



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# BAKANLAR KURULU SUNUMU

Murat Çetinkaya  
Başkan

12 Aralık 2016

**Ankara**

# Sunum Planı

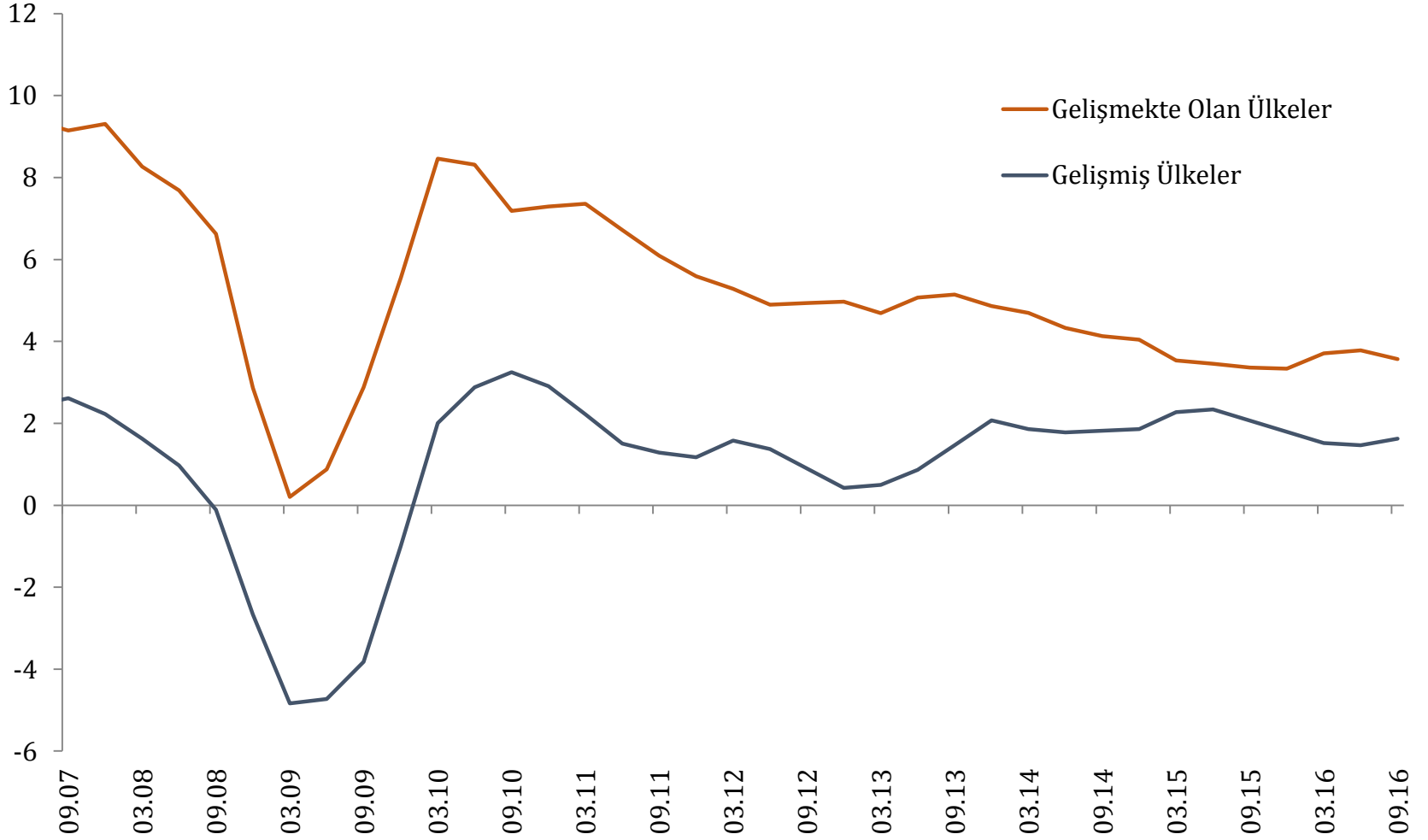
- Küresel Gelişmeler
- İktisadi Faaliyet
- Dış Denge
- Parasal ve Finansal Koşullar
- Enflasyon

# Genel Deęerlendirme

- Yılın üçüncü çeyreğinde yavaşlayan iktisadi faaliyetin, alınan tedbir ve teşviklerin desteğiyle son çeyrekte itibaren kademeli olarak toparlanacağı tahmin edilmektedir.
- Yakın dönemde küresel finansal piyasalarda artan oynaklıklar portföy hareketleri ve varlık fiyatlarında dalgalanmalara yol açmıştır.
- Önümüzdeki dönemde para politikası kararları enflasyon görünümüne bağlı olacaktır.
- Fiyatlandırma davranışları ve enflasyon görünümünü etkileyen diğer faktörler yakından izlenerek para politikasında temkinli duruş sürdürülecektir.

