



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

2017 YILI PARA VE KUR POLİTİKASI

Murat Çetinkaya
Başkan

6 Aralık 2016

Ankara

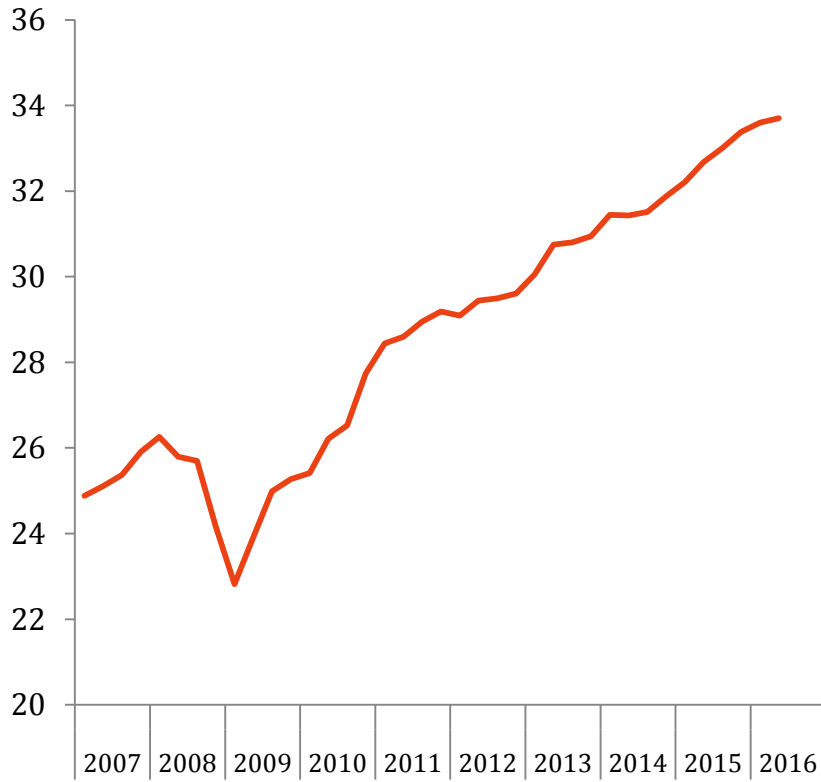
Genel Deęerlendirme

- Enflasyon hedefi Hükümet ile varılan mutabakatla uyumlu olarak orta vadede yüzde 5 olarak korunmuştur.
- Enflasyonun, 2017 yılında yüzde 6,5'e geriledikten sonra 2018 yılında yüzde 5 düzeyinde istikrar kazanacağı öngörülmektedir.
- Son çeyrekte iktisadi faaliyette ılımlı bir toparlanma öngörülmektedir.
- Yakın dönemde küresel finansal piyasalarda artan oynaklıklar portföy hareketleri ve varlık fiyatlarında dalgalanmalara yol açmıştır.
- TCMB, bu gelişmelerin beklentiler ve fiyatlama davranışları üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamak amacıyla Kasım ayında parasal sıkılaştırma yapmıştır.
- Önümüzdeki dönemde para politikası kararları enflasyon görünümüne bağlı olacaktır.

İktisadi Faaliyet Gelişmeleri

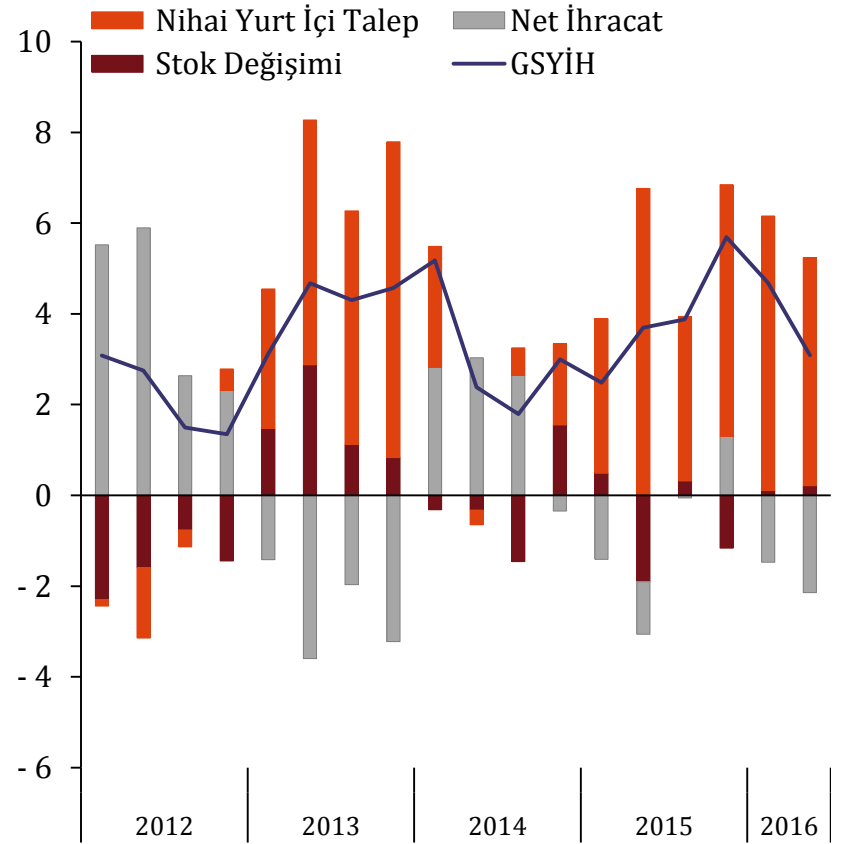
Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH)

(Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Sabit Fiyatlarla, Milyar TL)



GSYİH Yıllık Büyümesine Katkıları

(Yüzde Puan)

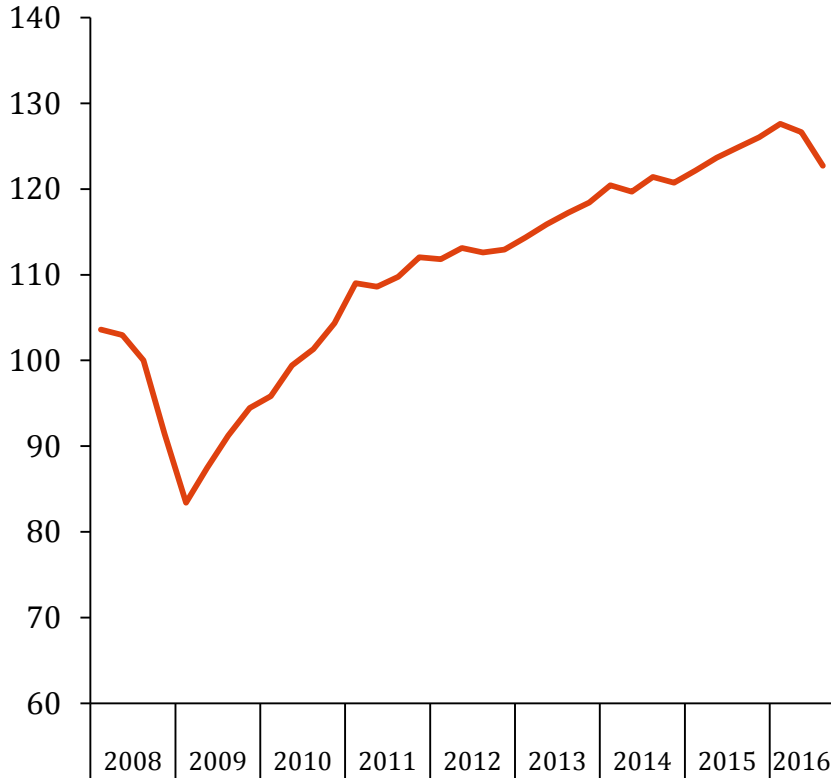


Kaynak: TÜİK

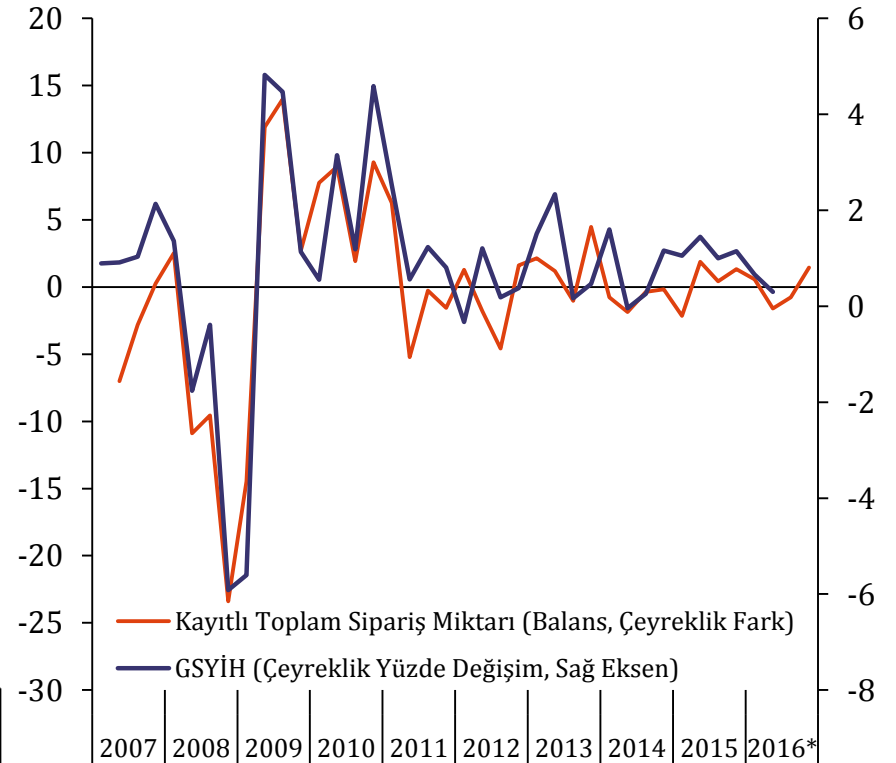
Kaynak: TCMB, TÜİK

İktisadi Faaliyet Görünümü

Sanayi Üretim Endeksi
(Mevsimsellikten Arındırılmış, 2010=100)



Kayıtlı Toplam Sipariş Miktarı ve GSYİH
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)

