TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

İKTİSADİ GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

25 Mart 2016

Ankara

Özet: Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası

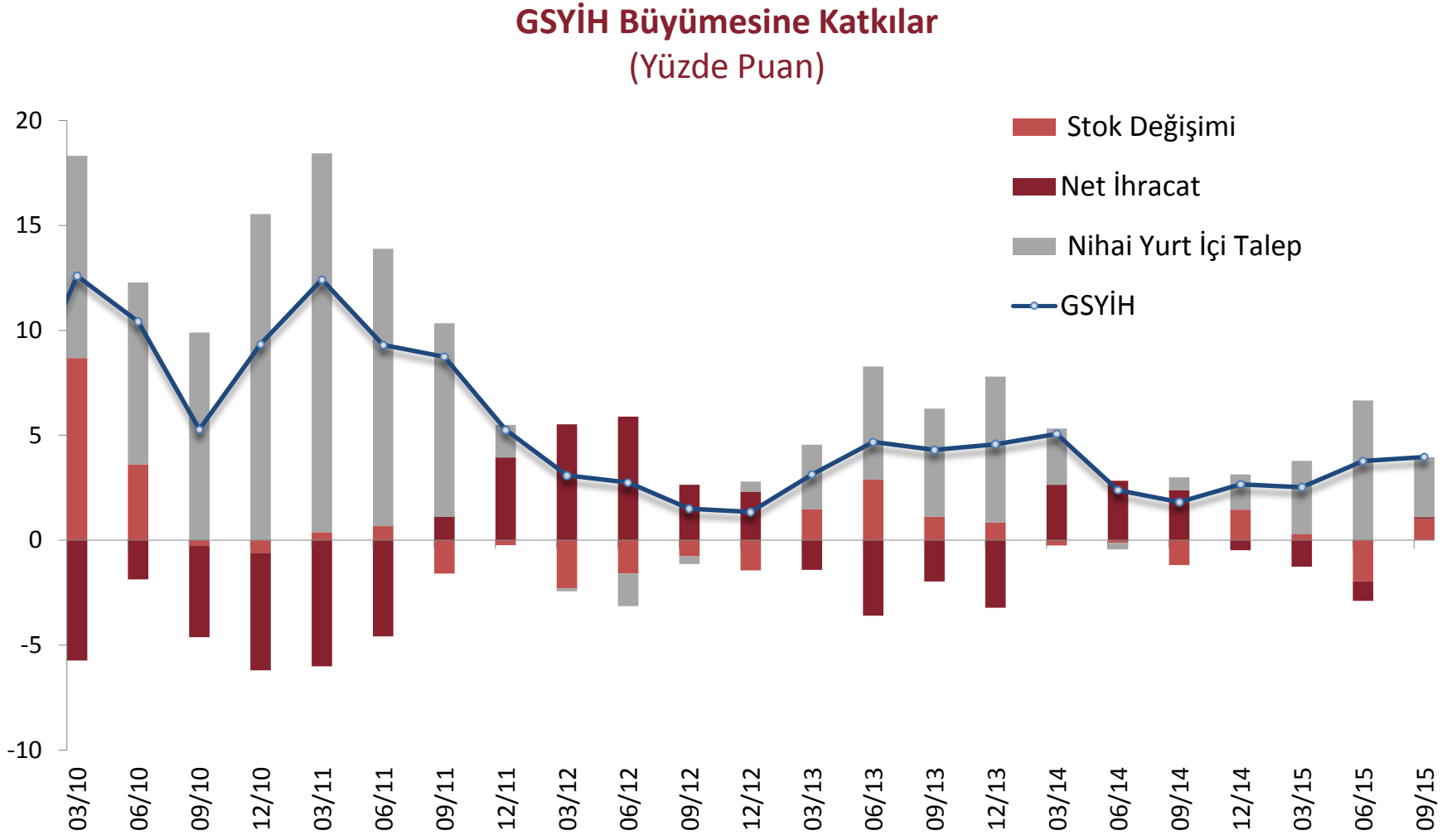
- Dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmeler ve tüketici kredilerinin ılımlı seyri cari dengedeki iyileşmeyi desteklemektedir.
- Artan jeopolitik risklere karşın Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi güçlenerek sürmektedir.
- Yakın dönemde küresel oynaklıklarda bir miktar düşüş gözlenmiştir. Ayrıca, Ağustos 2015 tarihli yol haritasında belirtilen politika araçlarının kullanılmaya başlanması da geniş bir faiz koridoruna duyulan ihtiyacı bir miktar azaltmıştır.
- Bu doğrultuda Kurul, sadeleşme yönünde ölçülü bir adım atılmasına karar vermiştir.
- Bununla birlikte, çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmenin sınırlı olması likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasını gerektirmektedir.

Sunum Planı

1. İktisadi Faaliyet
2. Dış Denge
3. Enflasyon
4. Parasal ve Finansal Koşullar

İKTİSADİ FAALİYET VE DENGELENME

GSYİH büyümesi dayanıklı ve istikrarlı seyrini korumaktadır.

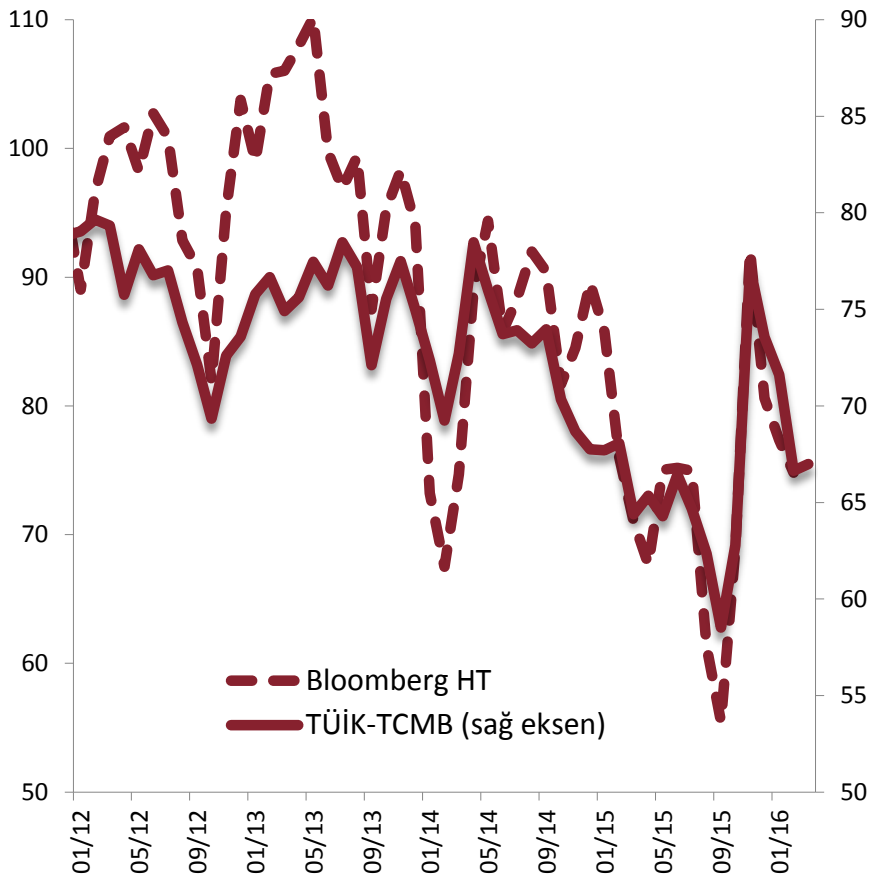


Kaynak: TÜİK

Son Veri: 2015 Ç3

Güven endeksleri oynak bir seyir izlemektedir.

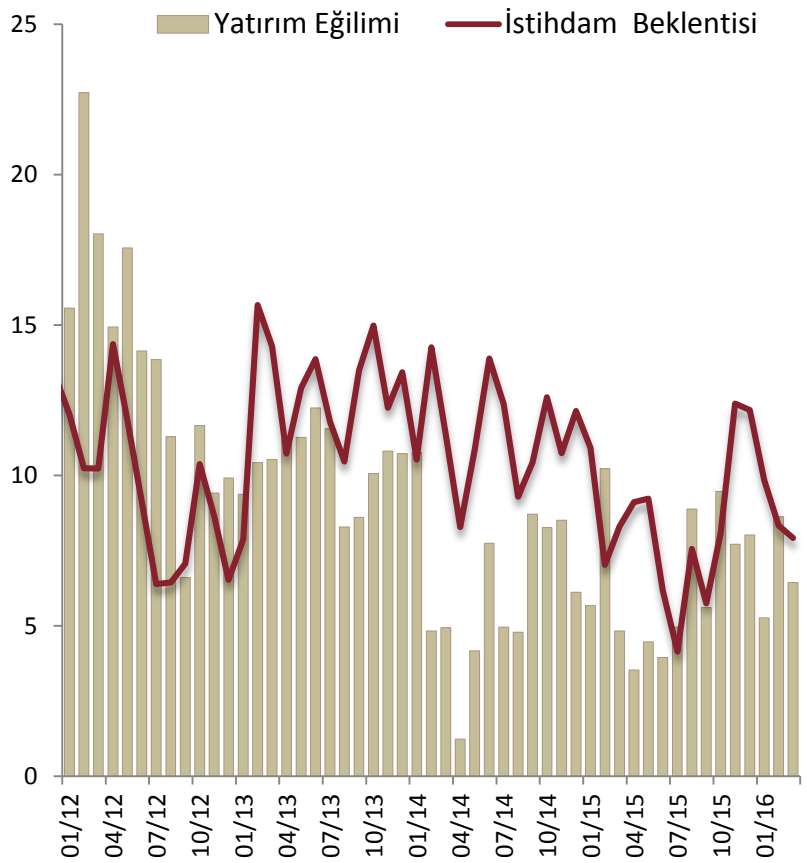
Tüketici Güveni



Kaynak: Bloomberg HT, TÜİK, TCMB. Son Veri: Bloomberg HT Anketi için Şubat 2016, TÜİK-TCMB Anketi için Mart 2016.

Yatırım Eğilimi ve İstihdam Beklentisi

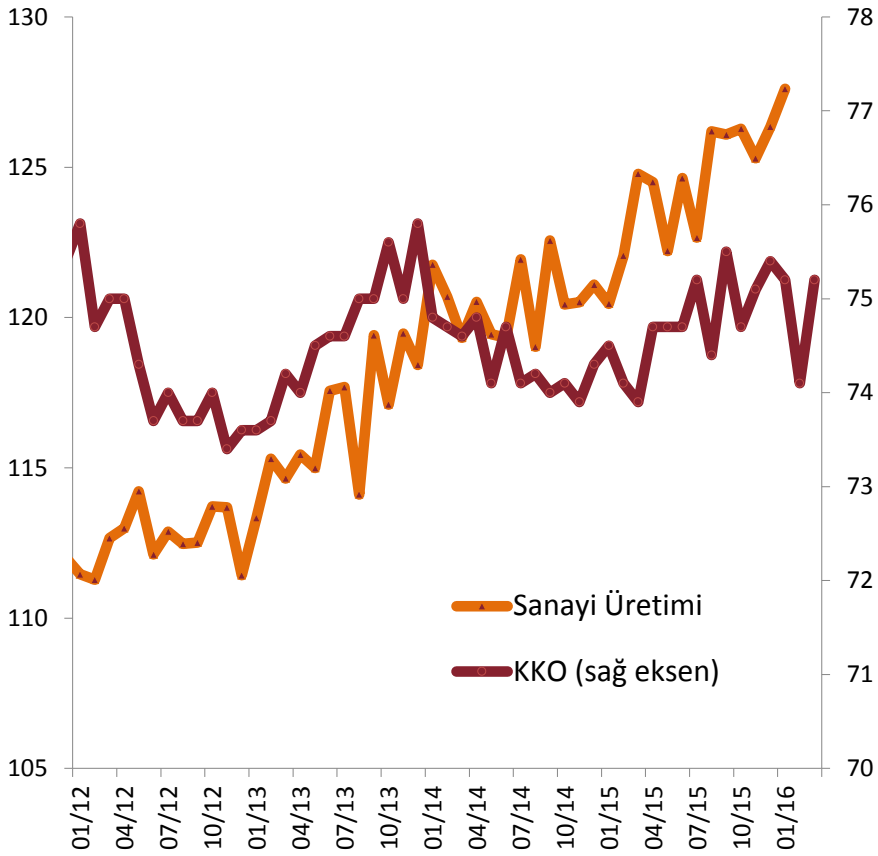
(Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TCMB İktisadi Yönelim Anketi. Son Veri: Mart 2016.

