



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

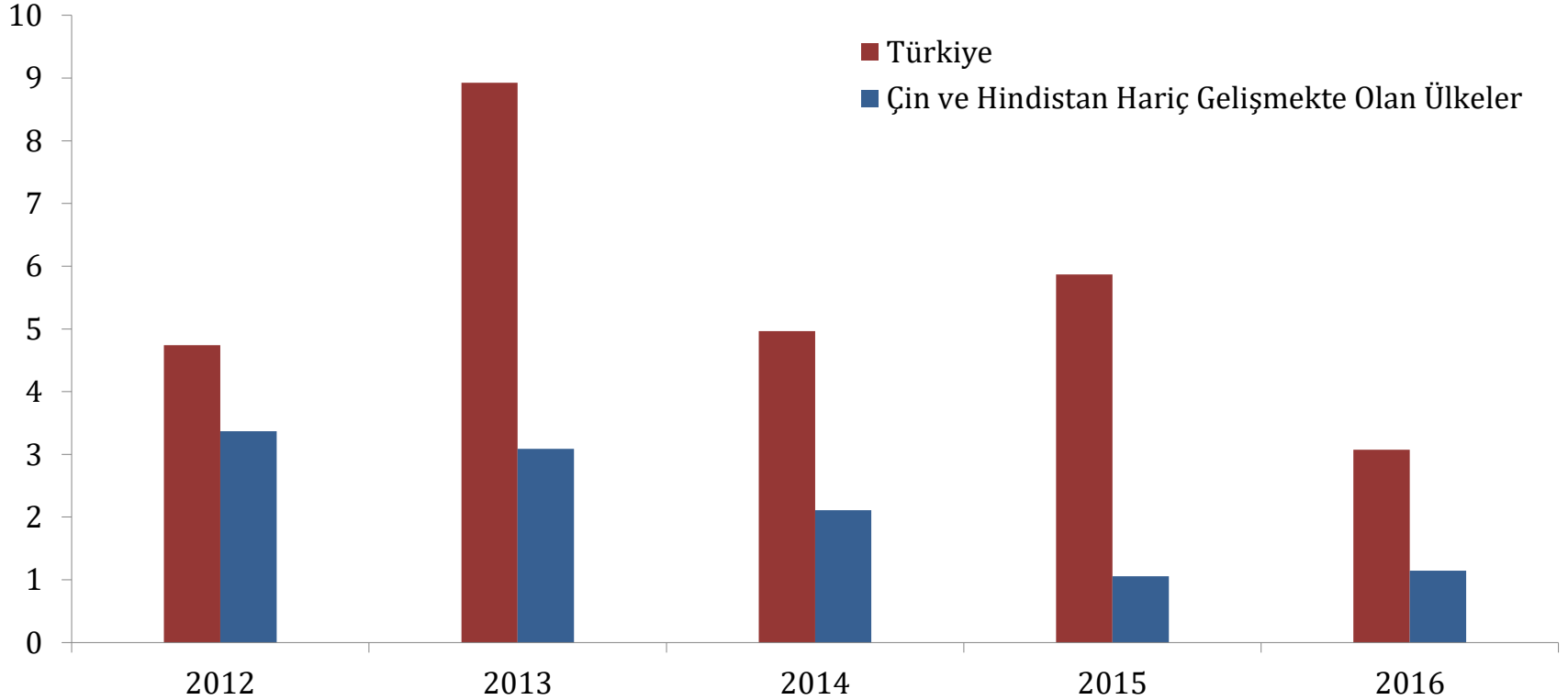
TCMB 85. Olağan
Genel Kurul Toplantısı

Murat Çetinkaya
Başkan

24 Nisan 2017
Ankara

Türkiye ekonomisi son yıllarda güçlü bir performans sergilemiştir.

Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye'de Büyüme Oranları (Yüzde)



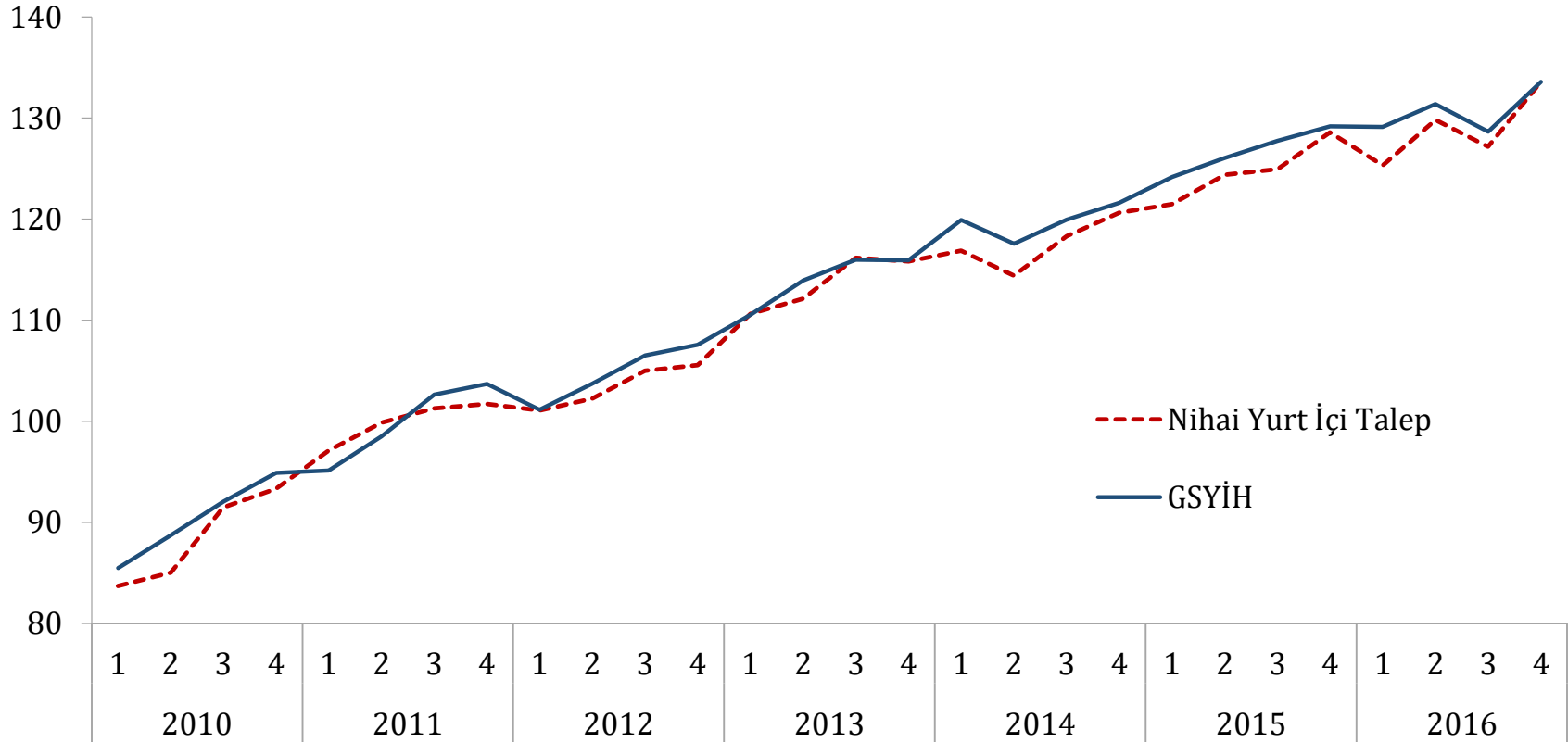
Gelişmekte Olan Ülkeler, Çin ve Hindistan Hariç: Brezilya, Şili, Kolombiya, Çekya, Macaristan, Endonezya, Malezya, Meksika, Fas, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, G. Afrika, Tayland, Türkiye, Ukrayna.

Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Gözlem Tarihi: 2016 Ç4

2016 yılında nihai yurt içi talep büyümenin sürükleyicisi olmuştur.

Gayri Safi Yurt İçi Hasıla ve Nihai Yurt İçi Talep (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2011=100)



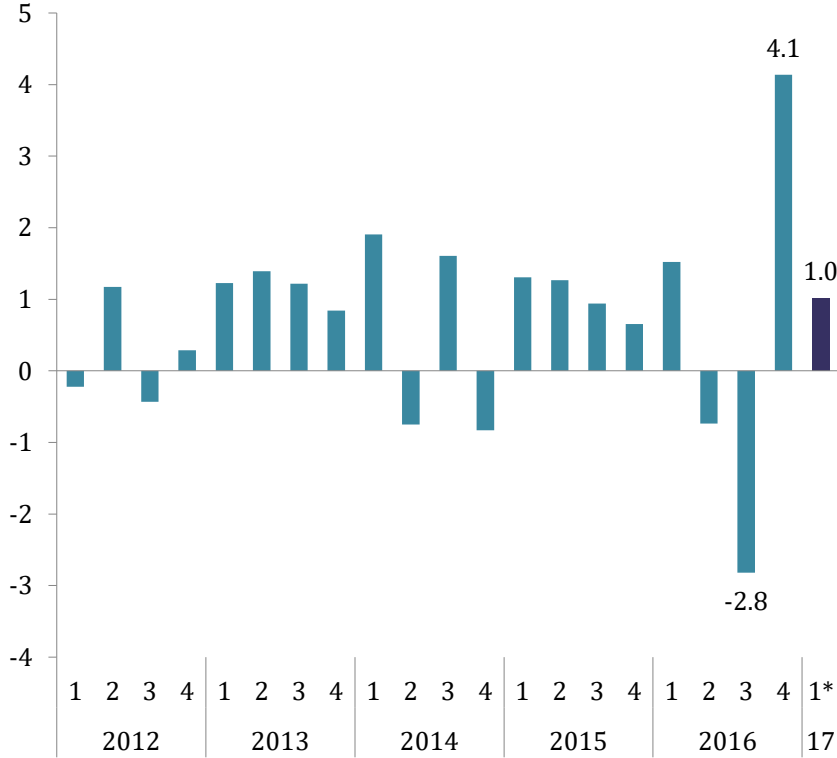
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Gözlem Tarihi: 2016 Ç4

Öncü göstergeler 2017 yılında iktisadi faaliyetin hız kazandığına işaret etmektedir.

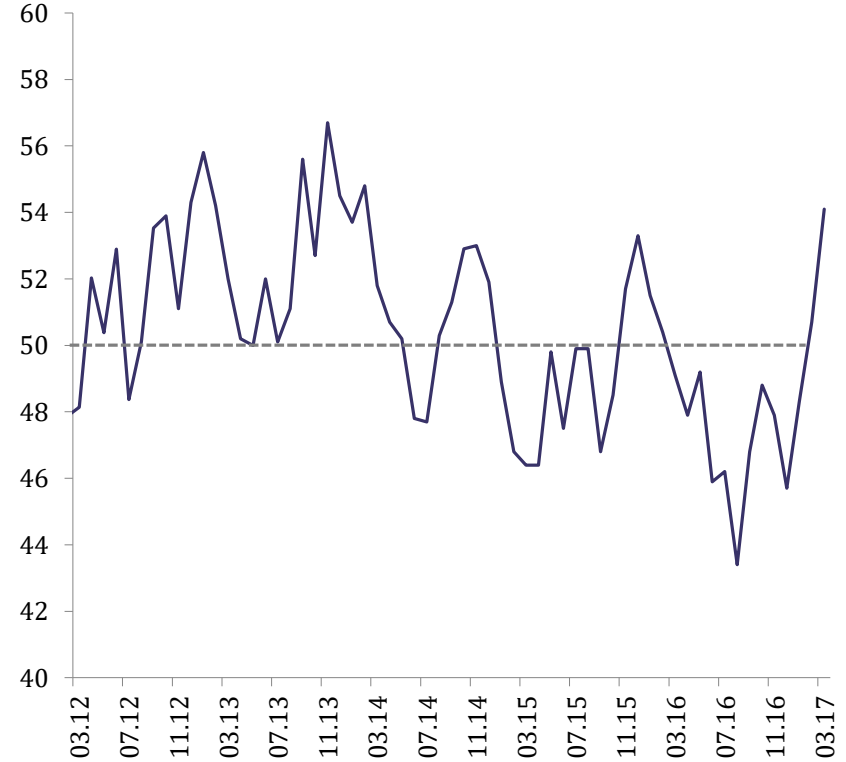
Sanayi Üretimi

(Mevsimsellikten Arındırılmış, Çeyreklik Büyüme)



PMI Üretim Endeksi

(Mevsimsellikten Arındırılmış)



* Ocak ve Şubat 2017 gözlemlerinin ortalaması.

Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Gözlem Tarihi: Şubat 2017

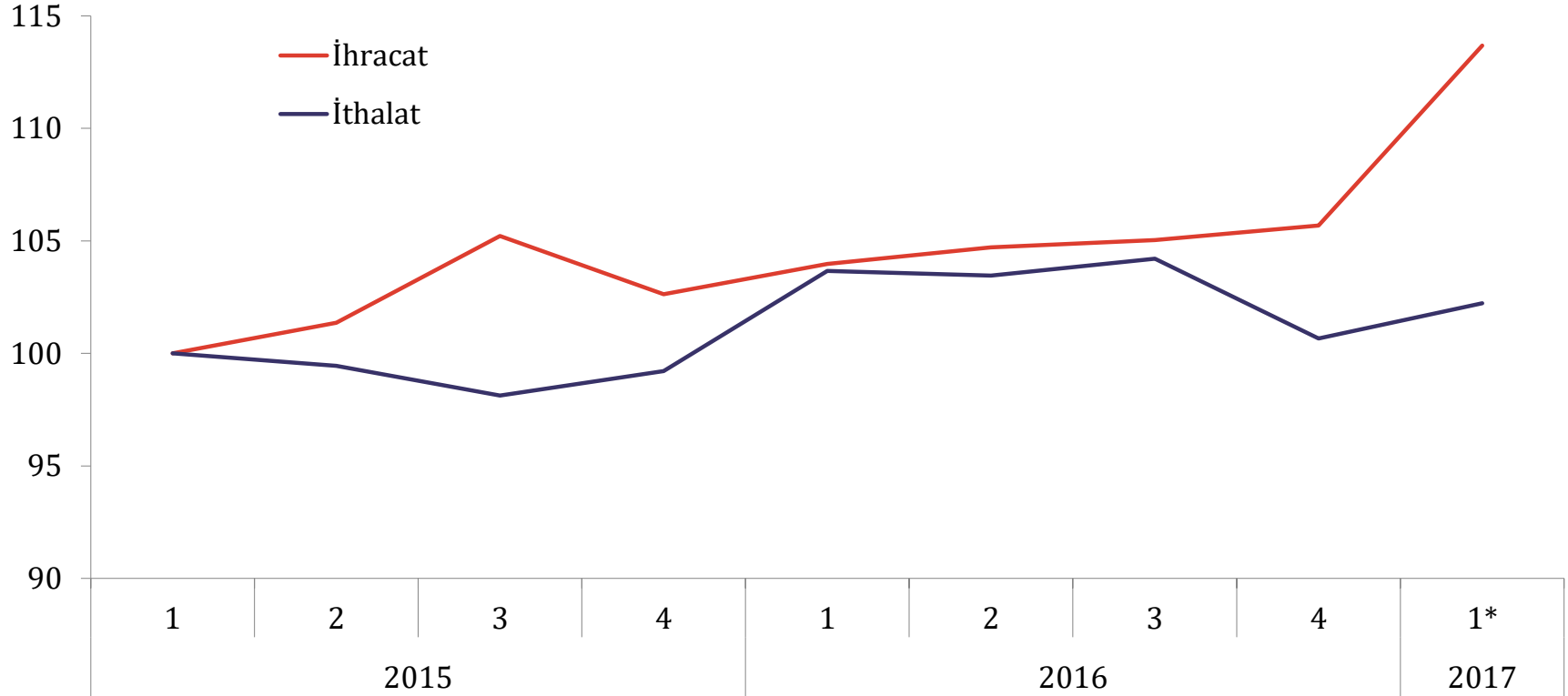
Kaynak: PMI Markit.

Son Gözlem Tarihi: Mart 2017

2017 yılında ihracatın büyümeye olumlu katkı vermesi beklenmektedir.

İhracat ve İthalat

(Miktar Endeksleri, Mevsimsellikten Arındırılmış, 2015=100)



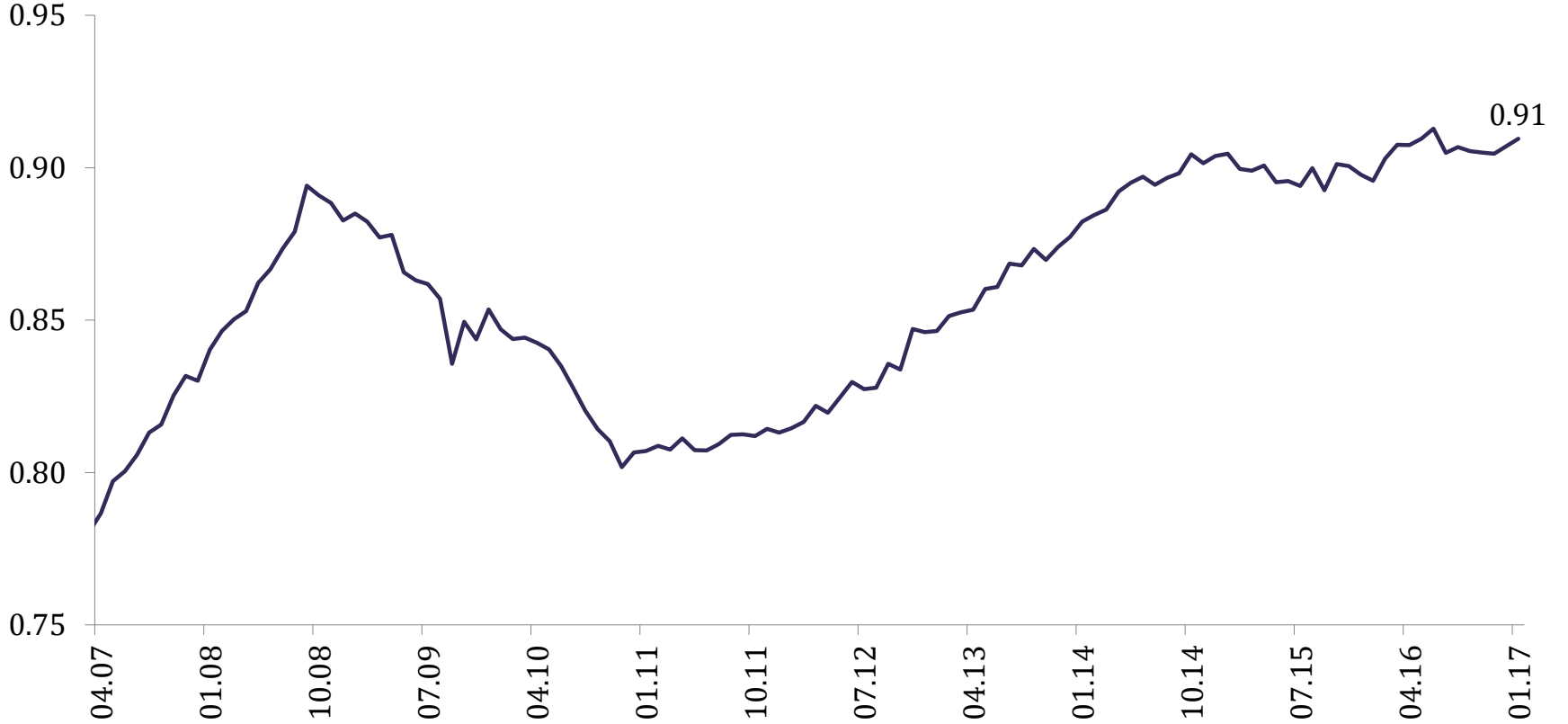
* Tahmin

Kaynak: TÜİK.

