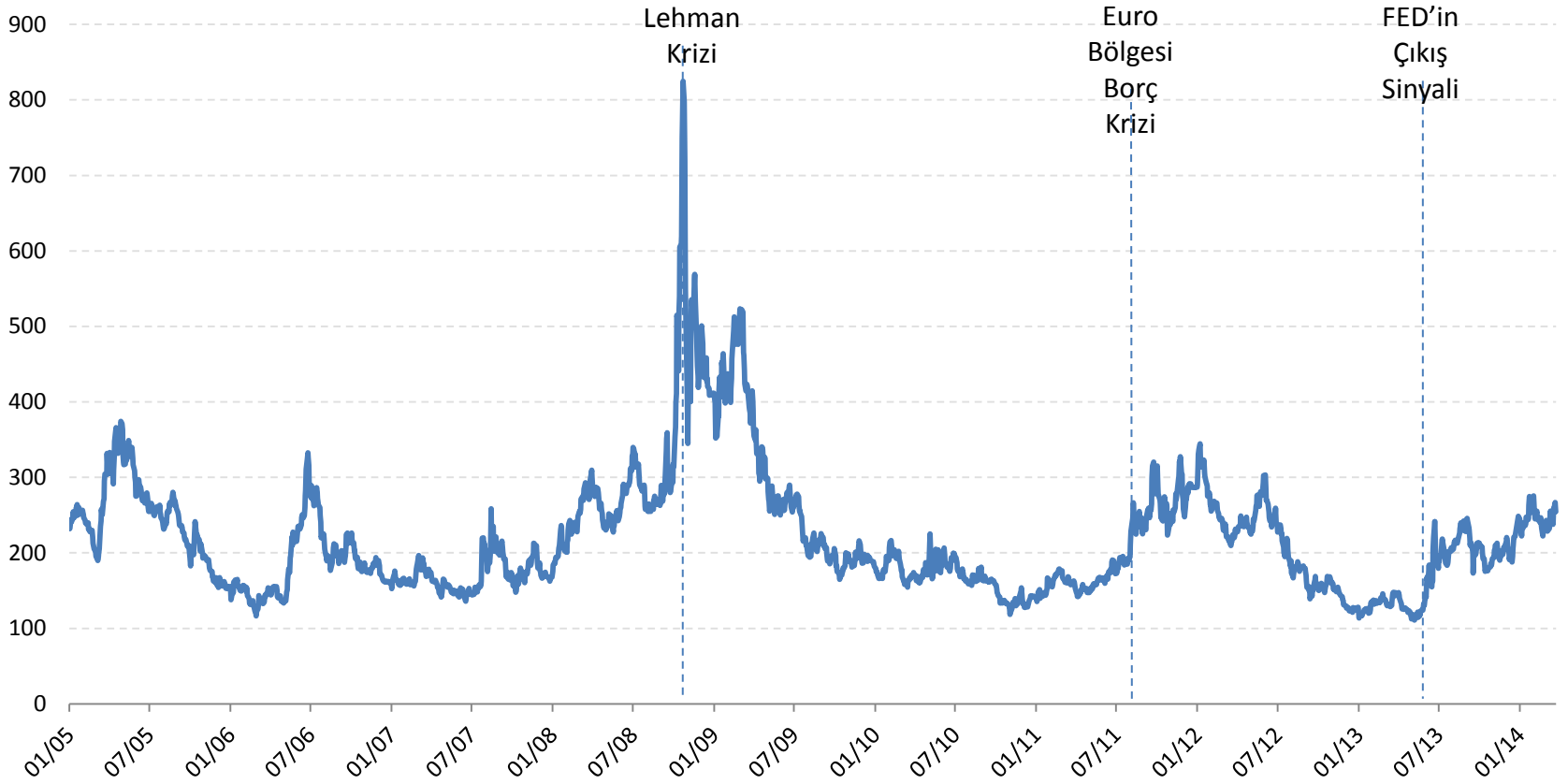
Kaynak: EPFR

QE: Quantitative Easing (FED)

Son Veri: 19 Mart 2014

Türkiye'nin risk primi arttı, ancak Euro bölgesi borç krizindeki seviyesinin altında.

Türkiye 5 Yıllık CDS Fiyatları

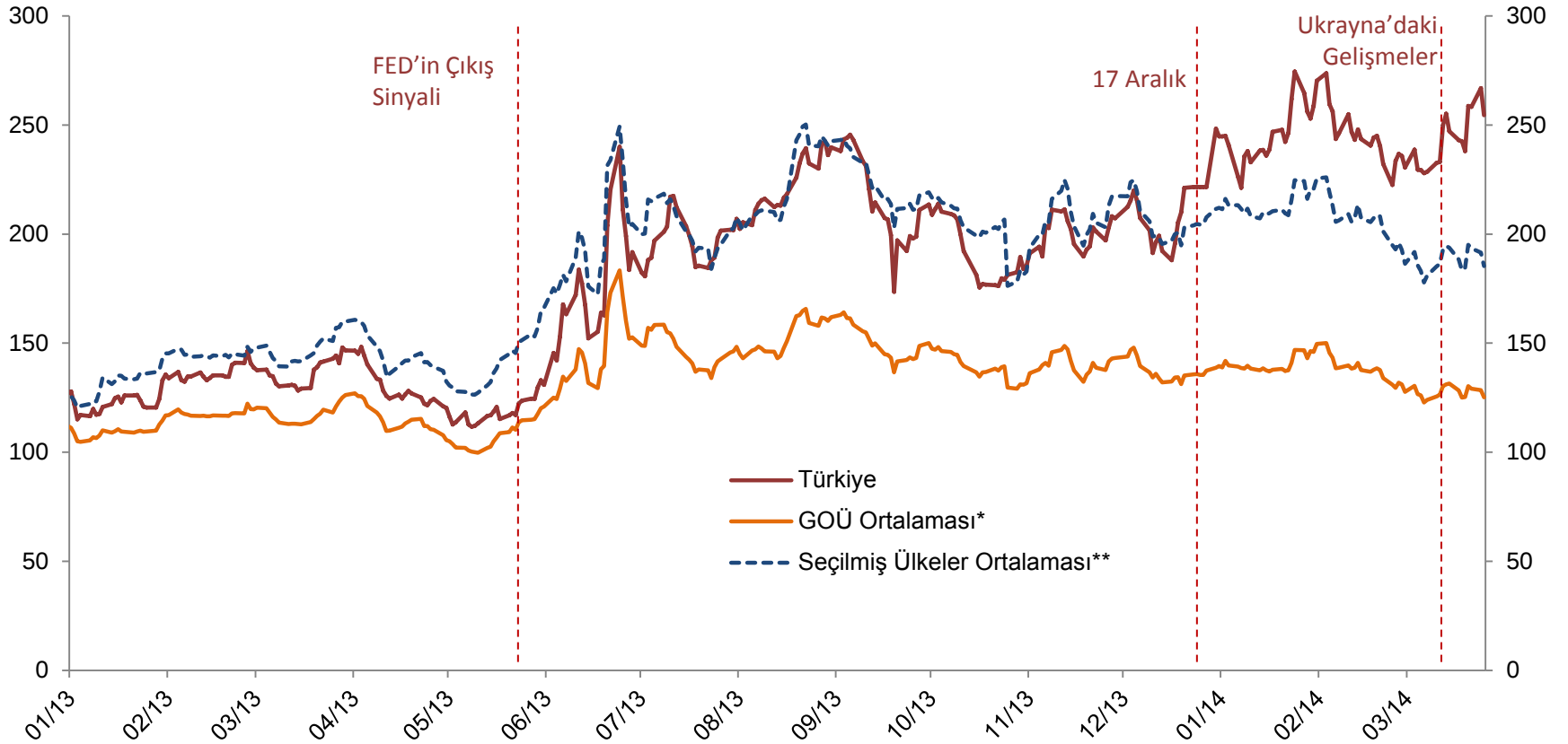


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 25 Mart 2014

Türkiye yakın dönem gelişmelerinden olumsuz etkilendi.

Cari Açık Veren Ülkeler CDS Fiyatları



*Brezilya, Çek C., Endonezya, G. Afrika, Kolombiya, Macaristan, Meksika, Polonya, Romanya ve Şili dahil edilmiştir.

** Brezilya, Endonezya ve G.Afrika dahil edilmiştir.

Son Veri: 25 Mart 2014

Kaynak: Bloomberg, TCMB.

FED'in Çıkış Stratejisinin Ardından GOÜ'lerde Alınan Önlemler

Hindistan Para politikası sıkılaştırıldı.
Döviz müdahalesi yapıldı.
Likidite politikası sıkılaştırıldı.
Altın ithalatına sınırlama ve vergi getirildi.
Yurtdışında yaşayan Hintlilere yüksek faiz ile swap imkanı sağlandı.

Brezilya Para politikası sıkılaştırıldı.
Döviz müdahalesi yapıldı.

G. Afrika Para politikası sıkılaştırıldı.

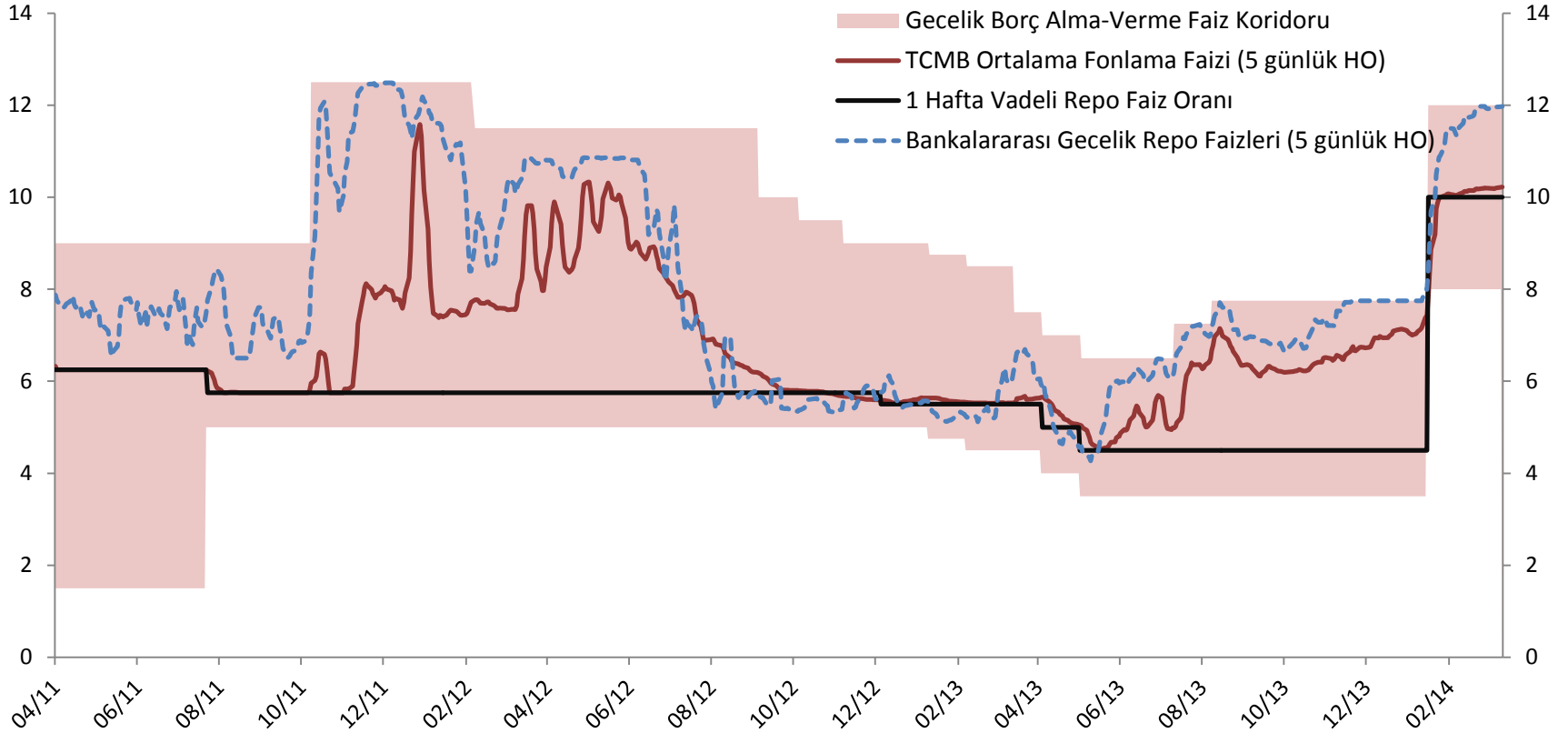
Rusya Para politikası sıkılaştırıldı.

Endonezya Para politikası sıkılaştırıldı.
Döviz müdahalesi yapıldı.
Cari açığı azaltmaya yönelik yapısal önlemler alındı.

Türkiye Para politikası sıkılaştırıldı.
Döviz müdahalesi yapıldı.
Mali disiplin korundu.
İhracatı destekleyici tedbirler alındı.
KOBİ ve ihracat kredileri ile ticari kredilere avantaj sağlandı.
Aşırı borçlanmayı önleyici tedbirler alındı.

Önden yüklemeli ve güçlü parasal sıkılaştırma yapıldı.

Para Politikası Faiz Oranları (Yüzde)



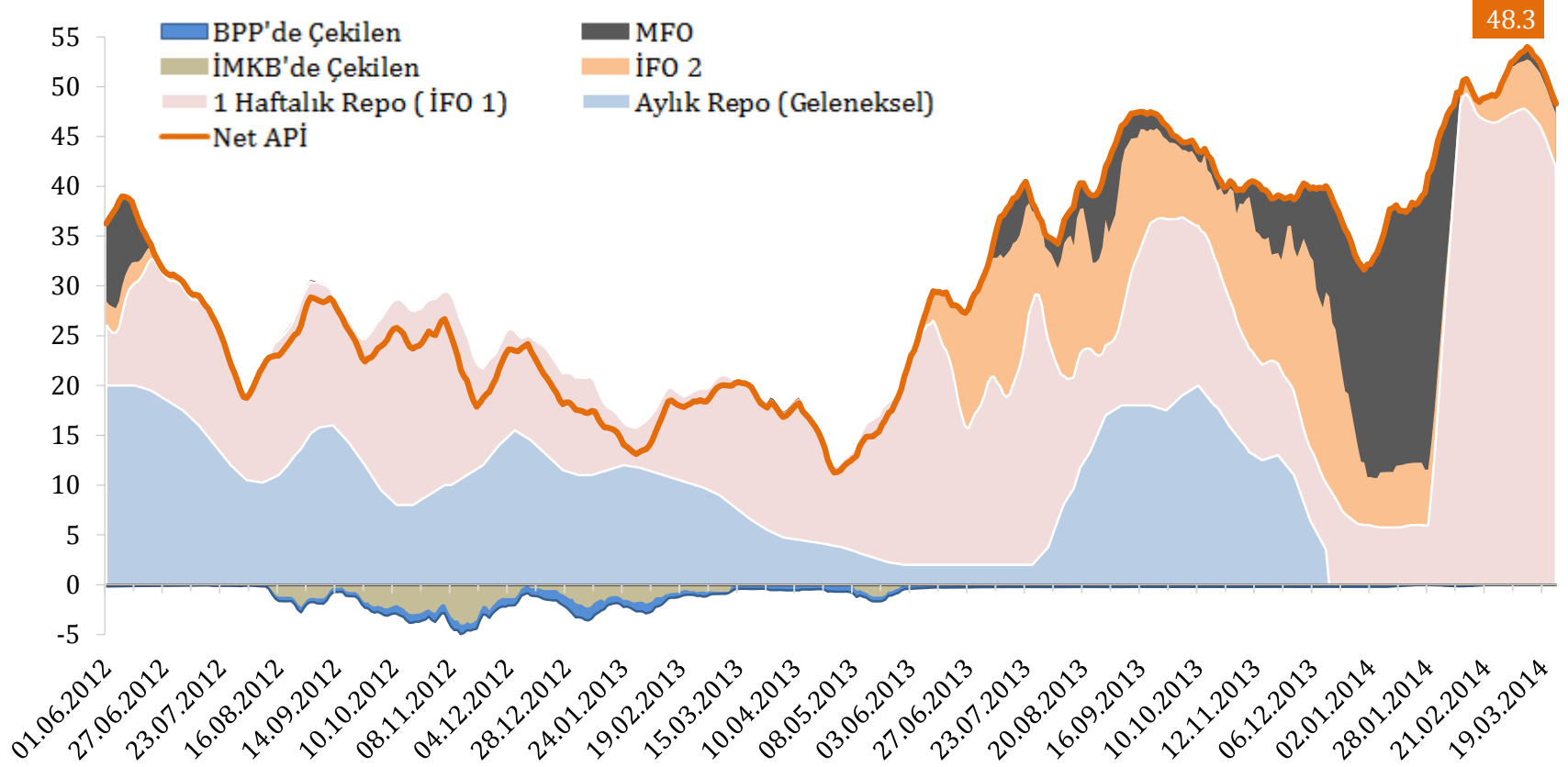
Kaynak: TCMB.

Son veri: 25 Mart 2014

Fonlama kompozisyonu bir hafta vadeye kaydırıldı.

(İki Haftalık Hareketli Ortalama, Milyar TL)

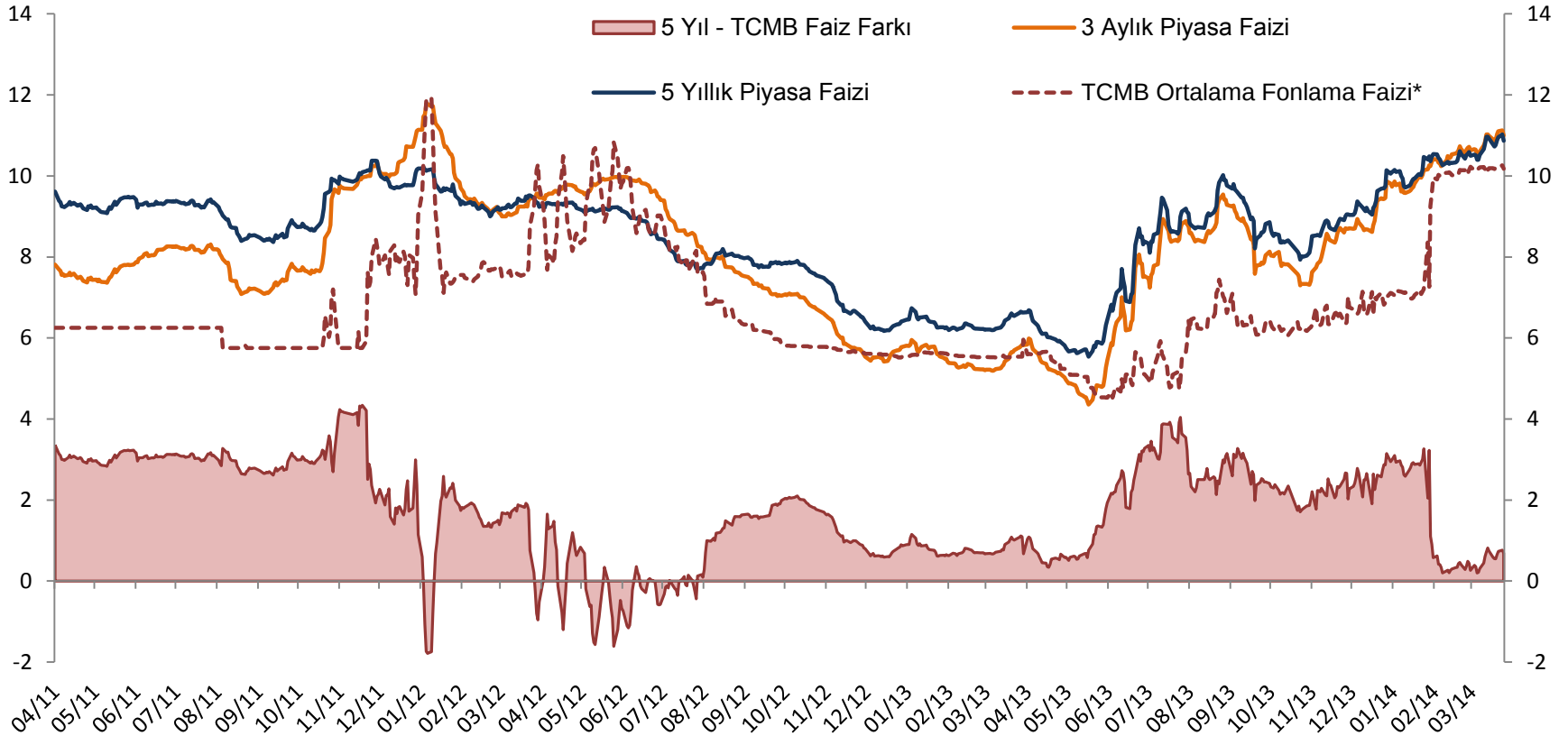
Milyar TL



Son Veri: 25 Mart 2014

Piyasa faizleriyle TCMB ortalama fonlama faizi arasındaki fark azaldı.

Politika Faizi ve Fonlama Faizi (Yüzde)



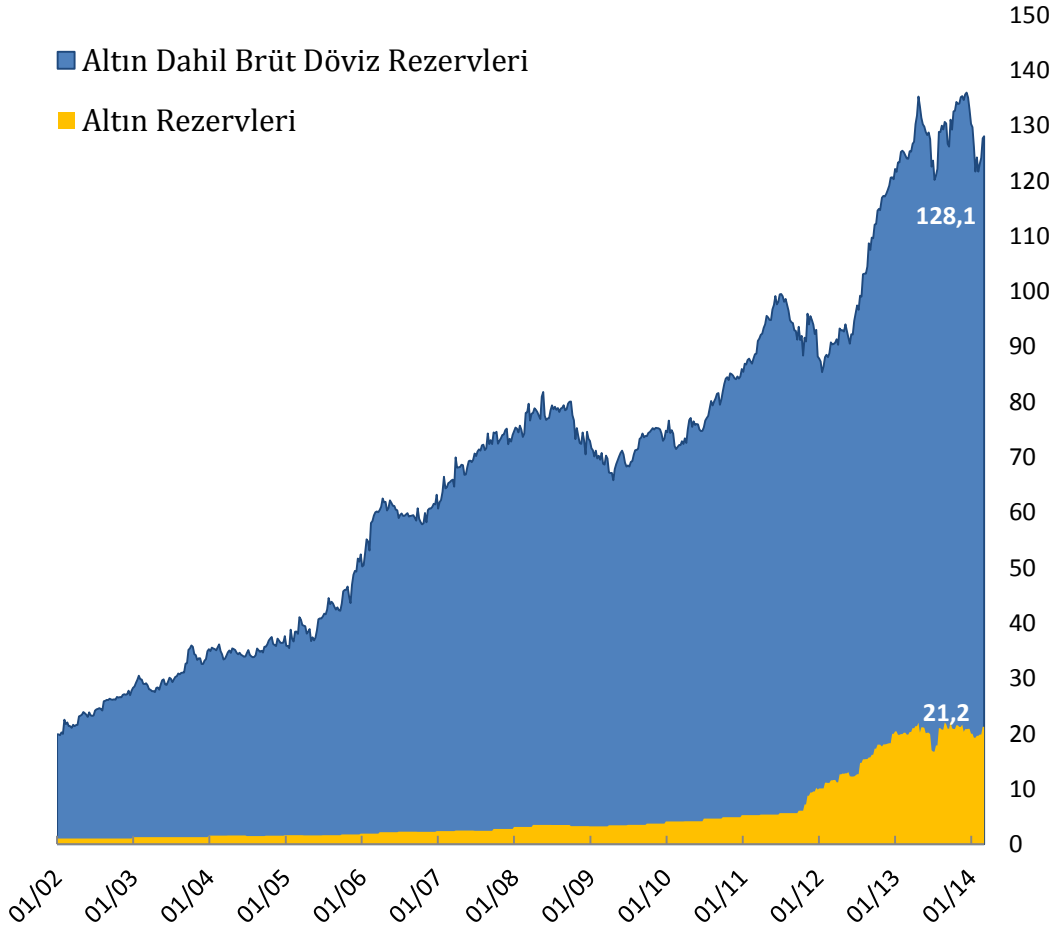
Kaynak: TCMB.