Son dönemde sanayi üretiminde ılımlı artış eğilimi sürerken dış sipariş göstergelerinde bir miktar bozulma gözlenmiştir.

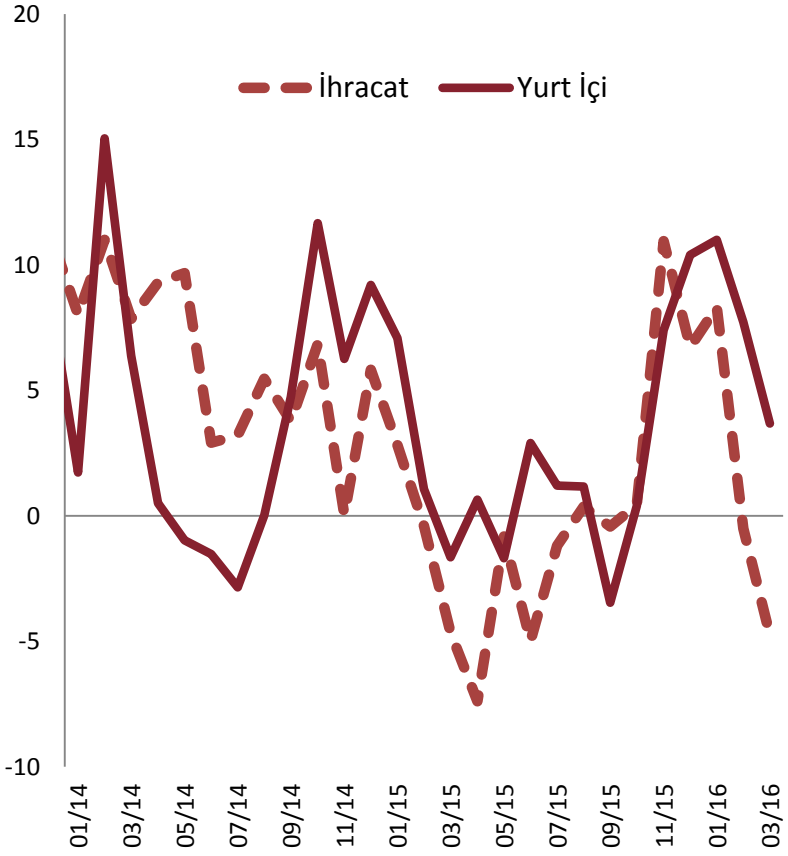
Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı
(Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Sanayi Üretimi, Ocak 2016.
KKO, Mart 2016.

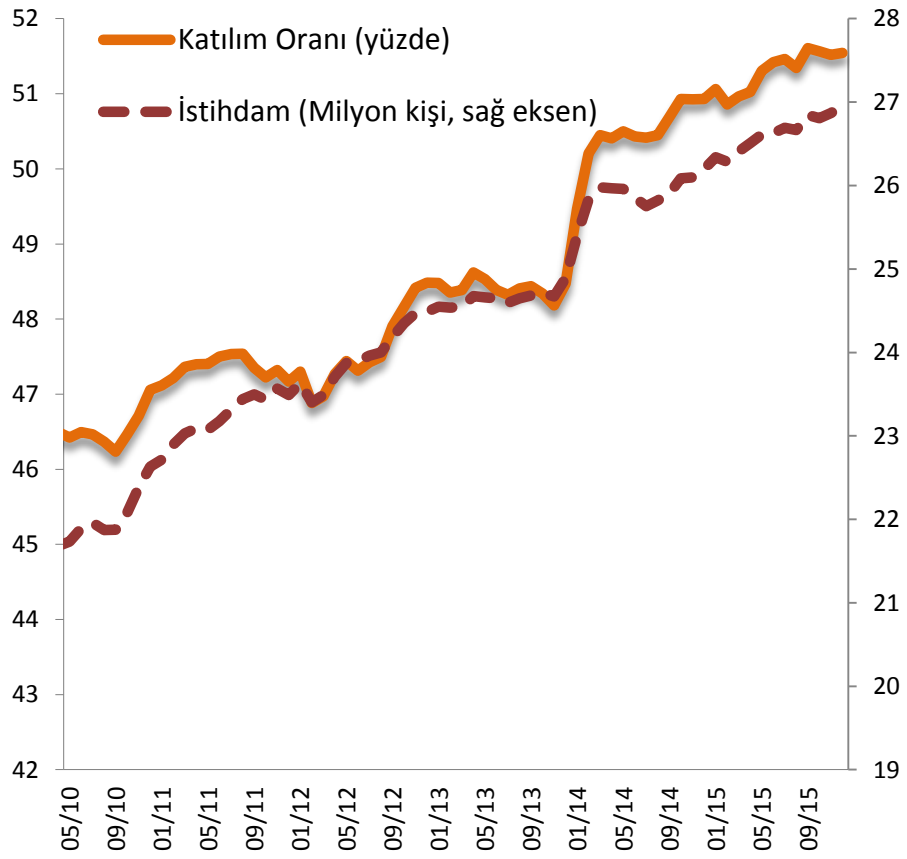
Kayıtlı Siparişler (Anket Sonucu)
(Son 3 ay, Mevsimsellikten Arındırılmış)

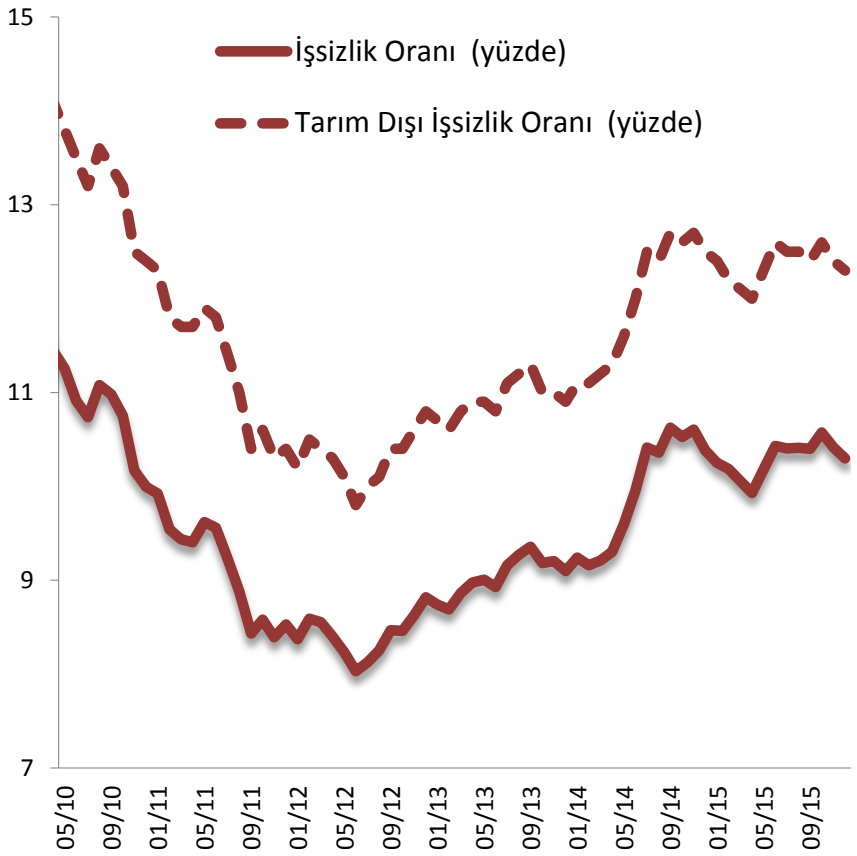


Kaynak: TCMB İktisadi Yönelim Anketi.

Son Veri: Mart 2016.

İstihdamdaki istikrarlı artış devam etmektedir.





Kaynak: TÜİK Hanehalkı İşgücü Anketi, TCMB.

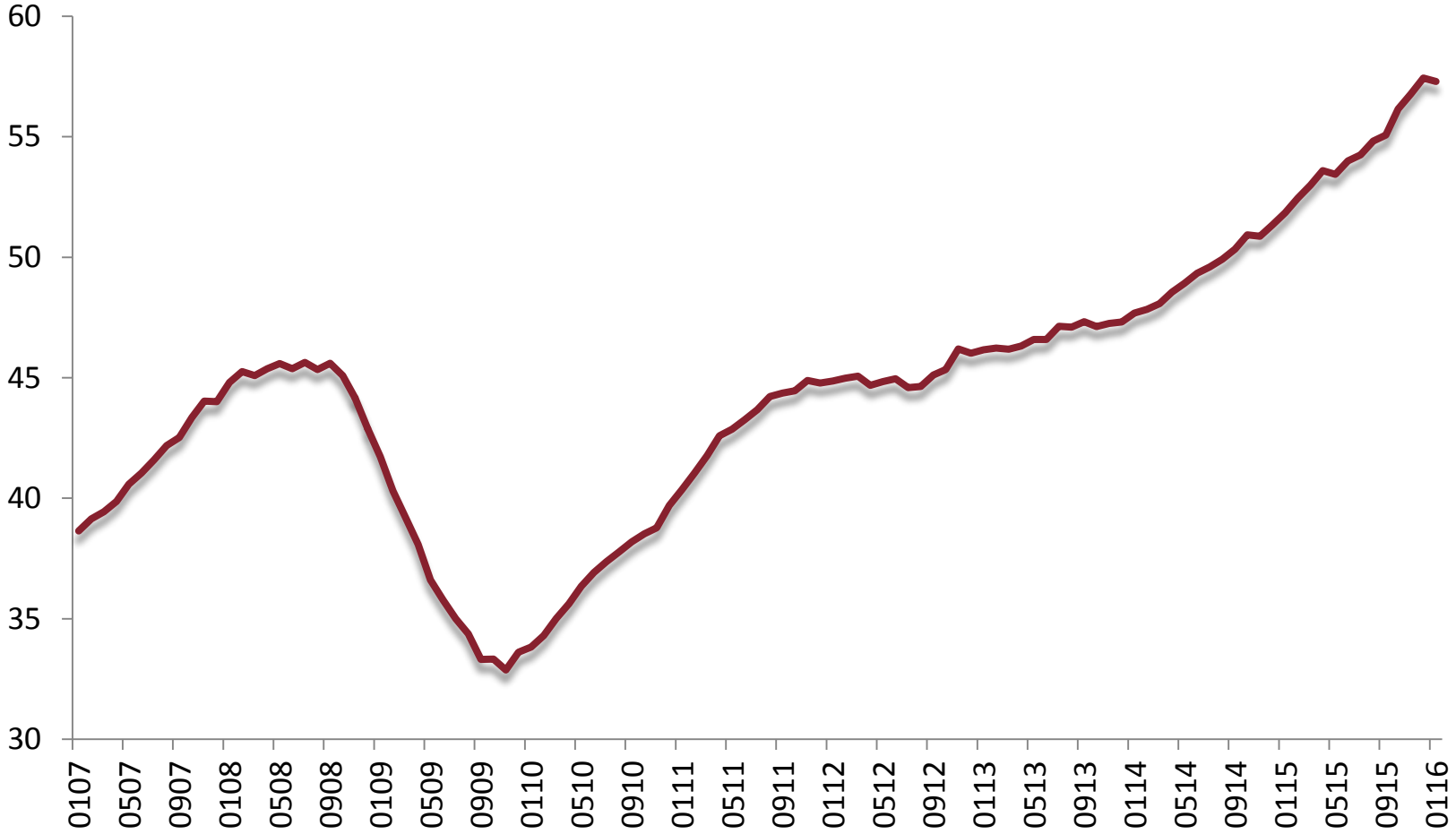
Son Veri: Aralık 2015.