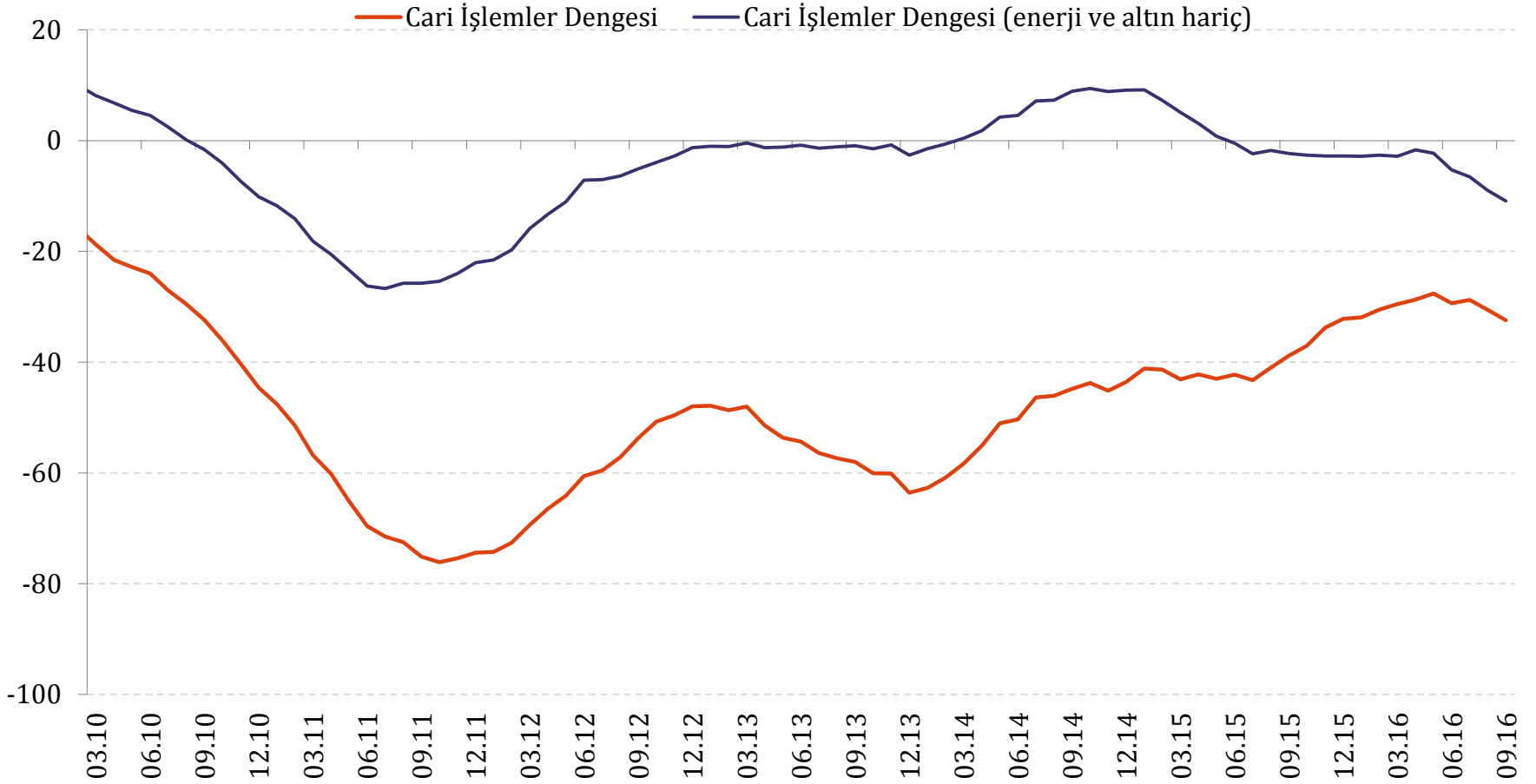


* Kayıtlı toplam sipariş miktarının 2016 yılı dördüncü çeyrek verisi Ekim-Kasım aylarının ortalamasıdır.
Kaynak: TCMB, TÜİK