*20.10.2011 tarihi öncesi TCMB borçlanma faizini, bu tarih sonrası ortalama fonlama faizini ifade etmektedir.

Son veri: 25 Mart 2014

Aşırı oynaklığa karşı döviz rezervleri kullanıldı.

(Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB.

Son veri: 07 Mart 2014
Brüt Döviz Rezervleri: 128,1 milyar ABD doları
Altın Rezervleri: 21,2 milyar ABD doları

	Döviz Satımı (-)	İhracat Reeskont Kredileri (+)
Ağustos 2013	1,95	1,19
Eylül 2013	1,86	1,15
Ekim 2013	0,84	1,07
Kasım 2013	1,44	1,70
Aralık 2013	4,67	1,02
Ocak 2014*	5,75	0,57
Şubat 2014	1,00	0,30
Mart 2014**	0,75	0,38
ROM Döviz		35,1
YP Zorunlu Karşılıklar		31,7
Toplam		66,8

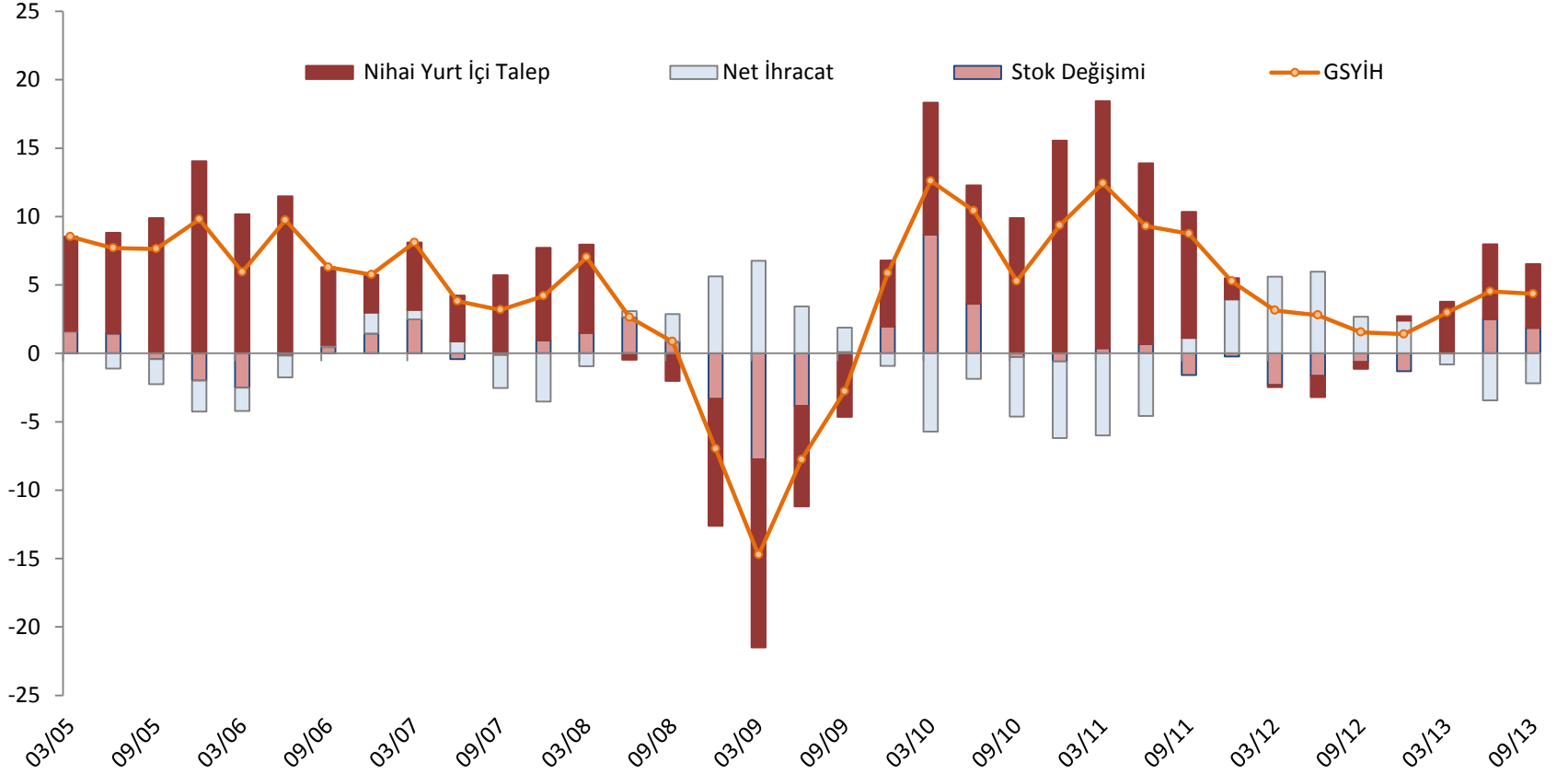
*23 Ocak 2014 tarihindeki doğrudan döviz satışı dahil edilmiştir.

**24 Mart itibarıyla.

BÜYÜME

İktisadi faaliyet ılımlı bir artış sergilemektedir.

Yıllık GSYİH Büyümesine Katkılar (Yüzde Puan)

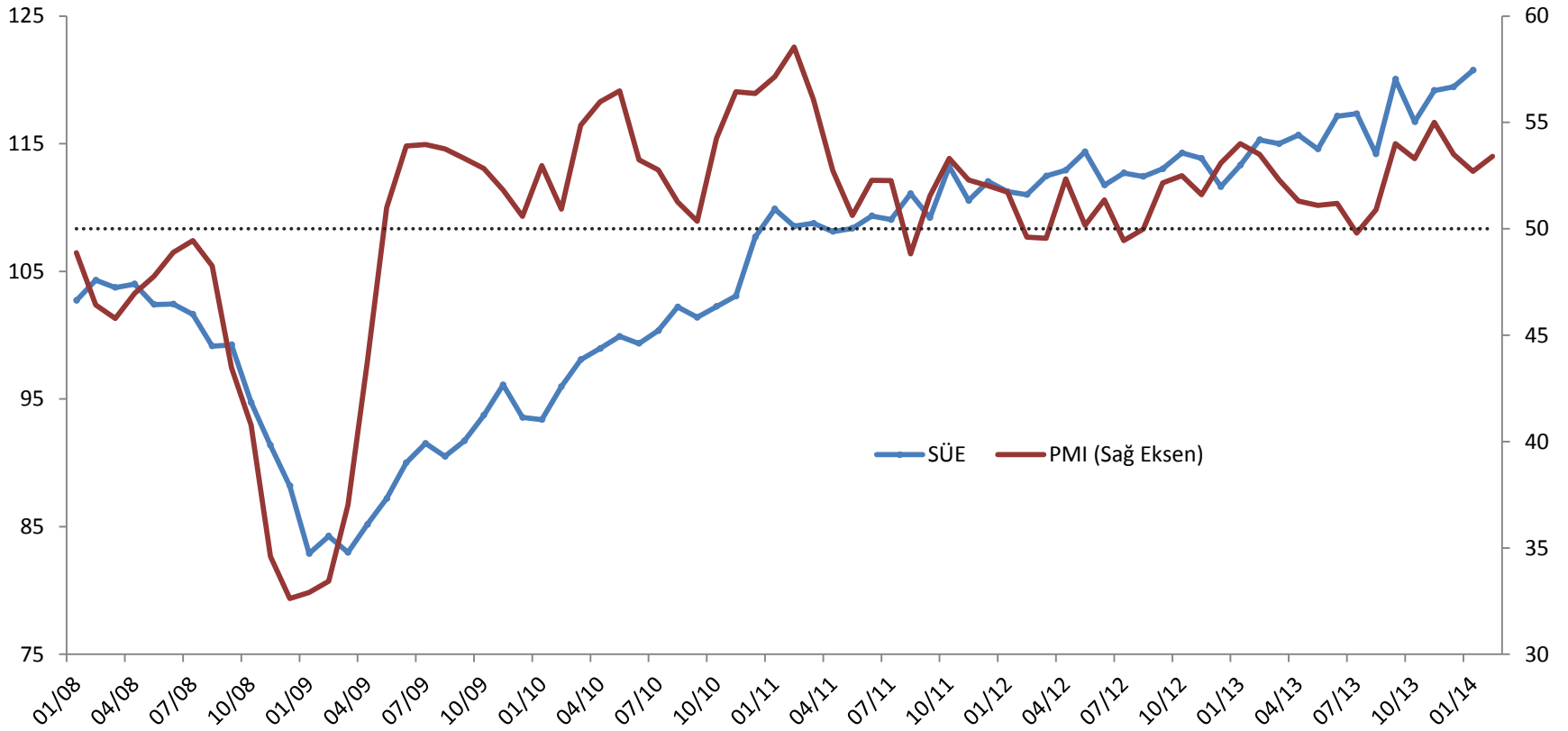


Kaynak: TÜİK.

Son veri: 2013 3.Çeyrek

Öncü göstergeler ılımlı büyümenin sürdüğüne işaret etmektedir.

Sanayi Üretim Endeksi ve PMI (Mevsimsellikten Arındırılmış)

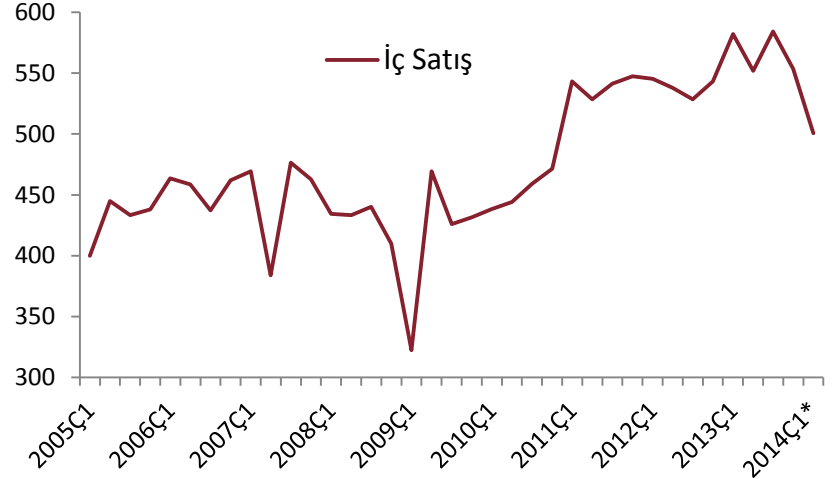
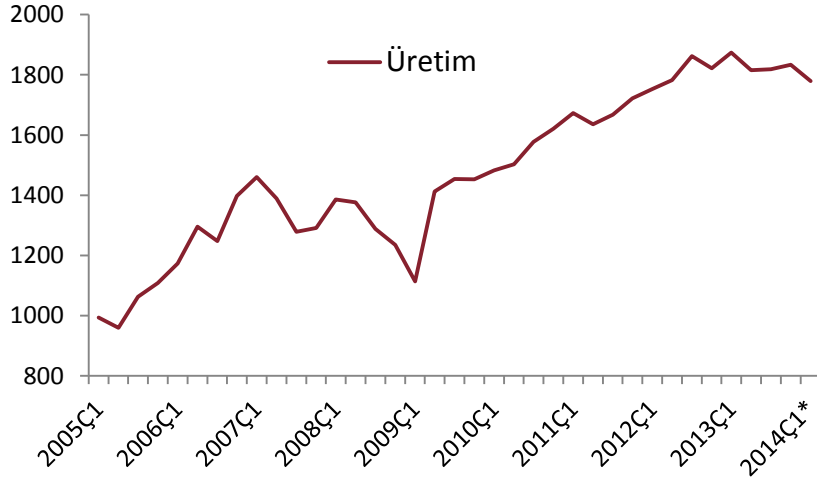
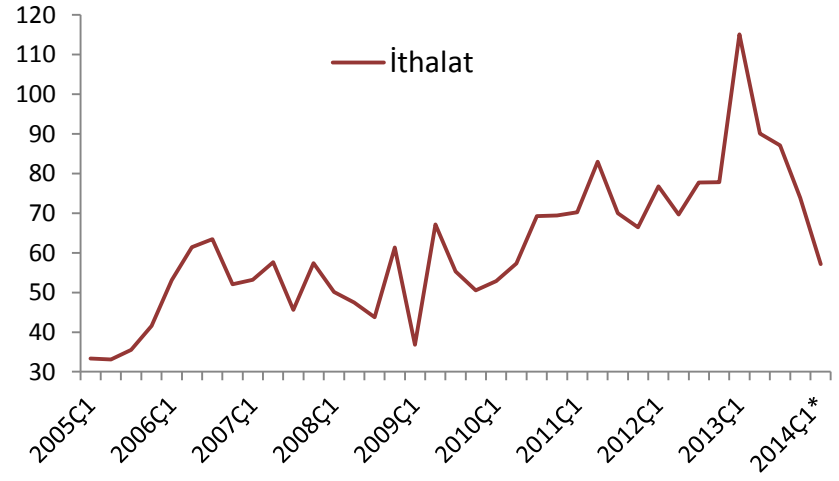
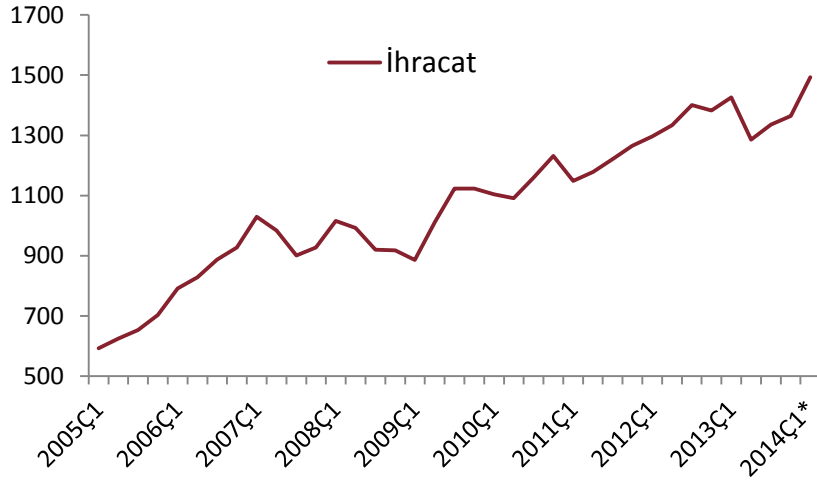


Kaynak: Markit, TÜİK.

Son Veri(PMI): Şubat 2014
Son Veri (Sanayi Üretimi): Ocak 2014

İhracat artışı iç talepteki yavaşlamanın iktisadi faaliyet üzerindeki etkisini sınırlamaktadır

Beyaz Eşya (Bin Adet)



Kaynak: BESD, TCMB.

*Ocak 2014 verisi

Mevsimsellikten arındırılmış.

İç talepteki zayıf seyre bağlı olarak ithalat yavaşlarken, ihracat artmaktadır.

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

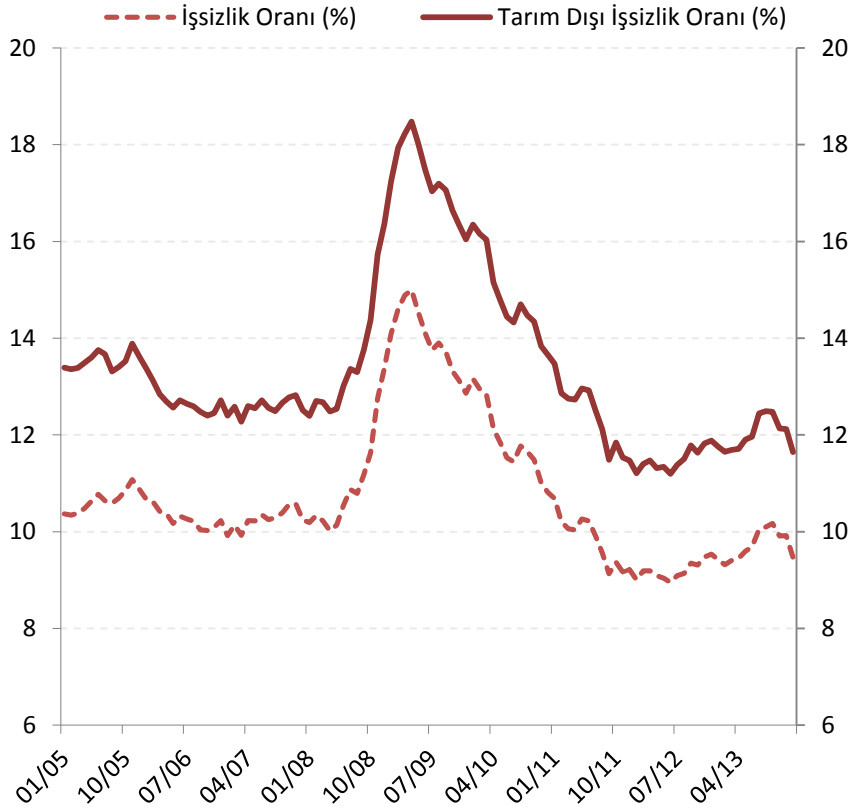


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Ocak 2014 verisi.

İşsizlik istihdam artışı kaynaklı olarak gerilemiştir.

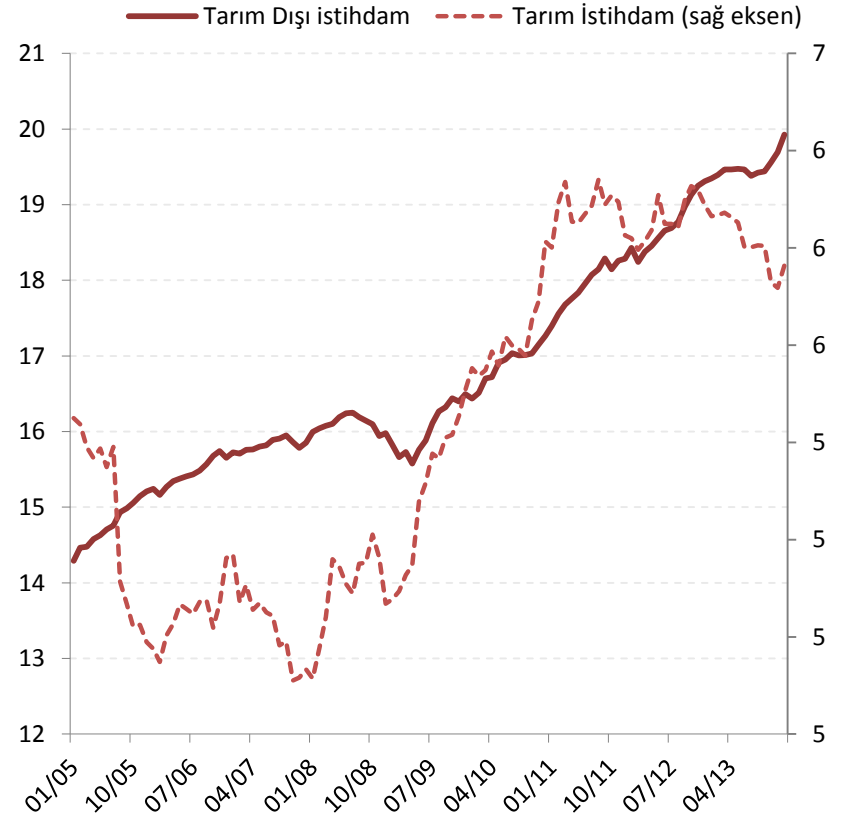
İşsizlik Oranı
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TÜİK

Son Veri: Aralık 2013

İstihdam
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyon Kişi)

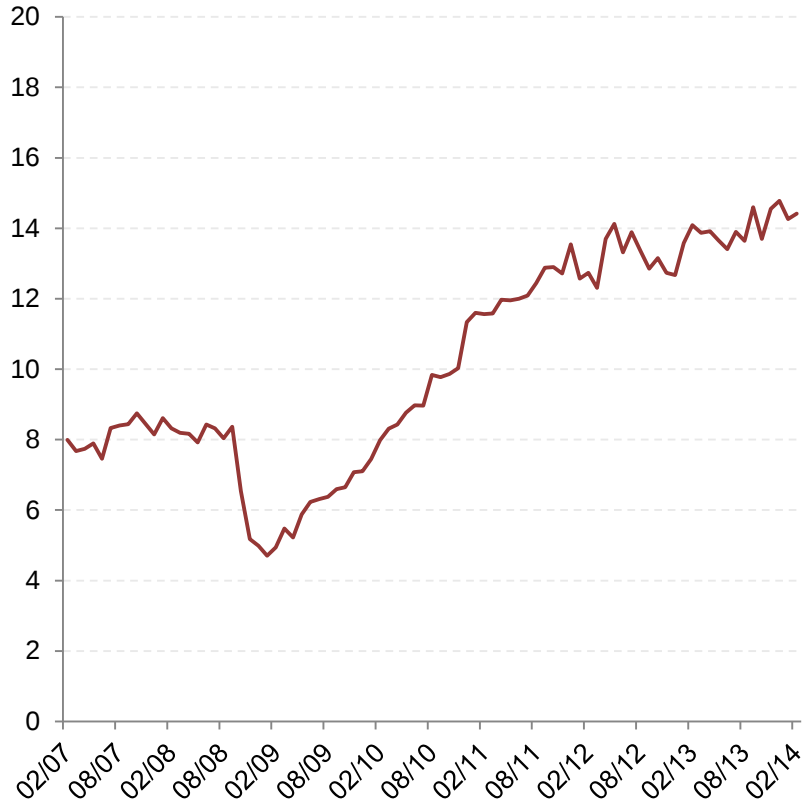


Kaynak: TÜİK

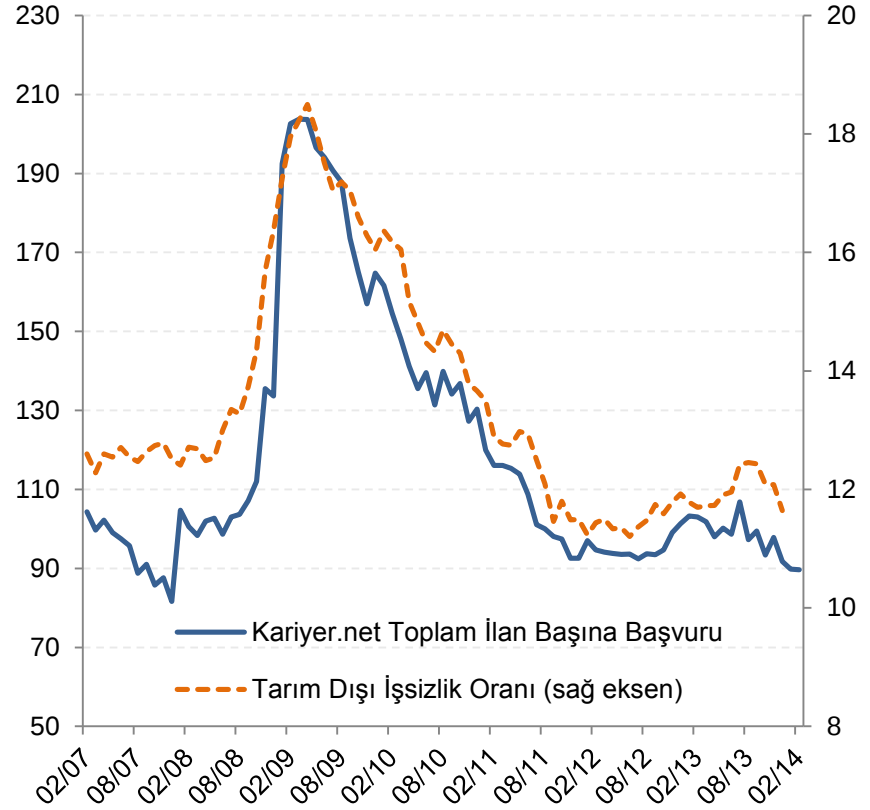
Son Veri: Aralık 2013

Öncü göstergeler istihdam piyasasında ılımlı bir seyre işaret etmektedir.