DIŞ DENGE

Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi güçlenerek sürmektedir.

Avrupa Birliğine İhracat

(12 aylık birikimli, milyar Euro)

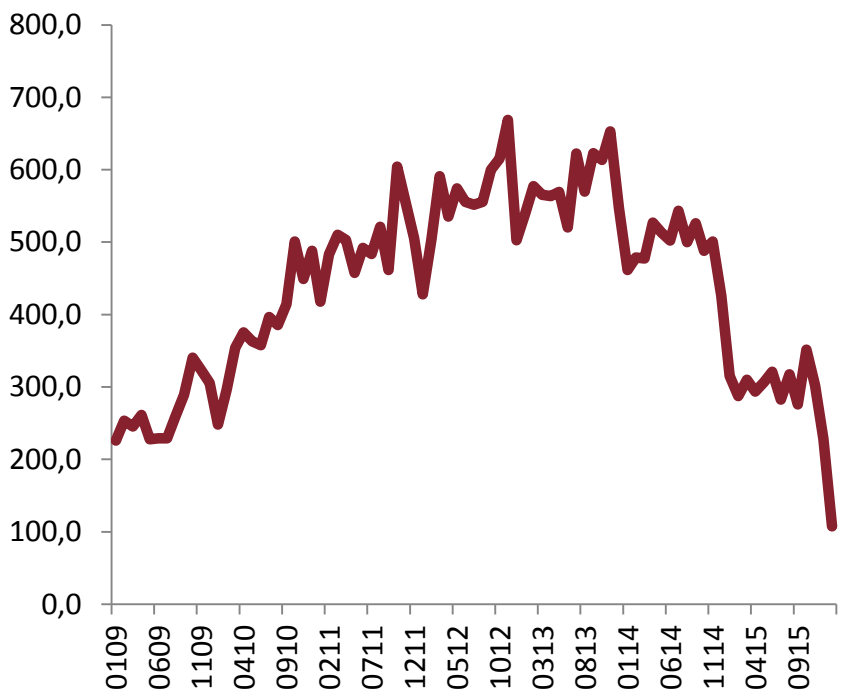


Kaynak: TÜİK.

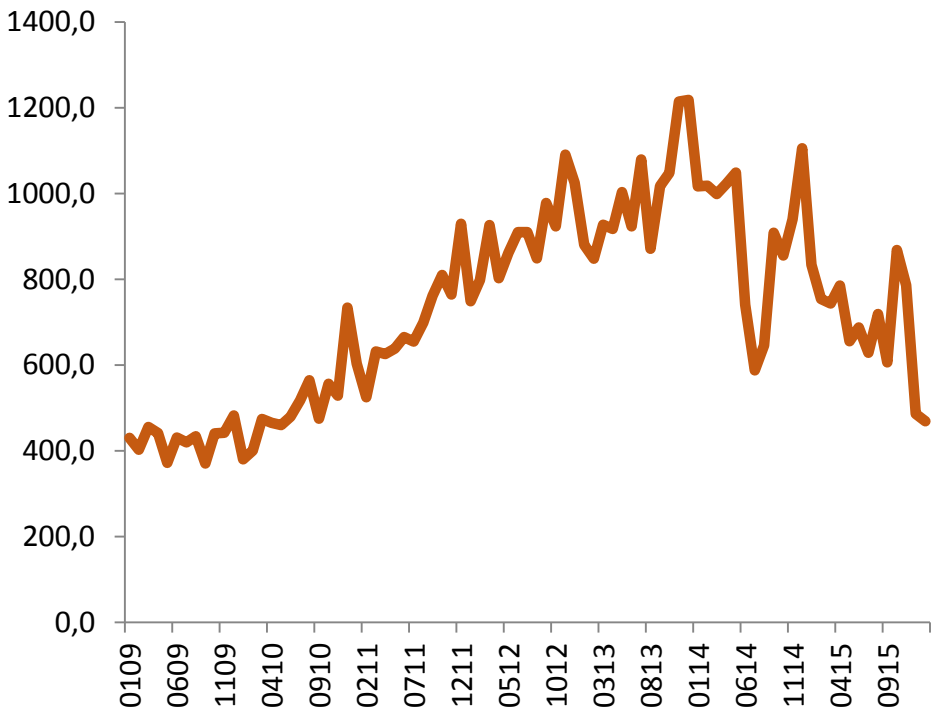
Son Veri: Ocak 2016.

Artan jeopolitik riskler ihracat artışını sınırlamaktadır.

Rusya'ya İhracat
(Aylık, Milyon ABD Doları)



Irak'a İhracat
(Aylık, Milyon ABD Doları)



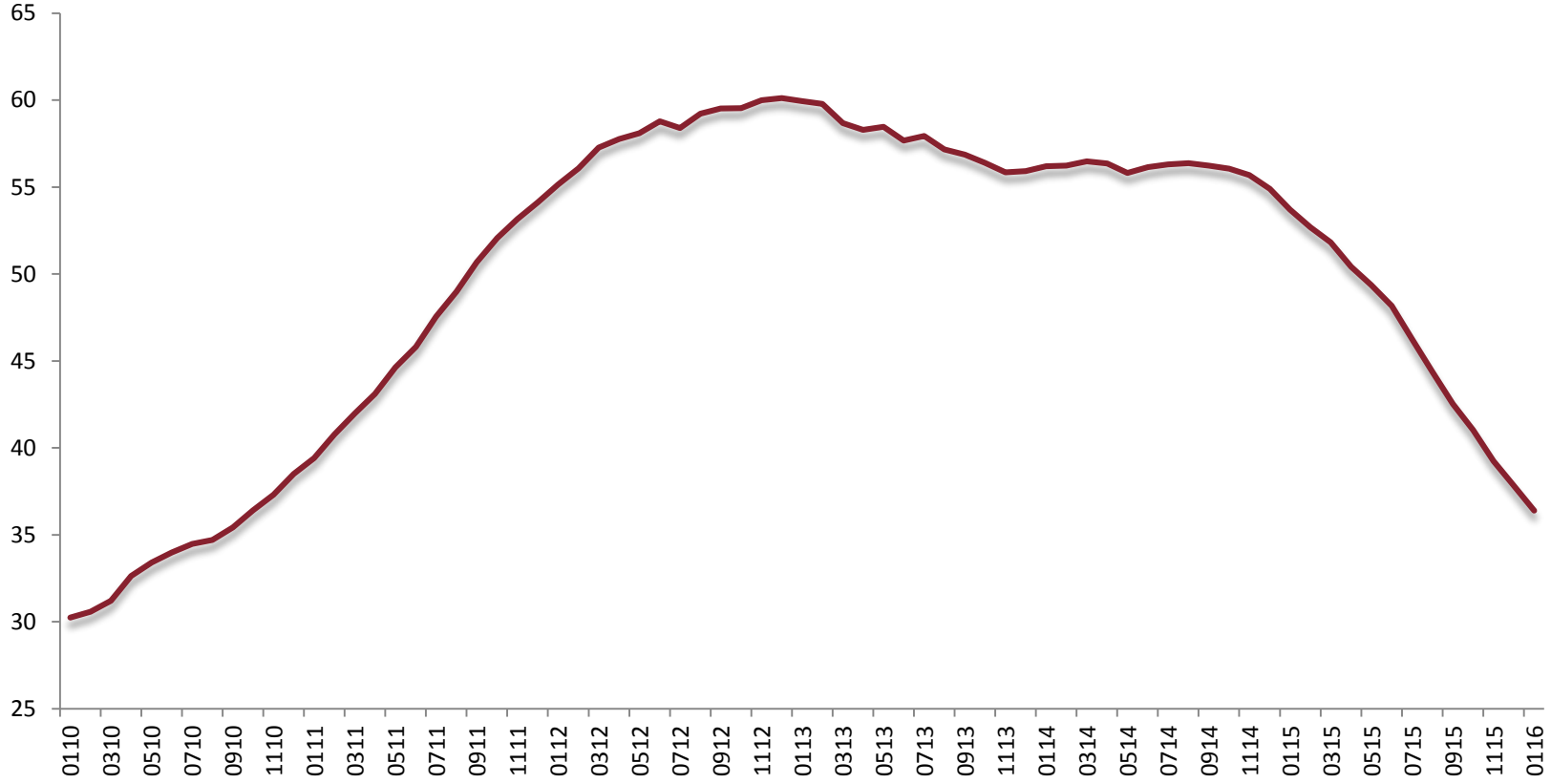
Kaynak: TÜİK

Son Veri: Ocak 2016.

Petrol fiyatlarındaki düşüşün cari denge üzerindeki olumlu etkisinin sürmesi beklenmektedir.

Enerji İthalatı

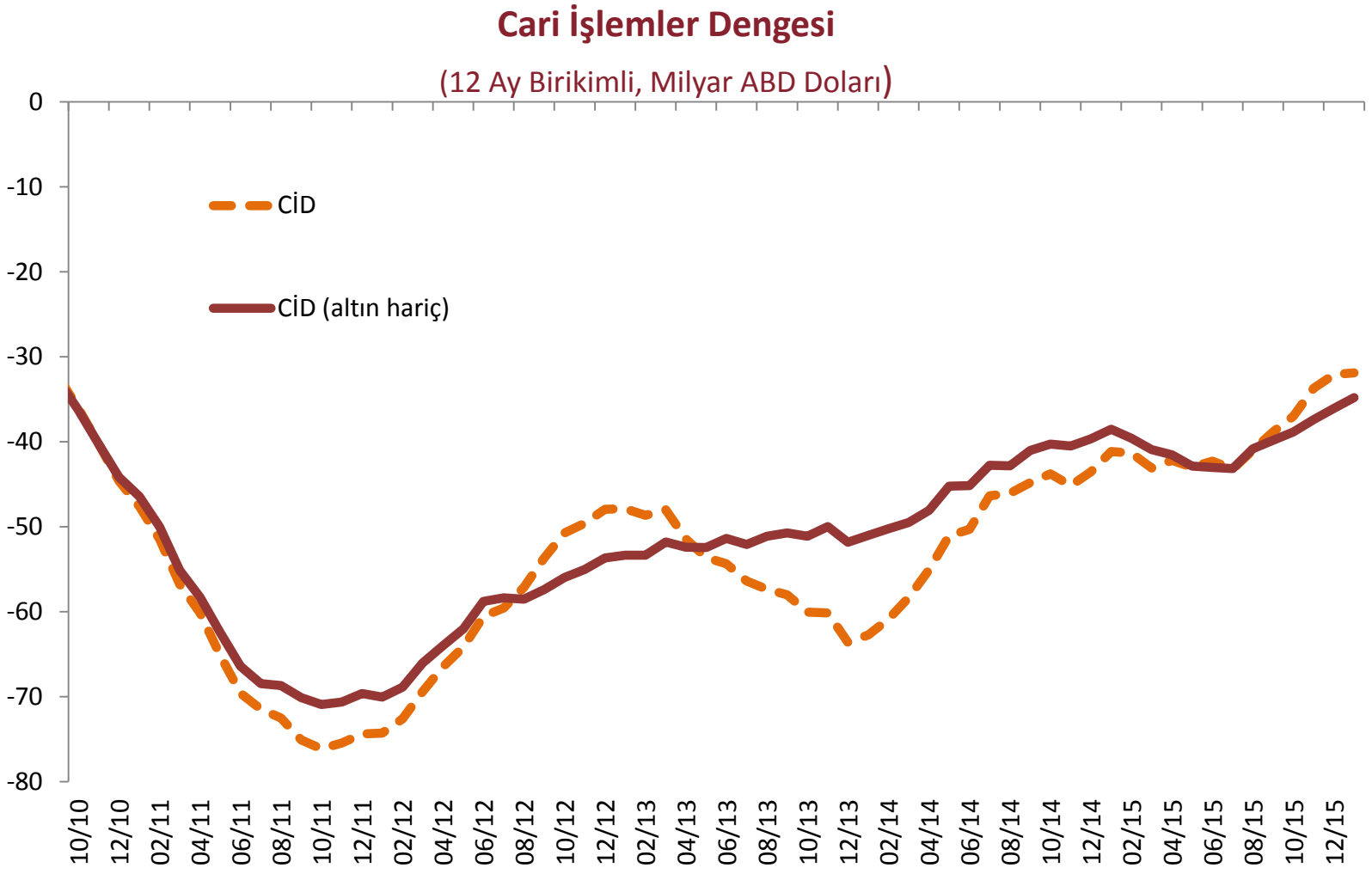
(12-Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TÜİK

Son Veri: Ocak 2016.