Kaynak: TÜİK

Cari İşlemler Dengesi

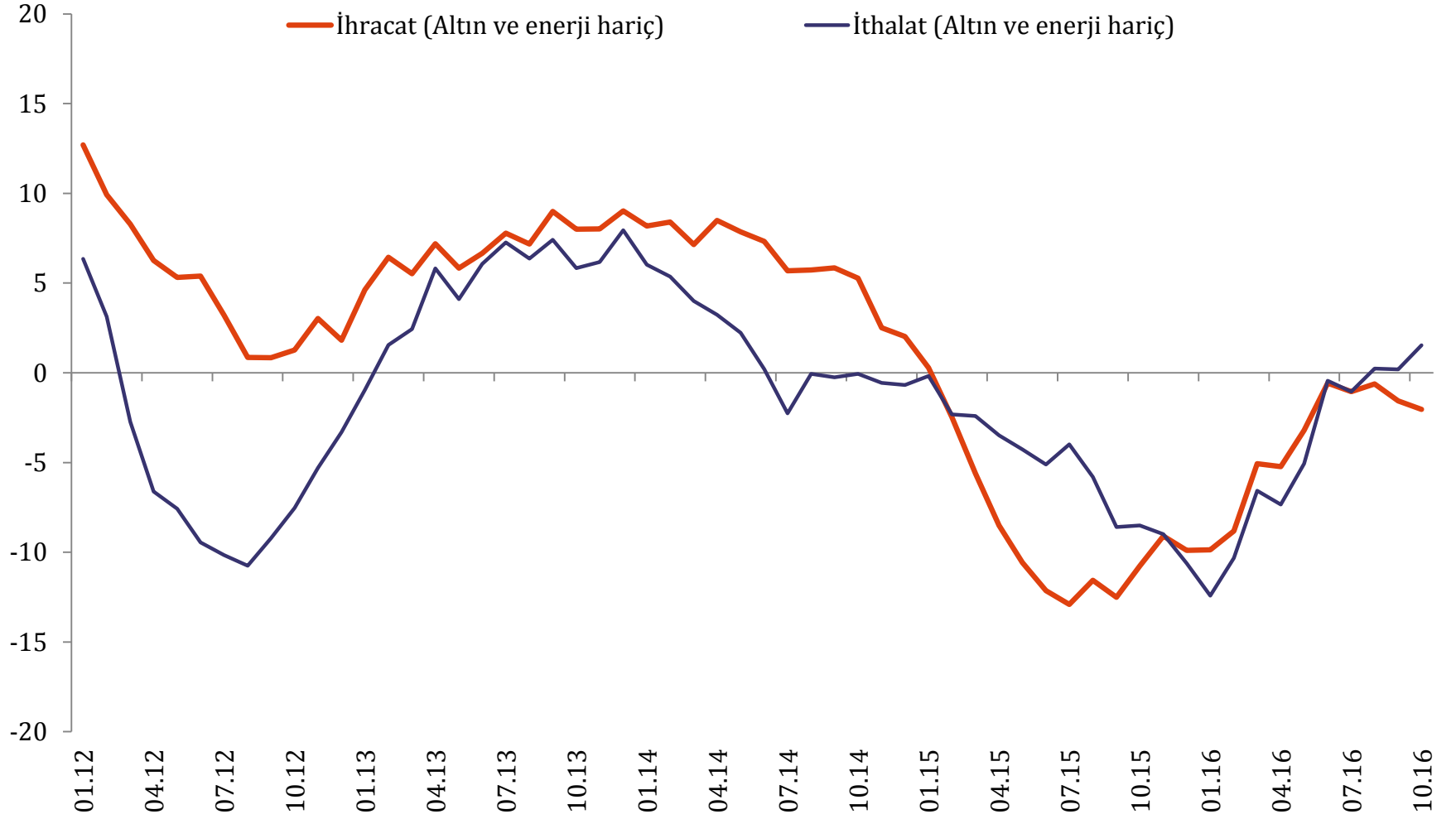
(12 Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Görünümü

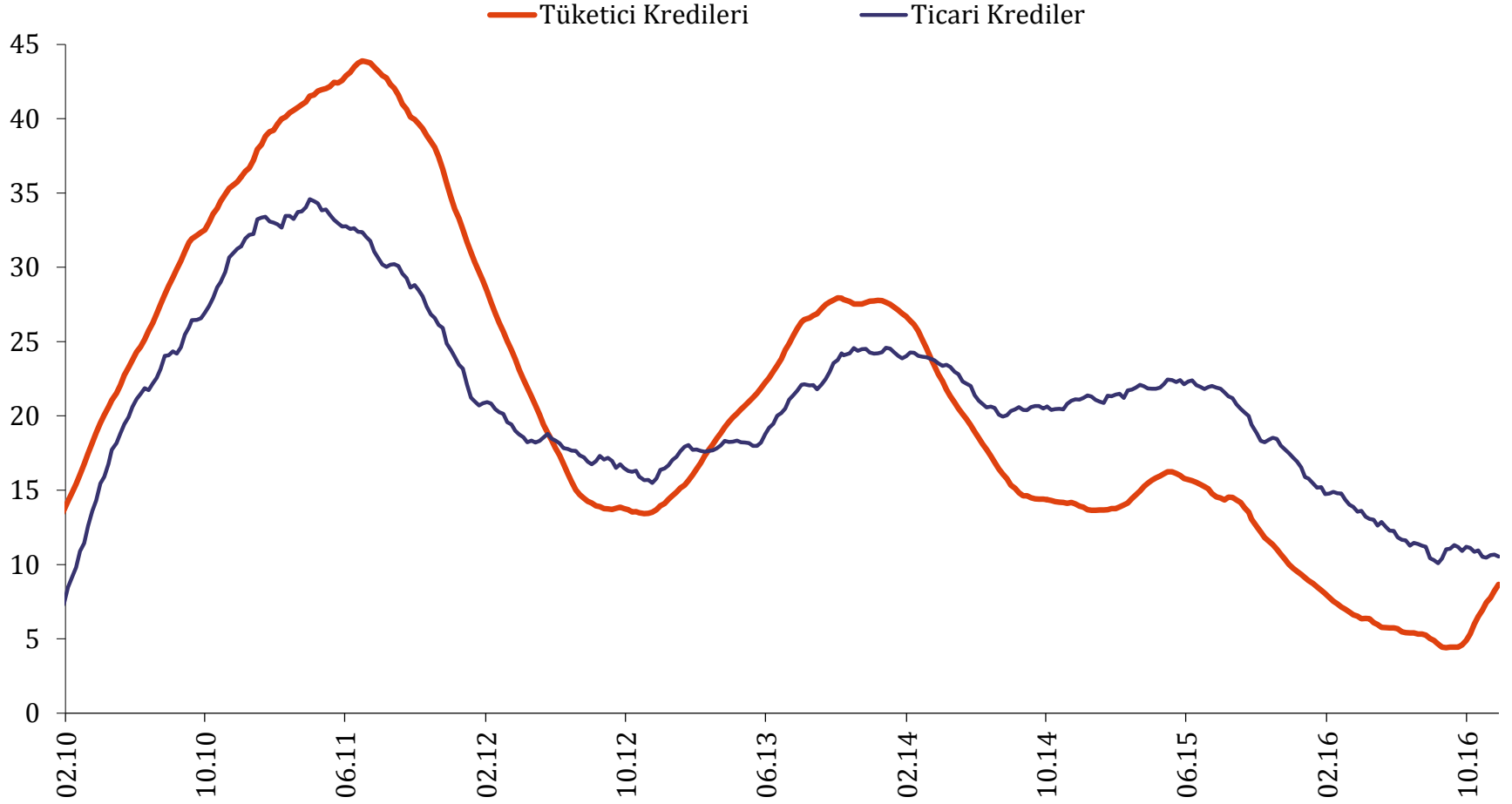
(Nominal, Yıllık Yüzde Değişim, 6 aylık hareketli ortalama)