Kariyer.net Yeni İş İlanları (Mevsimsellikten Arındırılmış, Bin Adet)



Kariyer.net İlan Başına Başvuru Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: Kariyer.net, TCMB.

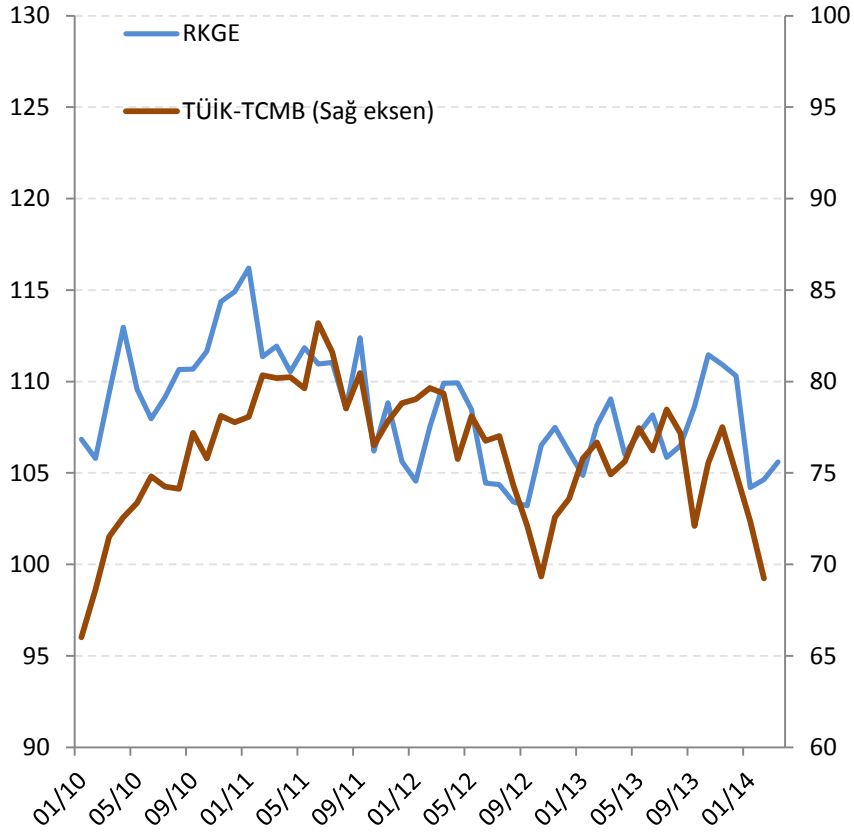
Son Veri: Şubat 2014

Kaynak: Kariyer.net, TCMB.

Son Veri: Şubat 2014

Öncü göstergeler iç talepte bir yavaşlamaya işaret etmektedir.

Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri

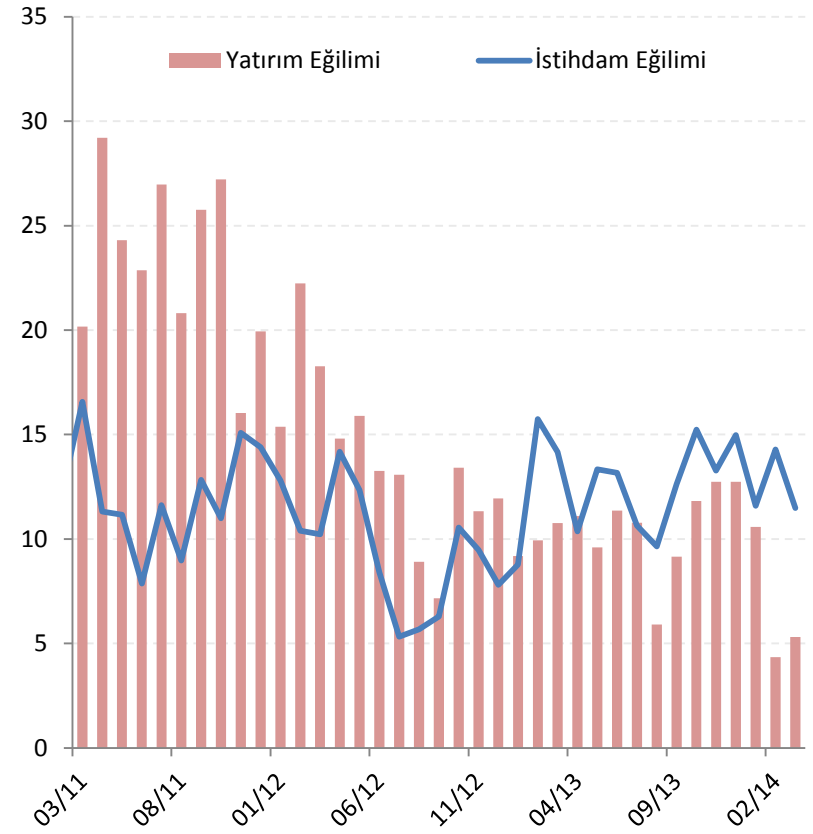


Son Veri (RKGE): Mart 2014

Kaynak: CNBC-e, TÜİK, TCMB.

Son Veri (Tüketici Güven Endeksi): Şubat 2014

Yatırım ve İstihdam Beklentisi (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TCMB.

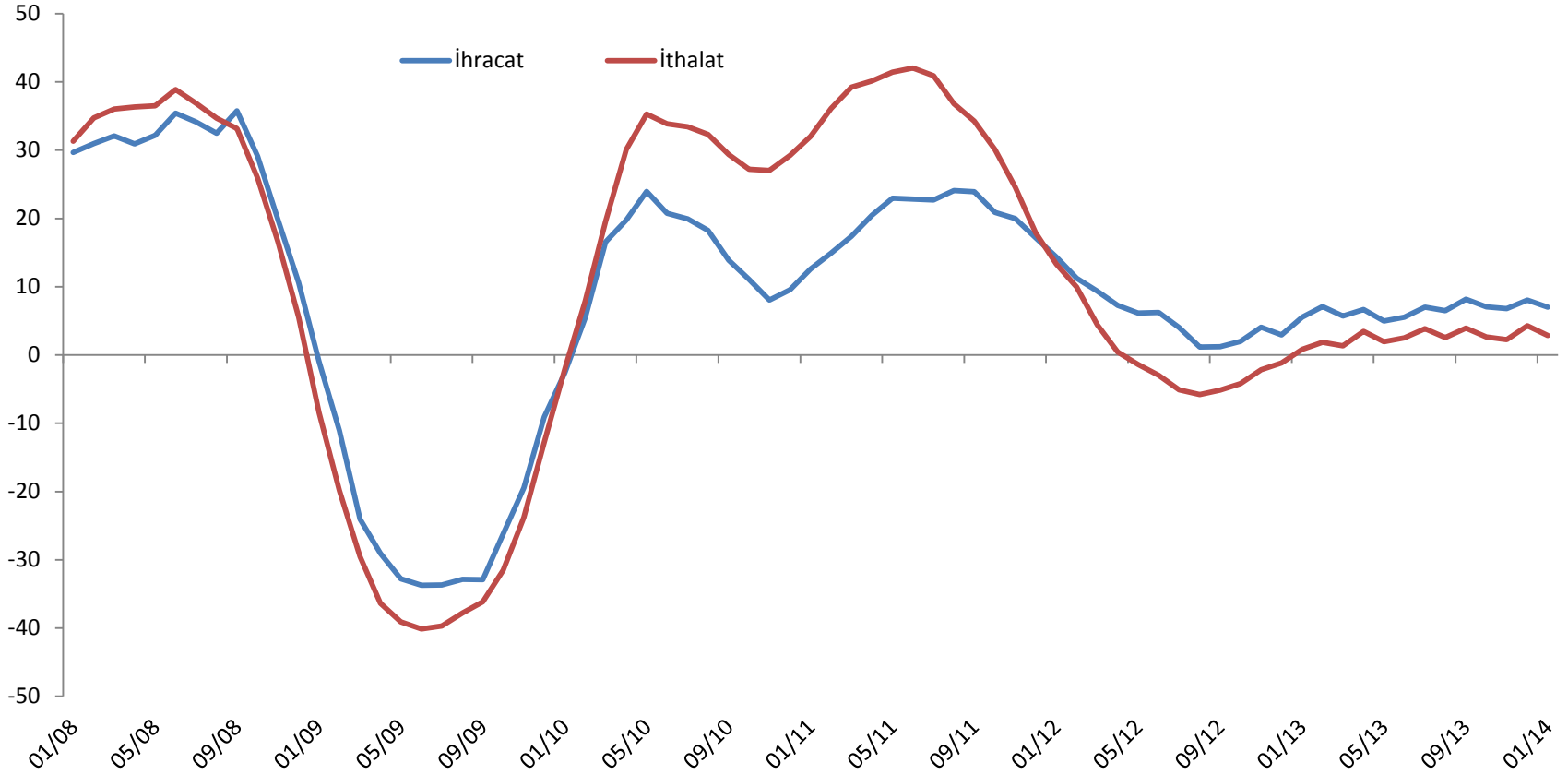
Son Veri: Mart 2014

DIŞ DENGİ

İhracat ithalattan daha hızlı büyümeye devam etmektedir.

İhracat ve İthalat

(Altın Hariç, Nominal, Yıllık Yüzde Değişim, 6 Aylık Hareketli Ortalama)

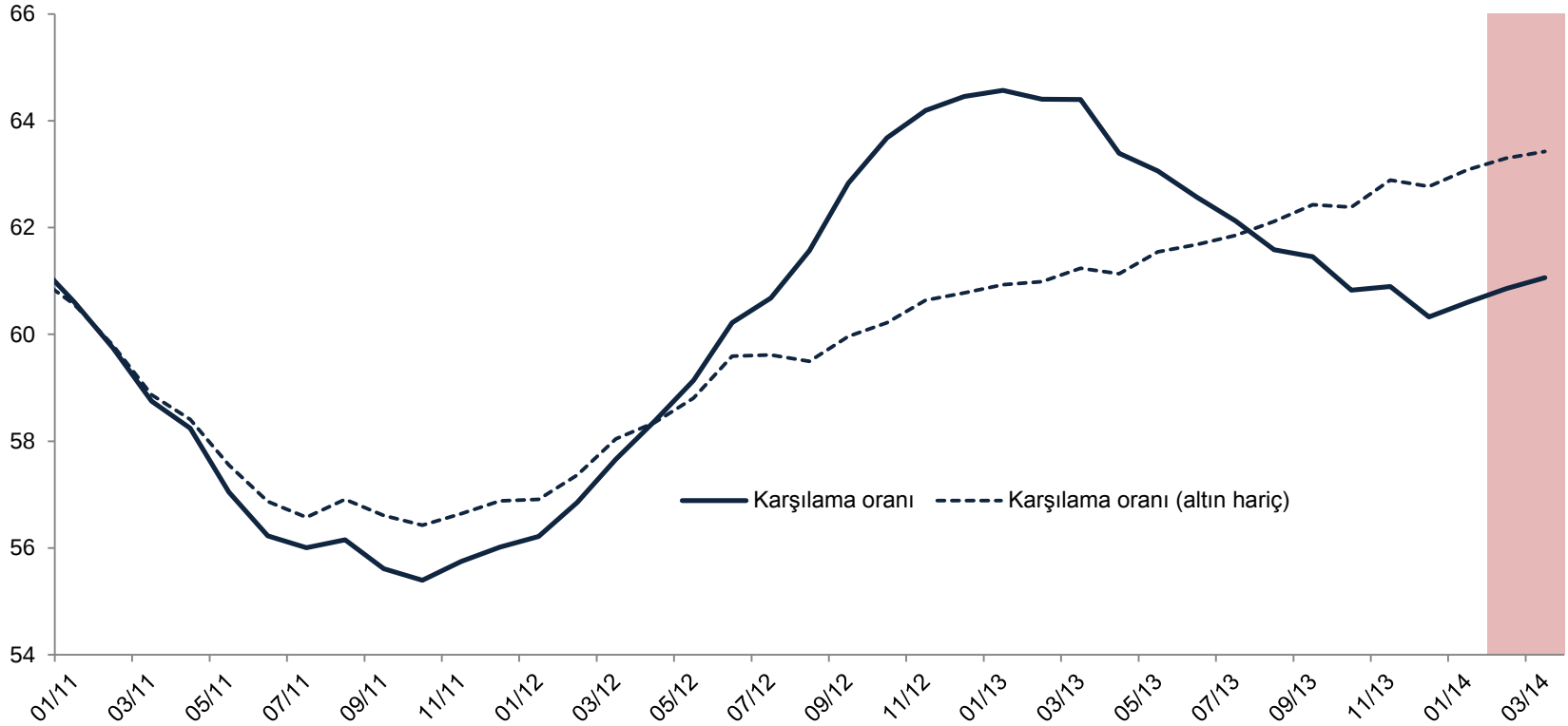


Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Ocak 2014

Karşılama oranlarındaki artış eğiliminin sürmesi beklenmektedir.

Karşılama Oranı* (12 Aylık Birikimli**, Yüzde)



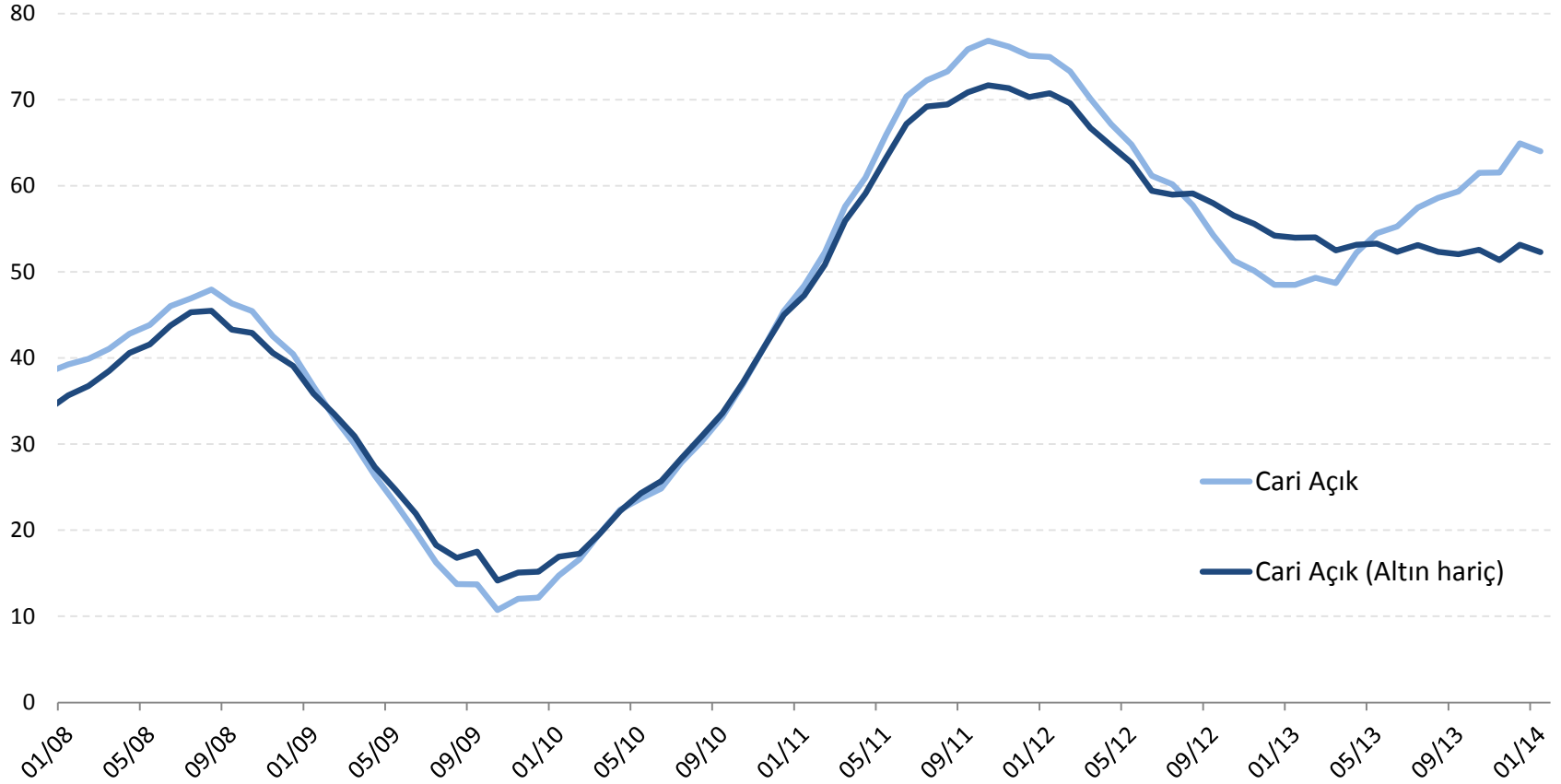
Kaynak: TÜİK, TCMB.

* Şubat ve Mart için tahmin kullanılmıştır.

** 12 aylık birikimli ihracatın 12 aylık birikimli ithalata bölünmesi ile elde edilmiştir.

Cari işlemler açığında iyileşmenin devam etmesi beklenmektedir.

Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)

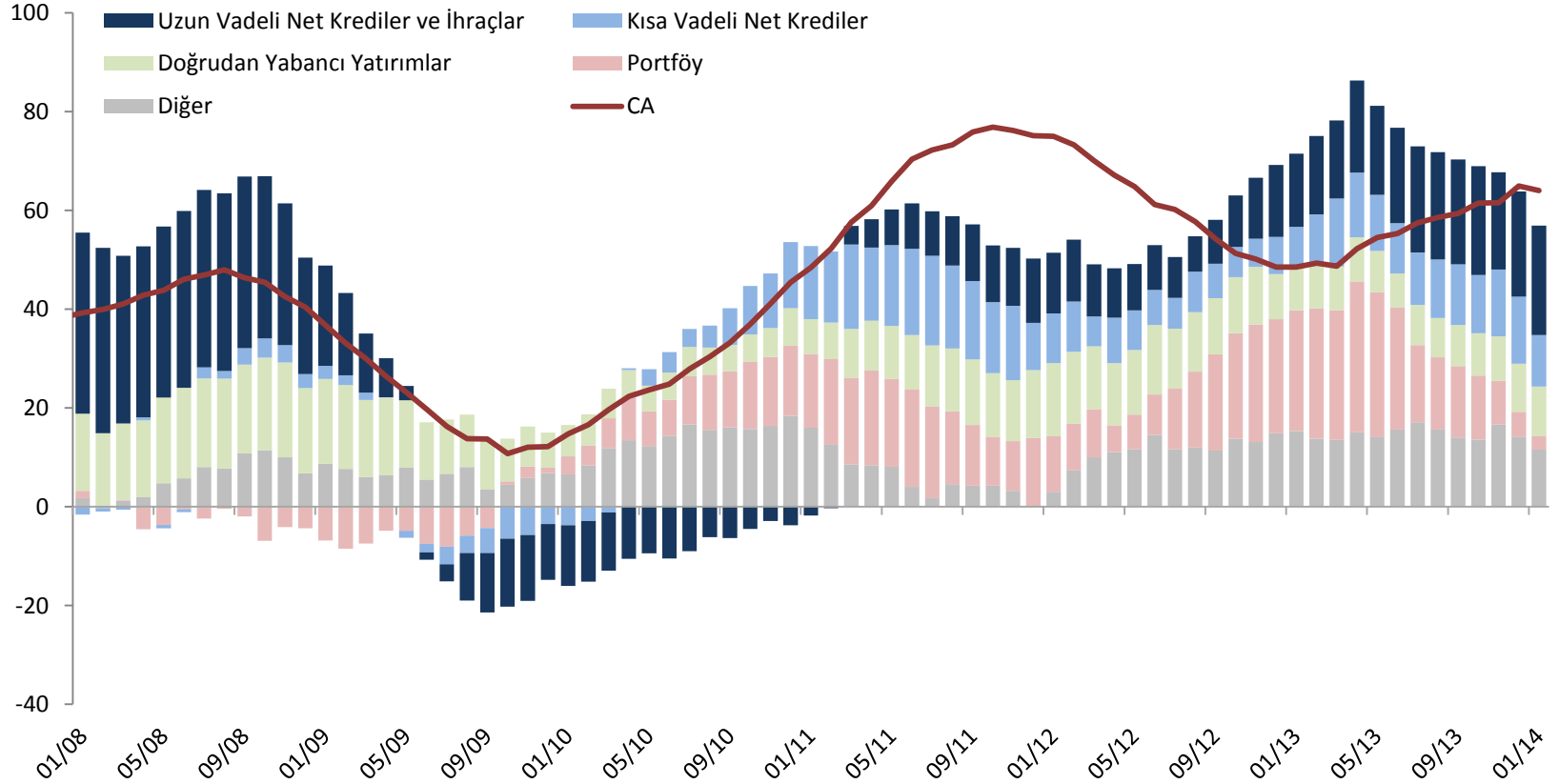


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ocak 2014

Cari açık ağırlıklı olarak kredi kullanımı ve ihraçlar ile finanse edilmektedir.

Cari Açığın Temel Finansman Kaynakları (12-Aylık Birikimli, Milyar Dolar)

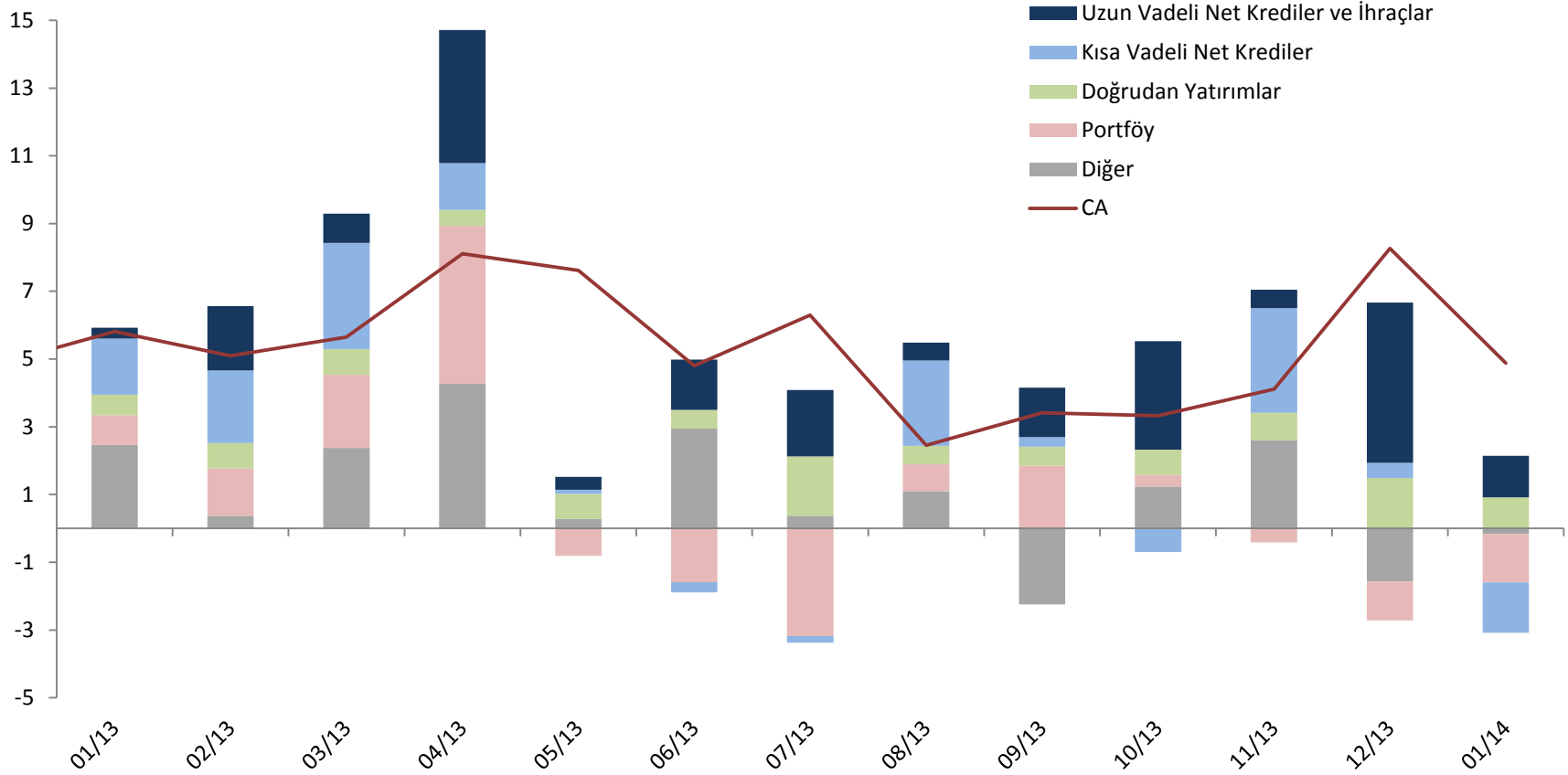


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ocak 2014

Portföy akımları dalgalı ve zayıf seyrederken uzun vadeli net kredi kullanımı daha istikrarlı bir seyir izlemektedir.