Son Gözlem Tarihi: Şubat 2017

Türkiye'nin küresel ihracattaki pazar payı artmaktadır.

Toplam Dünya İhracatı İçindeki Pay (12-Aylık Birikimli, Altın Hariç, Yüzde)

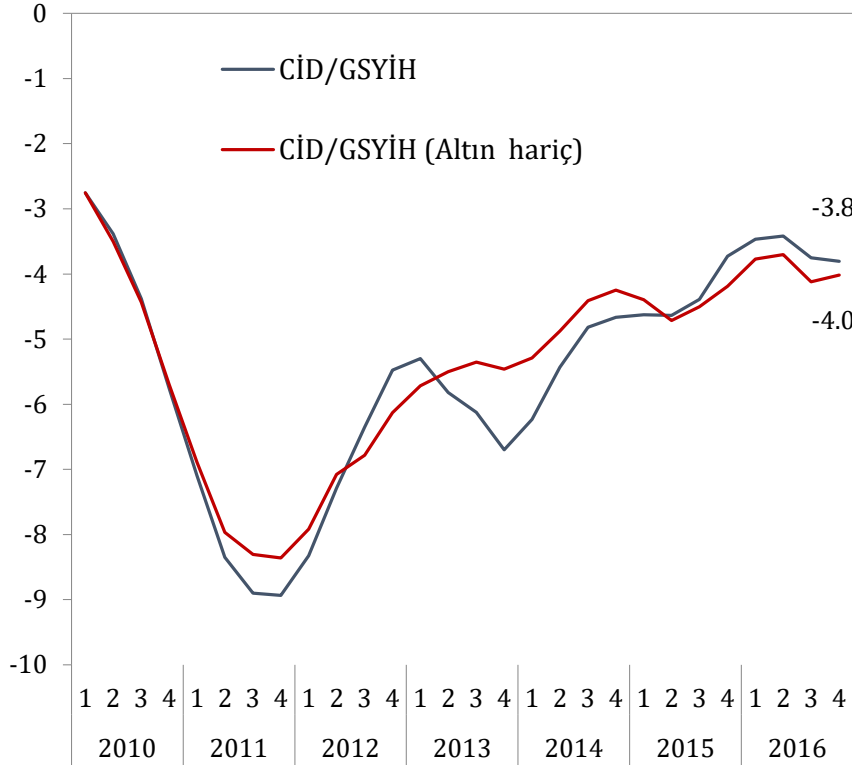


Kaynak: DTÖ, TÜİK.

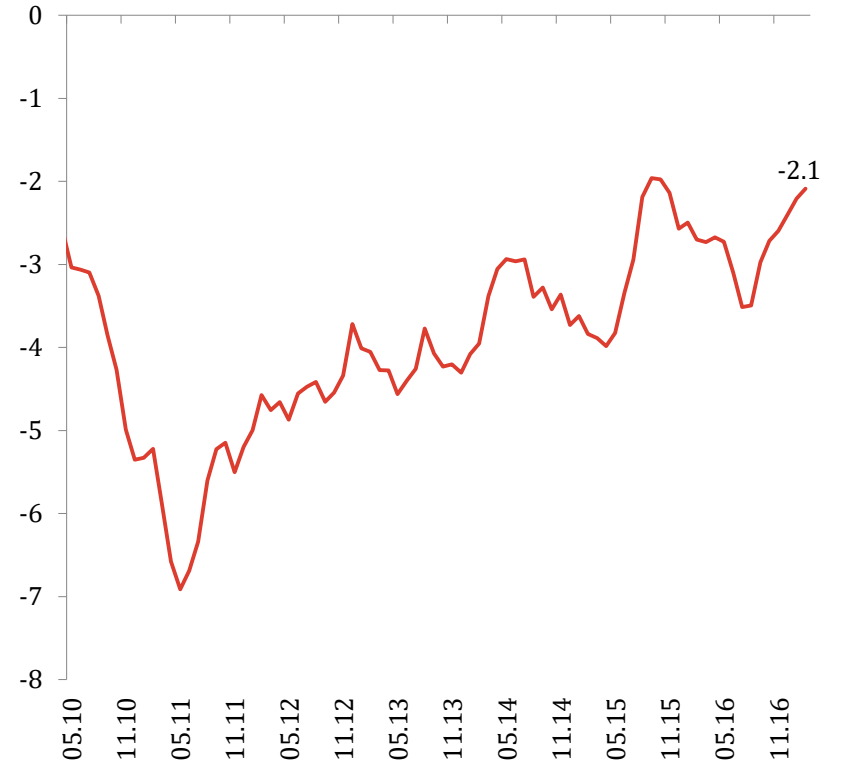
Son Gözlem Tarihi: Ocak 2017

Cari işlemler dengesindeki iyileşme eğilimi devam etmektedir.