Önümüzdeki dönemde cari işlemler dengesindeki iyileşmenin devam edeceği öngörülmektedir.

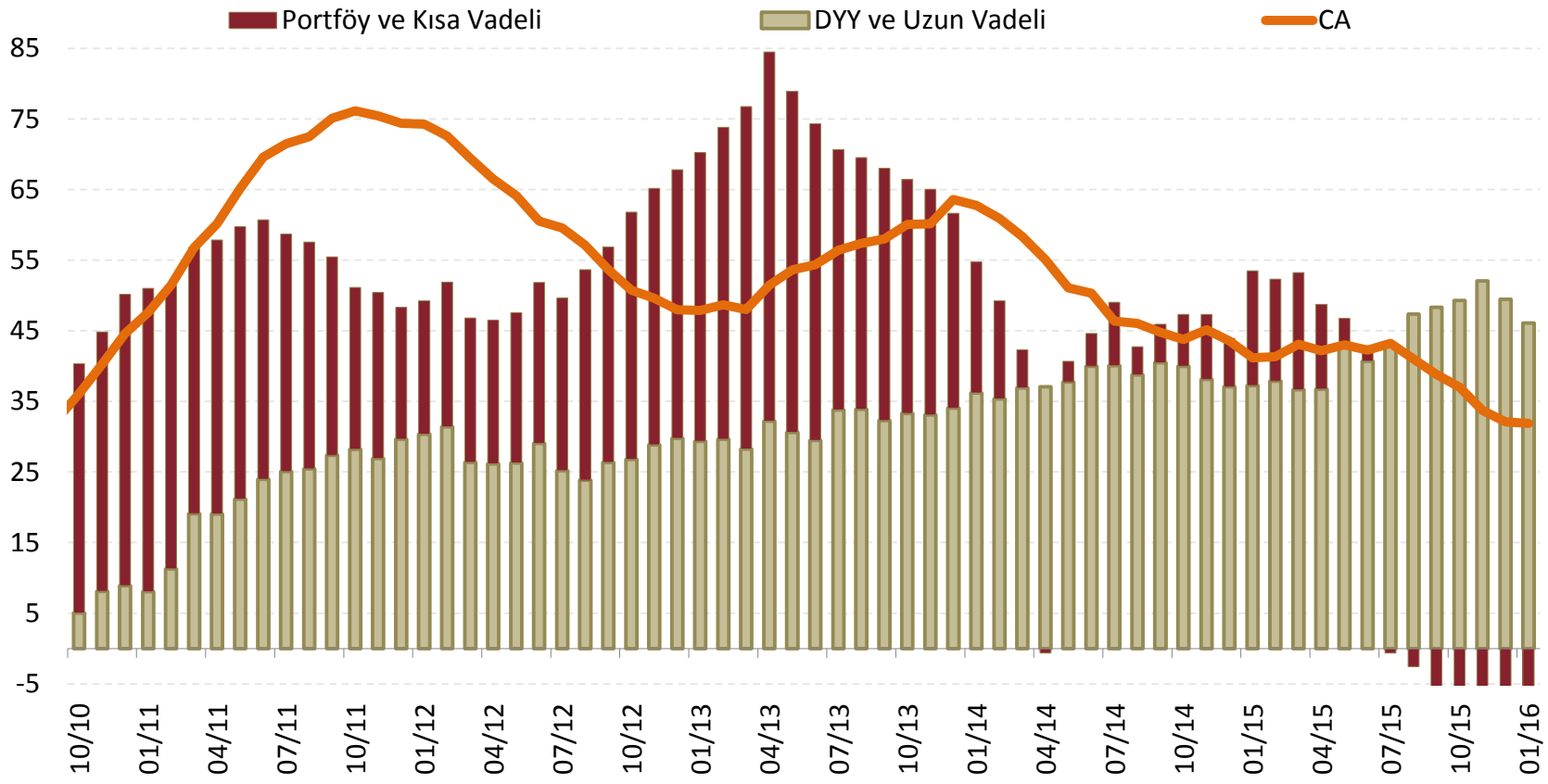


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ocak 2016.

Cari işlemler açığı finansmanı uzun vadeli borçlanma ve doğrudan yabancı sermaye yatırımları ile sağlanmaktadır.

(12-aylık birikimli, Milyar ABD doları)



*Uzun vadeli sermaye hareketleri banka ve özel sektörün uzun vadeli net kredi kullanımlarını ve banka, özel sektör ve Hazine'nin tahvil ihraçlarını kapsamaktadır.

**Kısa vadeli sermaye hareketleri banka ve özel sektörün net kısa vadeli kredi kullanımları ve bankalardaki mevduatları kapsamaktadır.

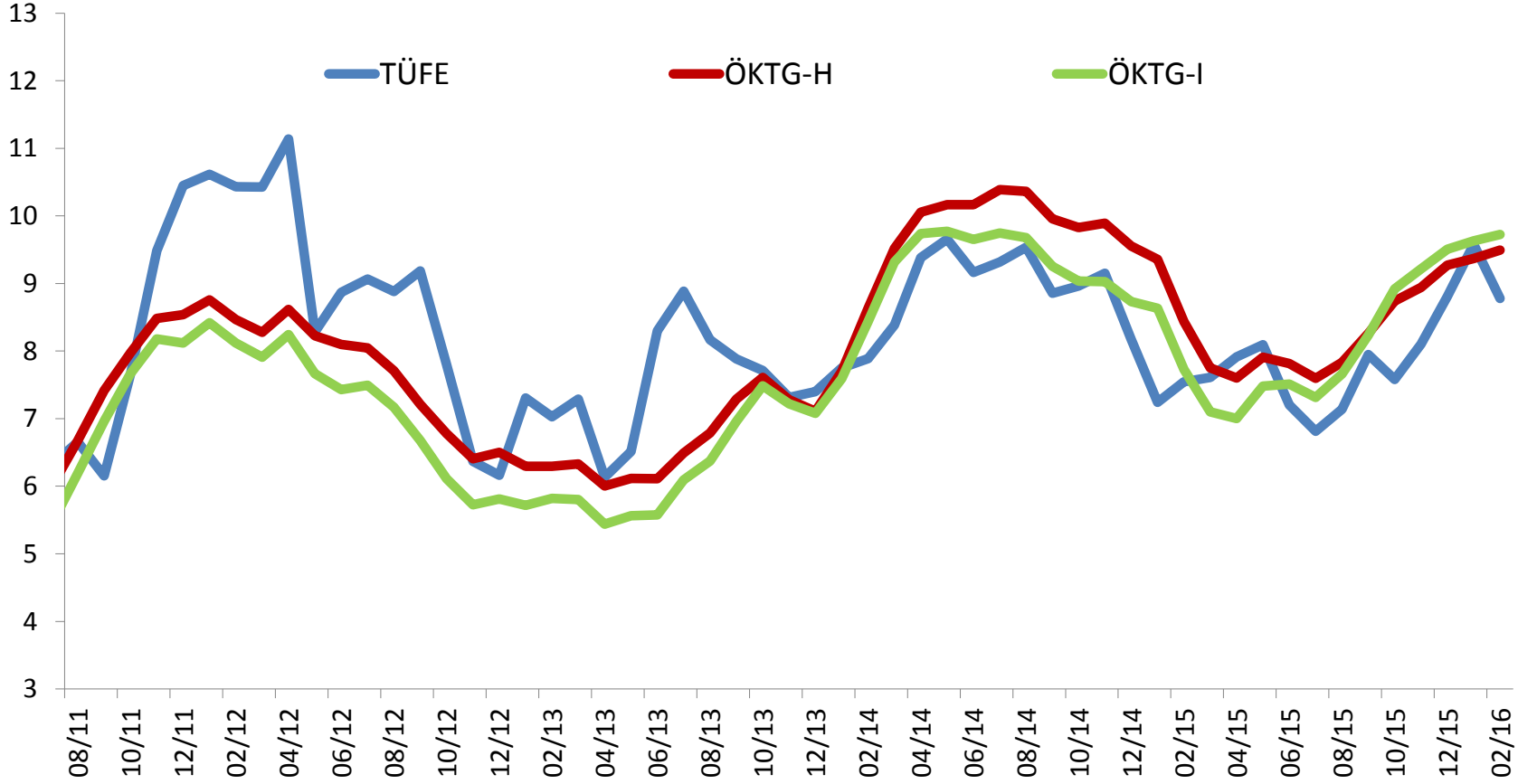
Son Veri: Ocak 2016.

Kaynak: TCMB.

ENFLASYON

Son dönemde enflasyon düşmüştür, ancak döviz kuru hareketlerinin gecikmeli etkileri nedeniyle çekirdek göstergeler yüksek seyretmektedir.

(Yıllık Yüzde Değişim)



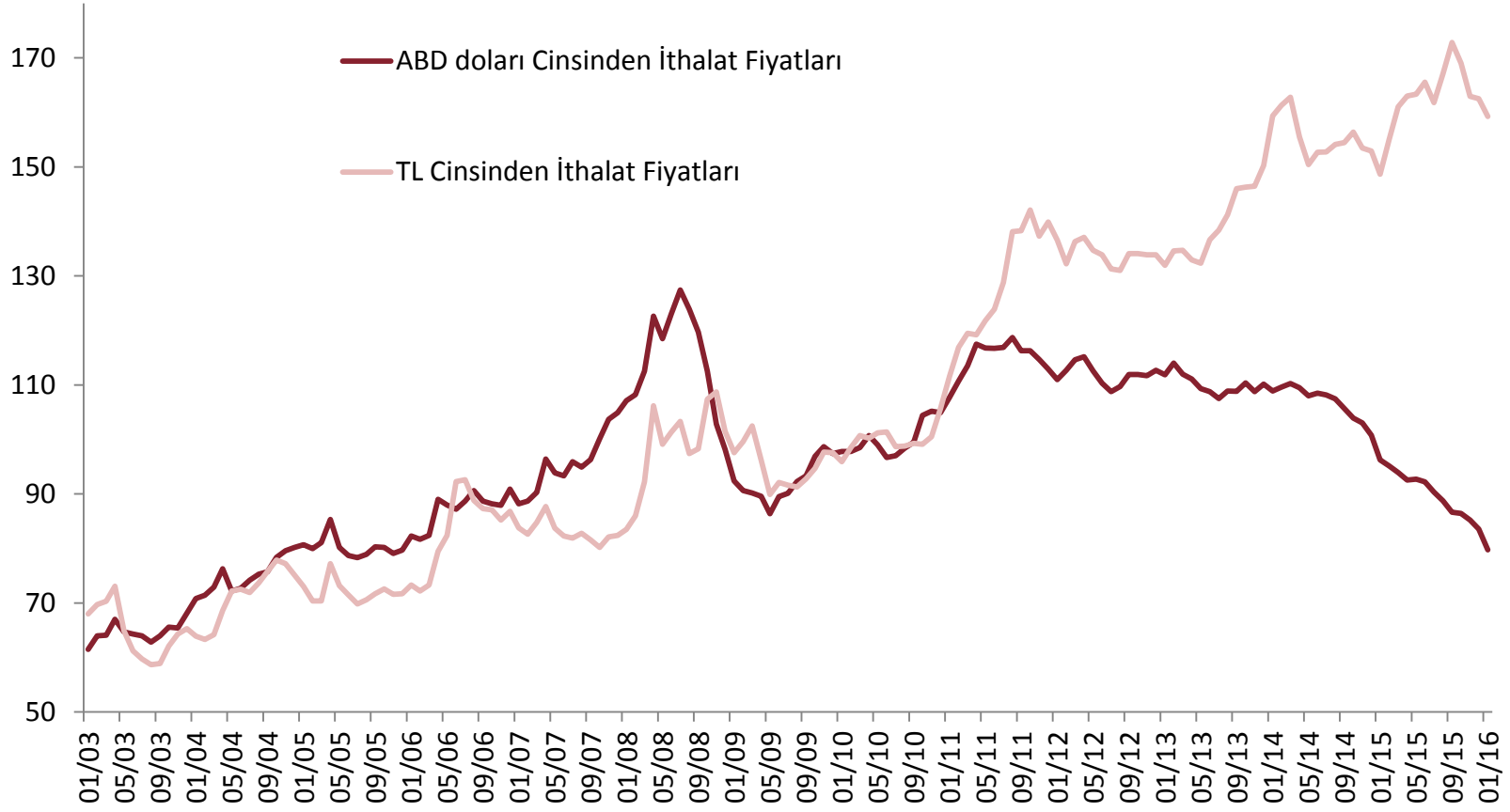
Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Şubat 2016.