Kaynak: TÜİK

Kredi Büyümesi

(Kur Etkisinden Arındırılmış, Yıllık Yüzde Değişim, 4 Haftalık Hareketli Ortalama)

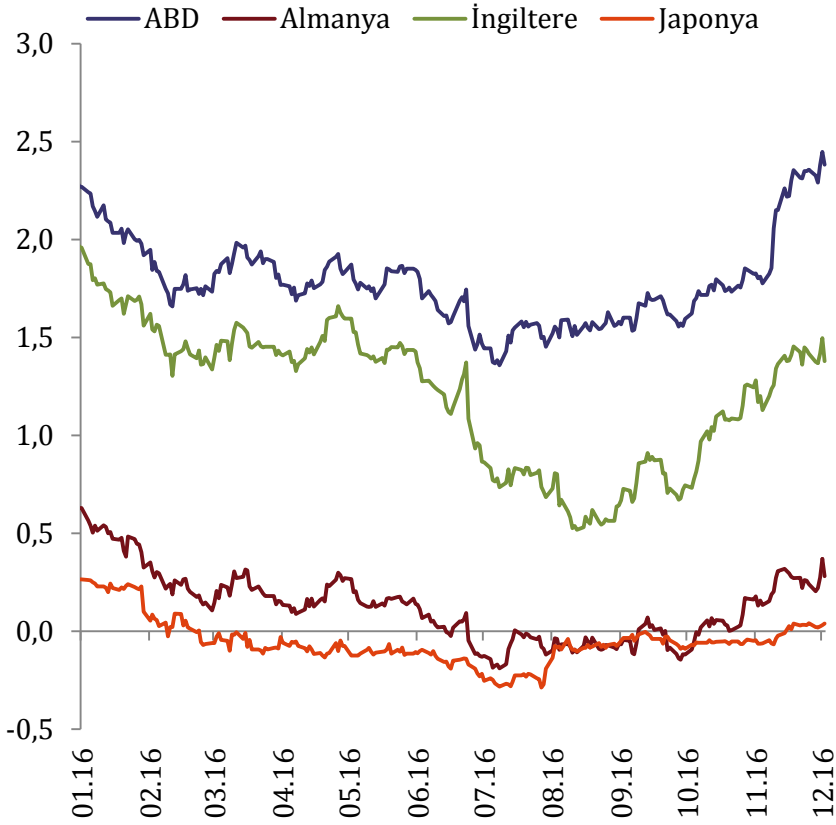


Kaynak: TCMB

Küresel Görünüm

Küresel Faiz Oranları

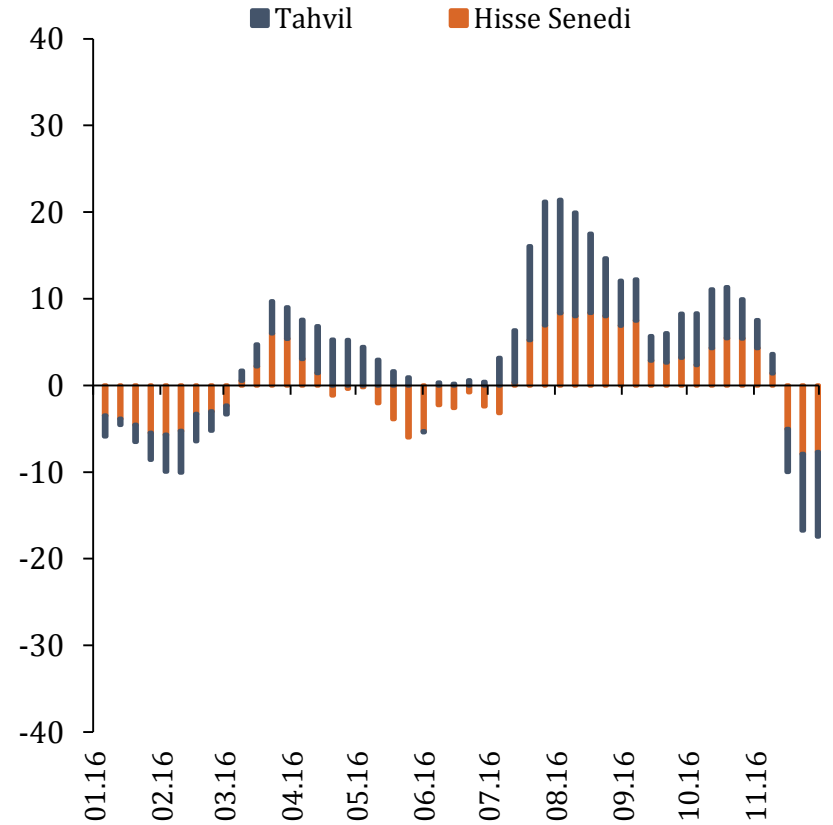
(10 Yıllık Tahvil, Yüzde)