# KÜRESEL GELİŞMELER

# Küresel Büyüme Oranları (Yıllık, Yüzde)

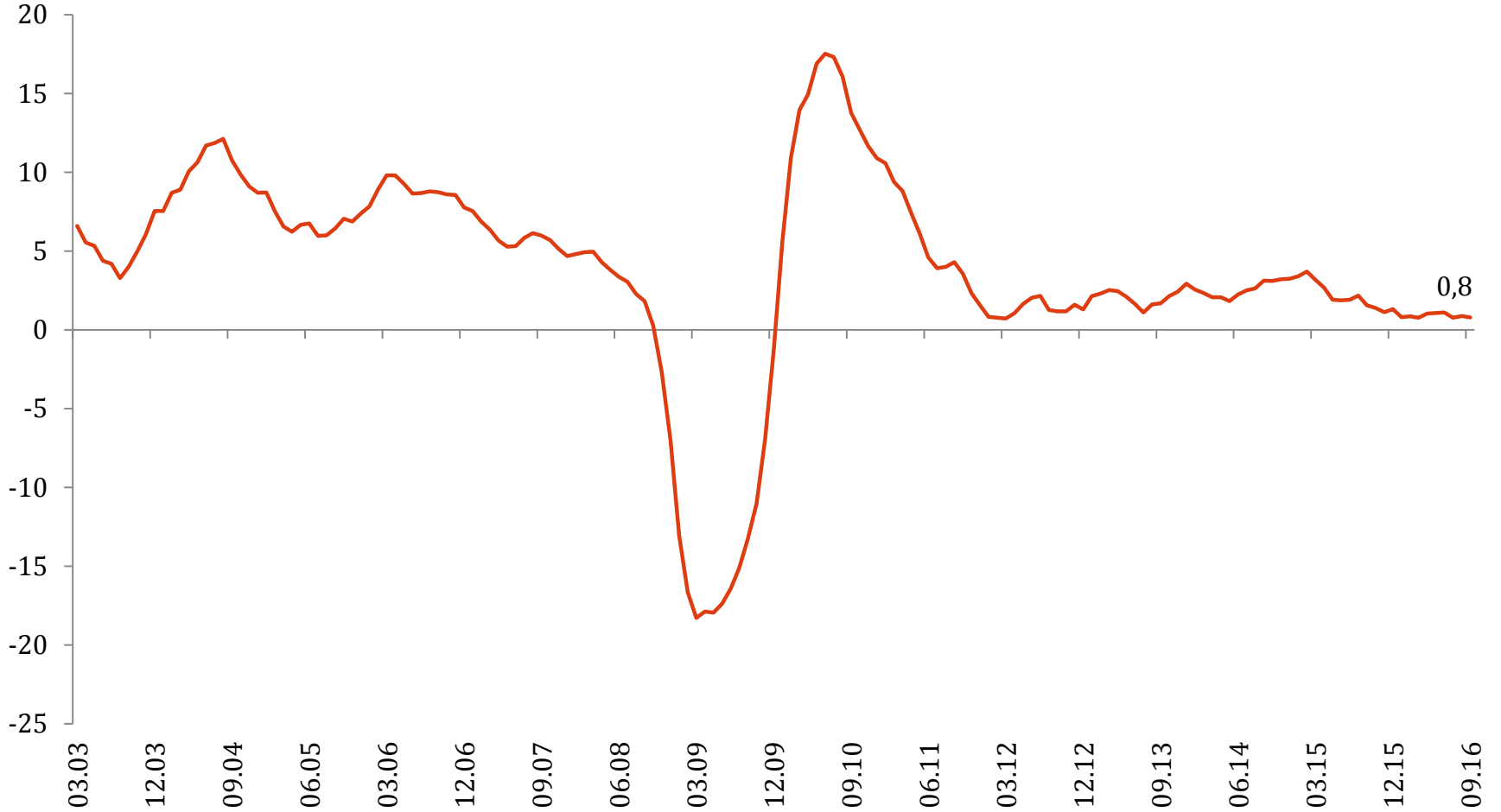


Kaynak: Bloomberg, TCMB

Son Gözlem Tarihi: 2016 Ç3

# Küresel Ticaret Hacmi

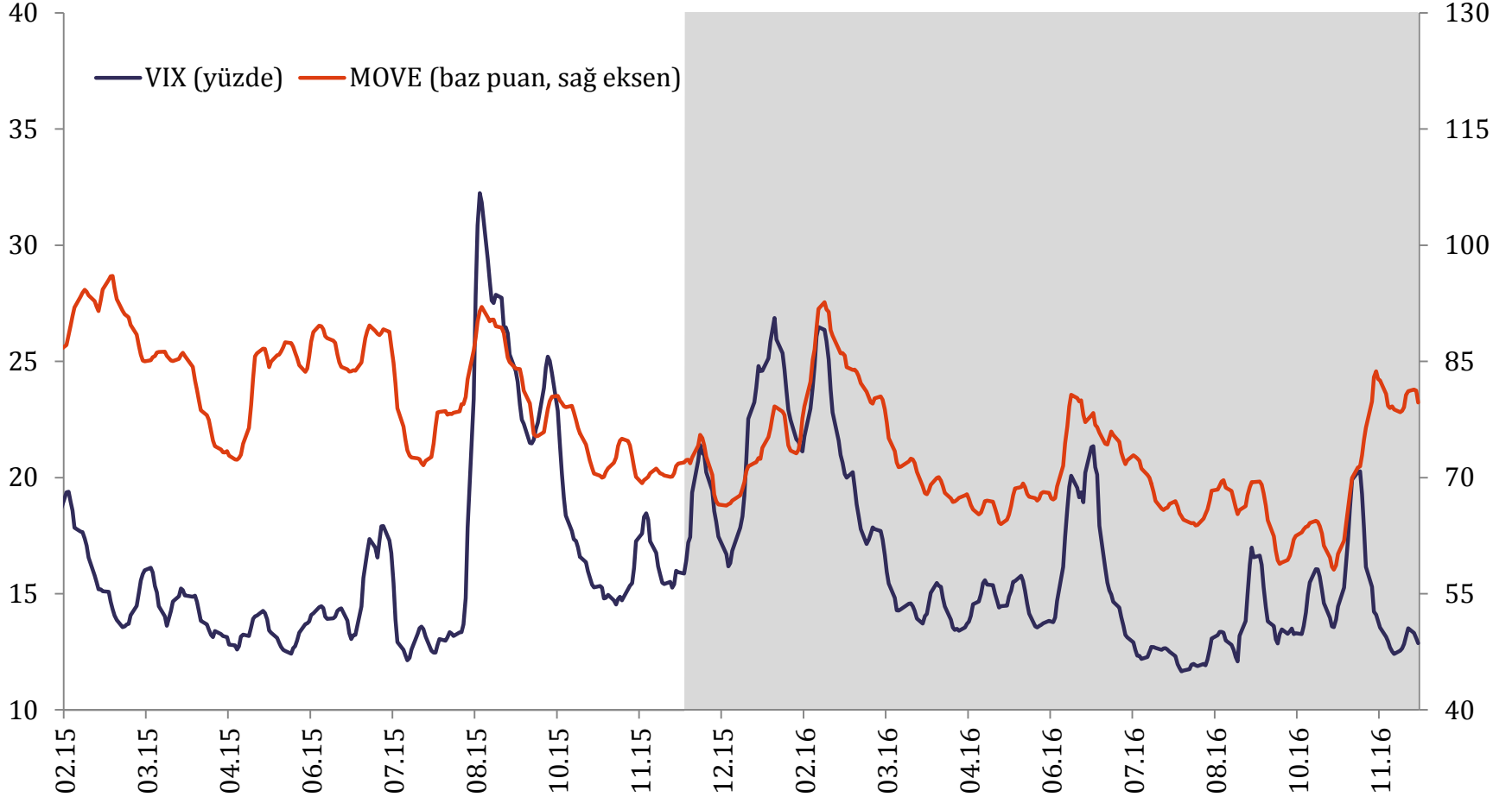
(3 Aylık Hareketli Ortalama, Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