Cari Açığın Temel Finansman Kaynakları (Aylık, Milyar Dolar)

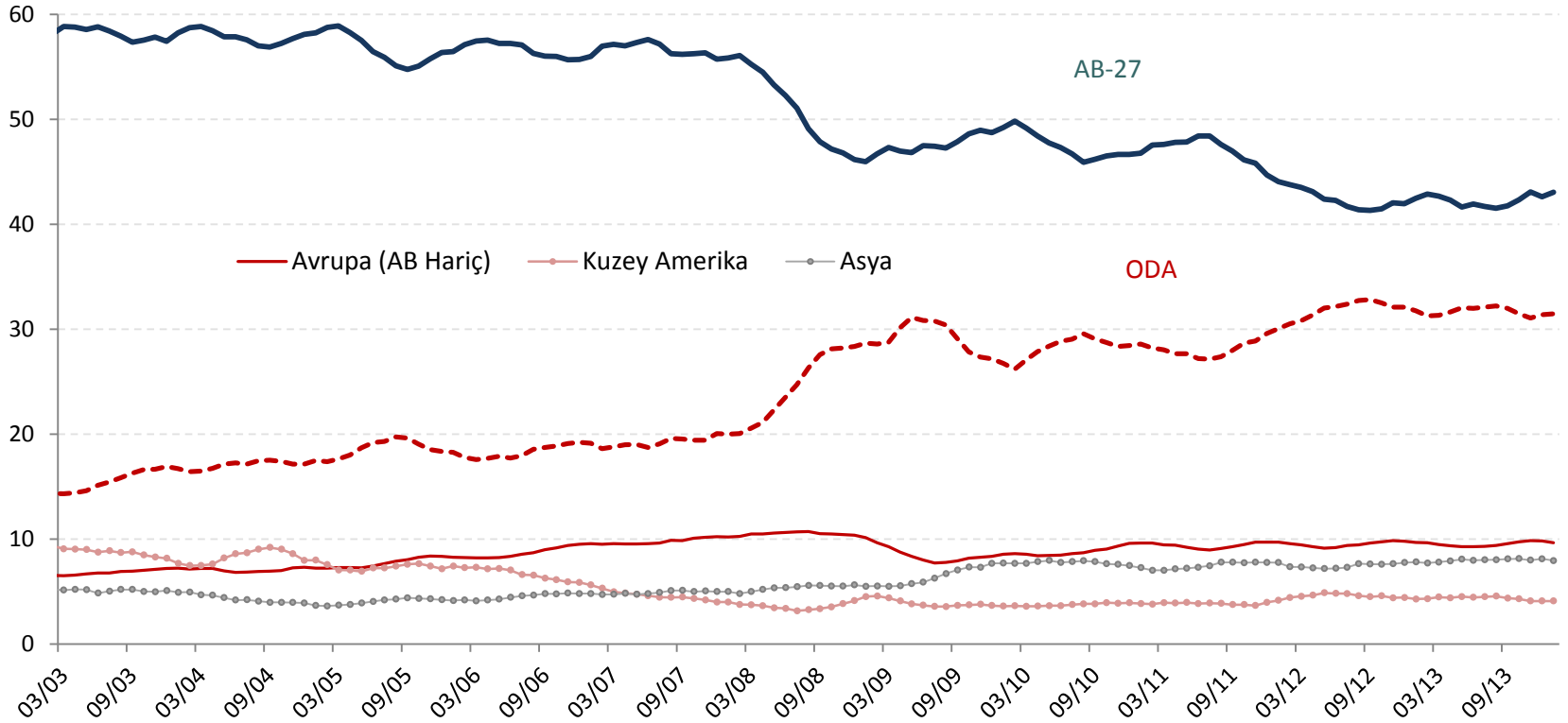


Kaynak: TCMB

Son Veri: Ocak 2014

AB-27'deki toparlanma ihracat pazar payına yansımaktadır.

İhracat Pazar Payı* (6 Aylık Hareketli Ortalama, Yüzde)

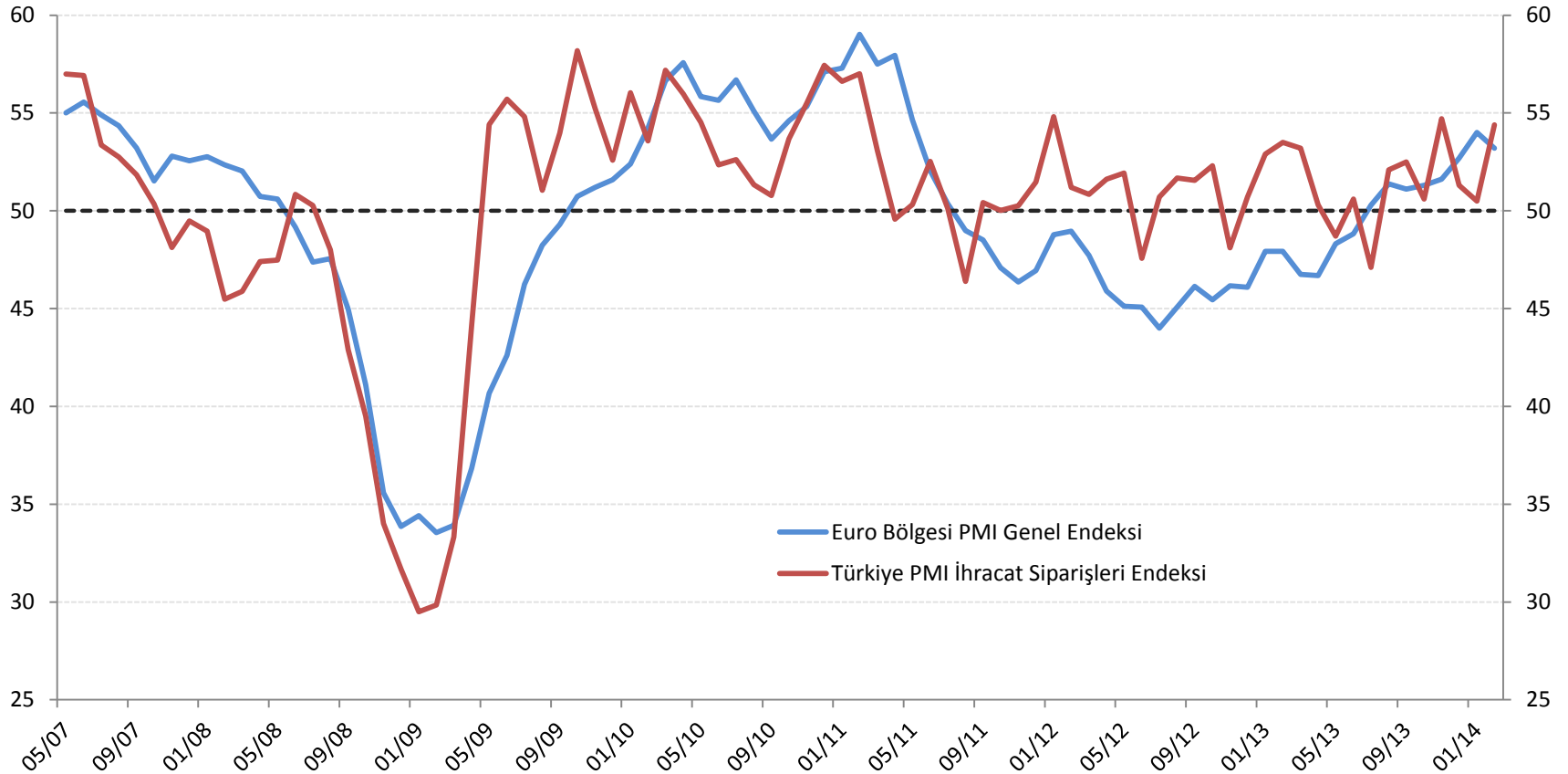


Kaynak: TÜİK.

*Altın hariç.
Son Veri: Ocak 2014

Öncü göstergeler, Euro Bölgesi'ndeki toparlanmanın süreceğine işaret etmektedir.

Euro Bölgesi ve Türkiye PMI Endeksleri

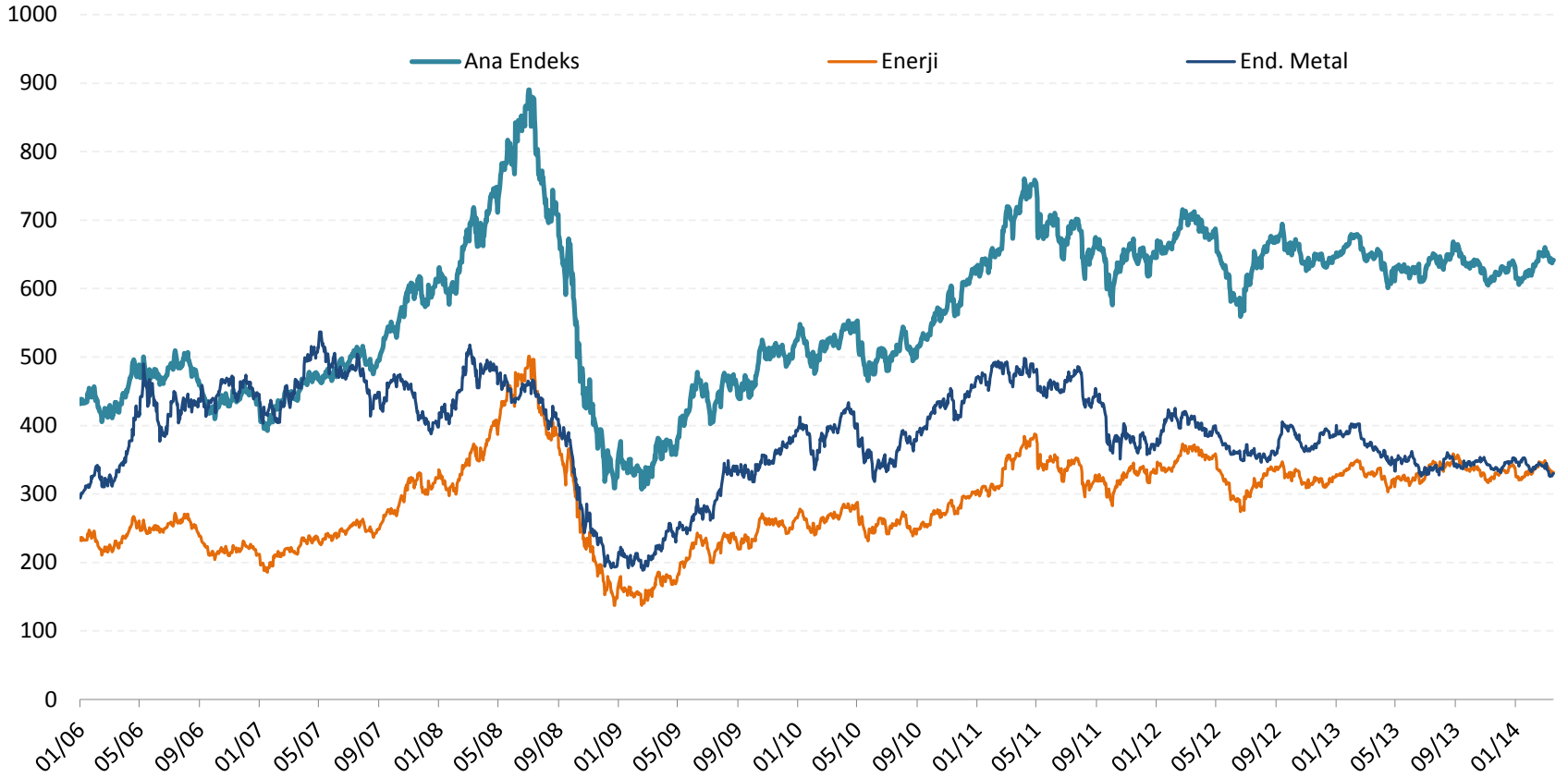


Kaynak: Markit.

Son Veri: Şubat 2014

Emtia fiyatları yatay bir seyir izlemektedir.

Emtia Fiyat Endeksleri



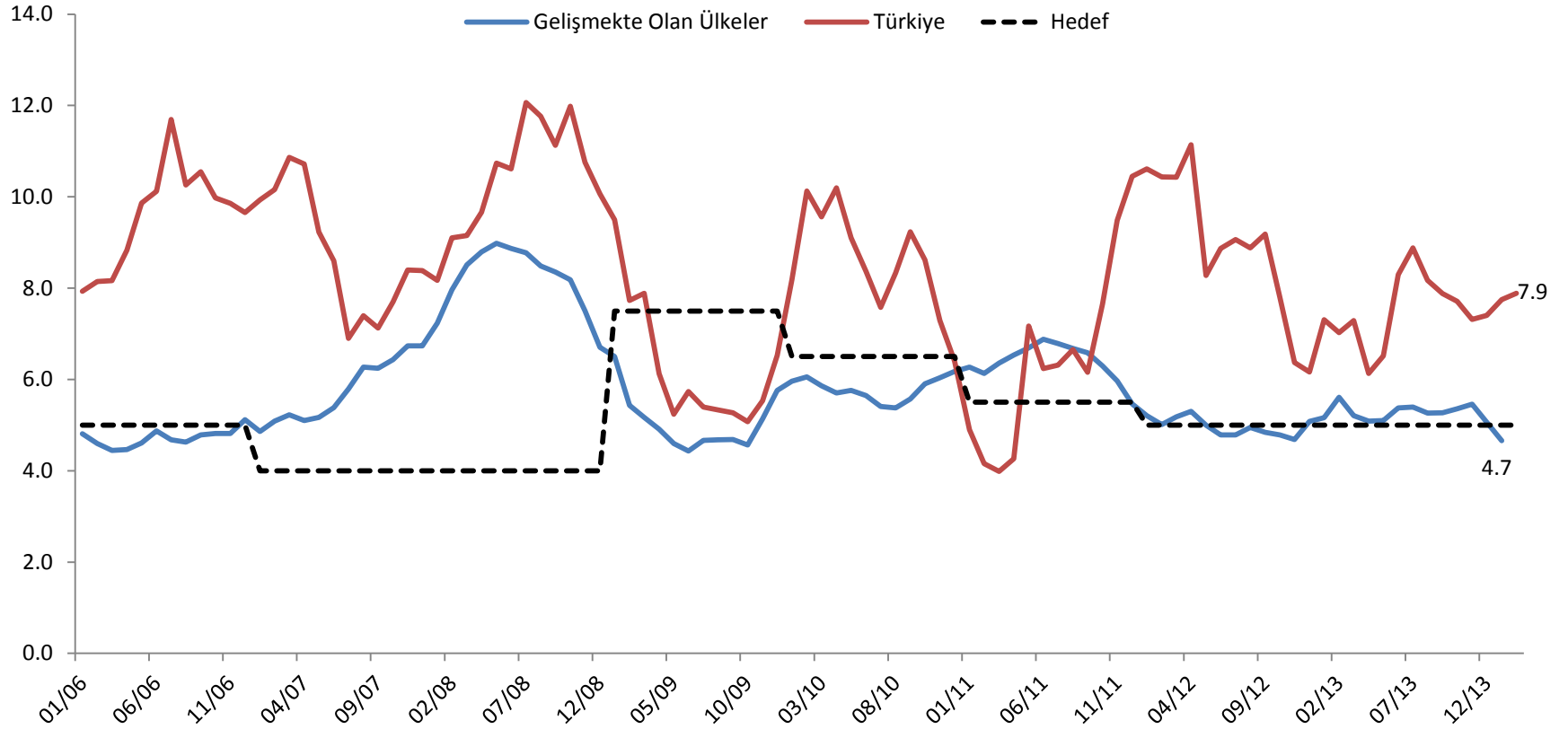
Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 20 Mart 2014

ENFLASYON

Enflasyon, hedefin oldukça üzerinde seyretmektedir.

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



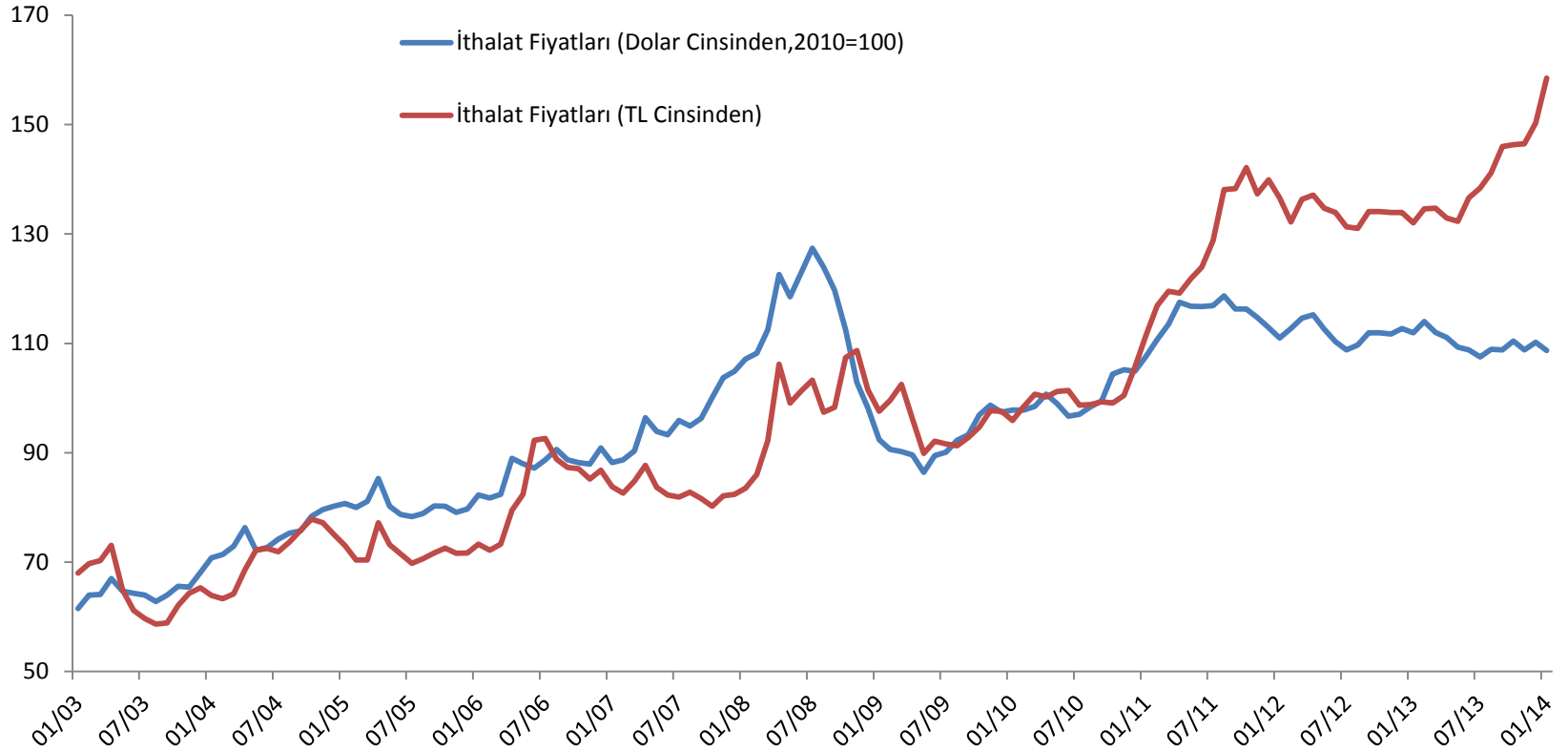
Kaynak: TÜİK, Bloomberg.

Son Veri (Gelişmekte Olan Ülkeler): Ocak 2014.

Son Veri (Türkiye): Şubat 2014.

Döviz kuru gelişmeleri enflasyon artışında önemli bir rol oynamıştır.

İthalat Fiyatları

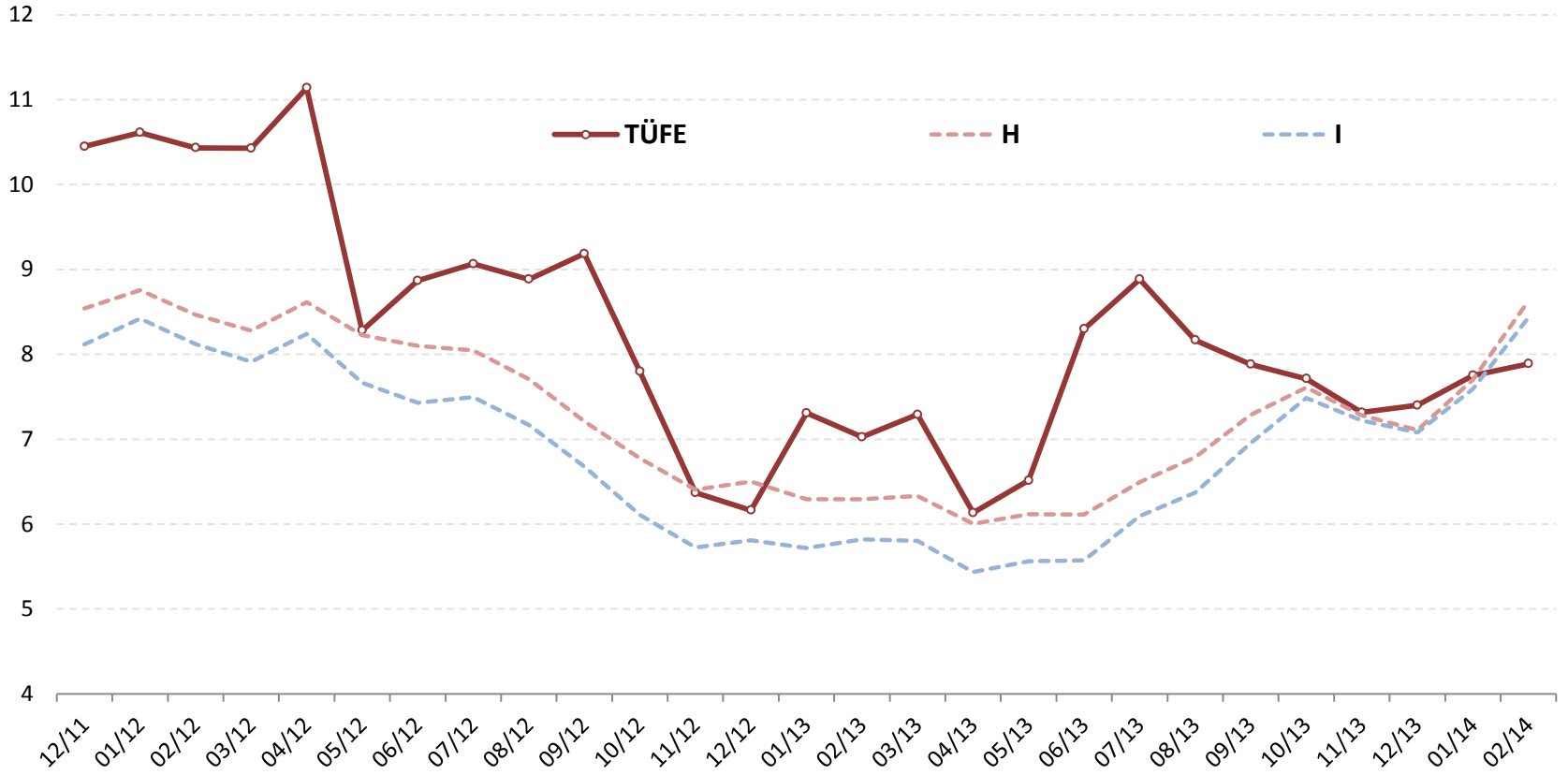


Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Ocak 2014

Çekirdek enflasyon kur geçişkenliği nedeniyle artış göstermiştir.