Kaynak: Bloomberg

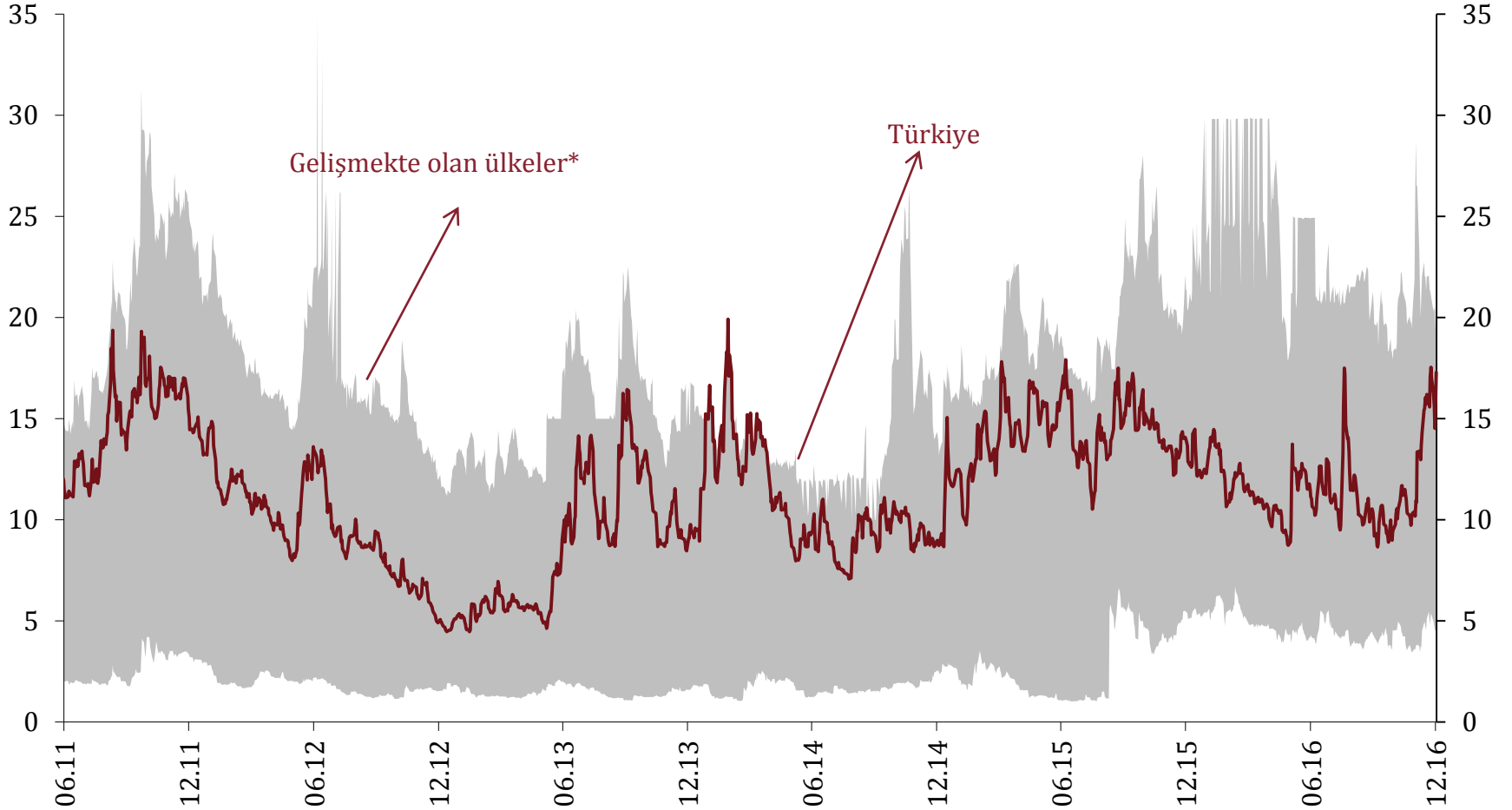
GOÜ Portföy Akımları

(Milyar ABD doları, 4 Haftalık Hareketli Toplam)