Son Gözlem Tarihi: Eylül 2016

# Oynaklık Endeksleri (5 Günlük Hareketli Ortalama)

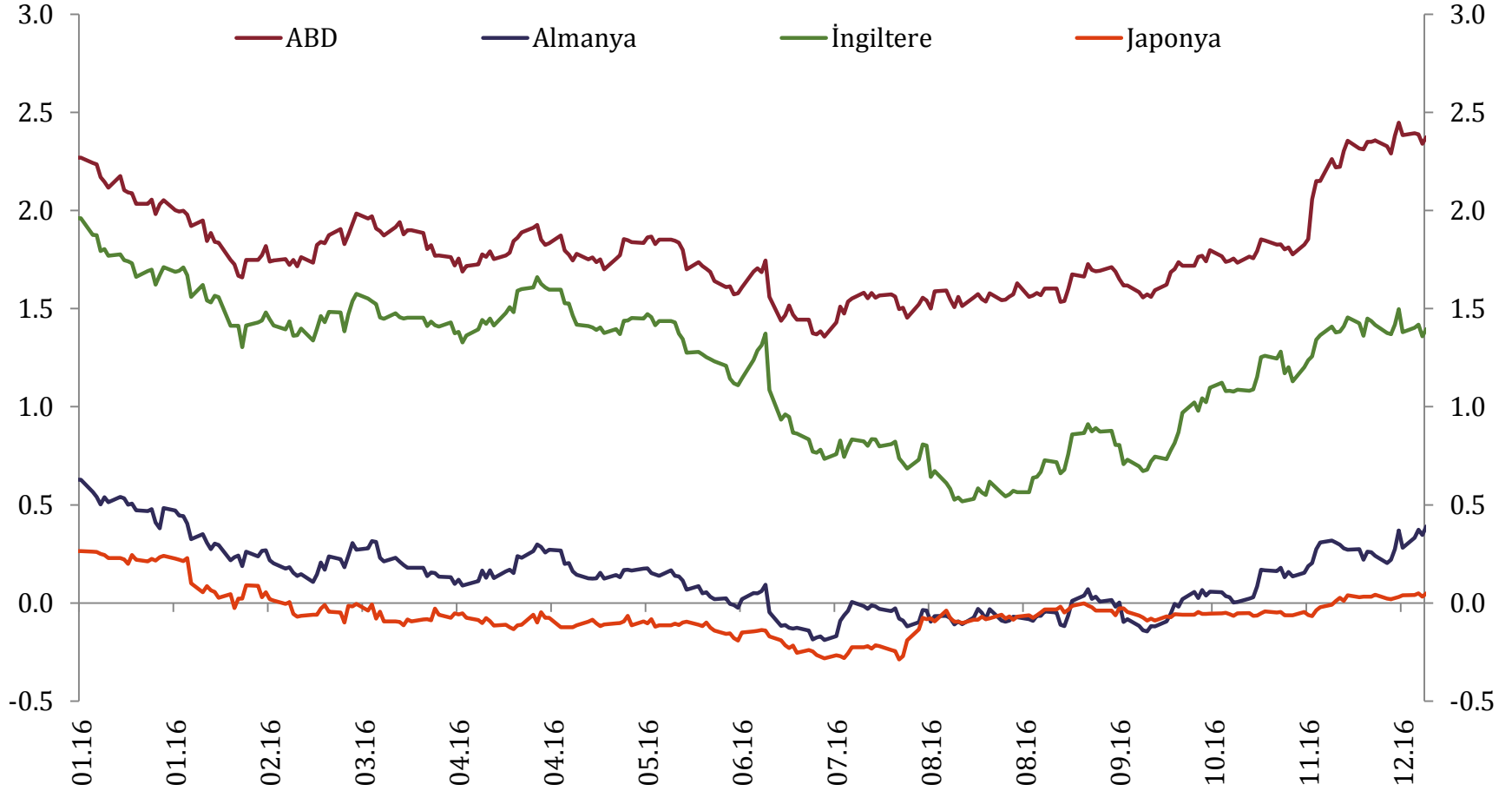


\* Taralı alan FED'in faiz artırımından sonraki dönemi göstermektedir.

Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016

# Küresel Faiz Oranları (10 Yıllık Tahvil Faizleri, Yüzde)

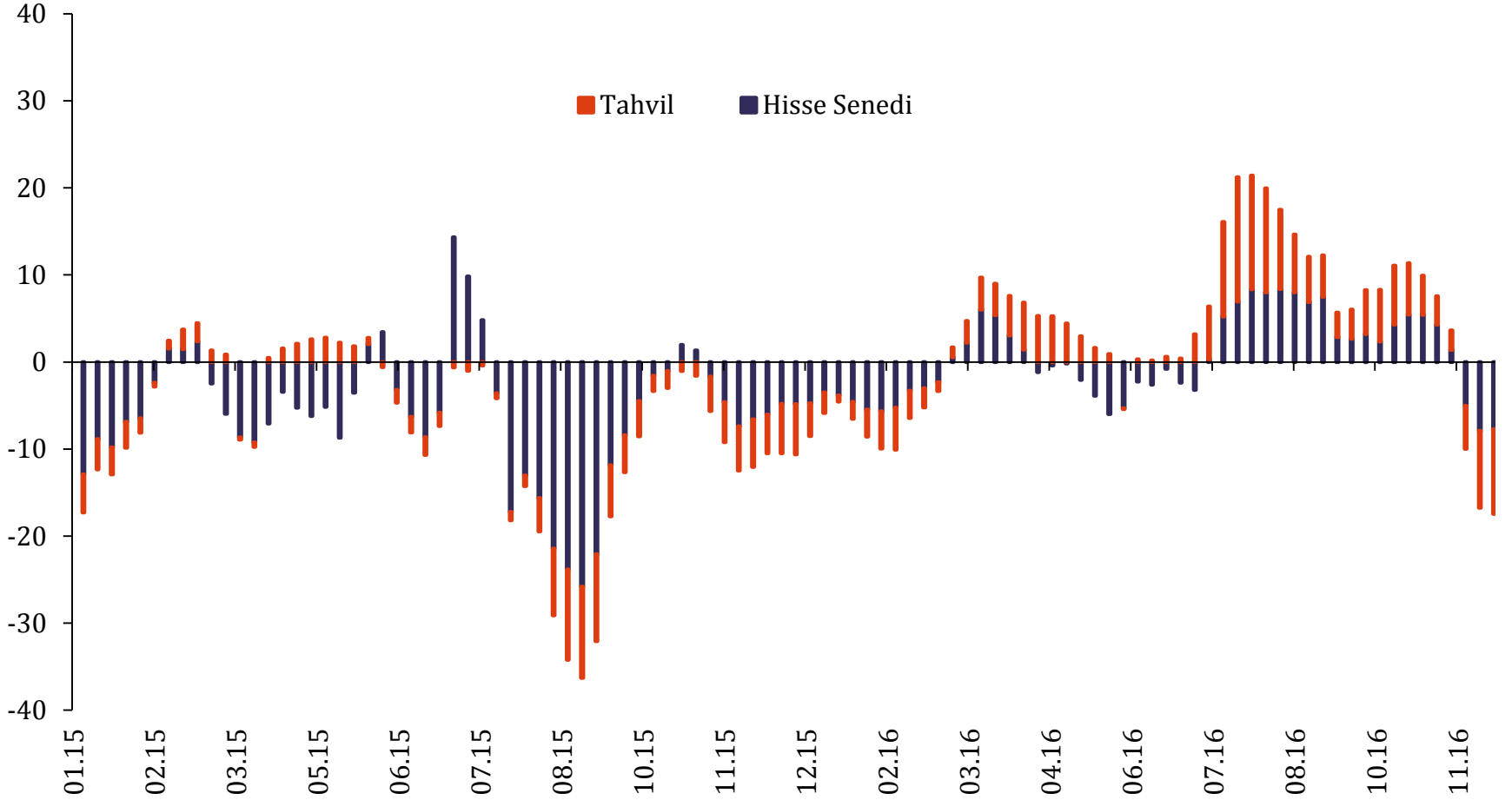


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016



# Gelişmekte Olan Ülkelere Hisse Senedi ve Tahvil Akımları (Milyar ABD Doları, 4 Haftalık Hareketli Toplam)



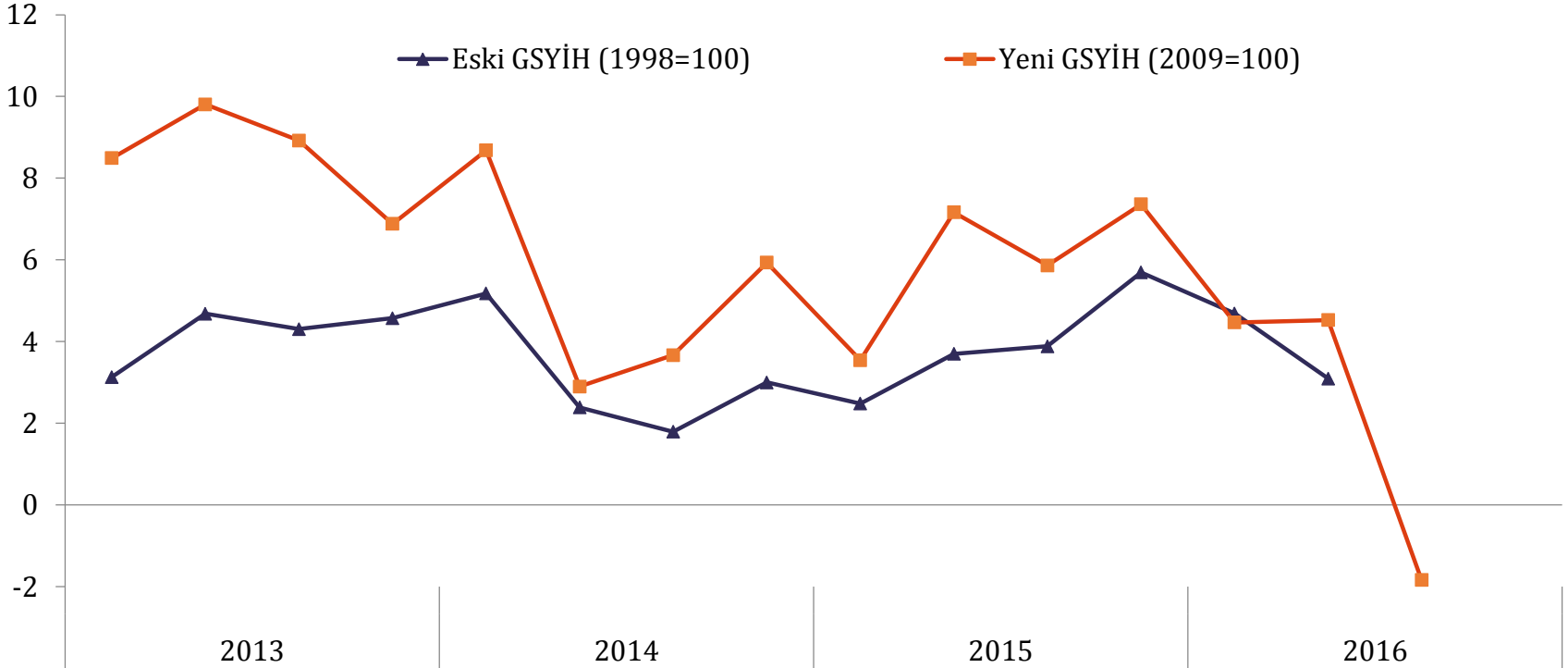
Kaynak: EPFR

Son Gözlem Tarihi: 30 Kasım 2016

# İKTİSADİ FAALİYET

# Eski ve Yeni GSYİH Karşılaştırması

## (Reel, Yıllık Yüzde Değişim)



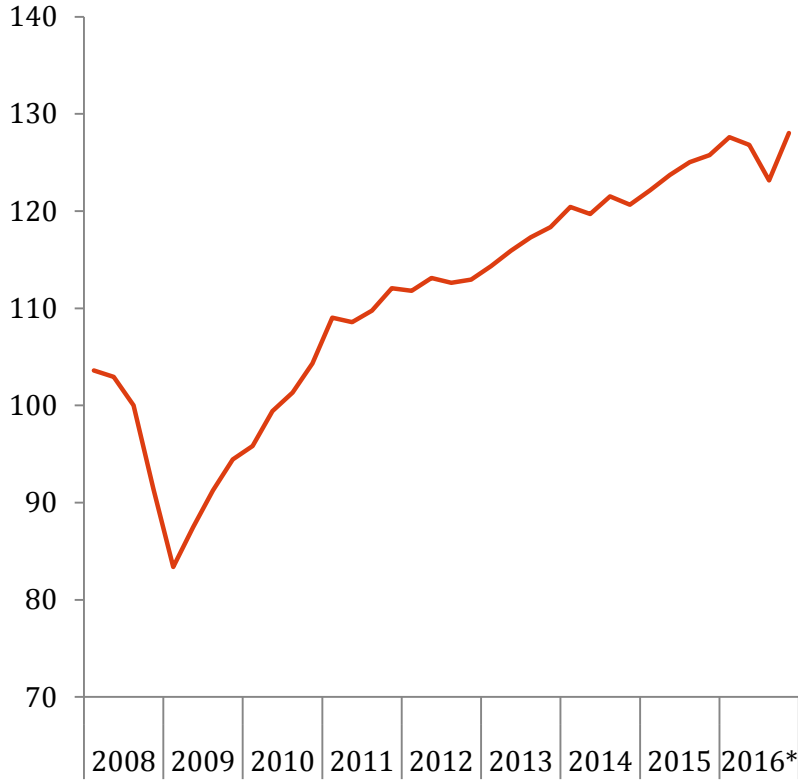
	2013	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2014	2014	2014	2015	2015	2015	2015	2015	2016	2016	2016
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yılı	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yılı	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yılı	Ç1	Ç2	Ç3
Eski	3,1	4,7	4,3	4,6	<b>4,2</b>	5,2	2,4	1,8	3,0	<b>3,0</b>	2,5	3,7	3,9	5,7	<b>4,0</b>	4,7	3,1	
Yeni	8,5	9,8	8,9	6,9	<b>8,5</b>	8,7	2,9	3,7	5,9	<b>5,2</b>	3,5	7,2	5,9	7,4	<b>6,1</b>	4,5	4,5	-1,8

Kaynak: TÜİK.