TÜFE ve Ana Eğilimi (Yıllık Değişim, Yüzde)

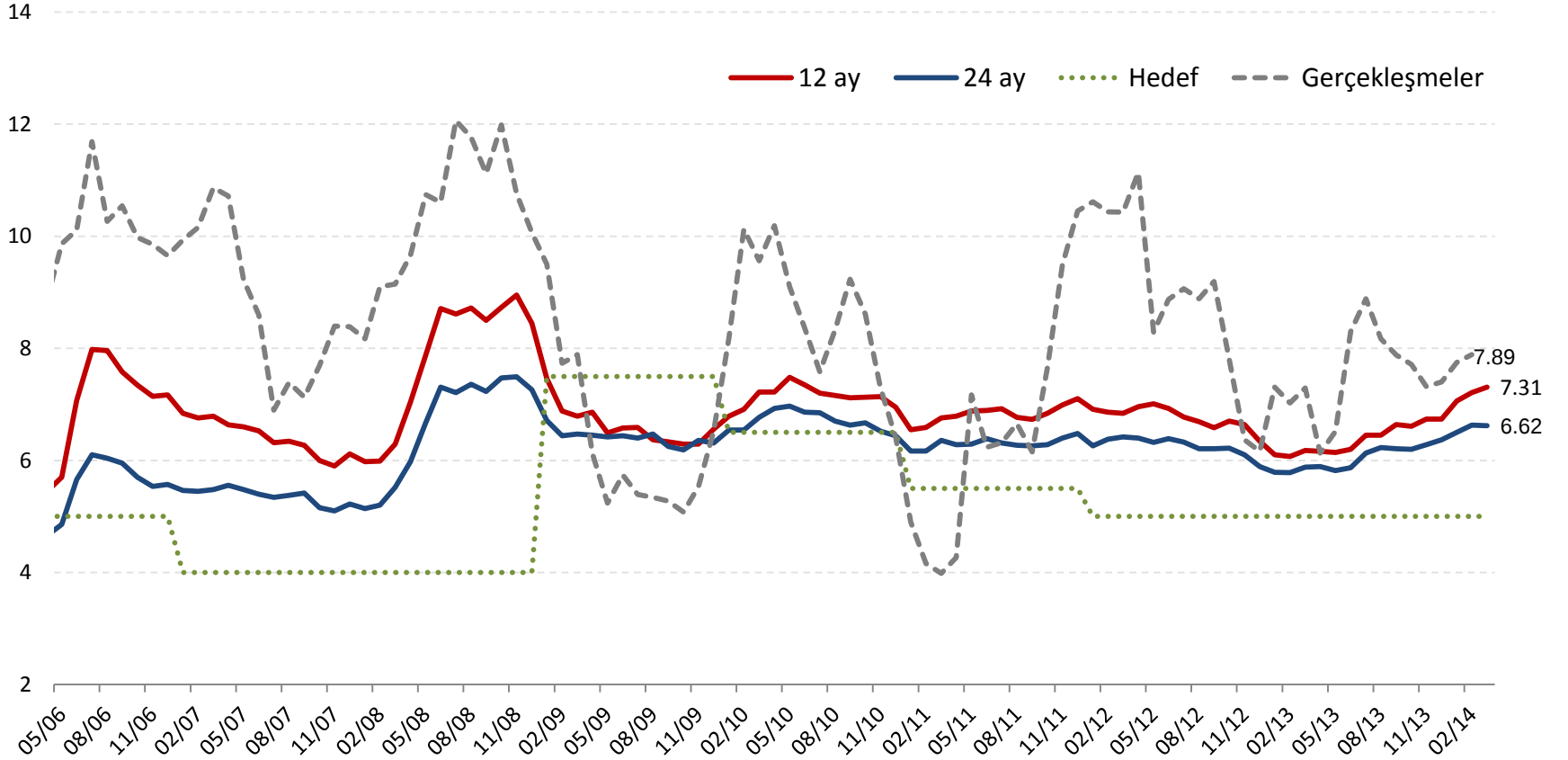


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Şubat 2014

Enflasyon beklentilerindeki bozulma uzun vadelerde daha sınırlı olmuştur.

12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri* ve Gerçekleşmeler (Yüzde)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

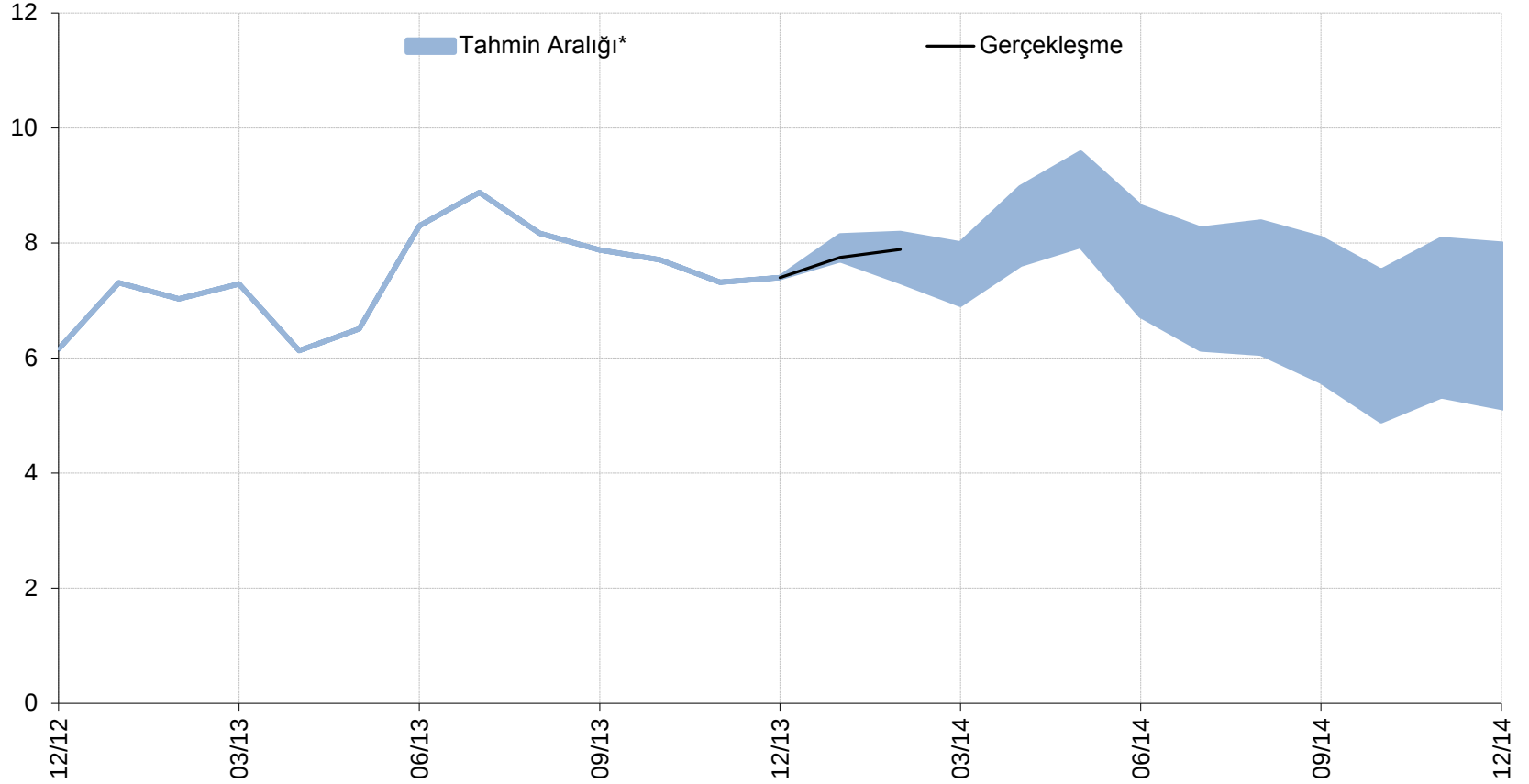
*TCMB Beklenti Anketi.

Son veri (12 Ay ve 24 Ay): Mart 2014

Son veri (Gerçekleşmeler): Şubat 2014

Enflasyondaki yükselişin Haziran ayına kadar sürmesi beklenmektedir.

Enflasyon Raporu Tahmini (Yüzde)



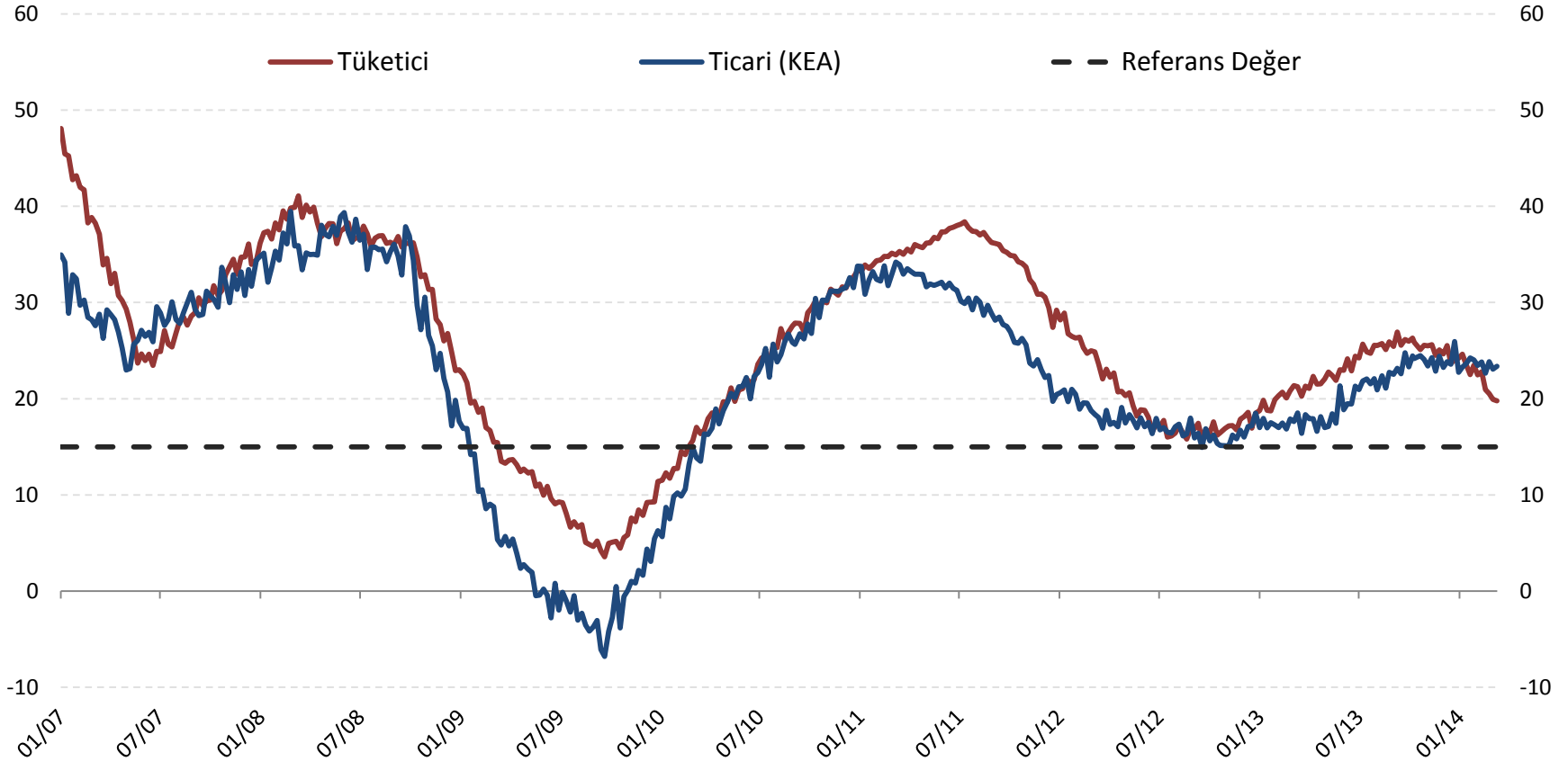
Kaynak: TCMB

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

BANKACILIK SEKTÖRÜ GELİŞMELERİ

Kredi büyüme hızı %15'lik referans değere yaklaşmaktadır.

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



Kaynak: TCMB.

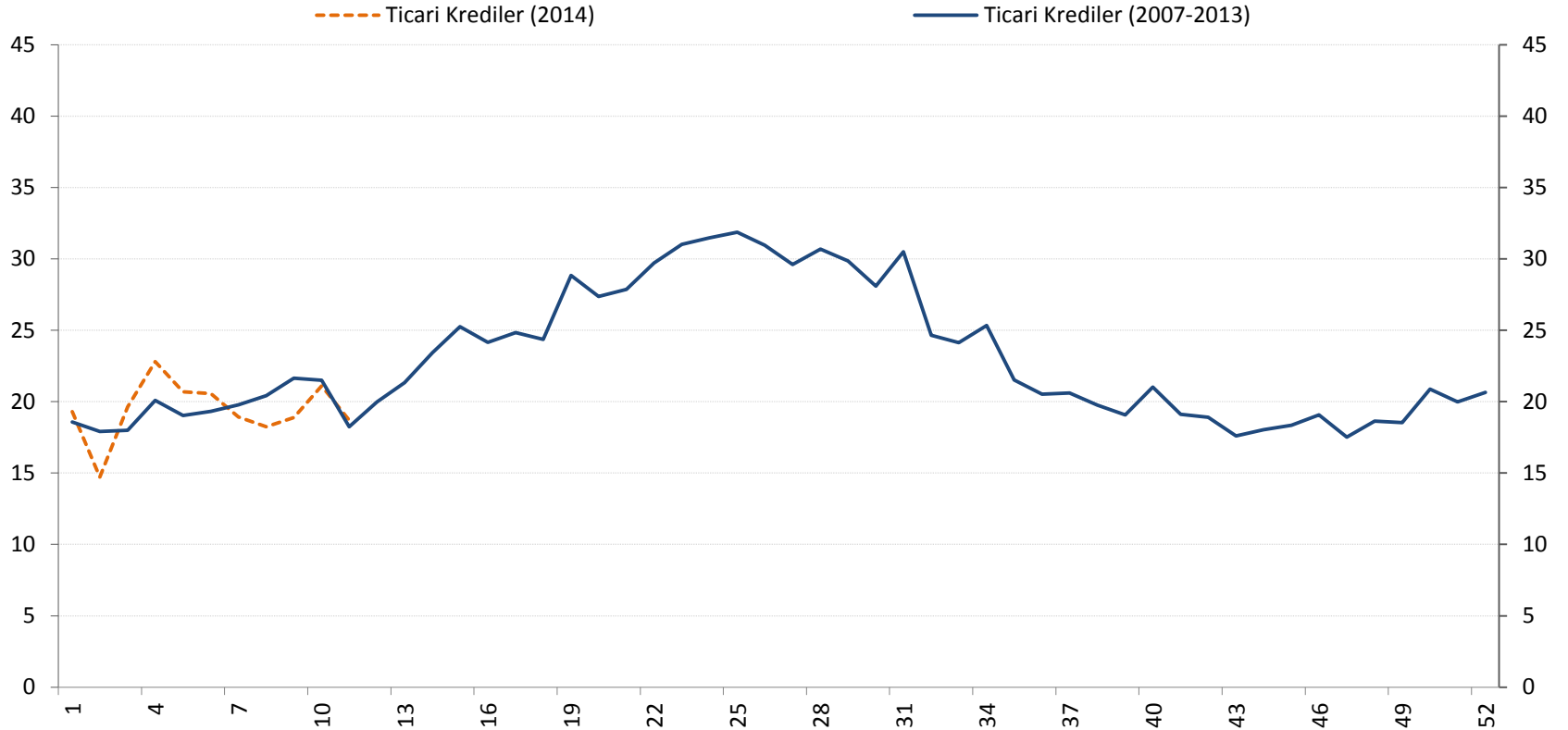
Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç)

* Kredi kartları dahil.

Son veri: 14 Mart 2014

Ticari kredi* büyümesi uzun dönem ortalamasına yakın seyretmektedir.

13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama** (Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

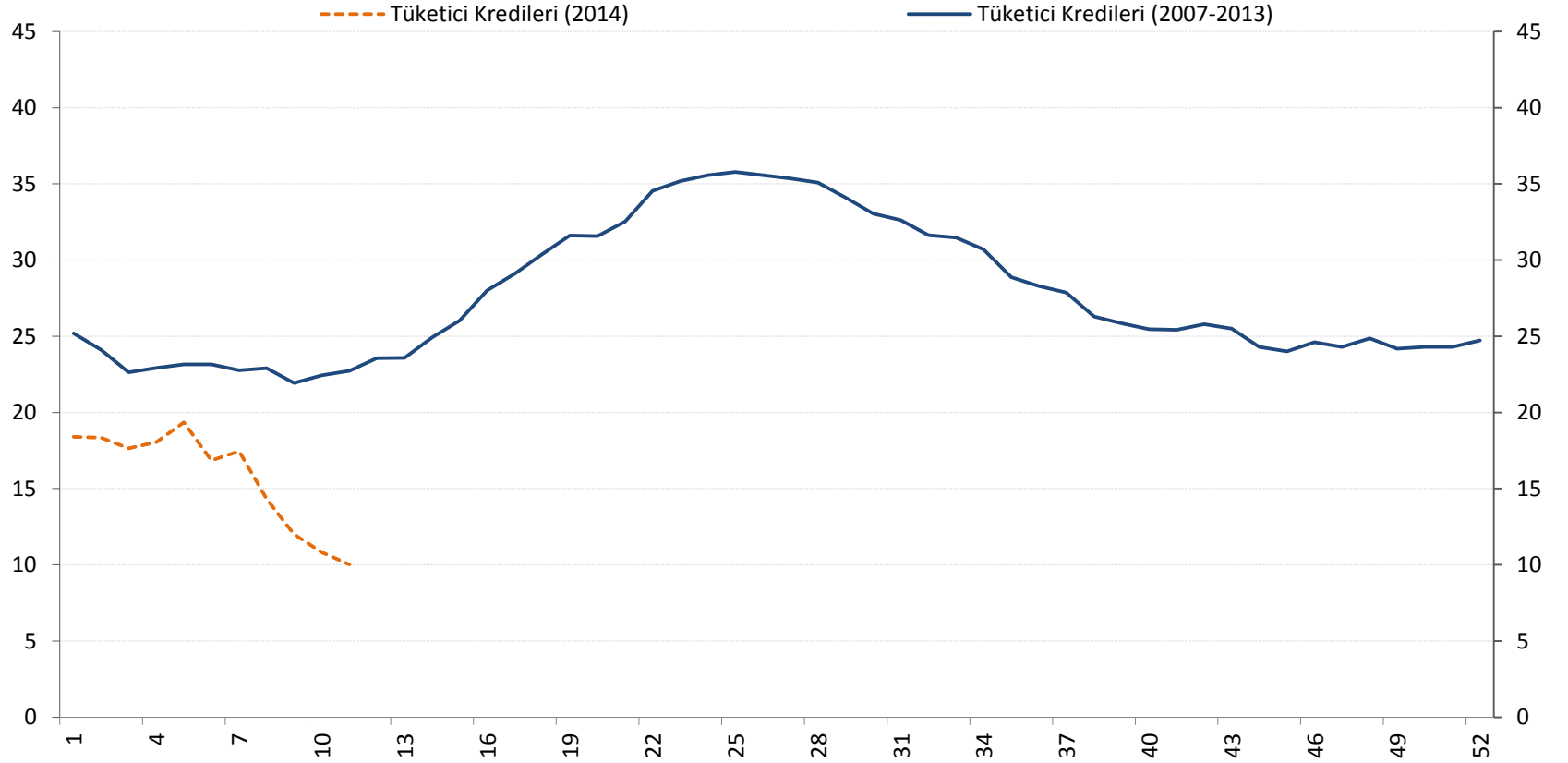
*Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç)

**Kredi stok değerlerinin haftalık artış oranının 13 haftalık hareketli ortalamasının 52. kuvveti alınmaktadır.

Son veri: 14 Mart 2014

Tüketici kredilerinde* ise alınan tedbirler neticesinde kayda değer bir yavaşlama gözlenmektedir.

13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama** (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

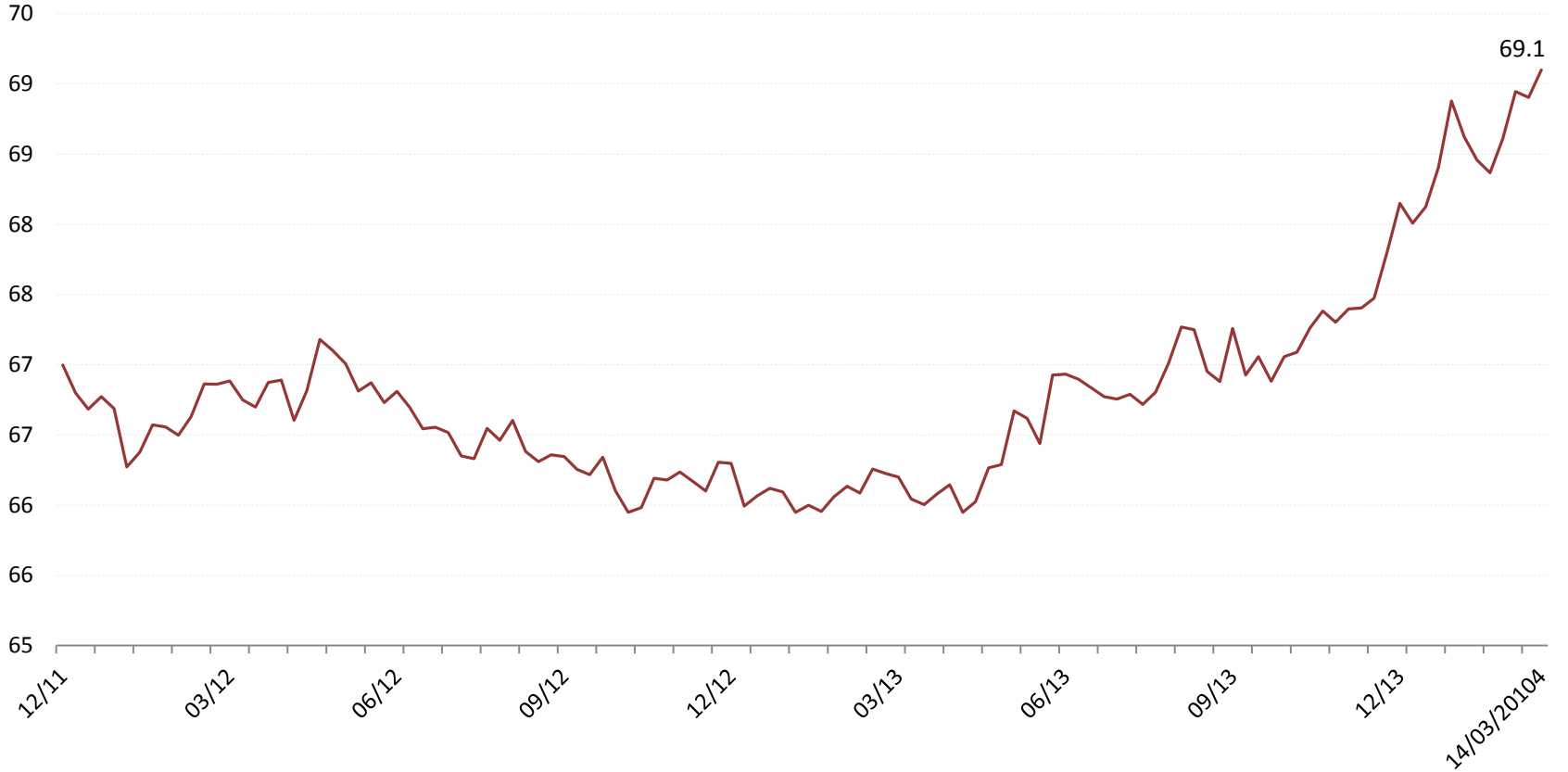
*Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç)

**Kredi stok değerlerinin haftalık artış oranının 13 haftalık hareketli ortalamasının 52. kuvveti alınmaktadır.

Son veri: 14 Mart 2014

Kredilerde kompozisyon ticari krediler lehine deęiřmektedir.