Cari İşlemler Dengesi (CİD)
(12-Aylık Birikimli, GSYİH yüzde)



Cari İşlemler Dengesi (CİD)
(Altın Hariç, Mevsimsellikten Arındırılmış, 3-Aylık Hareketli Ortalama, Milyar ABD doları)

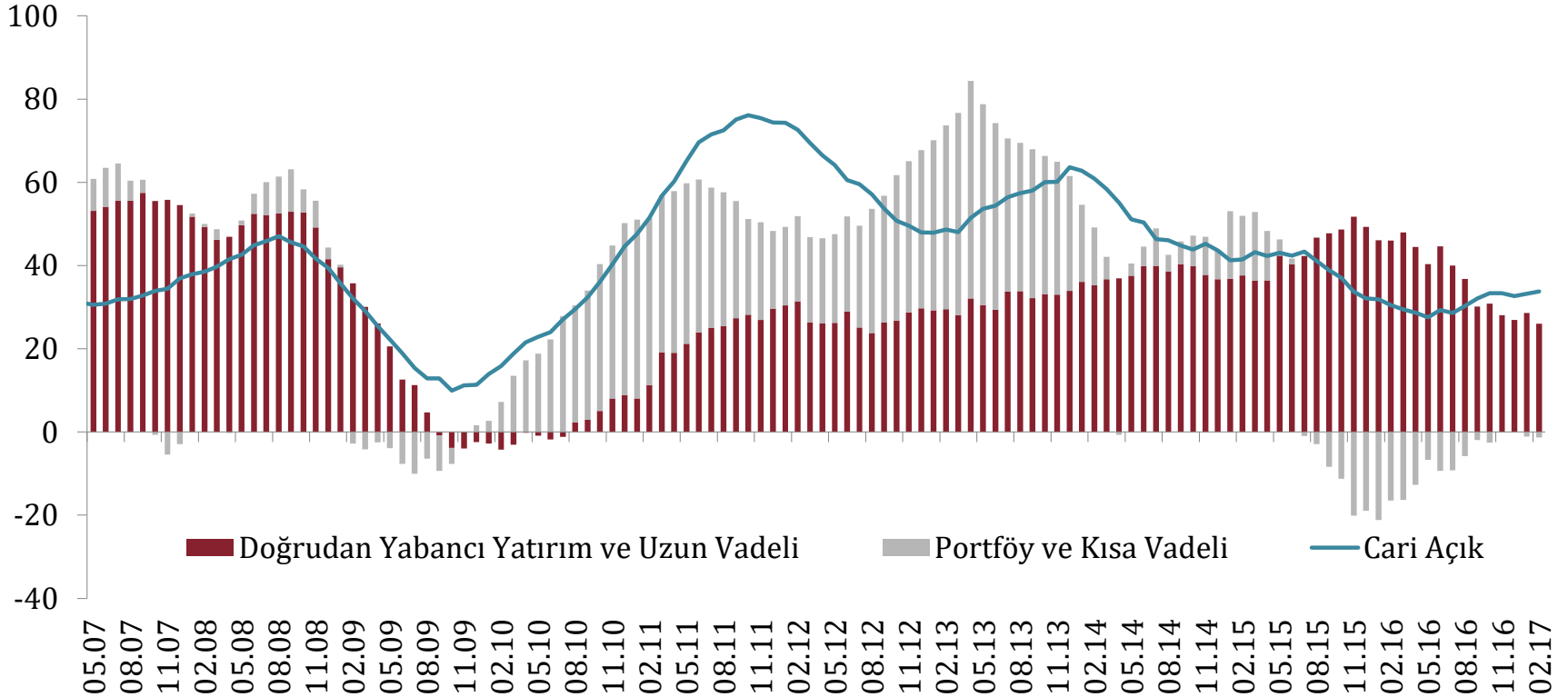


Kaynak: TCMB.

Son Gözlem Tarihi: Şubat 2017

Cari açık, temel olarak uzun vadeli sermaye ve doğrudan yatırımlar ile finanse edilmektedir.

Cari Açığın Finansmanı (12 Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



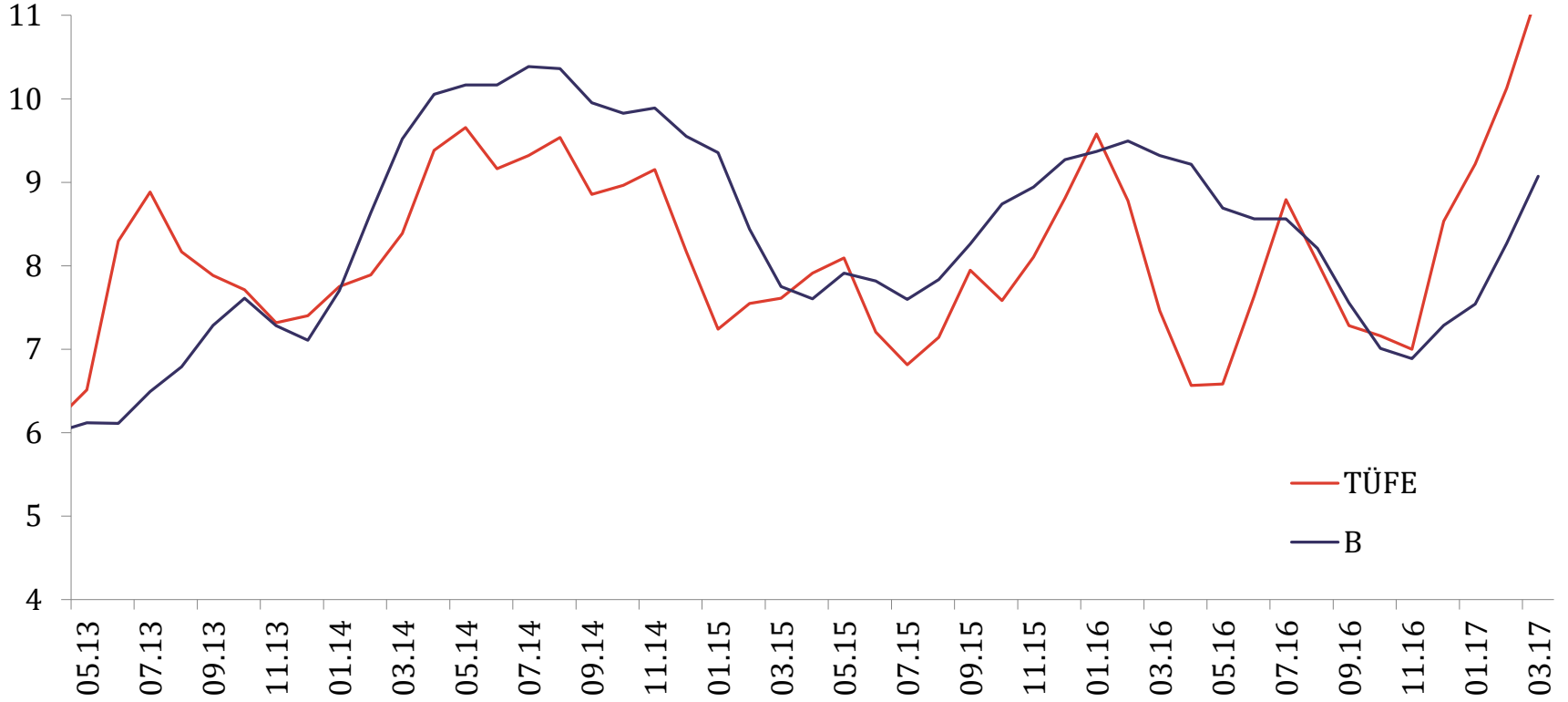
*Uzun vadeli sermaye bankacılık ve özel sektörün uzun vadeli kredilerini ve Genel Hükümetin, bankaların ve özel sektörün tahvil ihraçlarını kapsamaktadır. Kısa vadeli sermaye hareketleri ise bankaların ve özel sektörün kısa vadeli kredi kullanımı ile bankalardaki mevduatları kapsamaktadır.