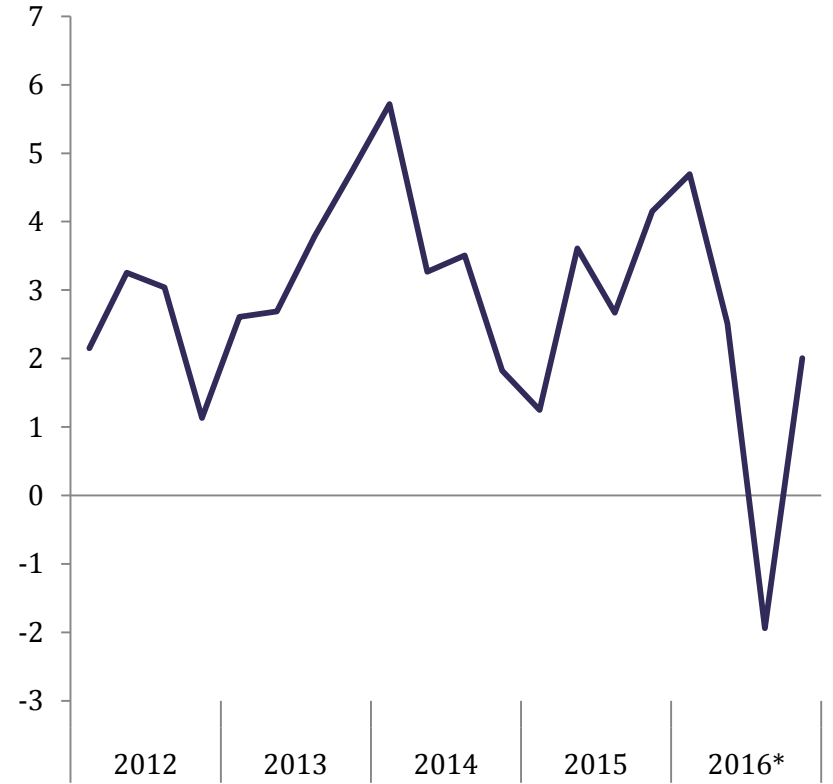
Son Gözlem Tarihi: 2016 Ç3

# Sanayi Üretimi

**Sanayi Üretim Endeksi**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış, 2010=100)



**Sanayi Üretim Endeksi**  
(Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Yıllık Yüzde Değişim)



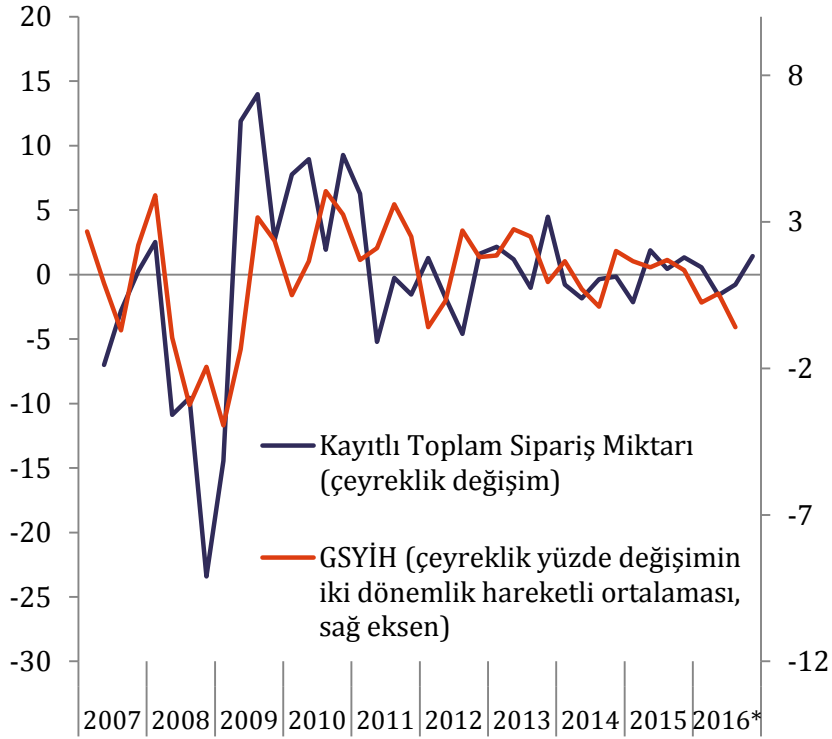
\* Dördüncü çeyrek verisi sadece Ekim ayını kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, TCMB

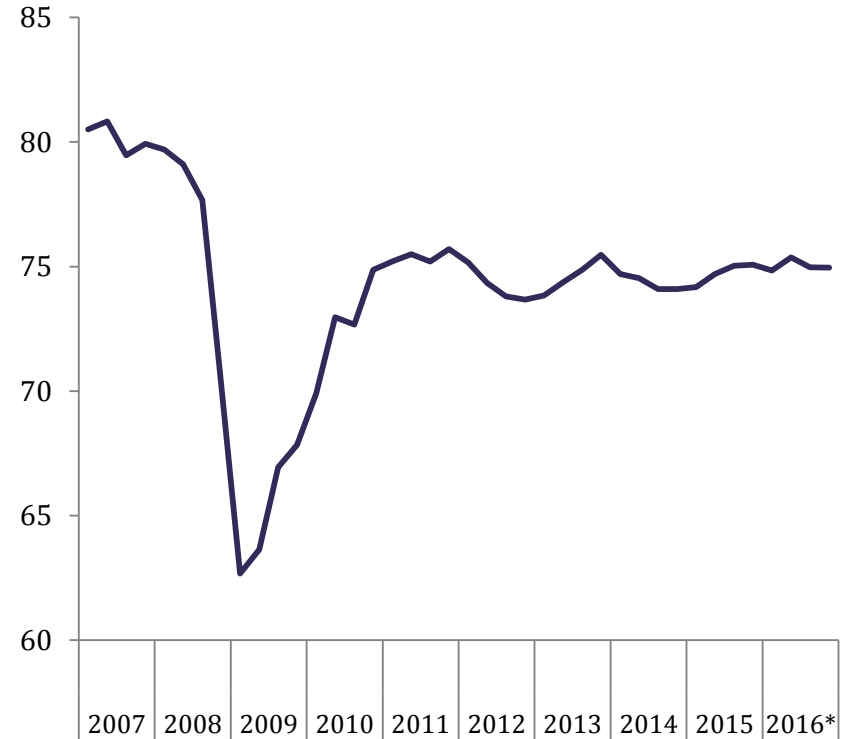
Son Gözlem Tarihi: Ekim 2016

# Son Çeyreğe Dair Göstergeler

## Kayıtlı Toplam Sipariş Miktarı ve GSYİH (Mevsimsellikten Arındırılmış)



## Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



Not: Kayıtlı siparişler serisi, İYA'da mevcut kayıtlı siparişlerinizin seviyesi sorusuna normalin üstü ile normalin altı olarak cevap verenlerin birbirinden farkının bir önceki çeyreğe göre değişimini göstermektedir.