Ticari Kredilerin Toplam Krediler İçerisindeki Payı* (Yüzde)

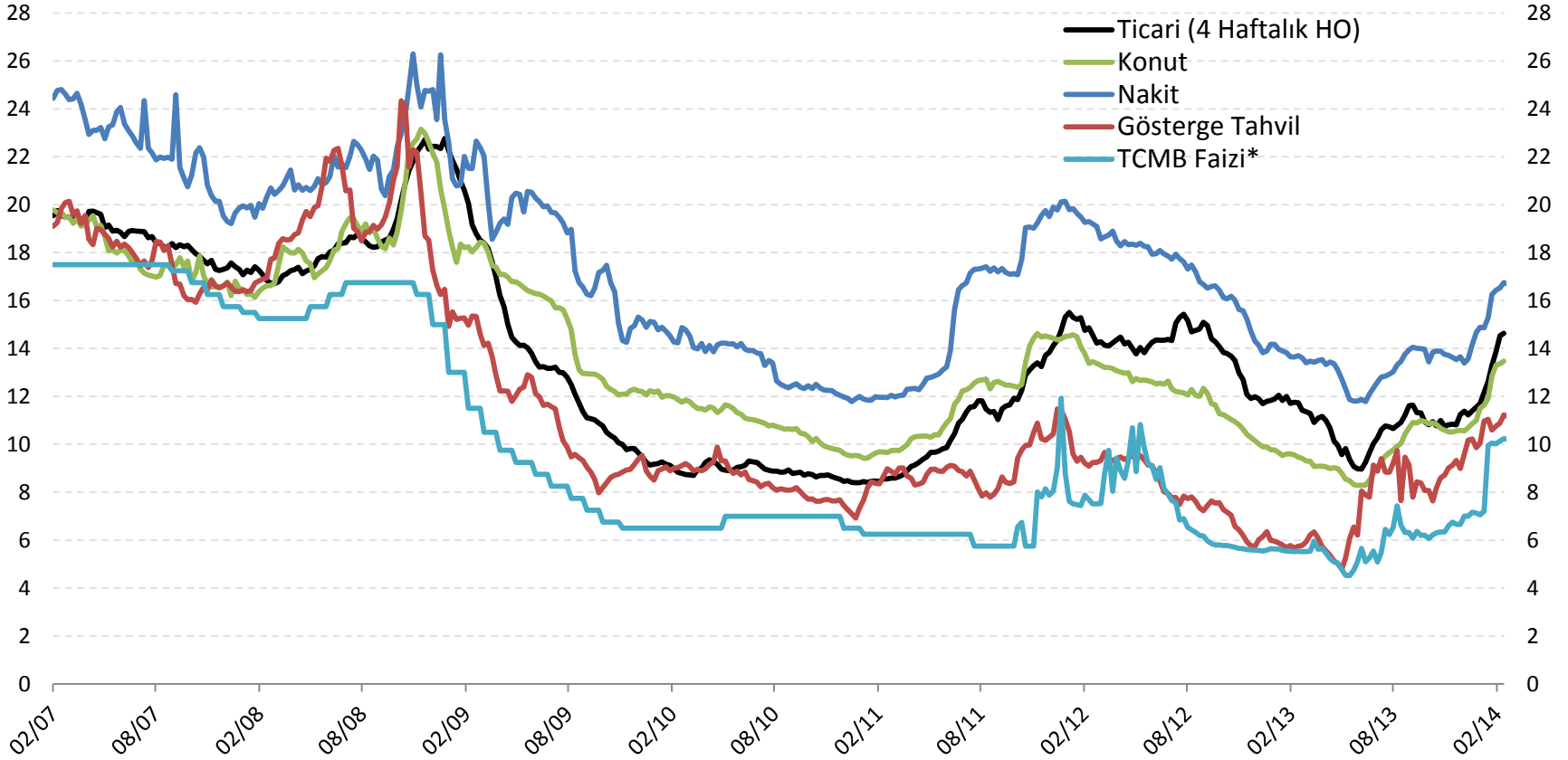


Kaynak: TCMB.

* Ticari Kredilerin toplam TL karşılıkları kullanılmıştır.

Kredi faiz oranları kademeli bir artış göstermiştir.

(Yıllık Faizler, Yüzde)

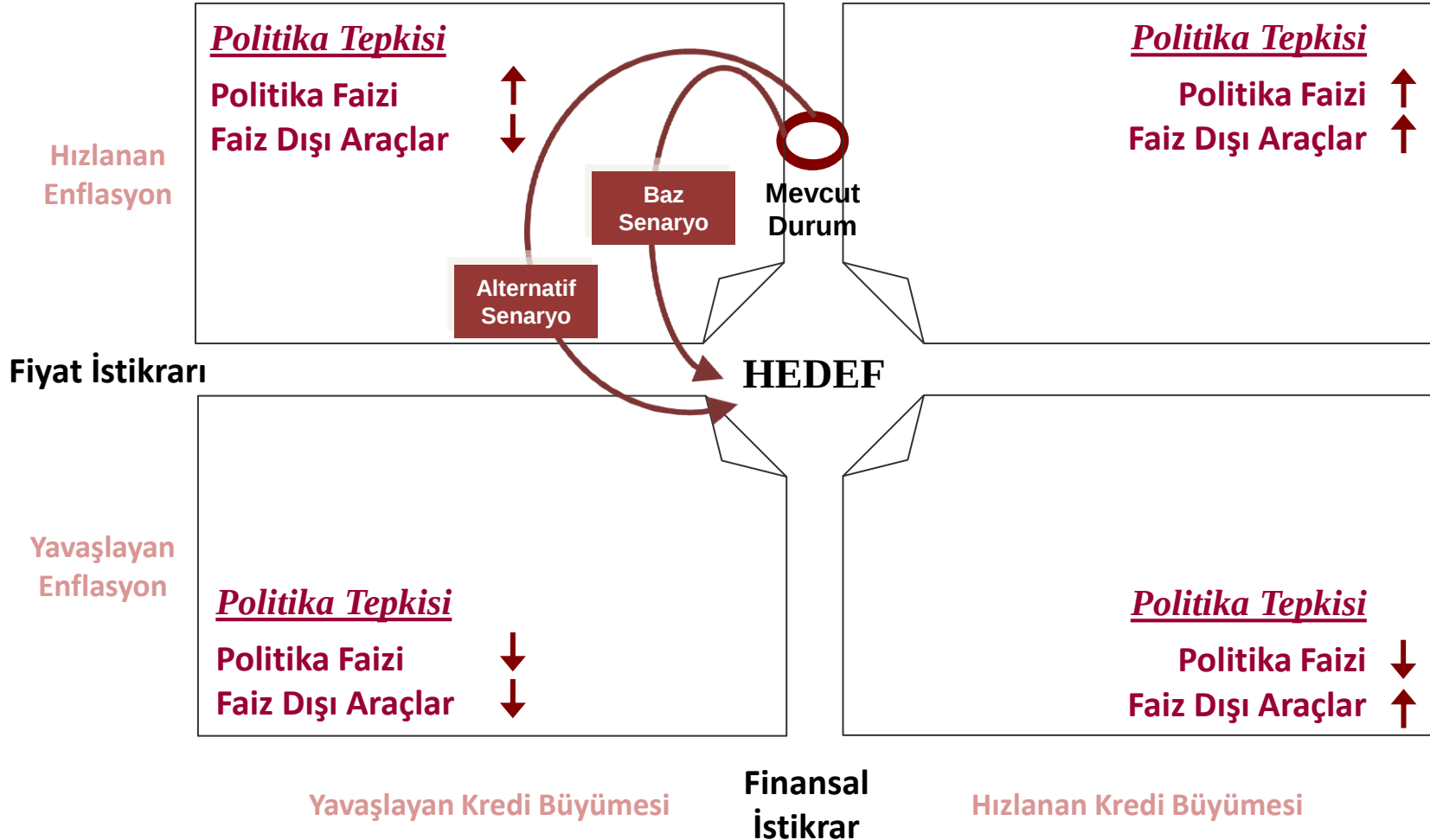


Kaynak: TCMB.

*20.10.2011 tarihi öncesi TCMB borçlanma faizini, bu tarih sonrası ortalama fonlama faizini ifade etmektedir.

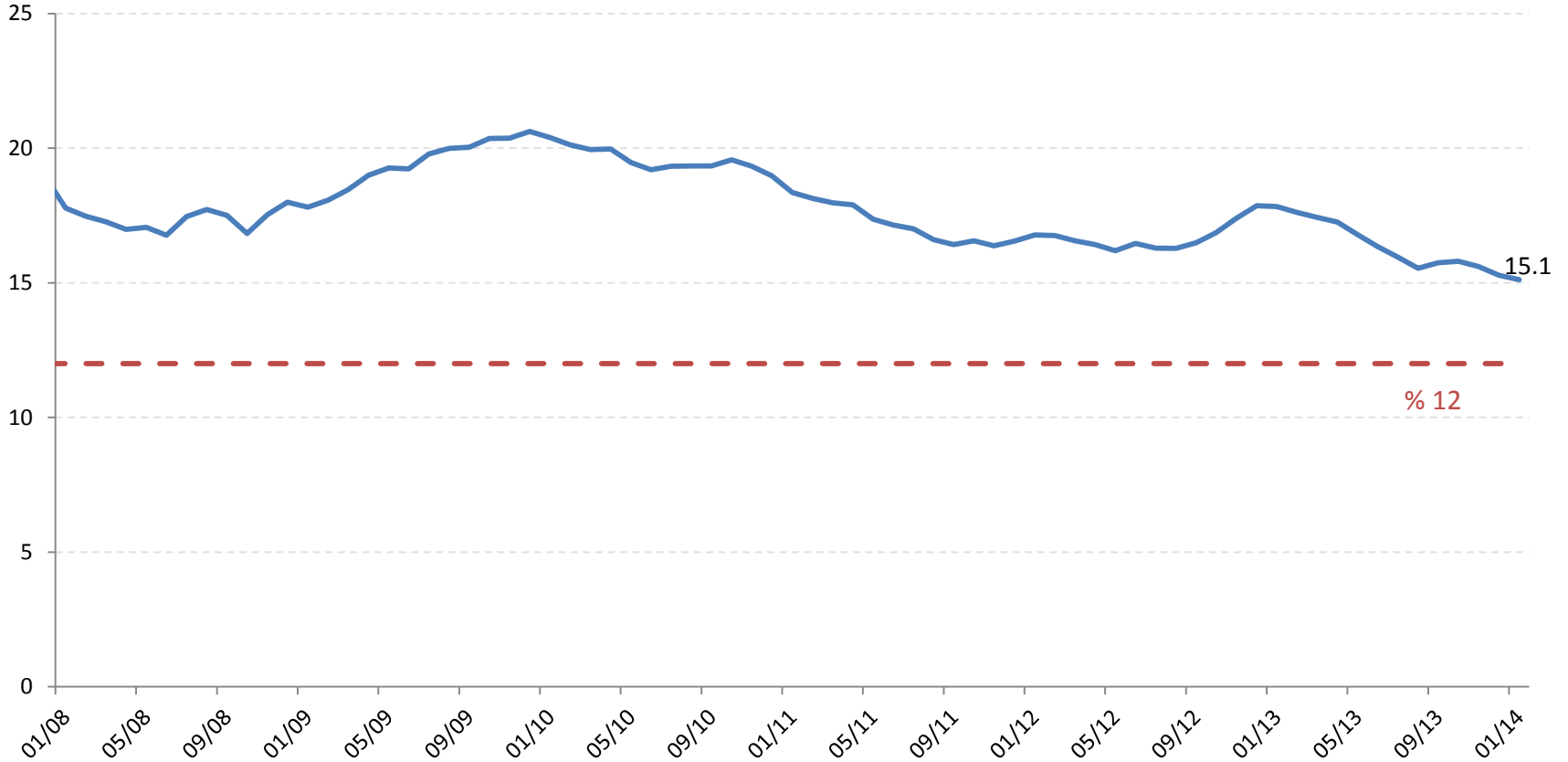
Son veri: 07 Mart 2014

Politika araçları dengeleyici yönde kullanılmaya devam edilecektir.



Bankacılık sektörü güçlü sermaye yapısını korumaktadır.

Sermaye Yeterlilik Oranı (Yüzde)

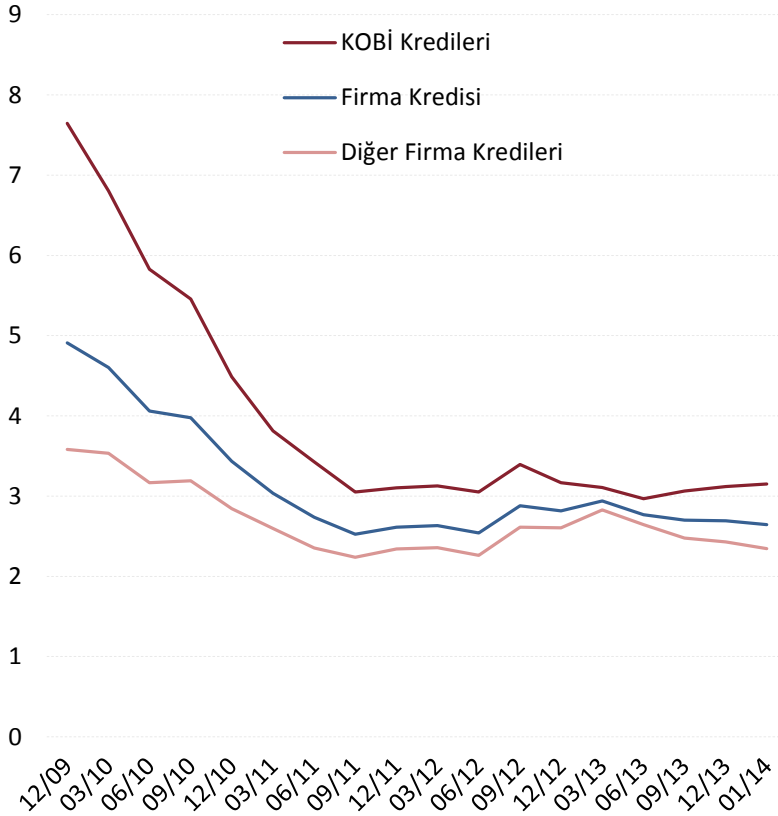


Kaynak: BDDK.

Son Veri: Ocak 2014

TGA oranları düşük düzeylerde seyretmeye devam etmektedir.

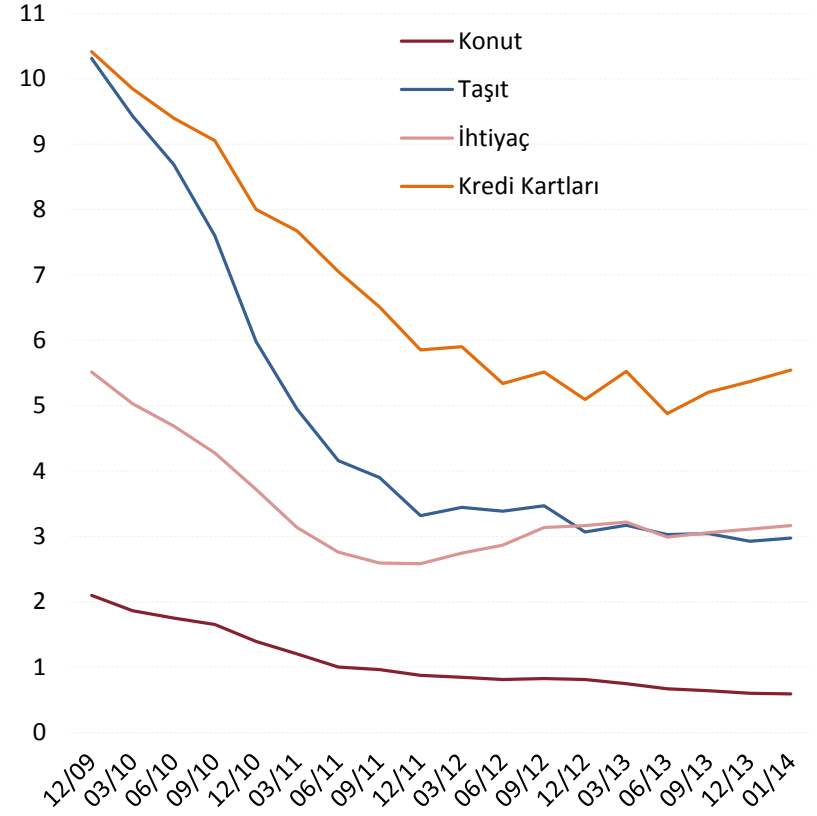
TGA Oranları (Stok veri, %)



Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ocak 2014

TGA Oranları (Stok veri, %)

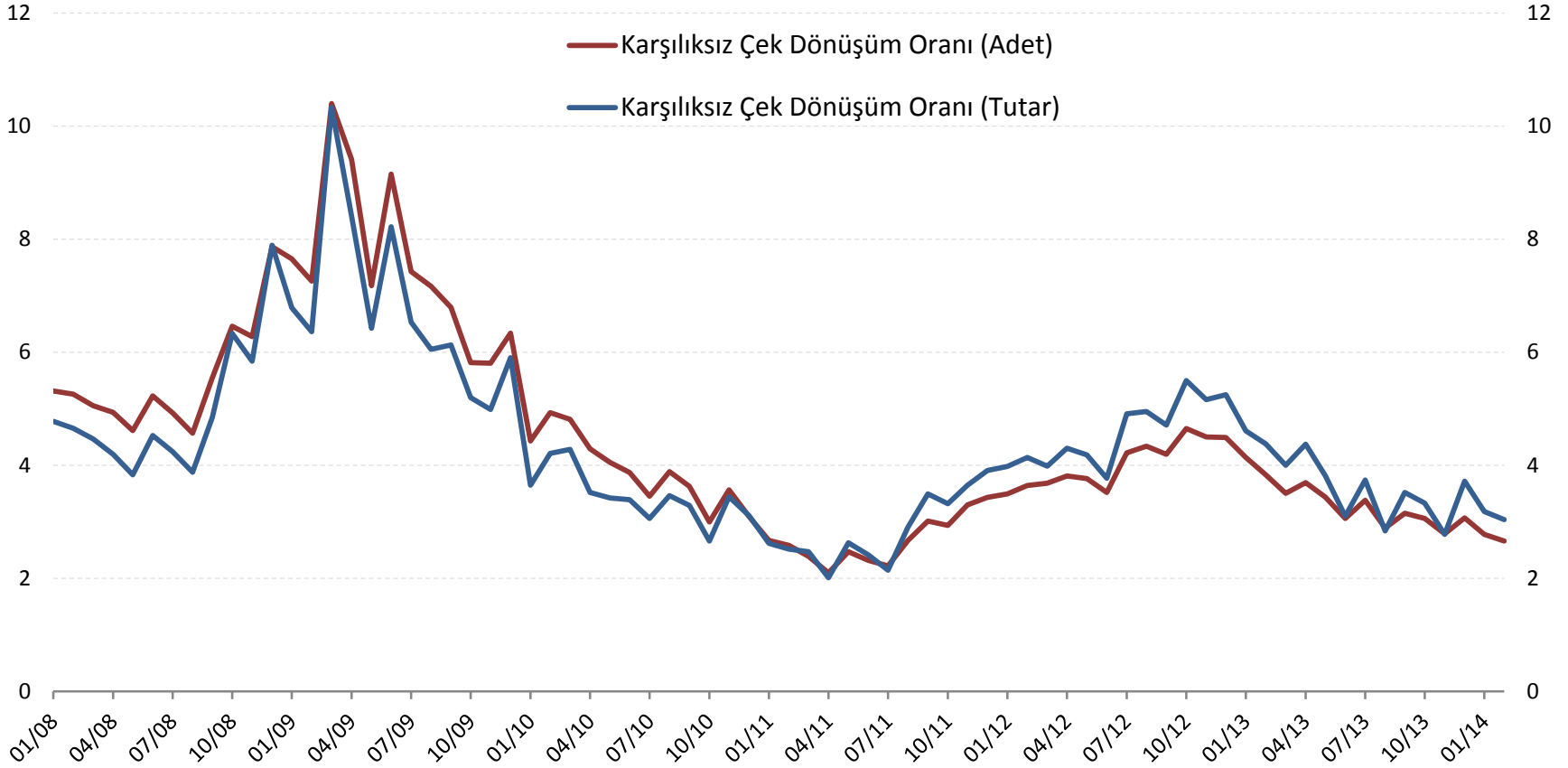


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ocak 2014

Karşılıksız çek oranları azalış eğilimindedir.

Karşılıksız Çek Oranları*



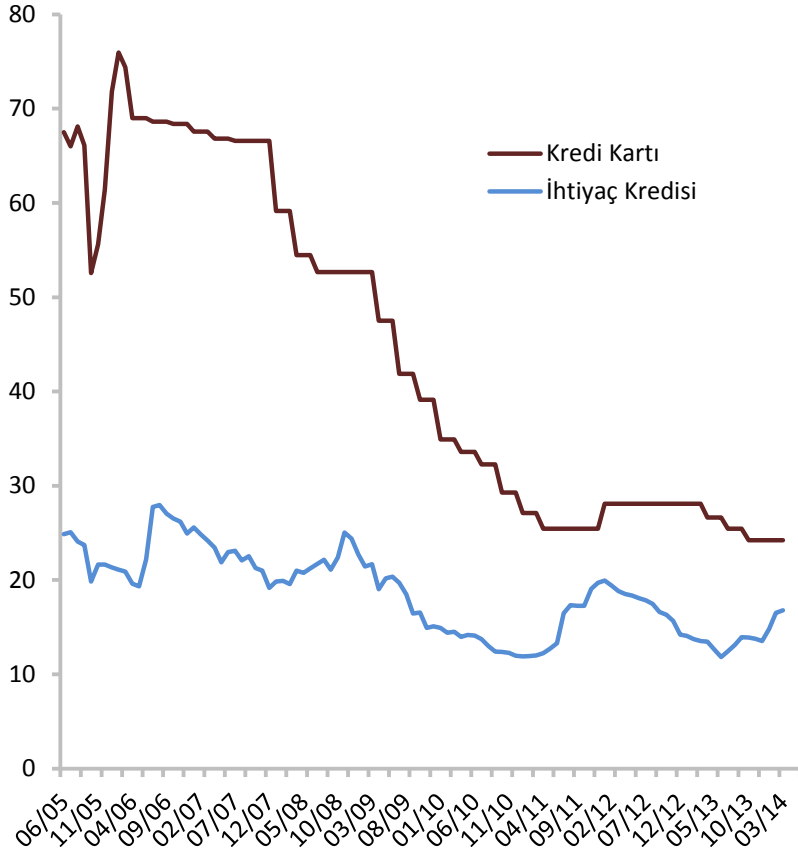
Kaynak: TCMB.