Kaynak: TCMB.

Son Gözlem Tarihi: Şubat 2017

Enflasyonda yakın dönemde artış gözlenmiştir.

TÜFE ve Çekirdek Fiyatlar (B)* (Yıllık Yüzde Değişim)



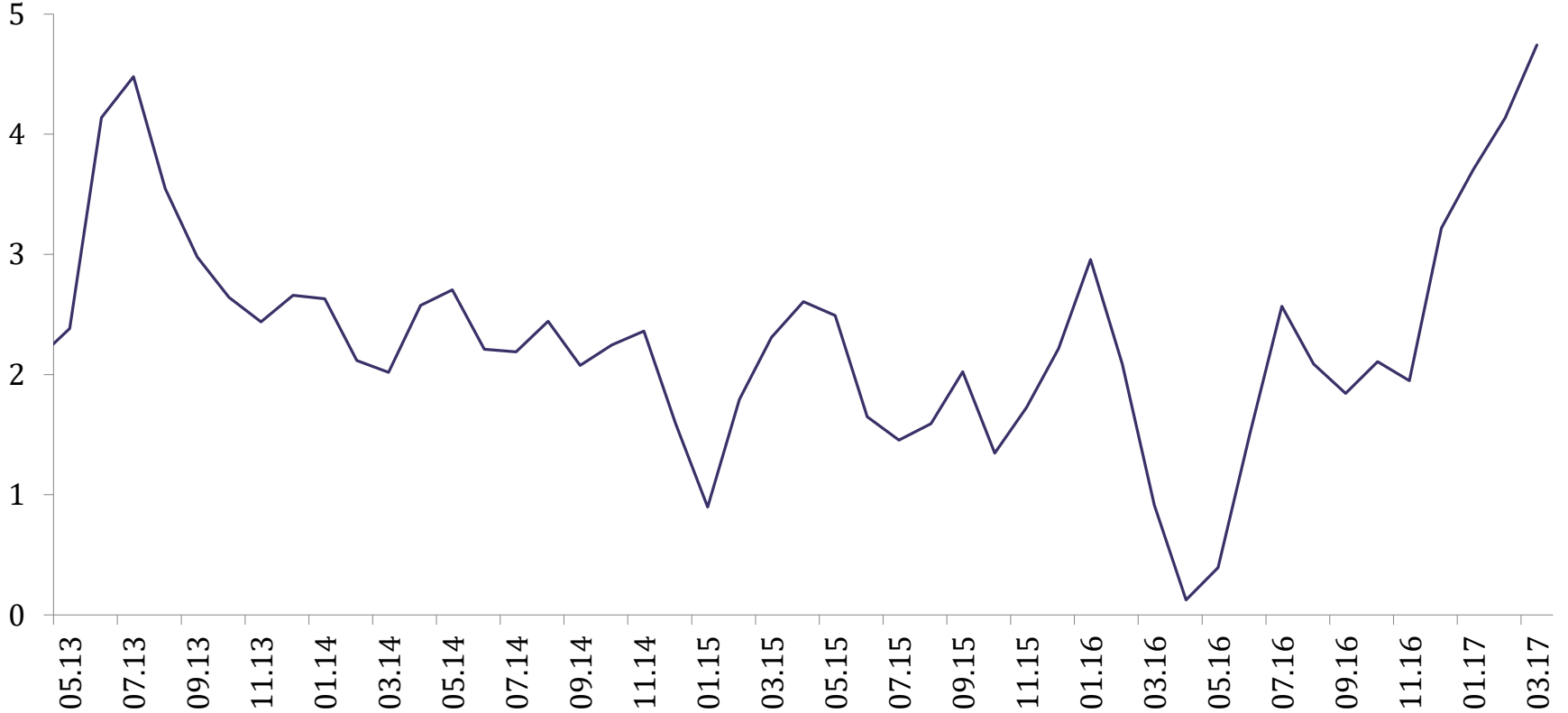
* B endeksi işlenmemiş gıda, tütün alkol ve altın dışı TÜFE'yi göstermektedir. TÜİK tarafından yeni yayınlanan B endeksi, 2017 öncesinde yayınlanan H endeksinin devamıdır.

Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Gözlem Tarihi: Mart 2017

İşlenmemiş gıda, enerji ve tütünün TÜFE'ye katkısı son dönemde önemli ölçüde artmıştır.

İşlenmemiş Gıda, Enerji ve Tütünün TÜFE'ye katkısı
(Yüzde Puan)