Kaynak: EPFR

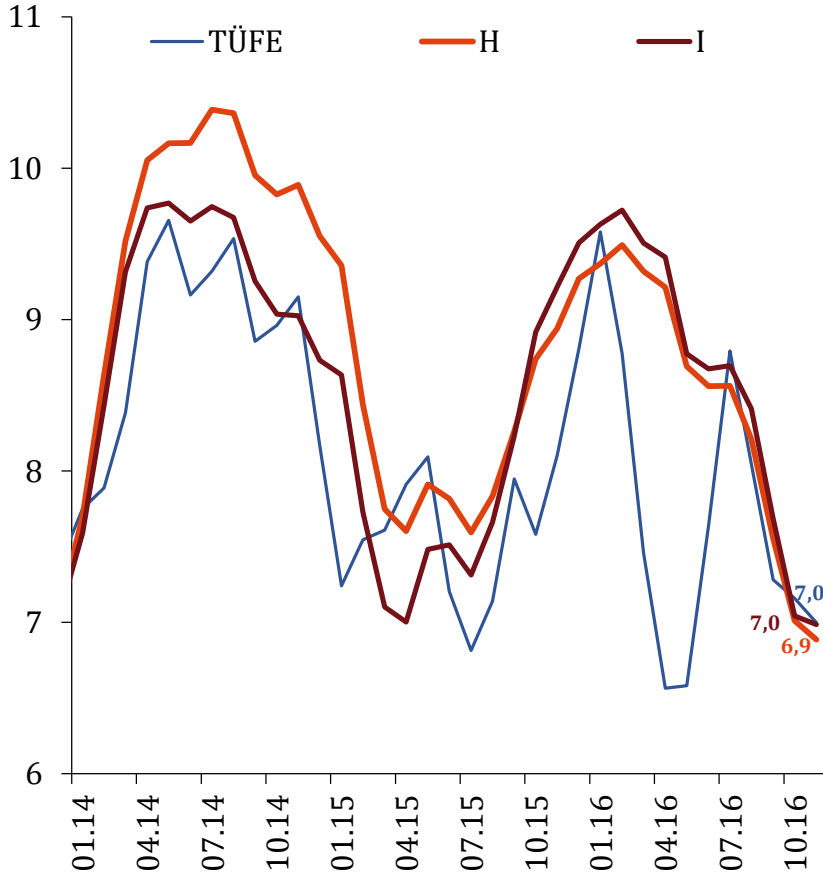
Döviz Kuru Gelişmeleri (Opsiyonların İma Ettiği Oynaklık -1 Ay Vade)



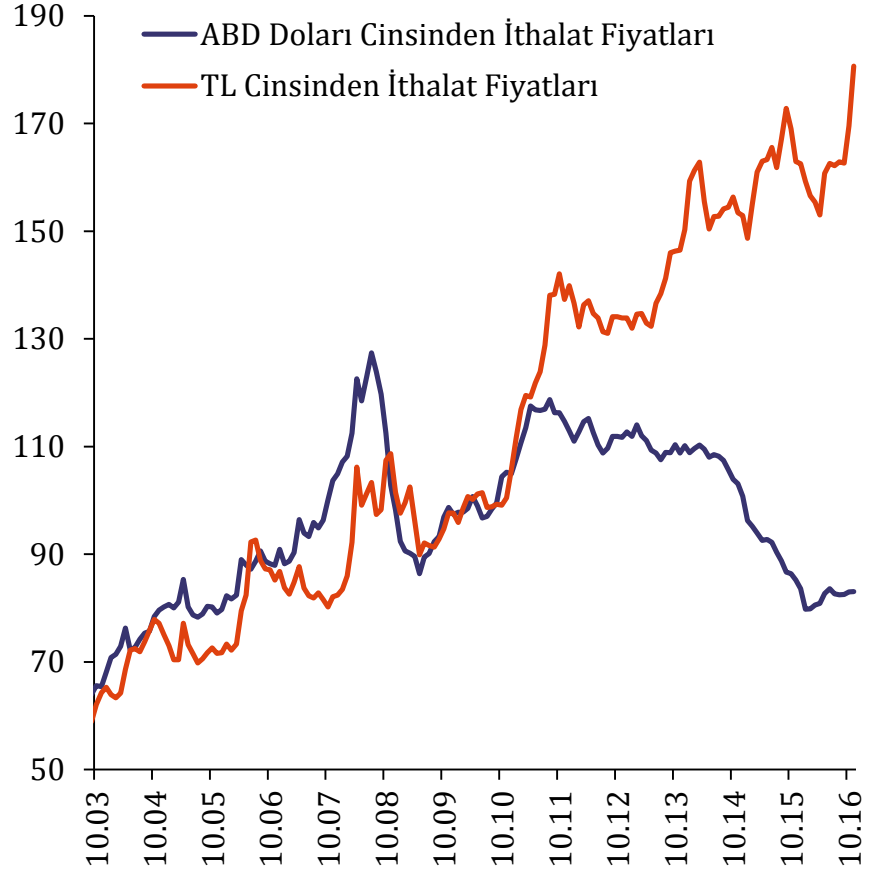
*Gelişmekte olan ülkeler: Arjantin, Brezilya, Çin, Endonezya, Filipinler, G. Afrika, Hindistan, Kolombiya, Macaristan, Malezya, Meksika, Peru, Polonya, Romanya, Şili, Tayland.
Kaynak: Bloomberg

Enflasyon Görünümü

Enflasyon
(Yıllık, Yüzde)



İthalat Fiyat Endeksi*
(2010=100)