İthalat girdi fiyatlarındaki düşüş, son aylarda enflasyon üzerindeki maliyet yönlü baskıları hafifletmiştir.

İthalat Fiyat Endeksi

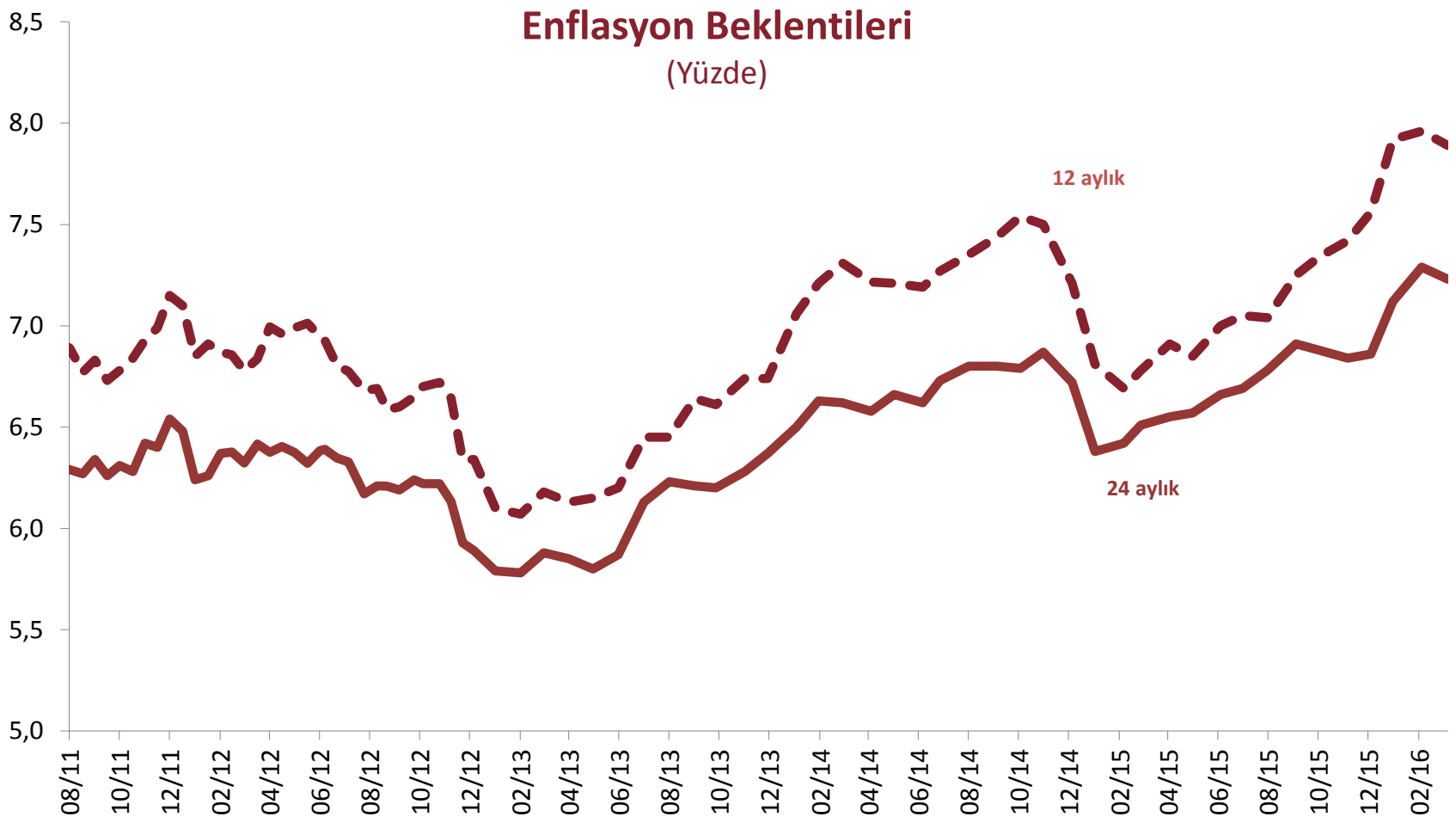
(2010=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Ocak 2016.

Orta vadeli enflasyon beklentileri Mart ayında sınırlı bir iyileşme göstermiştir.

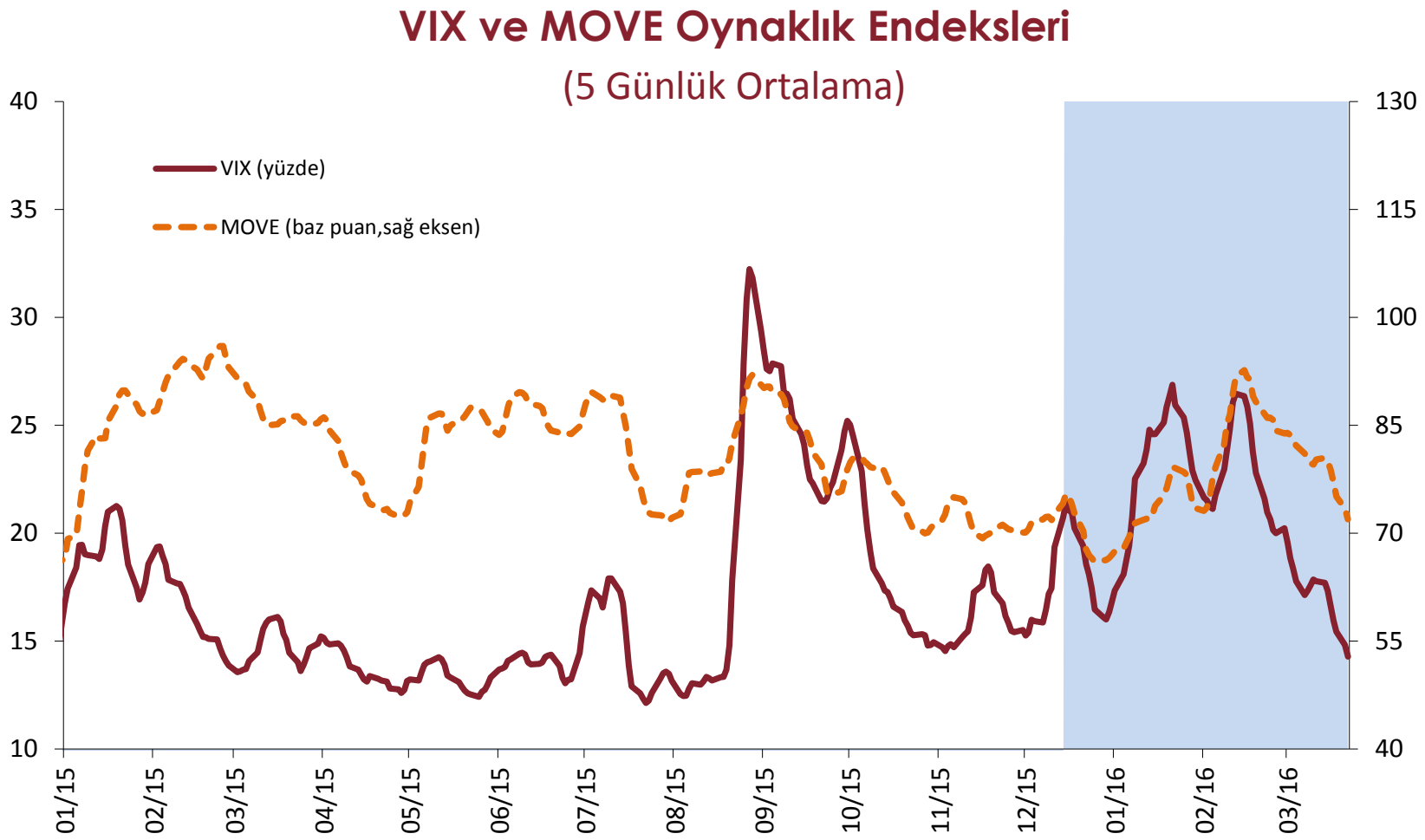


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Mart 2016.

Parasal ve Finansal Koşullar

Yakın dönemde küresel oynaklık göstergeleri bir miktar düşmüş ve risk iştahı artmıştır.

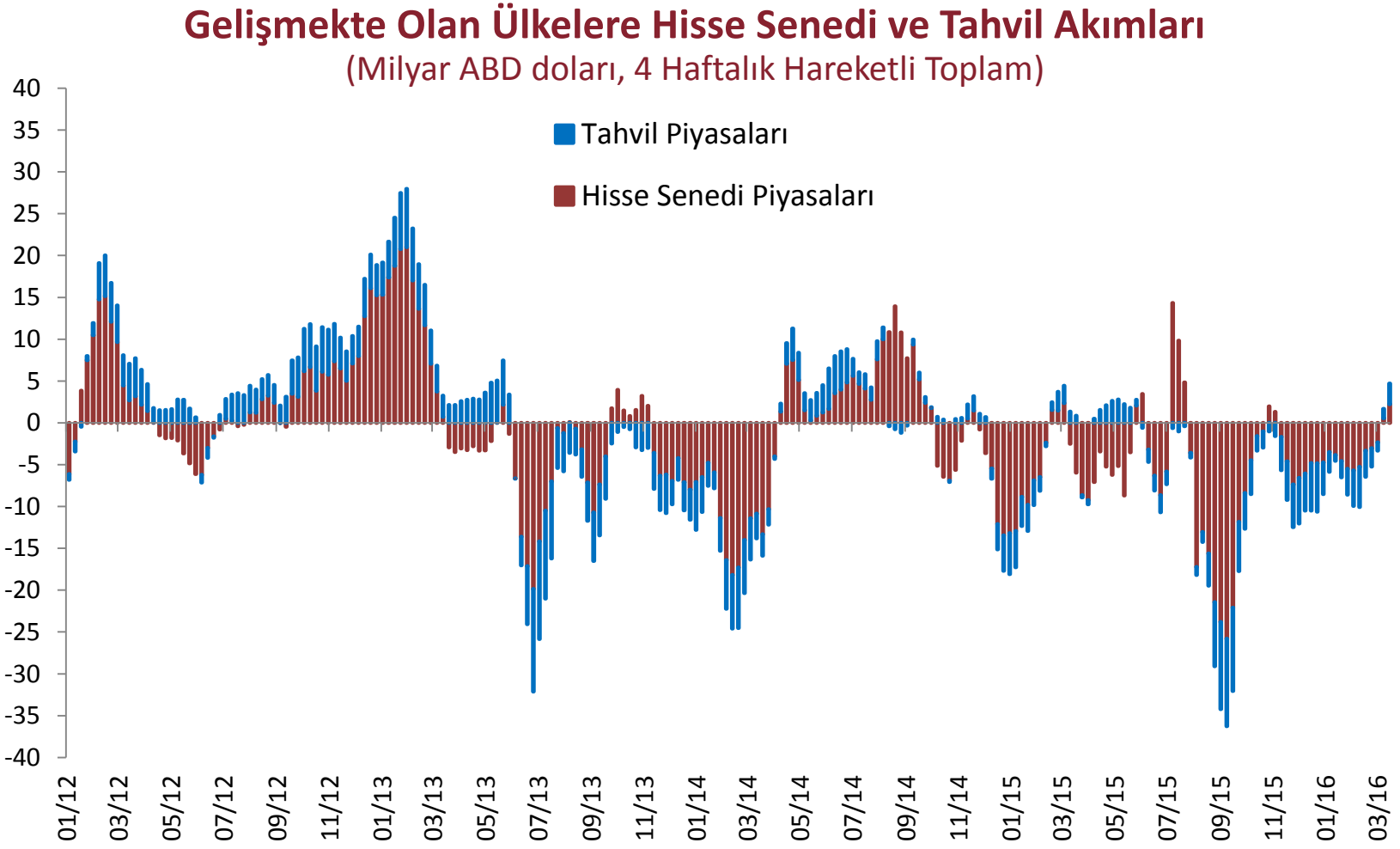


*Taralı alan 16 Aralık 2015'deki Fed faiz artırımından sonraki dönemi göstermektedir.