*Karşılıksız çek dönüşüm oranları, takas odalarına ibraz edilen ve karşılıksız kalan çek adet ve tutarının toplam takasa ibraz edilen çek adet ve tutarı içindeki oranı.

Son veri: Şubat 2014

Kredi kartı azami faiz oranları kademeli bir düşüş sergilemiştir.

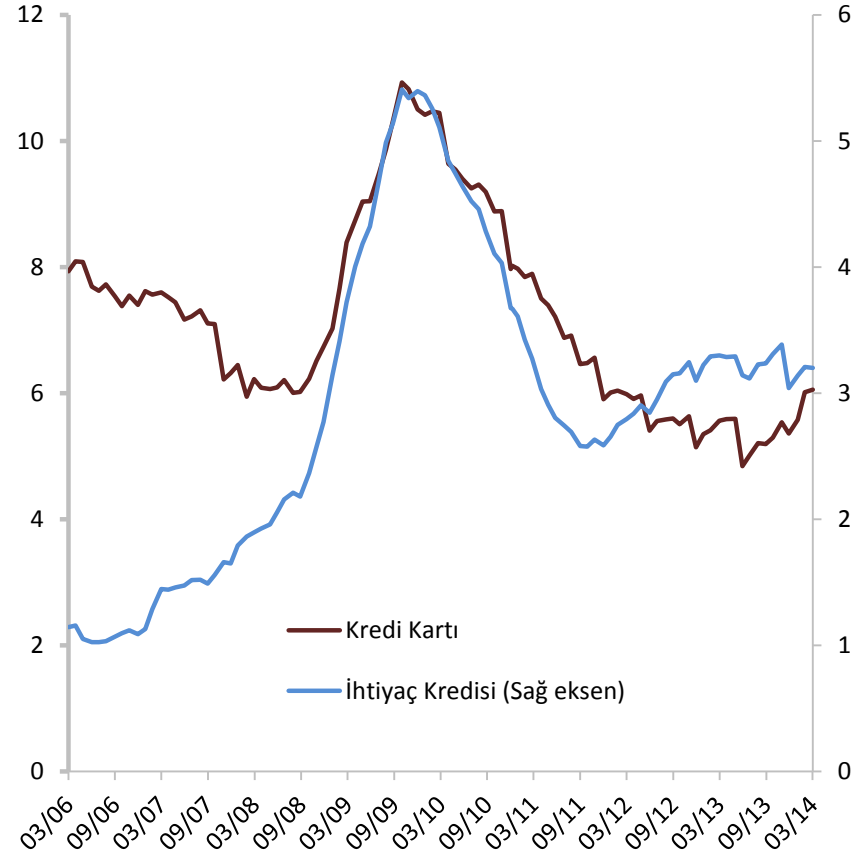
İhtiyaç Kredisı ve KK Azami Faiz Oranları (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Son veri:07 Mart 2014

İhtiyaç Kredisı* ve KK TGA Oranları (Yüzde)

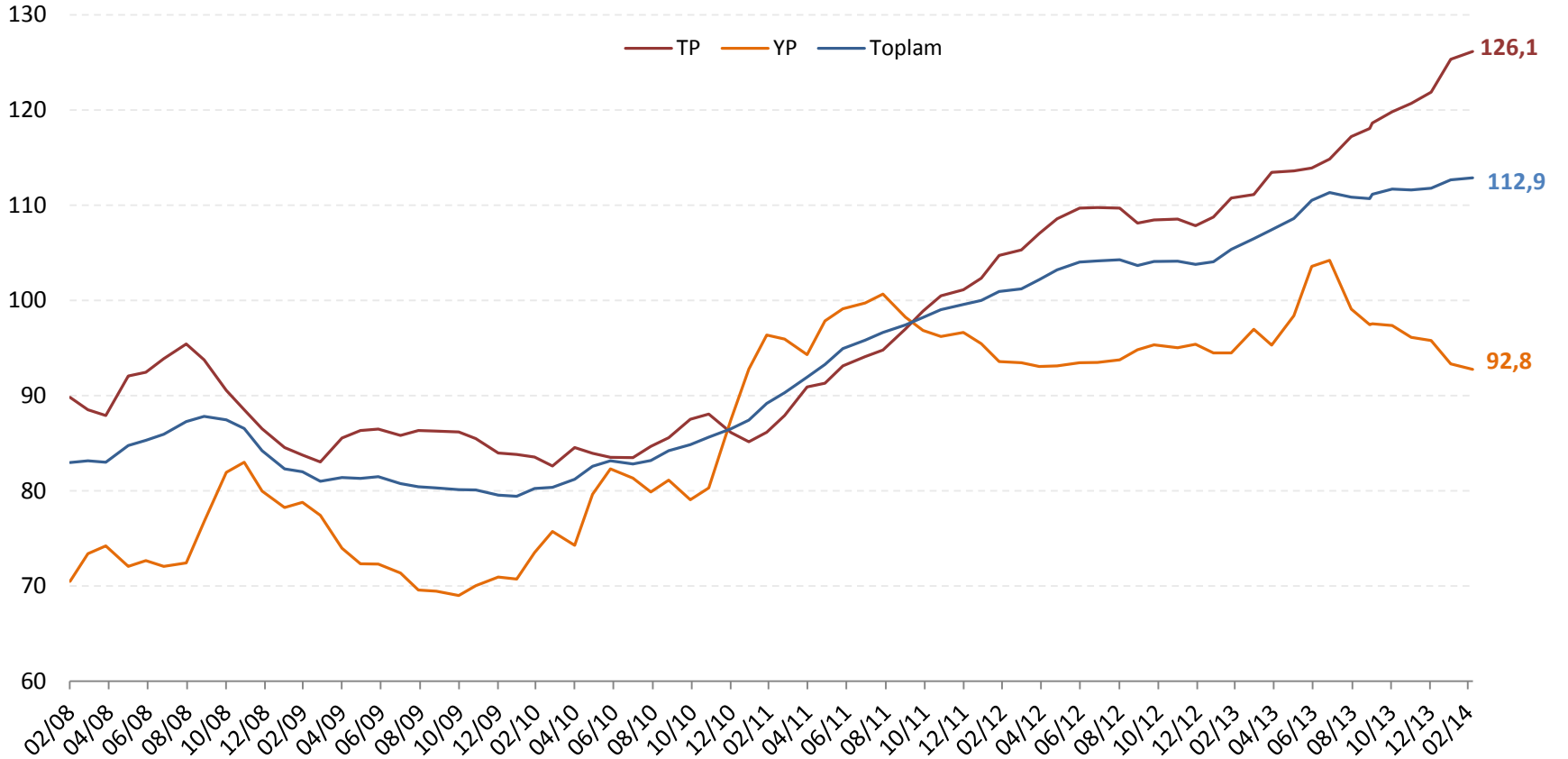


(*) İhtiyaç kredisı, diğer tüketici kredisini de içermektedir.

Son veri:07 Mart 2014

Kredi/mevduat oranı önemli ölçüde yükselmiştir.

Brüt Kredi/Mevduat Oranı* (4 haftalık hareketli ortalama, Yüzde)



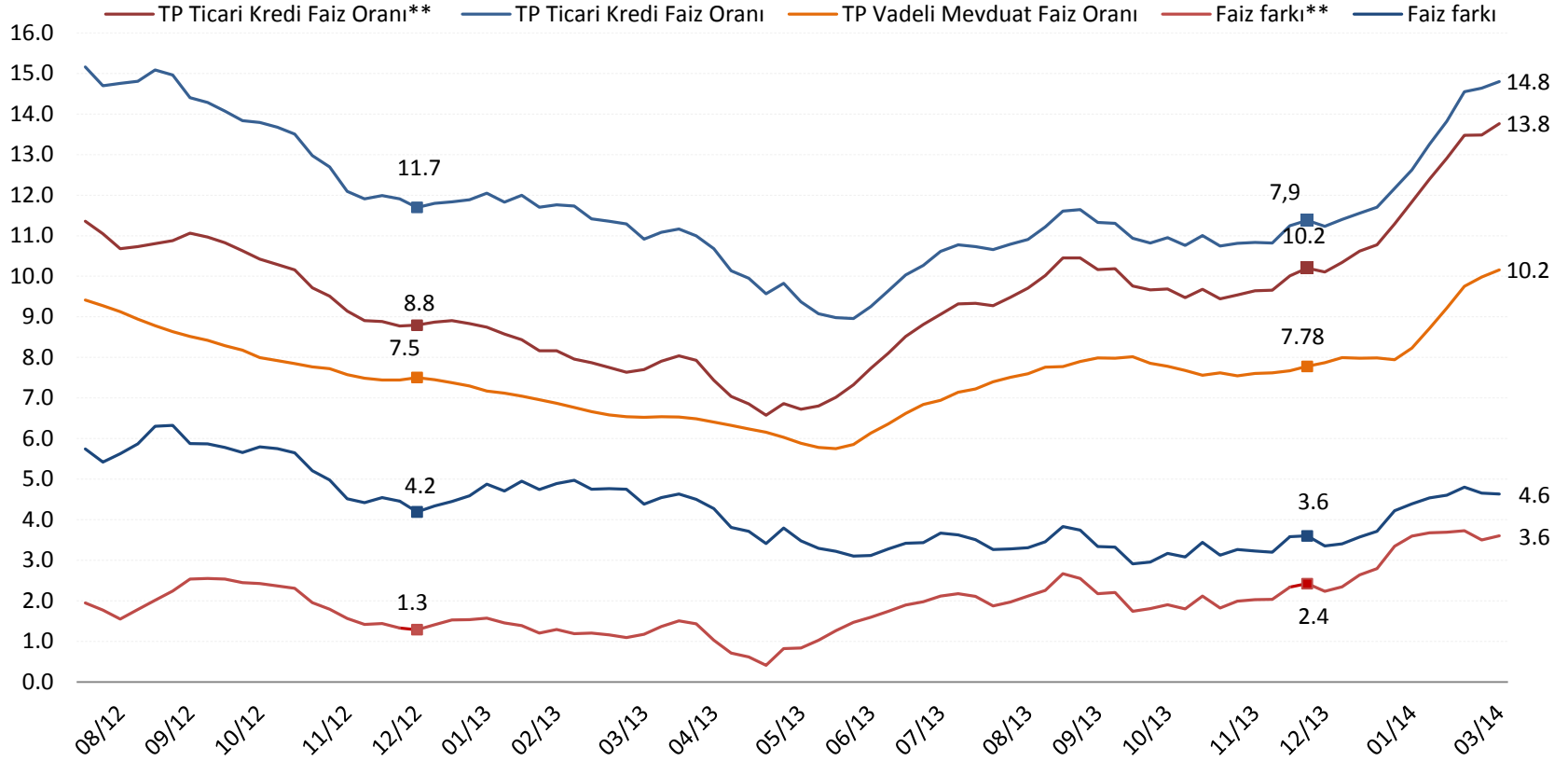
Kaynak: TCMB.

* Kur etkisinden arındırılmamış.

Son Veri:07 Mart 2014

Politika faizlerindeki artış sonrasında kredi mevduat faiz farkı artmıştır.

TP Firma Kredi ve TP Mevduat Faiz Oranları* (4 haftalık hareketli ortalama, %)

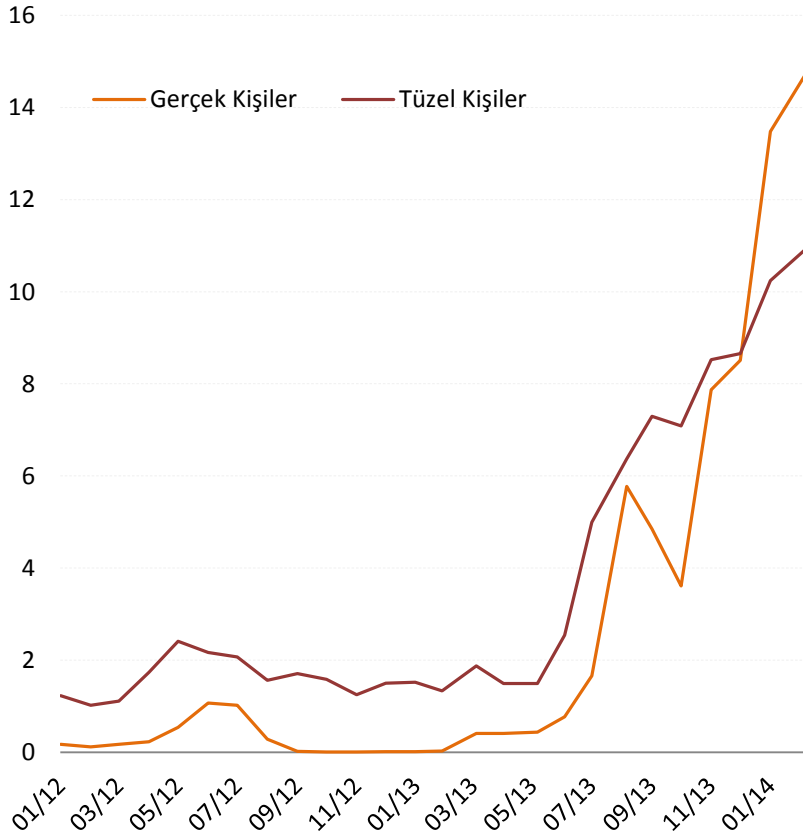


Kaynak: TCMB.

* Katılım bankaları hariç
** KMH ve KK hariç kredi tutarı kullanılarak hesaplanmış
Son Veri:14 Mart 2014

Bankaların yurtiçi yerleşiklerle yaptıkları para takası işlemleri 2013 yılının ikinci yarısından itibaren yükseliş eğilimine girmiştir.

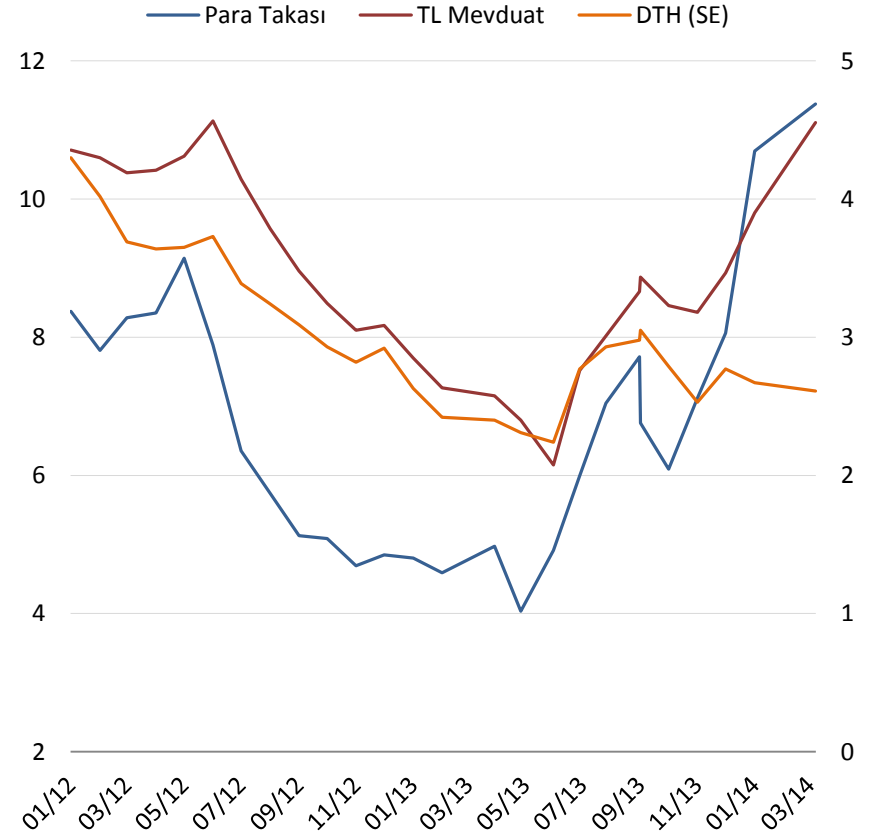
Gerçek ve Tüzel Kişilerin Para Takası İşlemleri* (Milyar TL)



Kaynak: TCMB.

*Yurt içi yerleşiklerin TL'de aldıkları uzun pozisyonu göstermektedir.
Son Veri: 07 Mart 2014

3 Ay Vadeli Faiz Oranları (Yüzde)

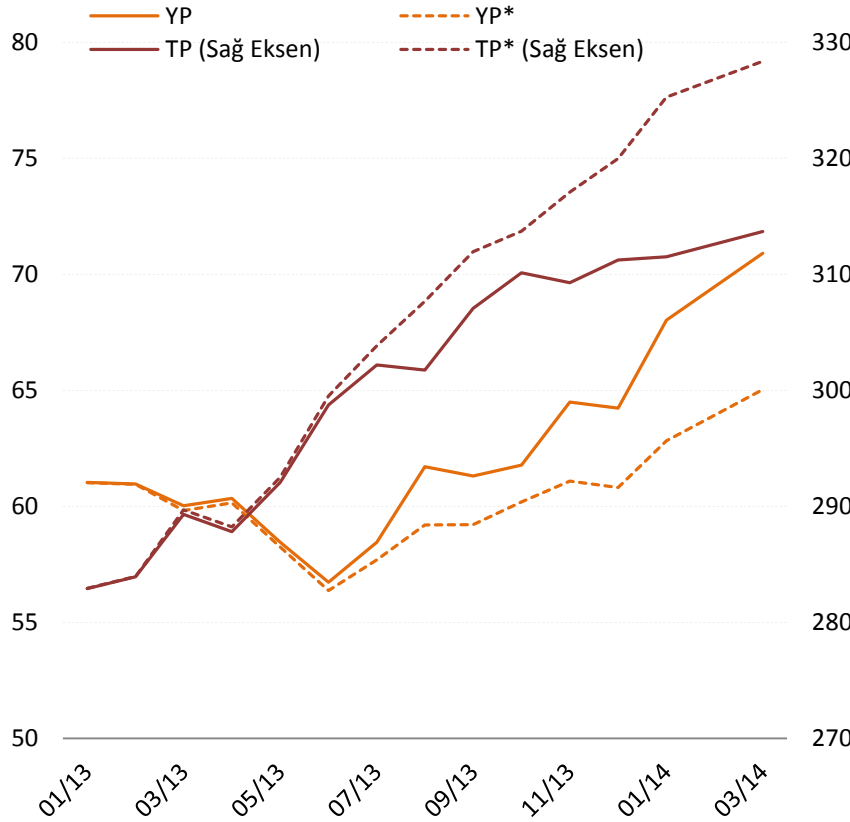


Kaynak: TCMB.

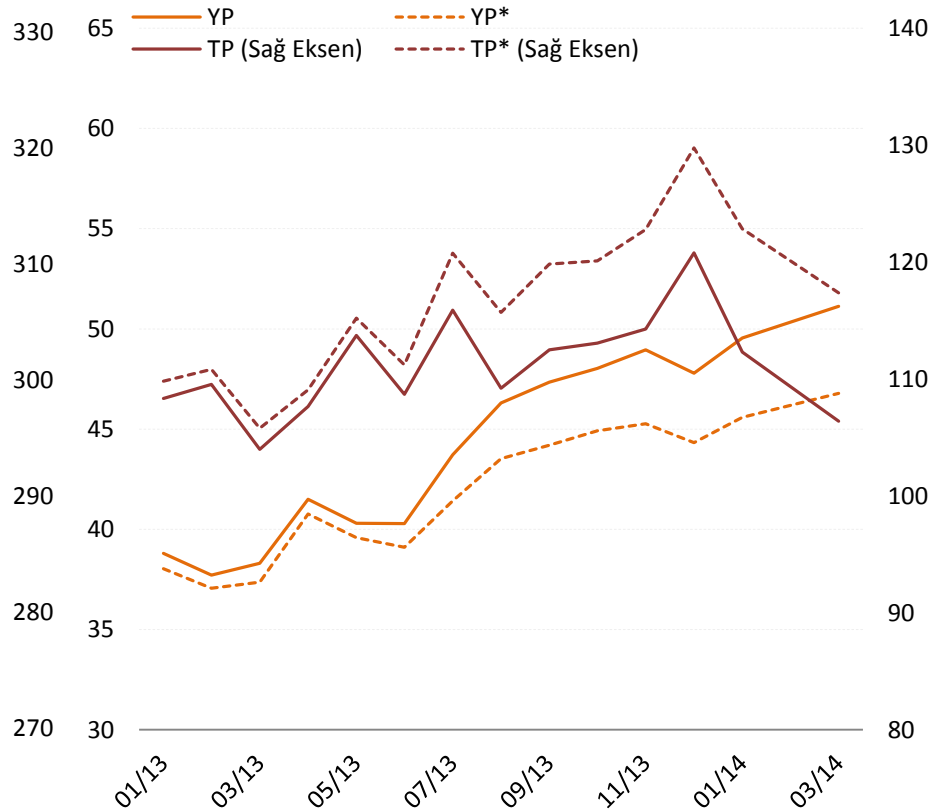
Son Veri: 07 Mart 2014

DTH'lardaki artışların büyük bir kısmı para takası işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

TP ve YP Vadeli Tasarruf Mevduatı** (Milyar TL)



TP ve YP Vadeli Ticari Mevduat** (Milyar TL)



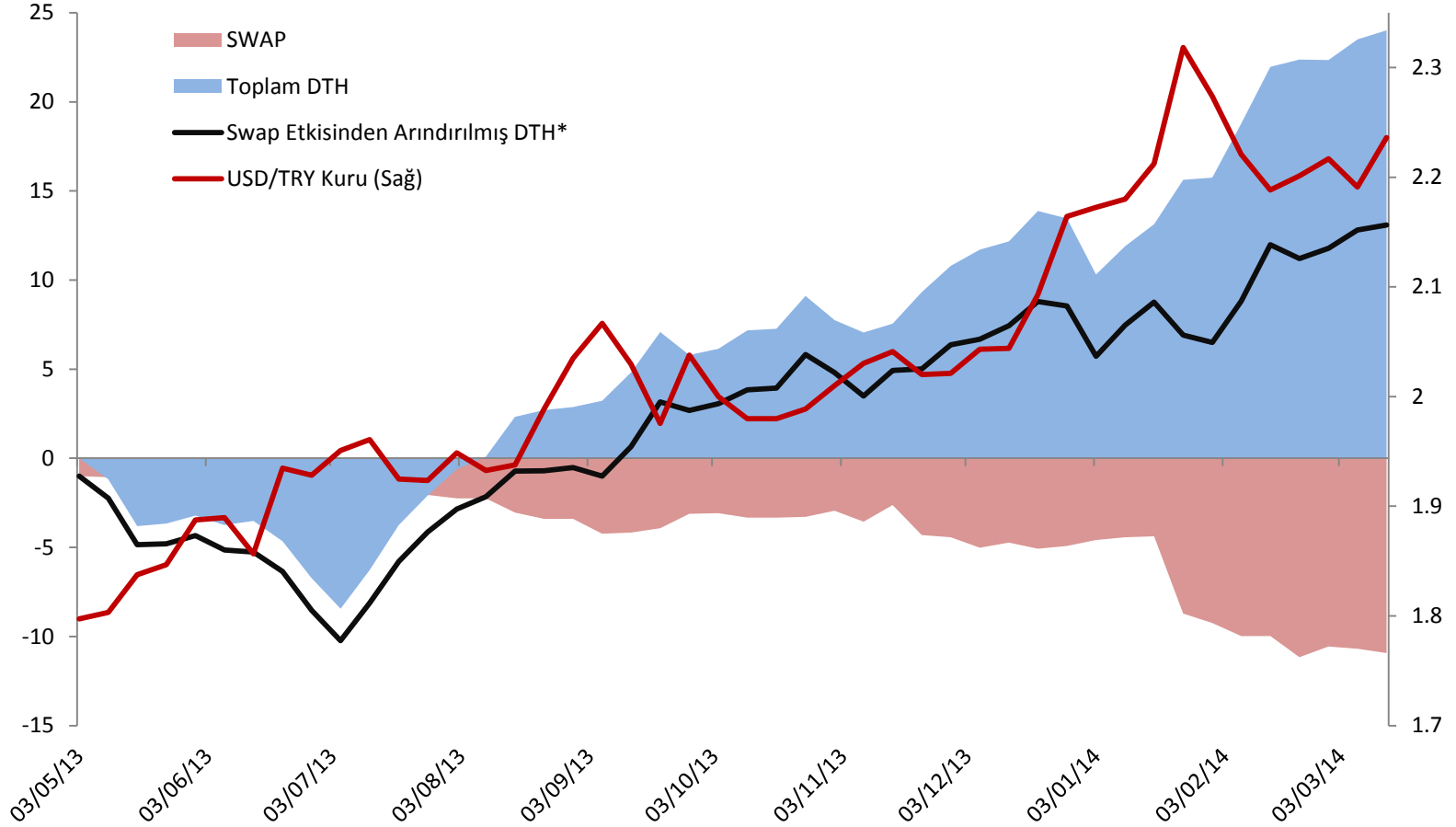
Kaynak: TCMB.
Son Veri: 07 Mart 2014

(*) Para takası etkilerini içermeyen,
düzeltilmiş rakamları ifade etmektedir.
(**) Milyar sepet (%60 \$, %40€)]

Kaynak: TCMB.
Son Veri: 07 Mart 2014

(*) Para takası etkilerini içermeyen,
düzeltilmiş rakamları ifade etmektedir.
(**) Milyar sepet (%60 \$, %40€)]

Para takası hariç DTH gelişimi daha ılımlı bir artış trendindedir.