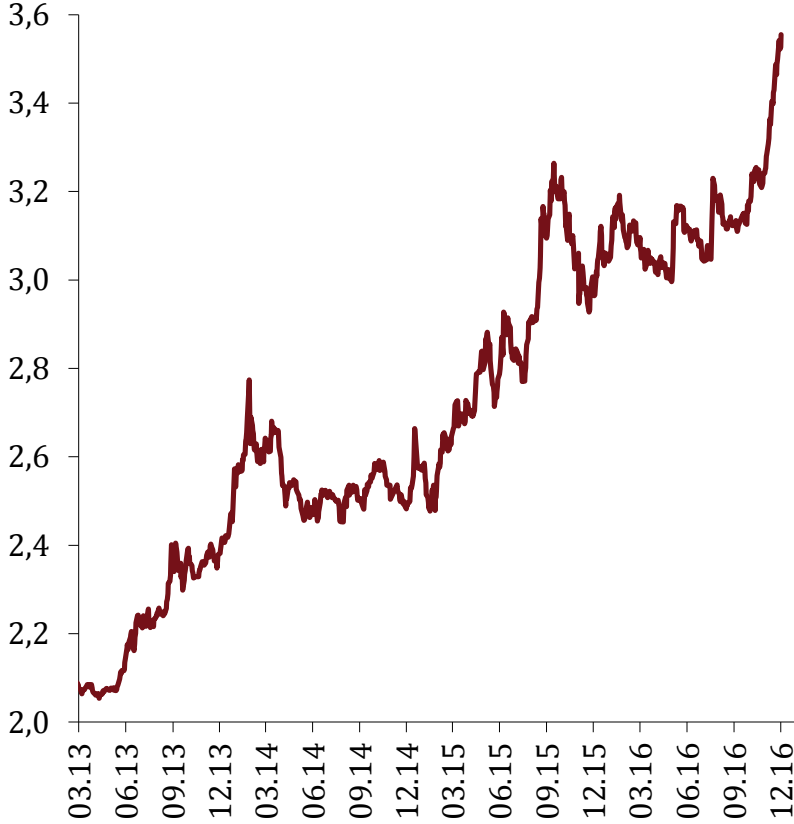


*2016 Ekim verisi tahmindir.
Kaynak: TÜİK, TCMB

Kaynak: TÜİK

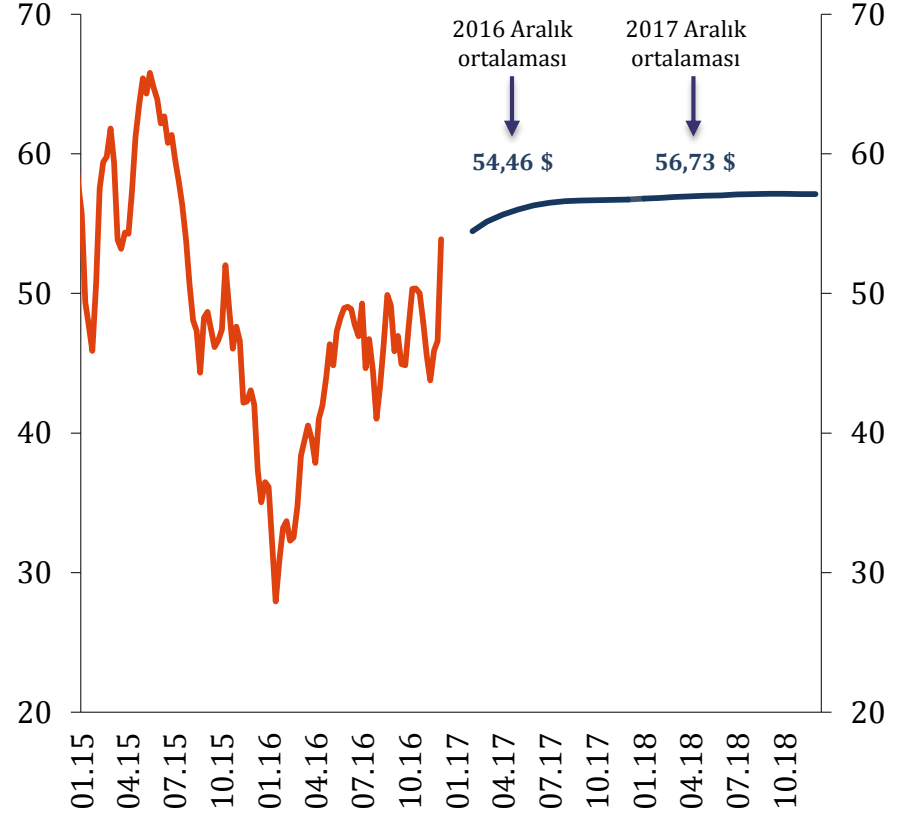
Döviz Kuru ve Petrol Fiyatları

Döviz Kuru Sepeti
(0,5*Euro + 0,5*ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Petrol Fiyatları ve Beklentiler
(Ham Petrol (Brent) Fiyatları, Futures, ABD Doları/Varil)



Kaynak: Bloomberg

Para Politikası

Mevcut TCMB politika duruşu:

- Enflasyon görünümüne karşı sıkı
- Döviz likiditesinde dengeleyici
- Finansal istikrarı destekleyici niteliğini korumaktadır.



TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI

2017 YILI PARA VE KUR POLİTİKASI

Murat Çetinkaya
Başkan

6 Aralık 2016

Ankara