Son Veri: 22 Mart 2016.

Kaynak: TCMB

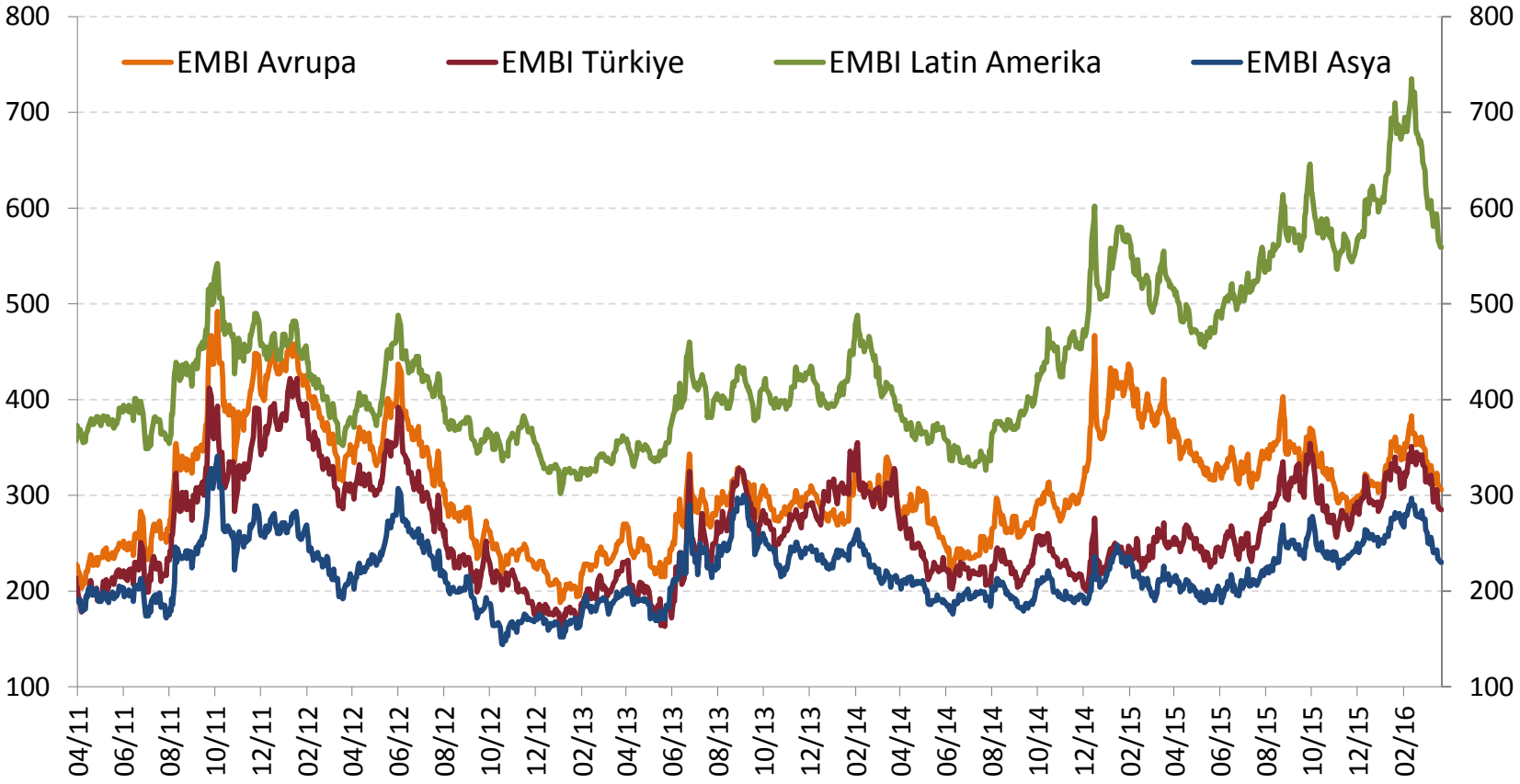
Bu doğrultuda, son haftalarda gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımlarında bir miktar toplarlanma gözlenirken …



Kaynak: EPFR.

Son Veri: 16 Mart 2016.

... risk primi göstergeleri aşağı yönlü bir seyir izlemiştir.

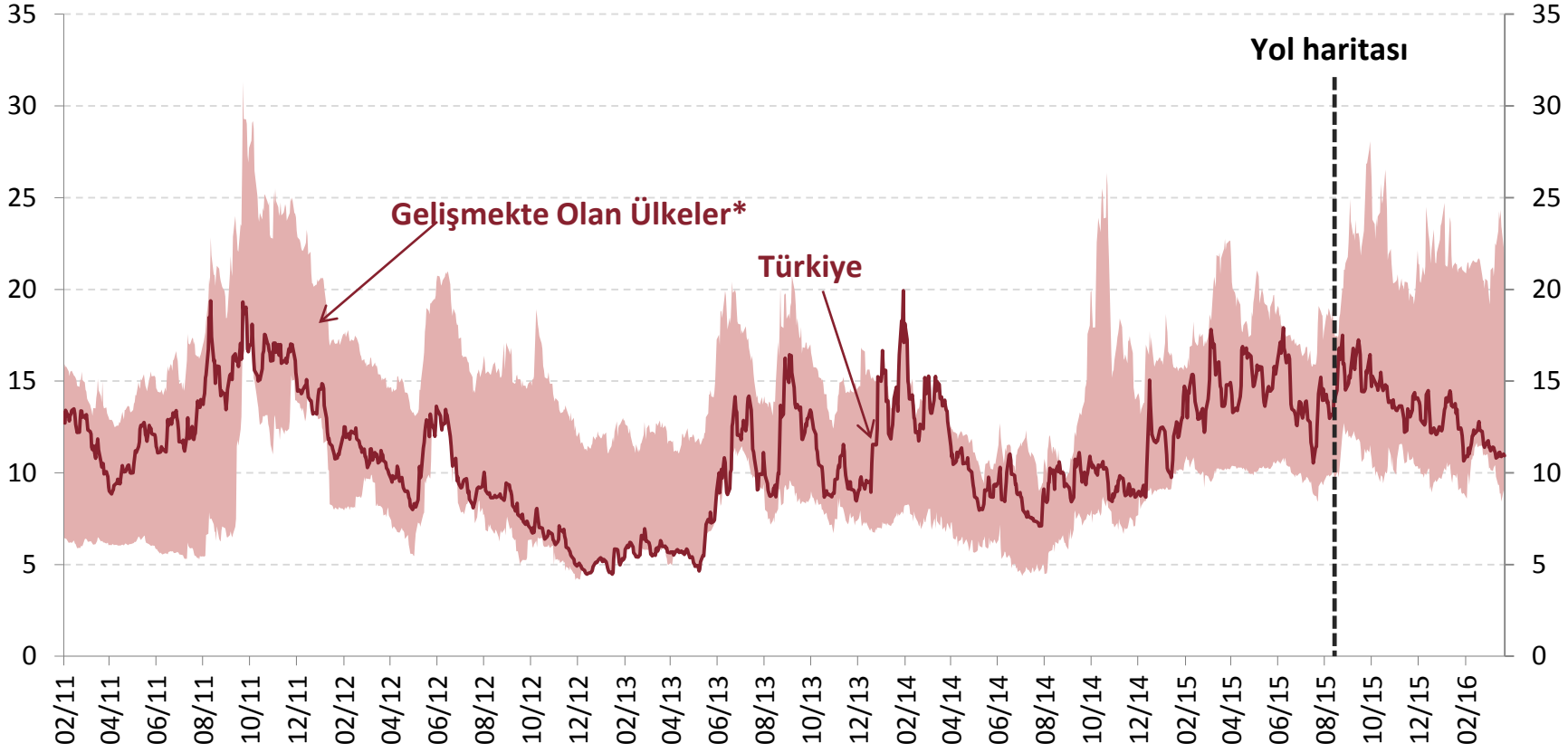


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 22 Mart 2016.

Ağustos 2015 tarihinde yayımlanan yol haritasında belirtilen araçların kullanılmaya başlamasıyla birlikte Türk lirasının göreli oynaklığı azalmıştır.

İma Edilen Döviz Kuru Oynaklığı
(1 Ay, Yüzde)



- Gelişmekte olan ülkeler arasında Brezilya, Şili, Kolombiya, Meksika, Polonya, Çek C., G. Afrika, Endonezya, Romanya para birimlerinin ABD doları karşısında ima edilen oynaklığı kullanılmıştır.

Kaynak: Bloomberg

Son Veri: 22 Mart 2016.

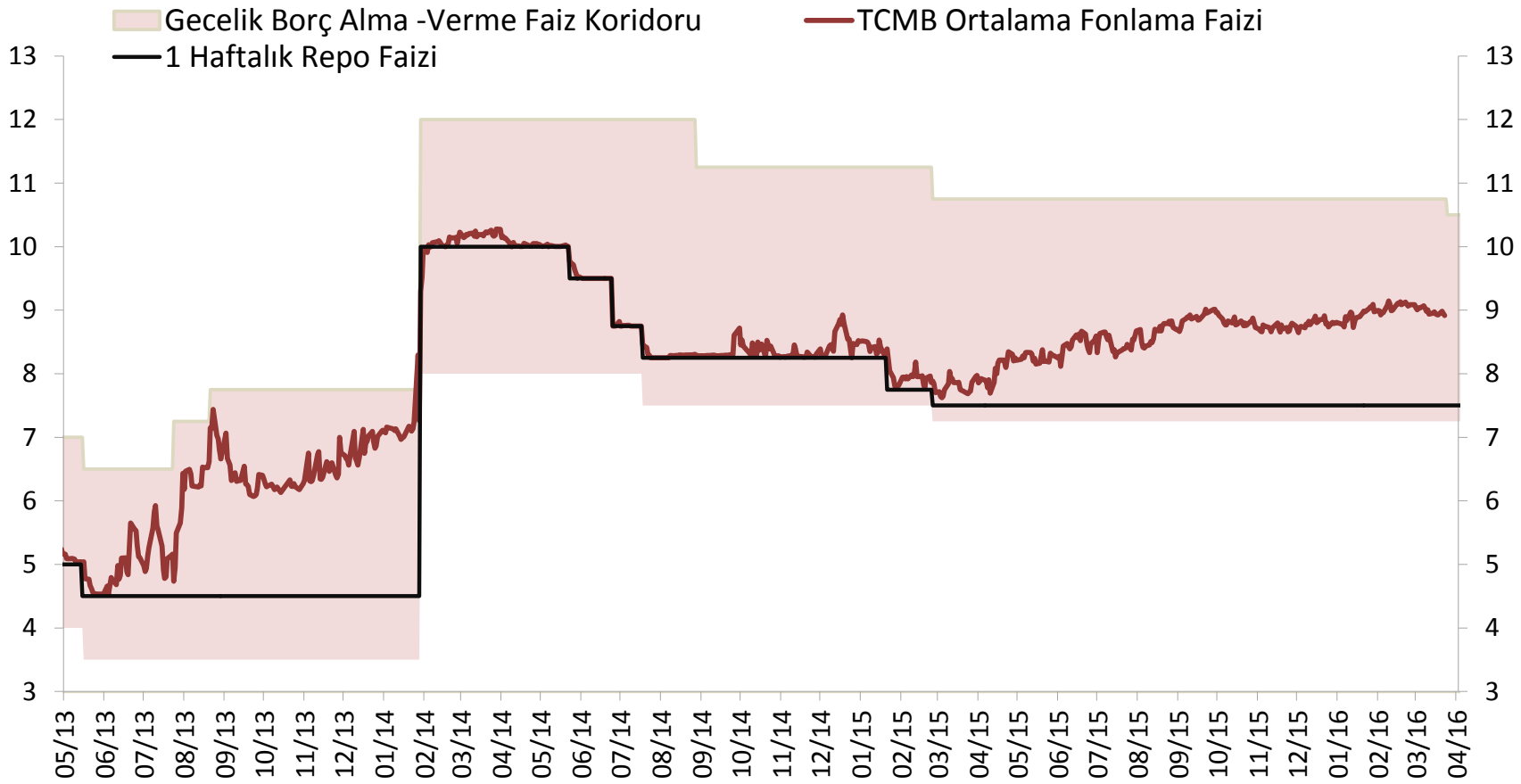
Para Politikası Kurulu Toplantı Özetleri (Şubat 2016)