Kaynak: TCMB.

- DTH rakamından yurtiçi müşteriler ile yapılan swap rakamlarının çıkartılması ile hesaplanmıştır.
Not 1: Kıymetli maden deposu hariç olup, cari parite kullanılmıştır.
Not 2: Mayıs 2013 başından itibaren kümülatif miktarlar gösterilmektedir (3 Mayıs 2013=0).
Son Veri: 14 Mart 2014

Zorunlu Karşılıklar: Sadeleşme ve ROK artışı

ZK'ya Tabi Yükümlülüklerin Kapsamında Değişiklik

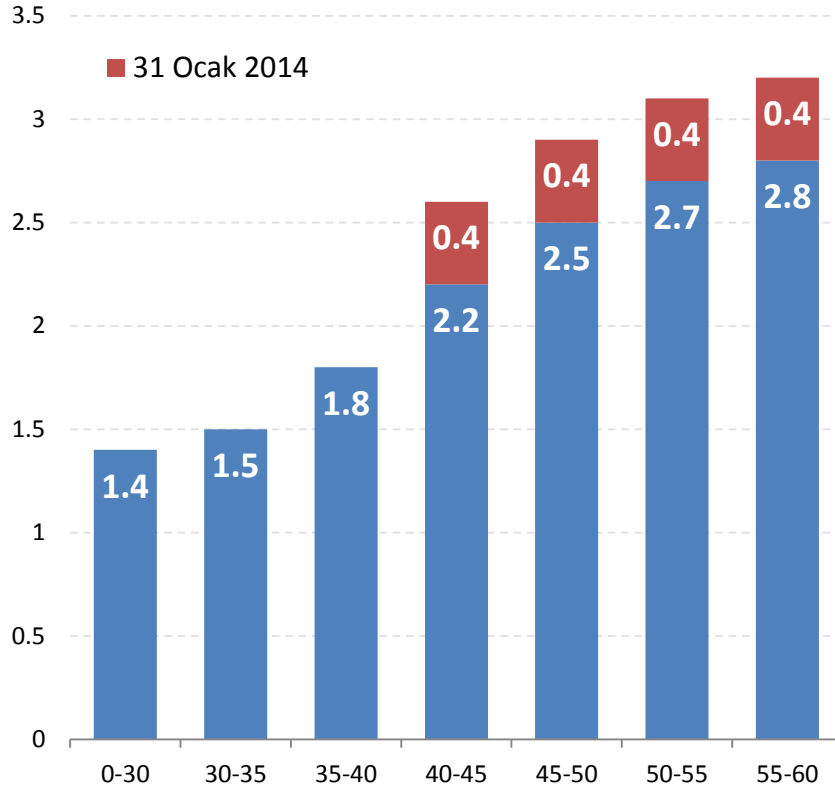
- ZK'ya tabi yükümlülüklerin hesaplanmasında daha sade ve anlaşılabilir bir yapı oluşturulması amacıyla, 17/01/2014 yükümlülük cetvelinden başlamak üzere ZK'ya tabi yükümlülükler, pasif kalemler toplamı [eksi] indirilecek kalemler yerine, **doğrudan ZK'ya tabi kalemlerin sayılması** şeklinde hesaplanmaya başlanmıştır.

ROK'larda Artış

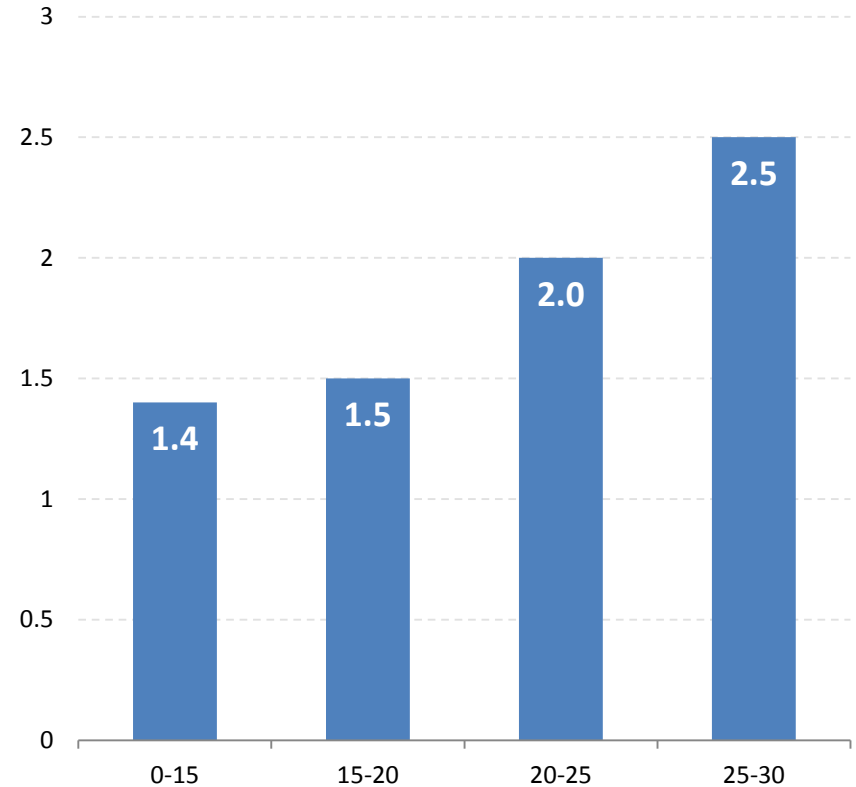
- Küresel finans piyasalarındaki gelişmeler dikkate alınarak ROM'un otomatik bir dengeleyici olarak daha etkin çalışması ve finansal istikrarın desteklenmesi amacıyla 17/01/2014 yükümlülük cetvelinden başlamak üzere, TL ZK'ların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı uygulamasında ROK'lar son dört dilim için 0,4 paun yükseltilerek 1,4-3,2 aralığında belirlenmiştir.

Döviz rezerv opsiyon katsayıları üst dilimlerde artırılmıştır.

Döviz Rezerv Opsiyonu Katsayıları



Altın Rezerv Opsiyonu Katsayıları

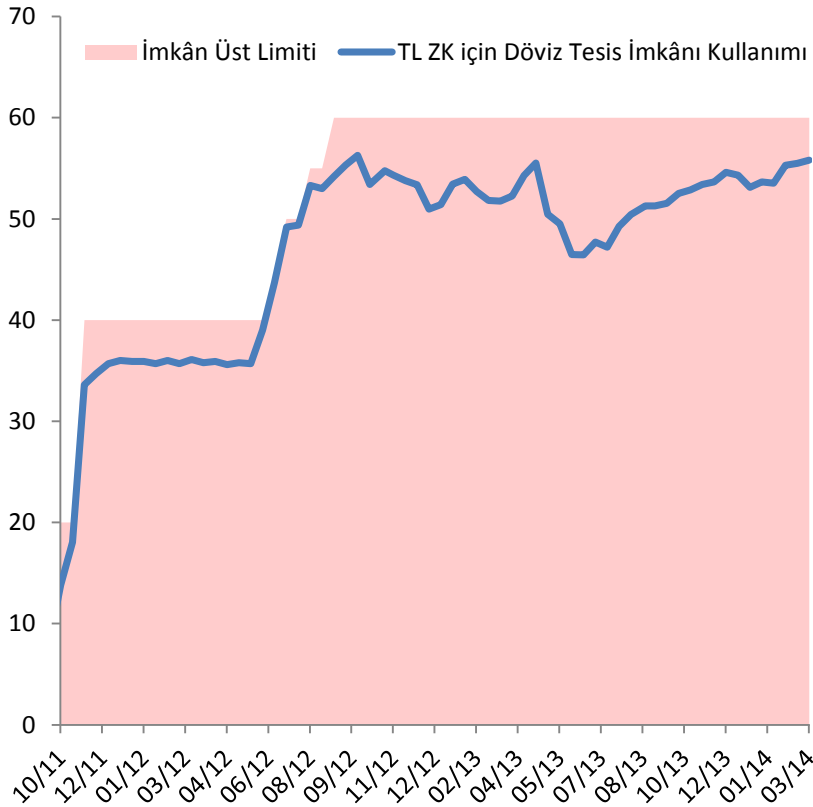


Kaynak: TCMB.

Kaynak: TCMB.

Rezerv opsiyonları artan oranlarda ve istikrarlı bir şekilde kullanılmakta ve döviz rezervlerini desteklemektedir.

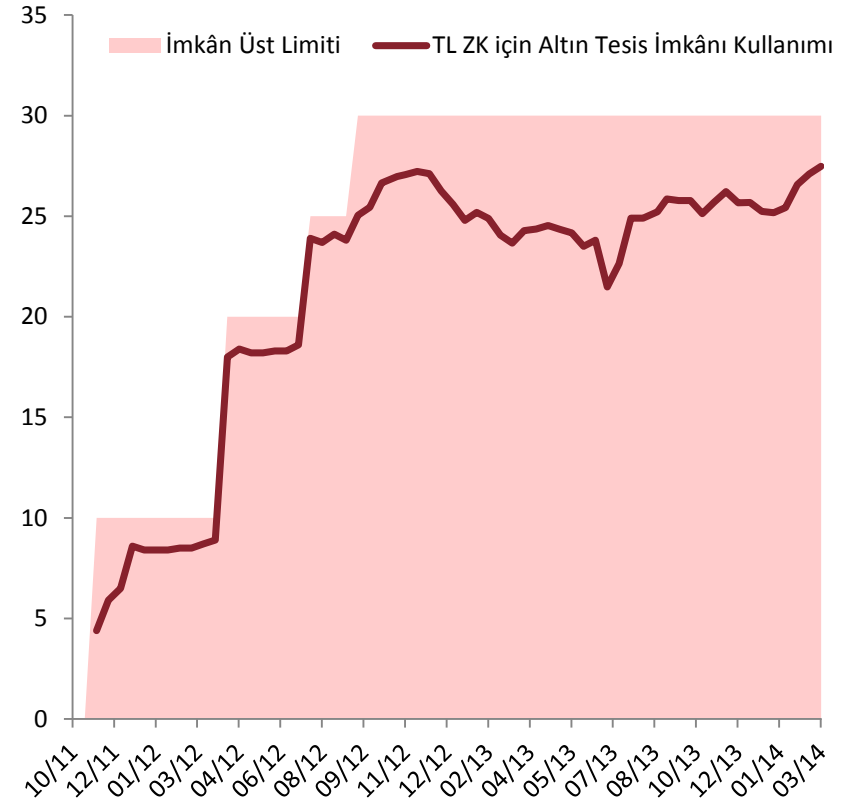
ROM Döviz İmkânı Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB.

Son Veri: 14 Mart 2014.

ROM Altın İmkânı Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB.

Son Veri: 14 Mart 2014.

Mevcut Zorunlu Karşılık Oranları

- Vadeye ve yükümlülük cinsine göre farklı oranlar uygulanmaktadır.
- Kısa vadeli yükümlülükler için yüksek, uzun vadeli yükümlülükler için düşük oranlar uygulanmaktadır.

Çekirdek Yükümlülükler

	<u>vade < 1 yıl</u>	<u>vade ≥ 1 yıl</u>
TL	11.5-6.5%	5%
YP	13,0%	9%

Çekirdek Olmayan Yük.

	<u>vade ≤ 1 yıl</u>	<u>vade > 1 yıl</u>
TL	11,5%	8-5%
	<u>vade ≤ 3 yıl</u>	<u>vade > 3 yıl</u>
YP	13-11%	6%

Zorunlu Karşılıklara Ödenen Telafi Faizi

Uygulamaya Başlanan Tarih	Telafi Faizinin Belirlenmesinde Kullanılan Yöntemler	
	Türk Lirası	Yabancı Para
8/8/2001	Bankaların mevduata uyguladıkları ağırlıklı ortalama basit faiz oranının %80'i	
5/24/2002	%51'i	Bankaların Bankamızda serbest olarak bulundurdıkları iki gün ihbarlı DTH'larına ödenen faiz oranları ile aynı düzeyde (Bankamızın BIS'e yaptığı plasmanlara uygulanan faiz oranının %50'si)
7/9/2002	%60'ı	
8/19/2003	%75'i ile %80'i aralığında	
1/4/2006	Bankamız gecelik borç alma faiz oranının % 75'i	
12/5/2008	% 80'i	Faiz ödenmesine son verildi
10/1/2010	Faiz ödenmesine son verildi	

Zorunlu Karşılıklara Faiz Ödenmesi

- Aralık 2008’de YP, Ekim 2010’da TL ZK’lara faiz ödenmesine son verilmişti.
- 2014-I sayılı Enflasyon Raporunda, yaşanan belirsizliklerin ve risk primindeki artışın uzun süreli olması durumunda ekonomide güven ve bilanço kanalı üzerinden ciddi bir yavaşlama gözlenme olasılığı bulunduğu, bu riskin gerçekleşmesi halinde, Bankamızın elindeki araçları bankaların aracılık maliyetlerini azaltıcı yönde kullanarak dengeleyici bir politika izleyeceği kamuoyuna açıklanmıştır.
- Resmi Gazete’de 26/03/2014 tarihinde yayımlanan Tebliğe göre zorunlu karşılıklara Merkez Bankası’na tespit edilen usul ve esaslara göre faiz ödenebilecektir.
- Gerekli görülmesi halinde zorunlu karşılıkların Türk Lirası olarak tutulan kısmına faiz ödenmesi ileri bir tarihte gündeme alınabilecektir.
- Zorunlu karşılıklara kısmi faiz ödenmesinin ROM üzerindeki etkileri farklı açılardan değerlendirildiğinde, zorunlu karşılıklara ödenecek kısmi faizin ölçülü ve sınırlı tutulmasının uygun bir yaklaşım olabileceği düşünülmektedir.

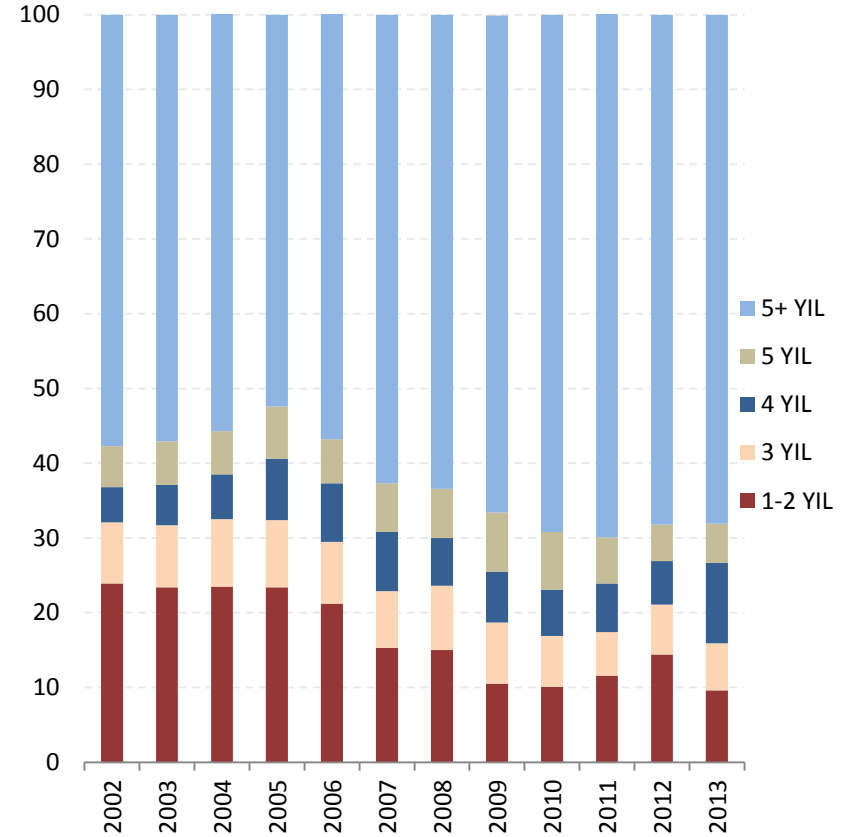
Reel sektörün dış borçlanmasında vadenin uzadığı gözlenmektedir.*

KKDF Kesintisi Oranlarının Vadeye Göre Farklılaştırılması

ESKİ ORANLAR	
1 YILA KADAR	1 YILDAN UZUN
3%	0%

YENİ ORANLAR (01 Ocak 2013)			
1 YILA KADAR	1-2 YIL	2-3 YIL	3 YILDAN UZUN
3%	1%	0,5%	0%

Farklılaştırmanın Reel Sektör Yabancı Kredilerinin Vadesine Etkisi

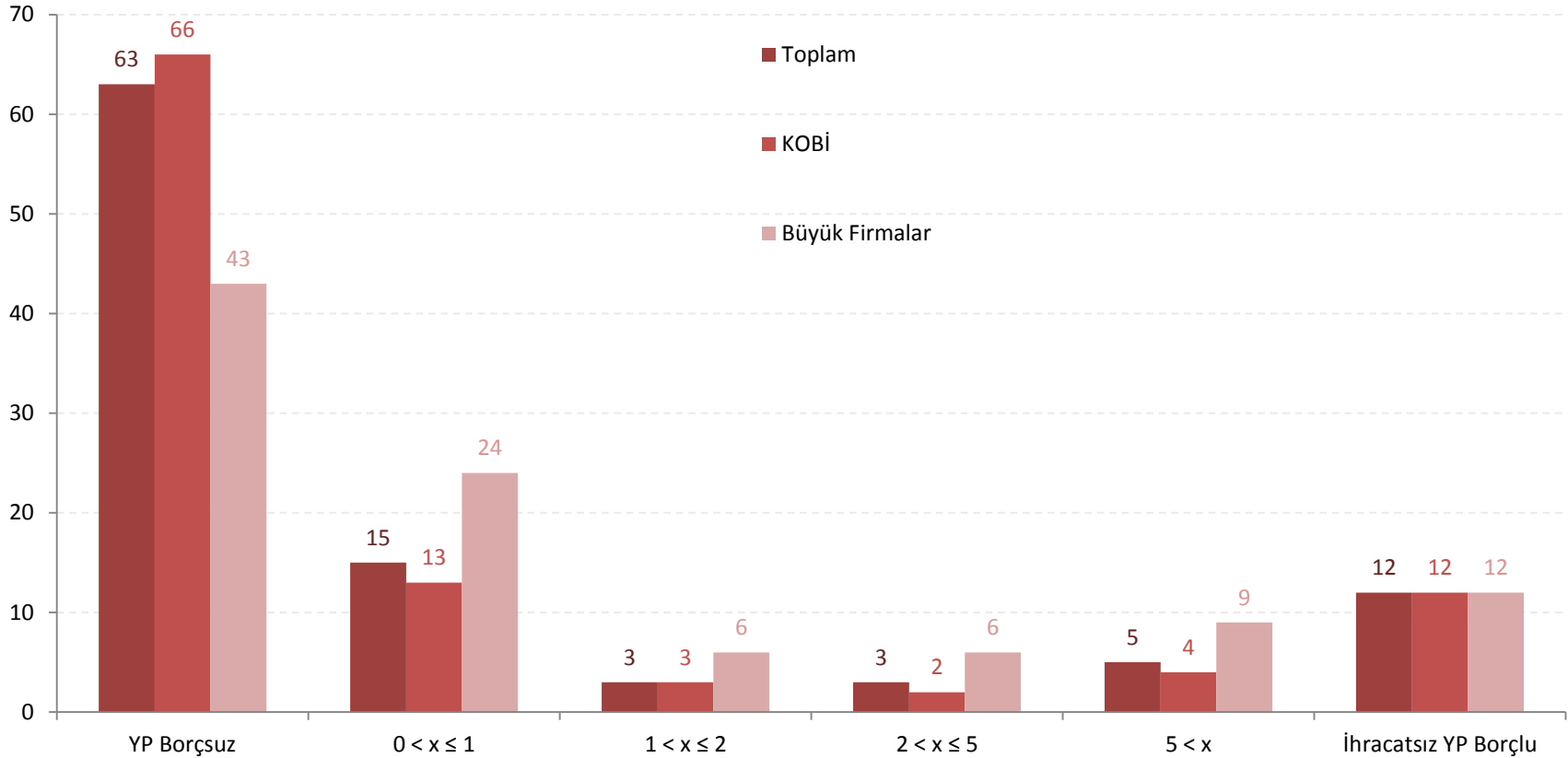


Kaynak: TCMB.

*1-2 yıl vade diliminden 3 yıldan uzun vadelere belirgin bir kayma gözlenmiştir.

Reel sektör firmalarının önemli bir kısmı kur riski taşımamaktadır.

Reel Sektörün YP Borcu / İhracat Geliri Oranı* (31.08.2013 itibarıyla, Farklı Oran Aralıklarında Firma Sayısı Dağılımı)



* 'x' reel sektörün YP borcunun ihracat gelirine oranını ifade etmektedir.

Firma sayısı: 9468

Kaynak: TCMB.

Genel Değerlendirme

- Sıkı para politikası duruşunun, makroihtiyati önlemlerin ve zayıf seyreden sermaye akımlarının etkisiyle bireysel kredilerin büyüme hızlarında yavaşlama gözlenmektedir.
- Parasal sıkılaştırmanın enflasyon üzerindeki olumlu etkisinin belirli bir gecikmeyle gözlenebileceği değerlendirildiğinde, baz etkisinin de katkısıyla Haziran ayına kadar enflasyondaki yükselişin devam edebileceği tahmin edilmektedir.
- Nihai yurt içi talebin ivme kaybedeceği; ihracatın ise bu yavaşlamanın etkisini sınırlayacağı öngörülmektedir.
- 2014 yılında cari işlemler açığında belirgin bir iyileşme gözlenebileceği tahmin edilmektedir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Türkiye Bankalar Birliği Sunumu

**Erdem Başçı
Başkan, TCMB**

27 Mart 2014