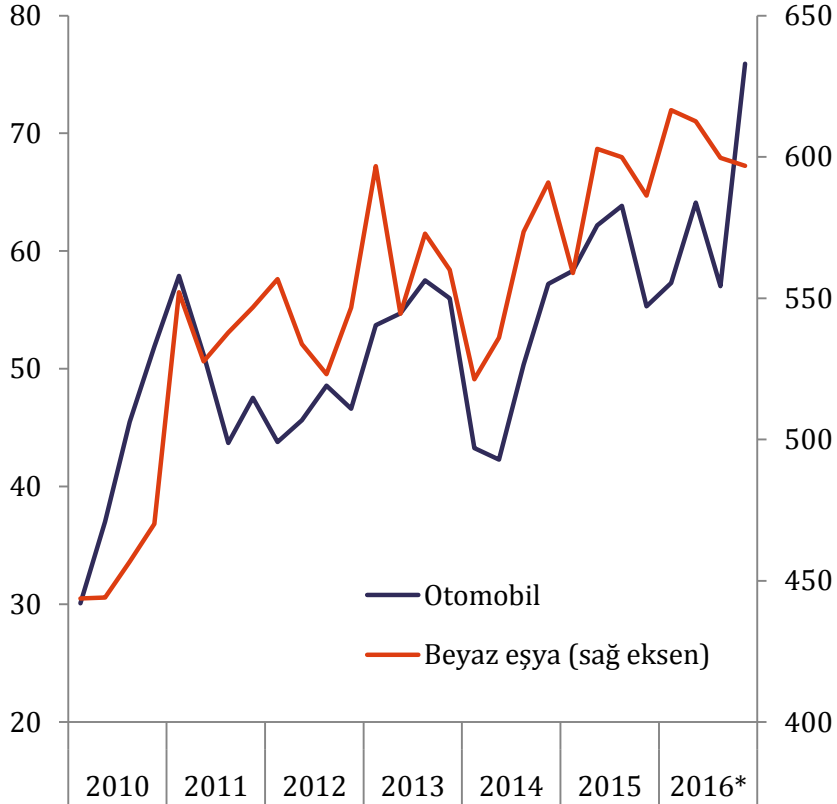
\* Kayıtlı toplam sipariş miktarı ve kapasite kullanım oranı dördüncü çeyrek verileri Ekim-Kasım aylarının ortalamasıdır.

Kaynak: TÜİK, TCMB

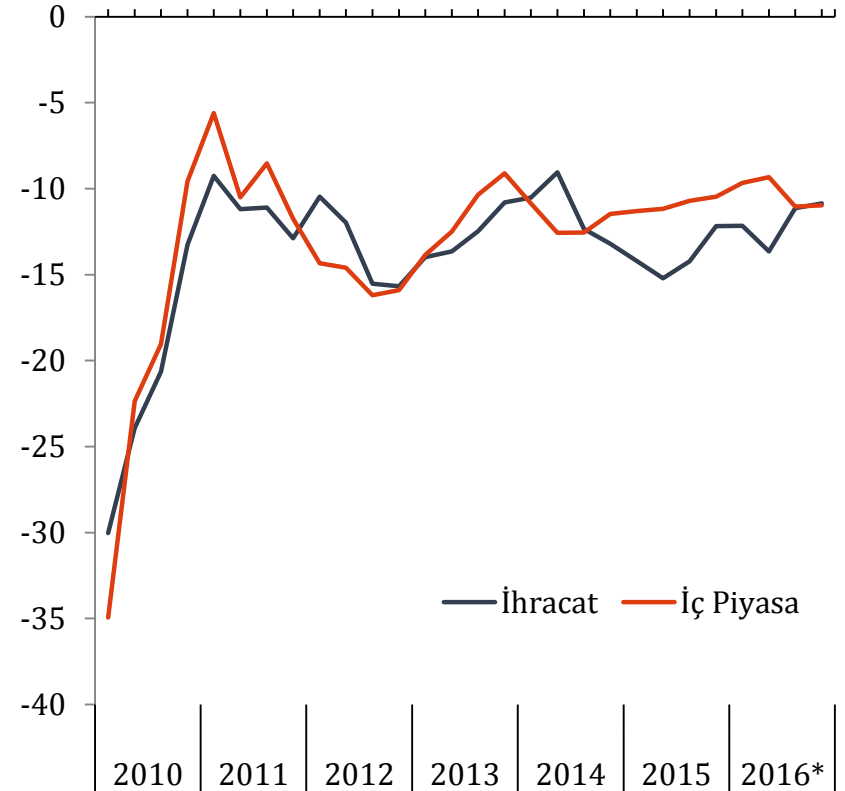
Kaynak: TCMB

# Son Çeyreğe Dair Göstergeler

**Dayanıklı Tüketim Malı İç Satışları**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Bin adet)



**Kayıtlı Siparişler (İYA Verileri)**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış)



\* Dördüncü çeyrek verisi beyaz eşya için Ekim ayı, otomobil satışları için Ekim-Kasım dönemini kapsamaktadır.

Kaynak: TÜRKBEŞD, OSD, TCMB

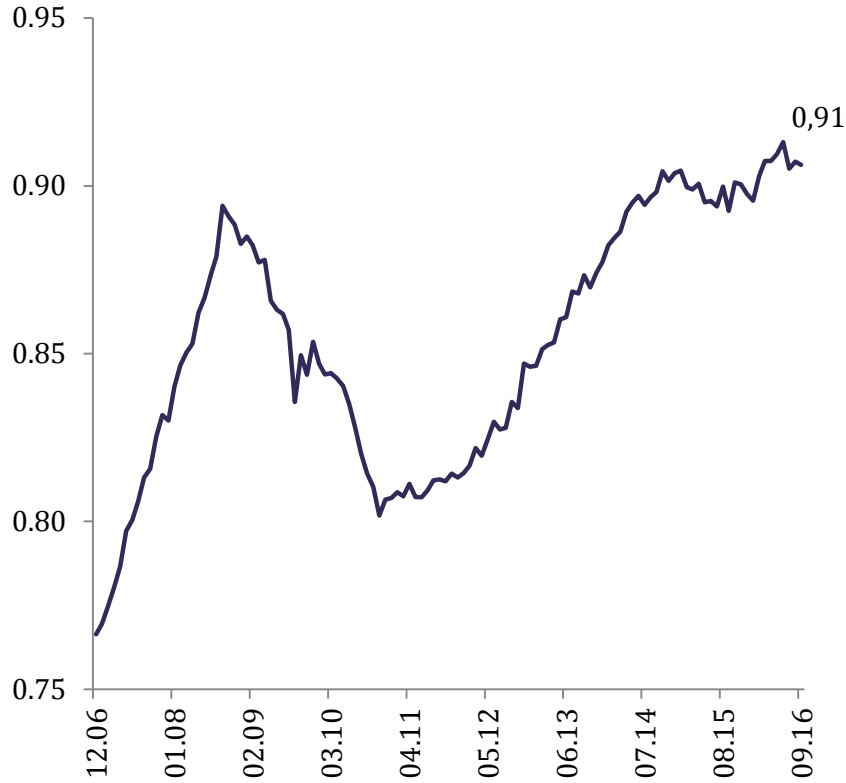
\* Dördüncü çeyrek verileri Ekim ve Kasım aylarının ortalamasıdır.