- «Kurul, geniş faiz koridorunun küresel oynaklığın yüksek olduğu dönemlerde döviz kuru oynaklıklarının düşürülmesine katkı yapan önemli bir araç olarak kullanıldığını belirtmiştir. Küresel oynaklıklarda kalıcı bir düşüş yaşanması halinde bu araca duyulan ihtiyacın azalabileceği değerlendirilmektedir.
- Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkili bir şekilde kullanılmaya başlanması geniş bir faiz koridoruna duyulan ihtiyacı azaltmaktadır. Gerek döviz kurlarında gerekse kredilerde gözlenen aşırı oynaklıkların bu yeni araçların devreye alınması ve etkili bir biçimde kullanılması sayesinde azaldığı gözlenmektedir.
- Kurul, küresel oynaklıklarda kalıcı bir düşüş yaşanması veya Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının küresel oynaklığın Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerini kalıcı olarak azaltması halinde para politikasının daha dar ve standart bir faiz koridoru içeresinde uygulanabileceği değerlendirmesini sürdürmektedir.»

Bu değerlendirmeler doğrultusunda Kurul, sadeleşme yönünde ölçülü bir adım atılmasına karar vermiştir.

Faiz Oranları

(Yüzde)



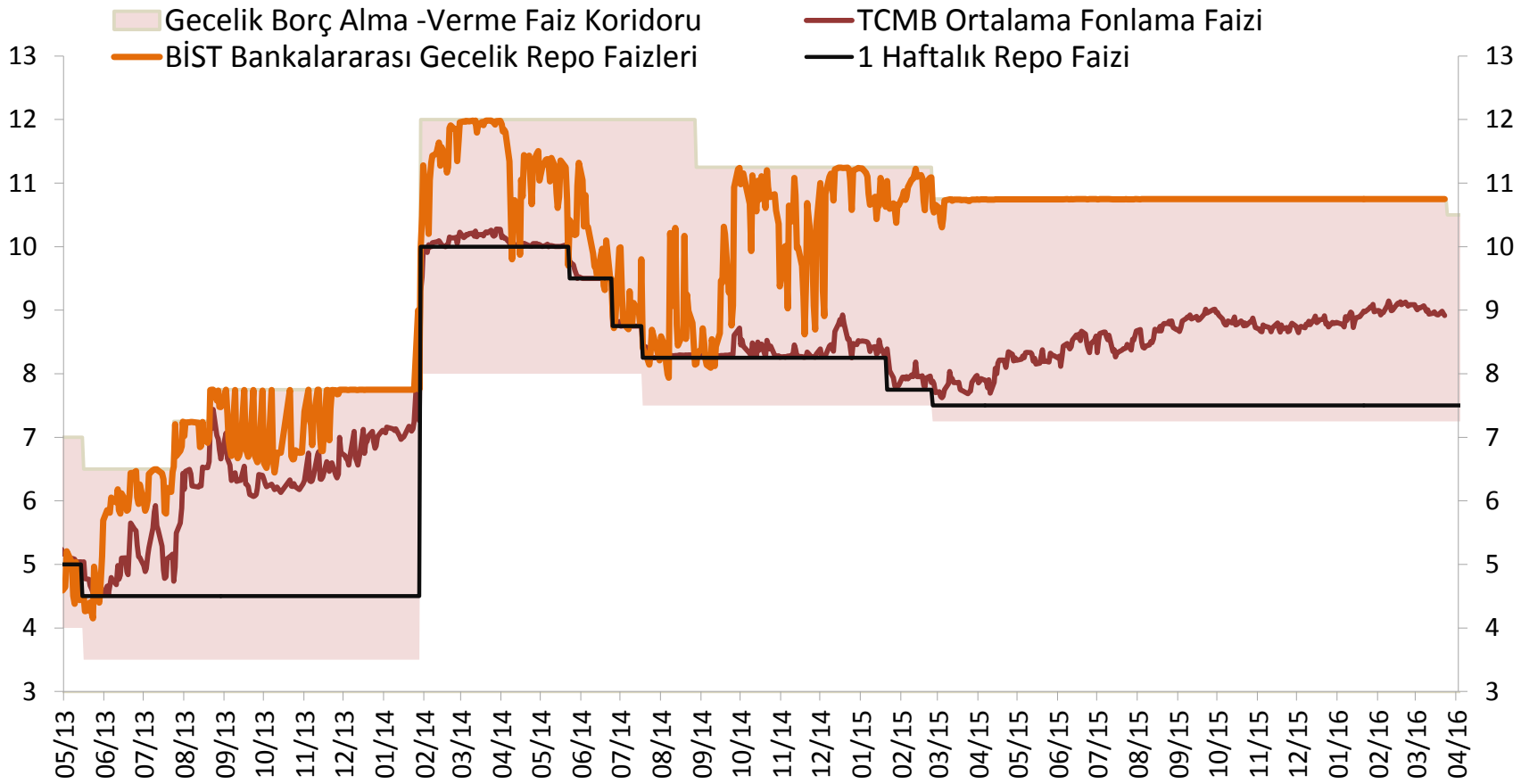
Kaynak: TCMB

Son Veri: : 23 Mart 2016.

Bununla birlikte, çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmenin sınırlı olması likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasını gerektirmektedir.

Faiz Oranları

(Yüzde)



Kaynak: TCMB

Son Veri: : 23 Mart 2016.

Esnek Döviz Satım İhaleleri

- Önümüzdeki dönemde cari açıktaki iyileşme ve enerji fiyatlarındaki düşük seyrin etkisiyle döviz talebinin önemli ölçüde azalması beklenmektedir.

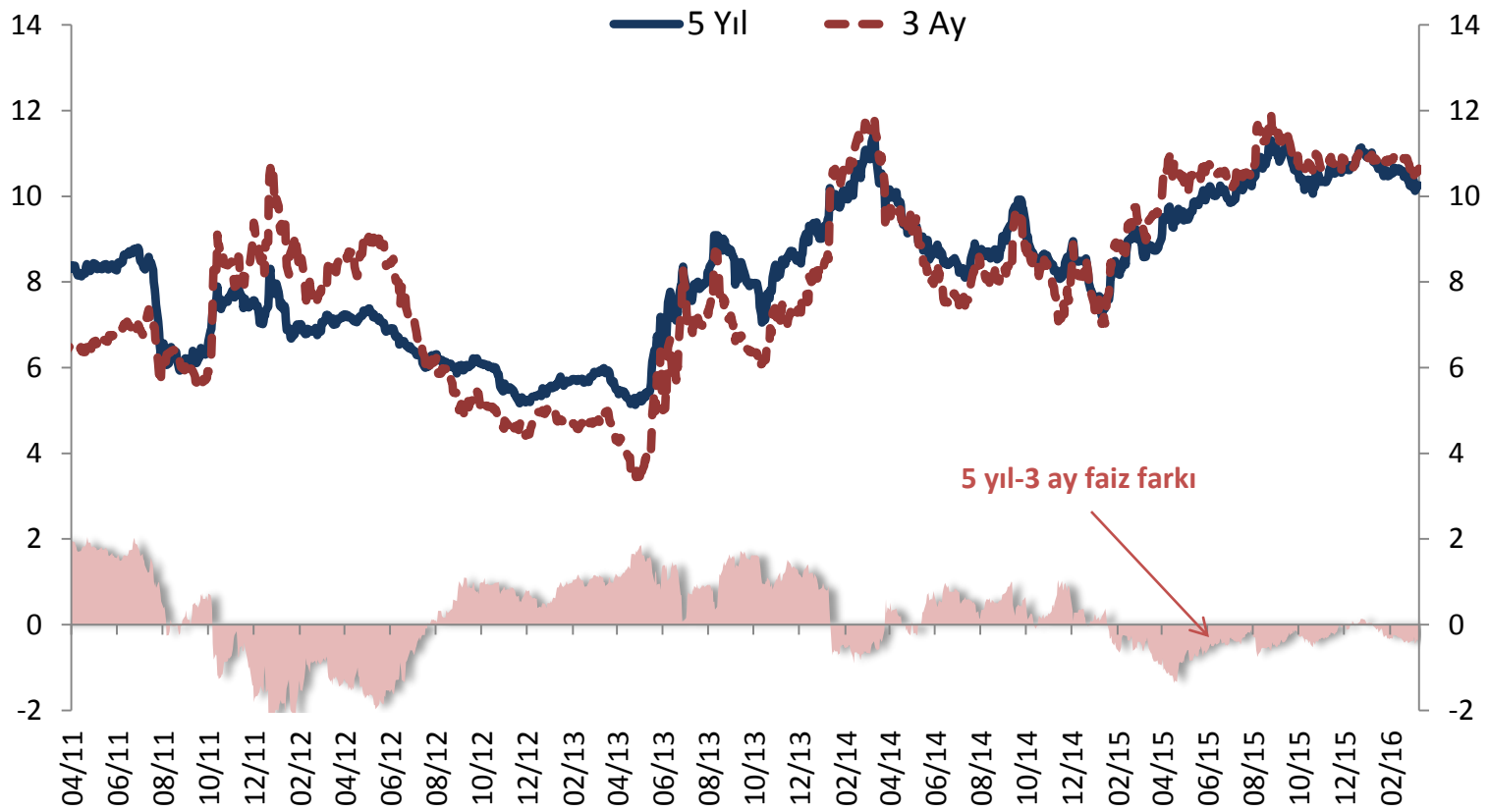
- Döviz likiditesi araçları da Türk lirasının değerini dengeleyici yönde kullanılmaya devam edilecektir.

- Bu çerçevede, esnek döviz satım ihaleleri yoluyla gerekli görülen günlerde ve gerekli görülen tutarlarda döviz likiditesi sağlanması esas alınacaktır.

Getiri eğrisi yataya yakın konumunu korumaktadır.