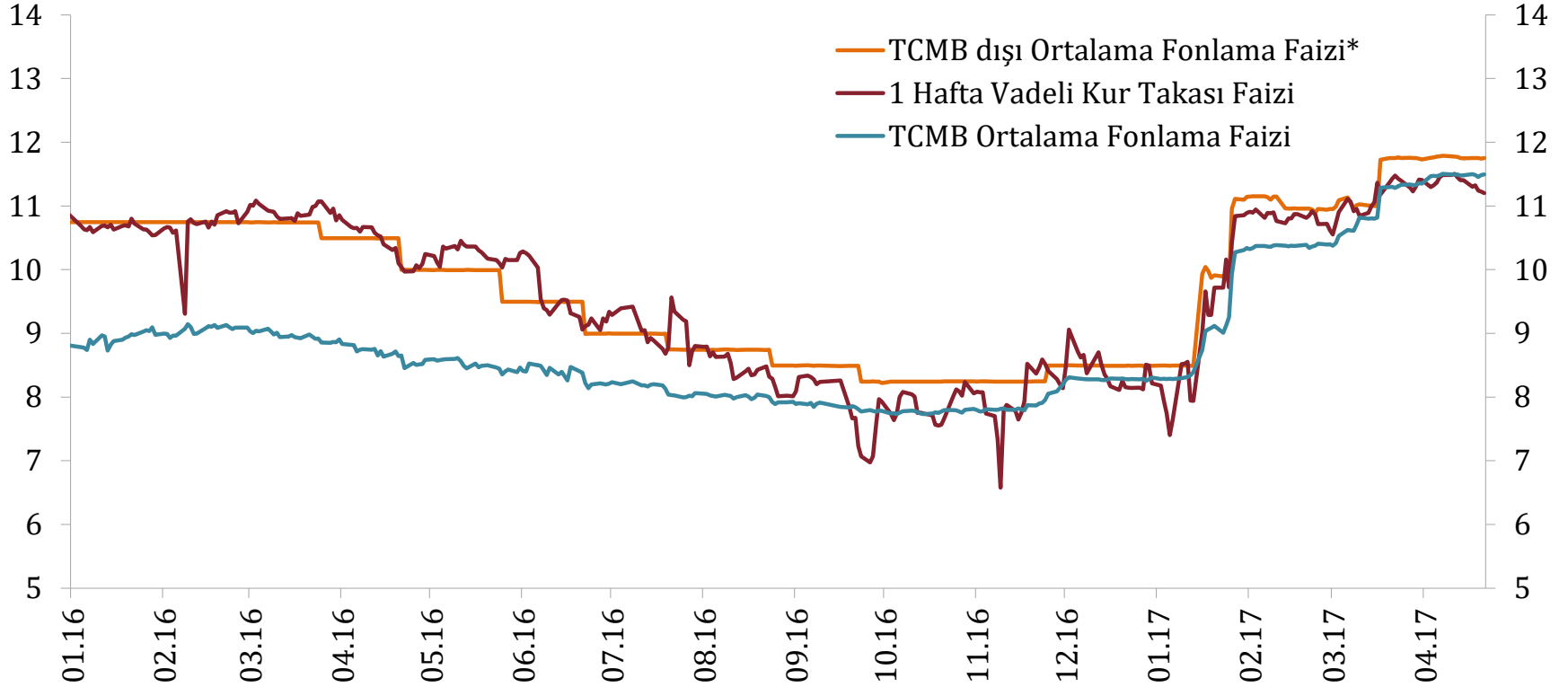


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Gözlem Tarihi: Mart 2017

Para politikası fiyat istikrarını sağlama yönünde etkin şekilde kullanılmaktadır.

Para Piyasası Faizleri (Yüzde)



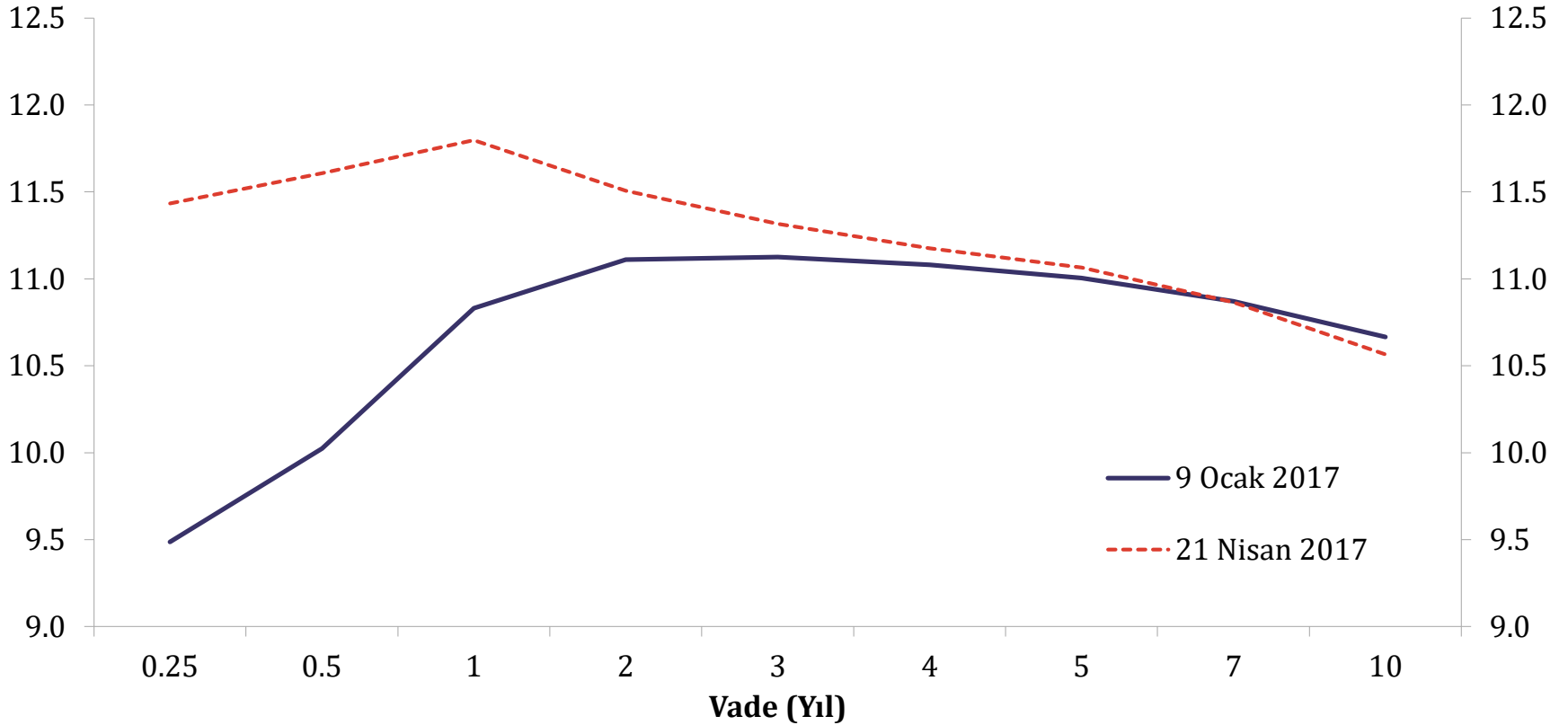
*BİST'te TCMB dışı Ortalama Fonlama Faizi

Kaynak: TCMB.

Son Gözlem Tarihi: 21 Nisan 2017

Getiri eğrisi para politikasındaki sıkı duruşu teyit etmektedir.