Kur Takası Faiz Oranları

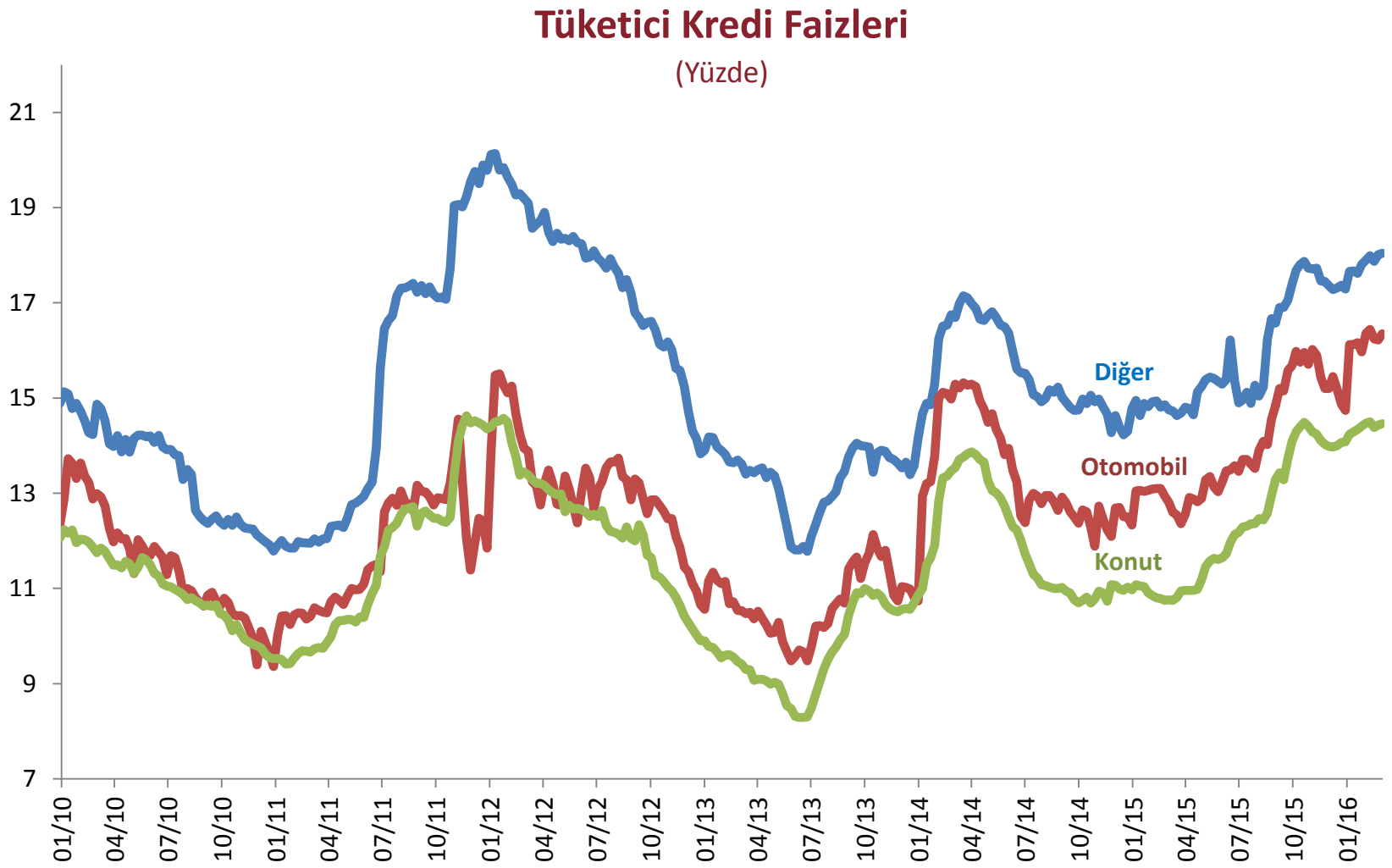
(Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Son Veri: 22 Mart 2016.

Sıkı finansal koşullara bağlı olarak tüketici kredisi faiz oranları yüksek seviyelerde seyretmektedir.

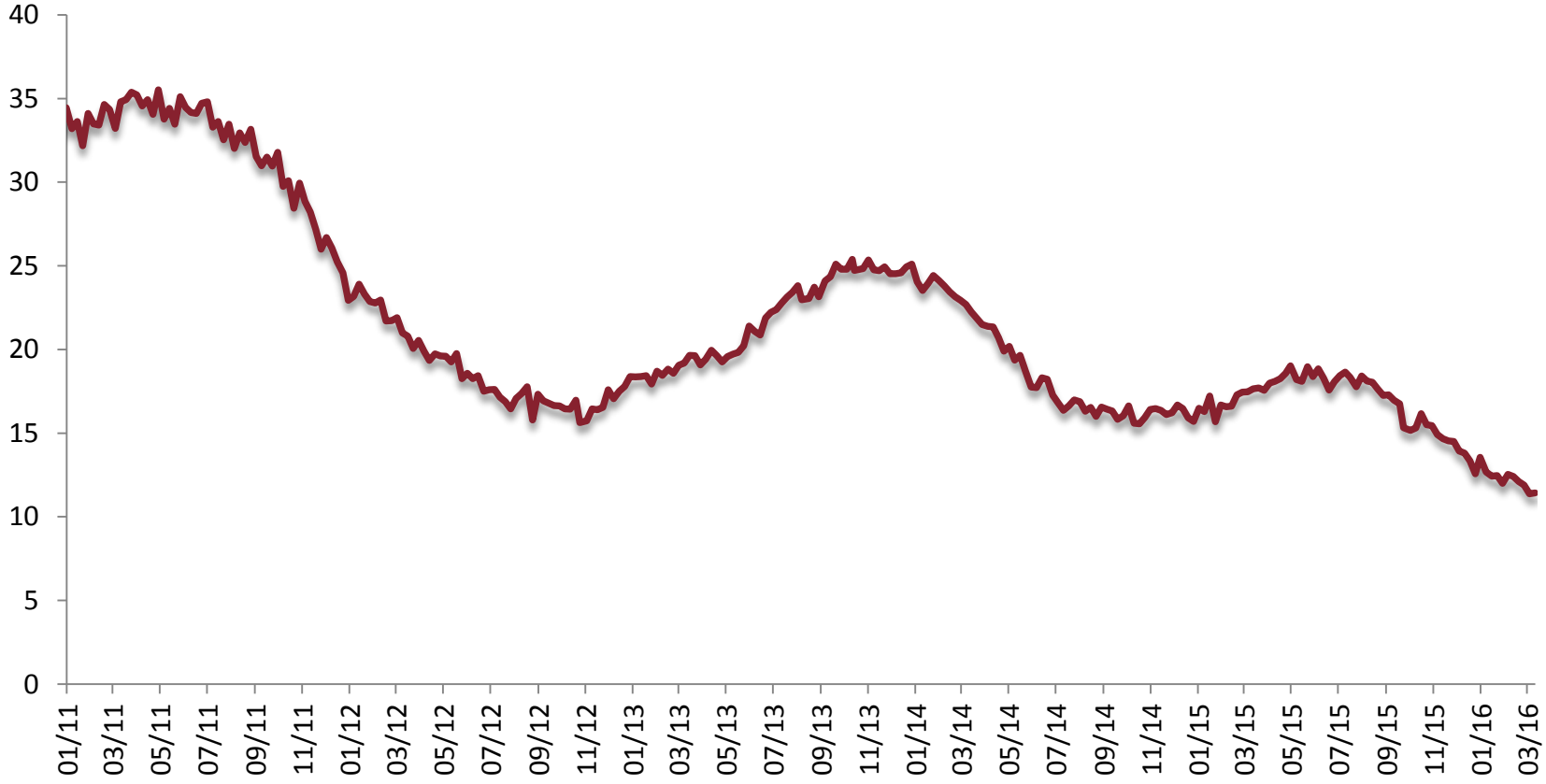


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 4 Mart 2015.

Parasal ve finansal koşullardaki sıkılaşma sonucu yıllık kredi büyüme hızlarındaki azalış sürmektedir.

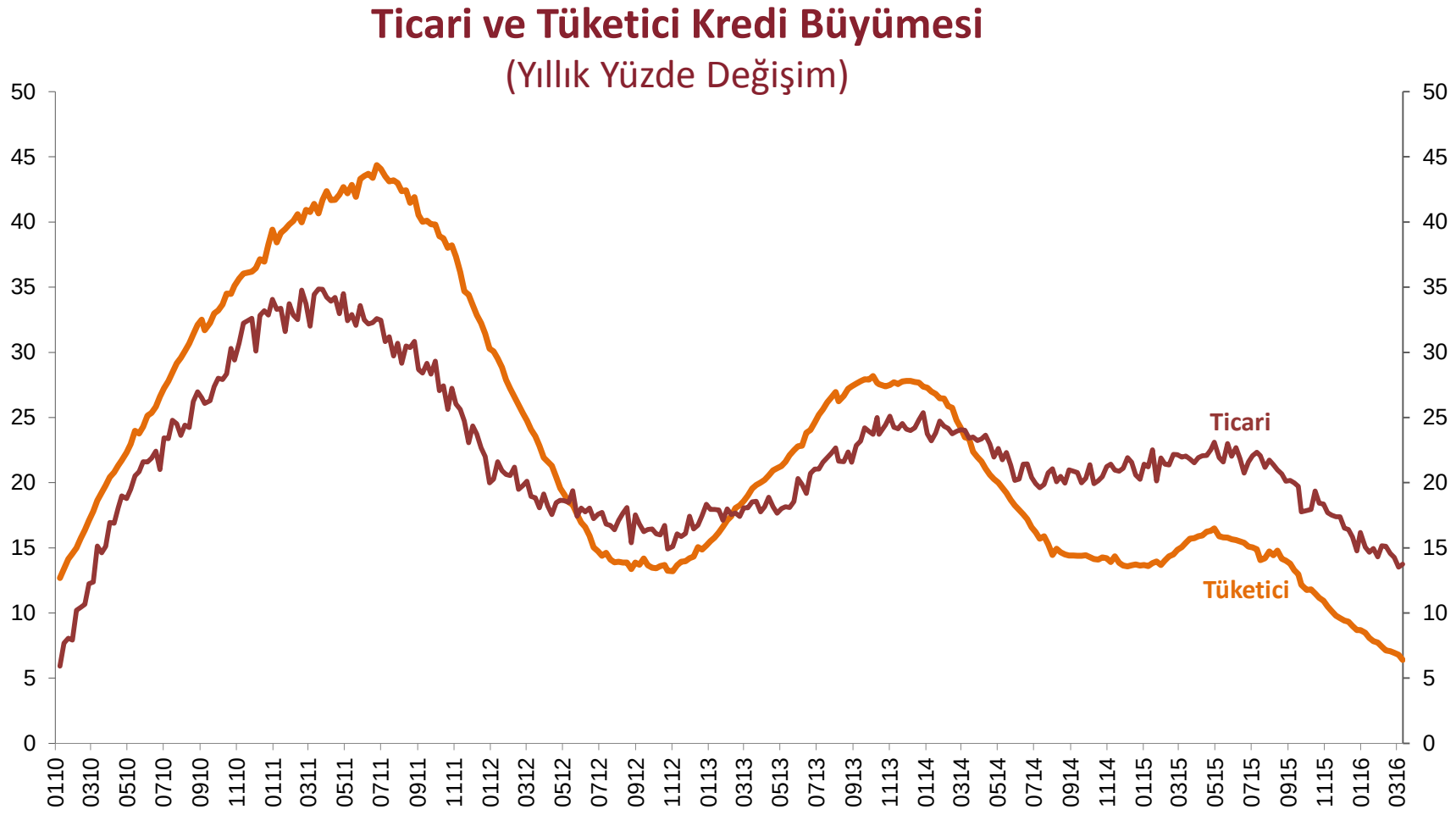
Toplam Kredi Büyümesi
(Yıllık Değişim, Yüzde)



Son Veri: 11 Mart 2015.
Toplam Bankacılık Sektörü (Katılım Bankaları dahil), TGA Hariç
Kur Etkisinden Arındırılmış.

Kaynak: TCMB.

Ticari kredilerin tüketici kredilerine göre daha hızlı büyümesi fiyat istikrarına, finansal istikrara ve dengelenme sürecine katkı yapmaktadır.



Kaynak: TCMB.

Son Veri: 11 Mart 2015.

Tüm Bankacılık Sektörü (Mevduat bankaları, Katılım bankaları ve Kalkınma/Yatırım bankaları).

Özet: Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası

- Dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmeler ve tüketici kredilerinin ılımlı seyri cari dengedeki iyileşmeyi desteklemektedir.
- Artan jeopolitik risklere karşın Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi güçlenerek sürmektedir.
- Yakın dönemde küresel oynaklıklarda bir miktar düşüş gözlenmiştir. Ayrıca, Ağustos 2015 tarihli yol haritasında belirtilen politika araçlarının kullanılmaya başlanması da geniş bir faiz koridoruna duyulan ihtiyacı bir miktar azaltmıştır.
- Bu doğrultuda Kurul, sadeleşme yönünde ölçülü bir adım atılmasına karar vermiştir.
- Bununla birlikte, çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmenin sınırlı olması likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasını gerektirmektedir.

TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

İKTİSADİ GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

25 Mart 2016

Ankara