Getiri Eğrisi
(Kur Takası, Yüzde)

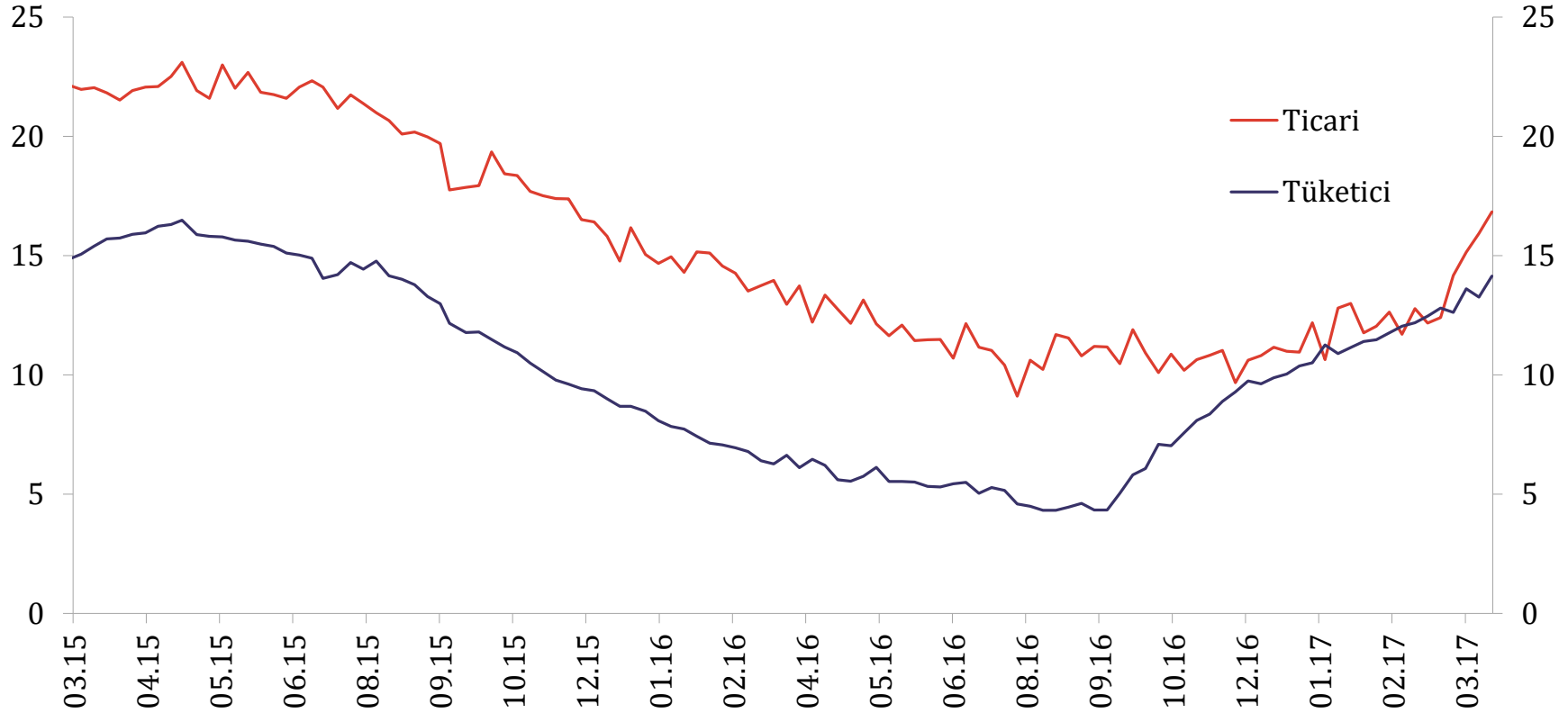


Kaynak: Bloomberg.

Son Gözlem Tarihi: 21 Nisan 2017

Kredi büyümesi teşvik ve tedbirlerin etkisiyle dördüncü çeyrekte itibaren toparlanmaktadır.

Yıllık Yüzde Değişim
(Kur Etkisinden Arındırılmış)



Kaynak: TCMB.

Son Gözlem Tarihi: 14 Nisan 2017

Yapısal reformlardaki ilerlemenin büyüme potansiyelini artırması beklenmektedir.

Yapısal Reform Alanları

- Beşeri sermaye ve işgücü piyasaları
- Teknoloji ve yenilikçilik
- Fiziki altyapı
- Tasarruf artırıcı reformlar

Kaynak: Kalkınma Bakanlığı.

Fiyat istikrarı toplumsal refaha önemli katkıda bulunmaktadır.

- Öngörülebilirliğin artması
- Finansman koşullarının iyileşmesi
- Tasarruf ve yatırımların artması

Enflasyonla m¼cadelede b¼t¼nc¼l bir yaklaşım ve ortak çaba ihtiyaı dikkat çekmektedir.

- Fiyat istikrarını sağlama konusunda merkez bankaları birincil role sahip olmakla birlikte, geçtiğimiz on yıldıki tecr¼beler enflasyonla m¼cadelede başarı elde edilmesi için:
 - Ekonomideki ilgili t¼m kurum ve paydaşların s¼rece katkıda bulunması ve
 - Enflasyon katılığını artıran yapısal konularda ilerleme sağlanması gerekliliğini ortaya koymaktadır.

TCMB yapısal konularda katkılarını artırmaktadır.

- Yapısal konulara odaklanan araştırmalar
- Gıda ve Tarımsal Ürün Piyasaları İzleme ve Deęerlendirme Komitesi (Gıda Komitesi) kapsamındaki faaliyetler
- Reel sektöre ilişkin saha çalışmalarının kurumsallaşması ve derinleşmesi yönünde adımlar

TCMB'nin iletişim kanalları güçlendirilmektedir.

- Farklı hedef kitlelerin bilgi ihtiyaçlarına yönelik iletişim uygulamaları iyileştirilmiştir:
 - Reel sektör temsilcileri ve finans kuruluşlarıyla düzenlenen toplantılar
 - Yatırımcı ve analistlerle yapılan teknik içerikli görüşmeler
 - Sosyal medya araçlarının daha aktif şekilde kullanılması için atılan adımlar

Genel Deęerlendirme

- Türkiye ekonomisi son yıllarda güçlü bir performans sergilemiştir.
- Yakın dönemdeki makroekonomik gelişmeler Türkiye ekonomisinin dayanıklılığına işaret etmektedir.
- Alınan destekleyici teşvik ve tedbirlerin katkısıyla iktisadi faaliyet toparlanma eğilimine girmiştir.
- Para politikası fiyat istikrarını sağlama yönünde etkin şekilde kullanılmaktadır.
- Önümüzdeki dönemde yapısal alanlarda atılacak adımlar fiyat istikrarına kalıcı biçimde ulaşılmasına katkı sağlayacaktır.



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

TCMB 85. Olağan
Genel Kurul Toplantısı

Murat Çetinkaya
Başkan

24 Nisan 2017

Ankara