Kaynak: TCMB

# Türkiye'nin İhracatının Pazar Payı

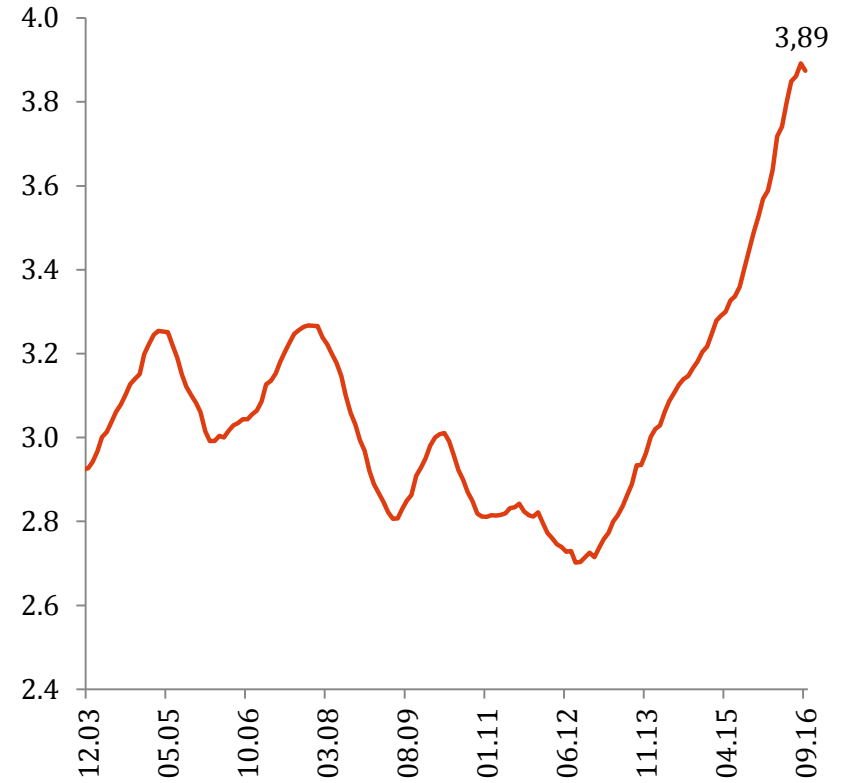
## Küresel Pazar Payı

(Altın Hariç, 12 Aylık Hareketli Ortalama, Yüzde)



## Avrupa Birliği Pazar Payı

(12 Aylık Birikimli, Yüzde)

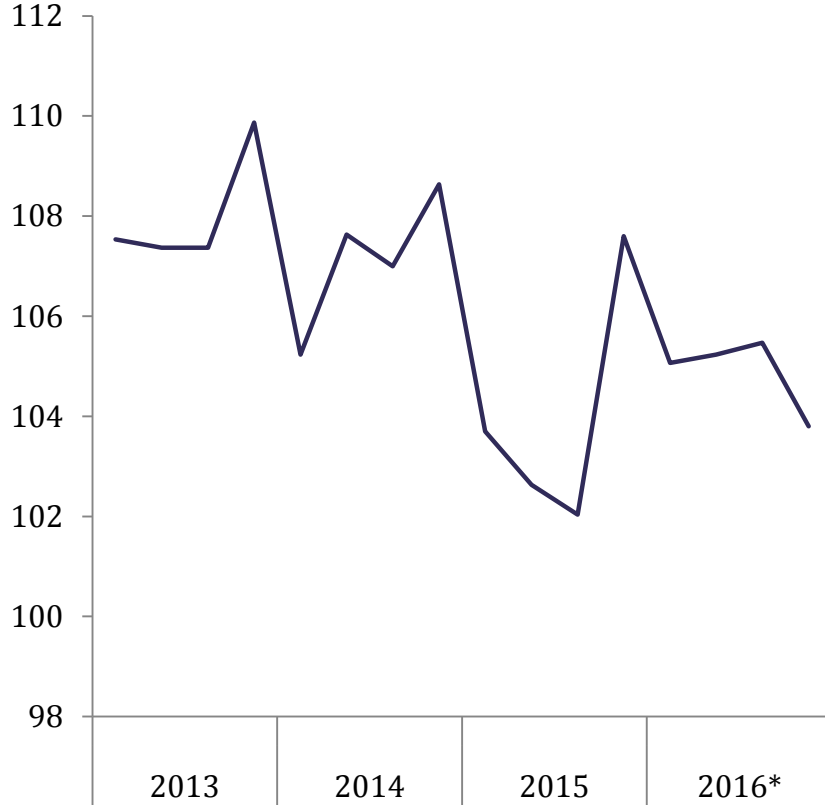


Kaynak: EUROSTAT, DTÖ

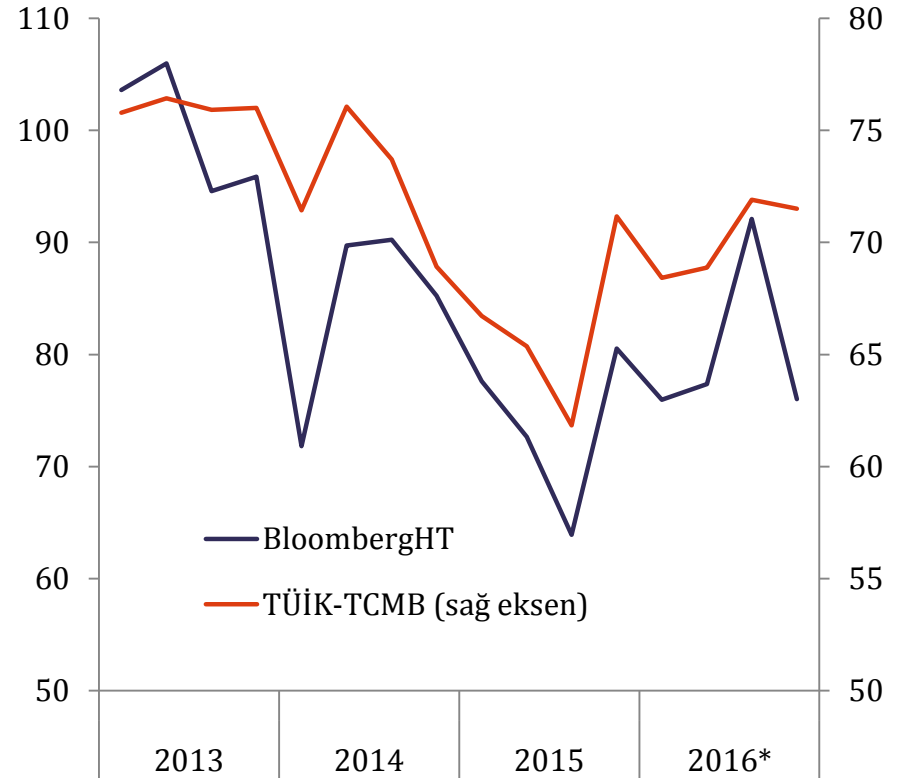
Son Gözlem Tarihi: Eylül 2016

# Güven Endeksleri

**Reel Kesim Güven Endeksi**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış)



**Tüketici Güven Endeksleri**



\* Dördüncü çeyrek verisi Ekim-Kasım dönemi ortalamasıdır.

Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

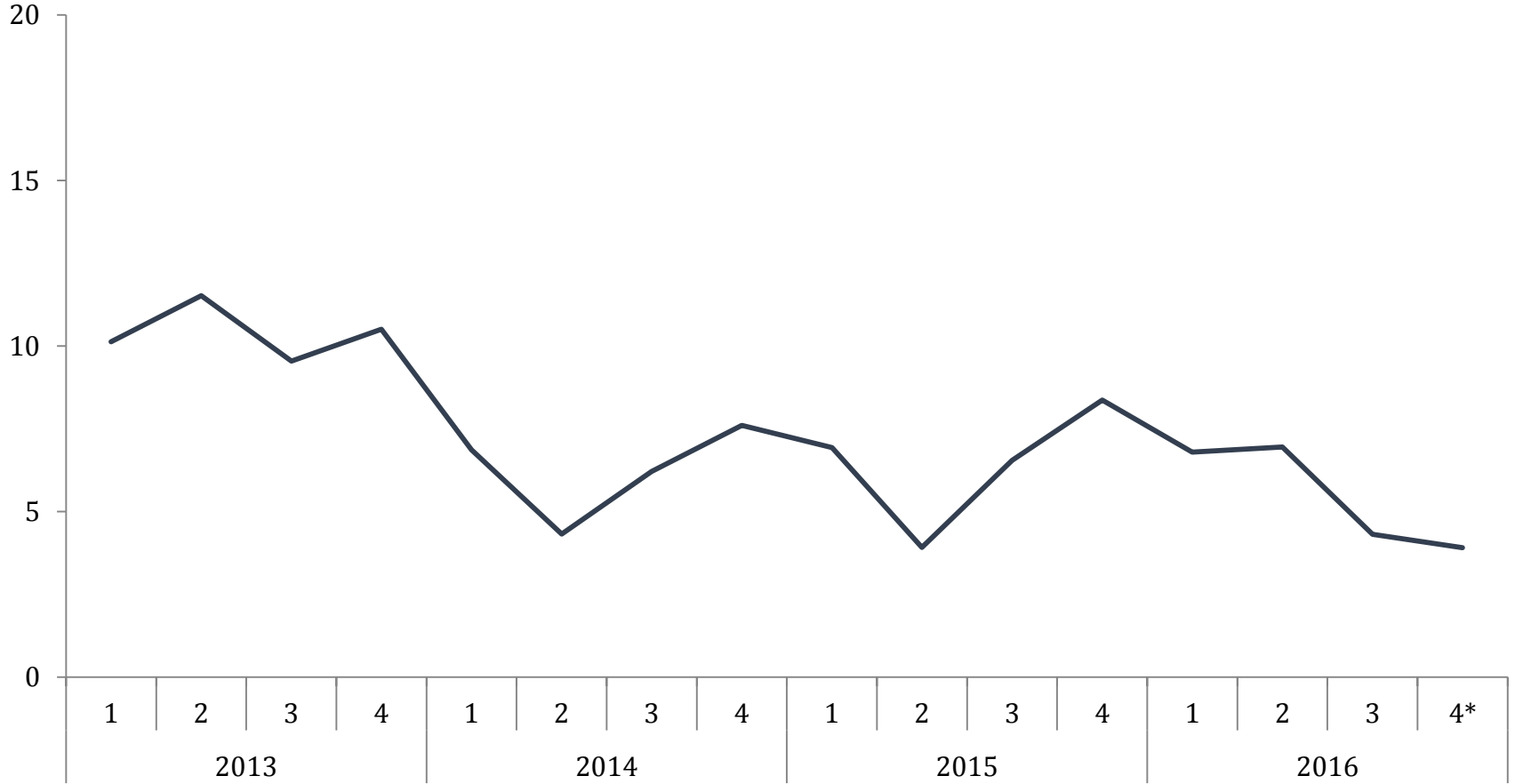
Kaynak: BloombergHT, TÜİK, TCMB

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016



# İmâlat Sanayi Yatırım Eğilimi

(Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



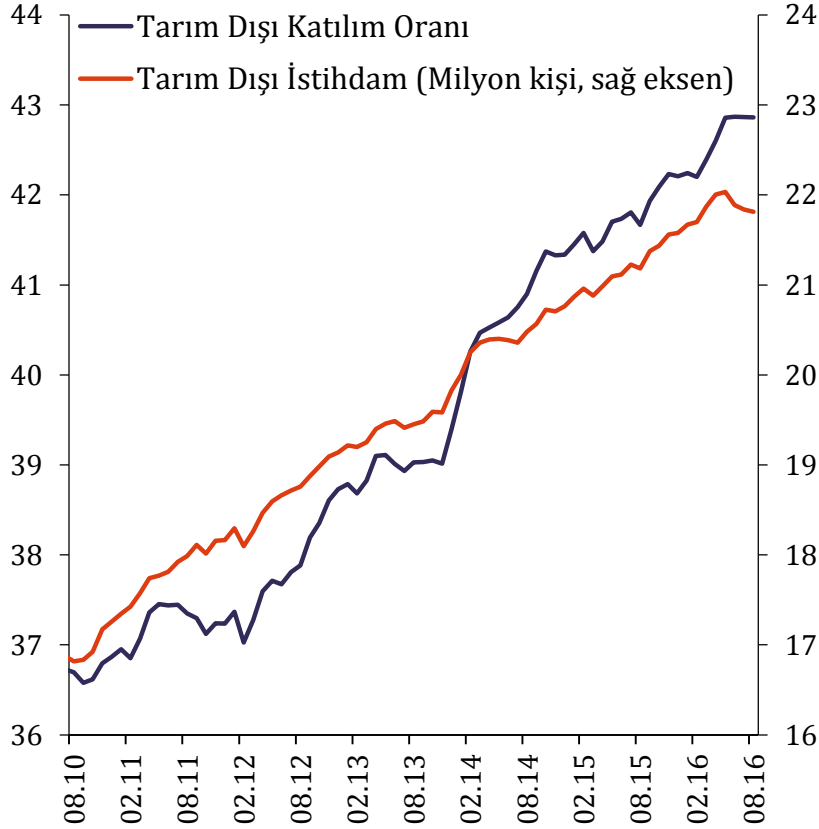
Not: Geçmiş on iki aya kıyasla gelecek on iki ayda sabit sermaye yatırım harcama beklentisi (artacak-azalacak)

\* Dördüncü çeyrek verisi Ekim-Kasım aylarının ortalamasıdır.

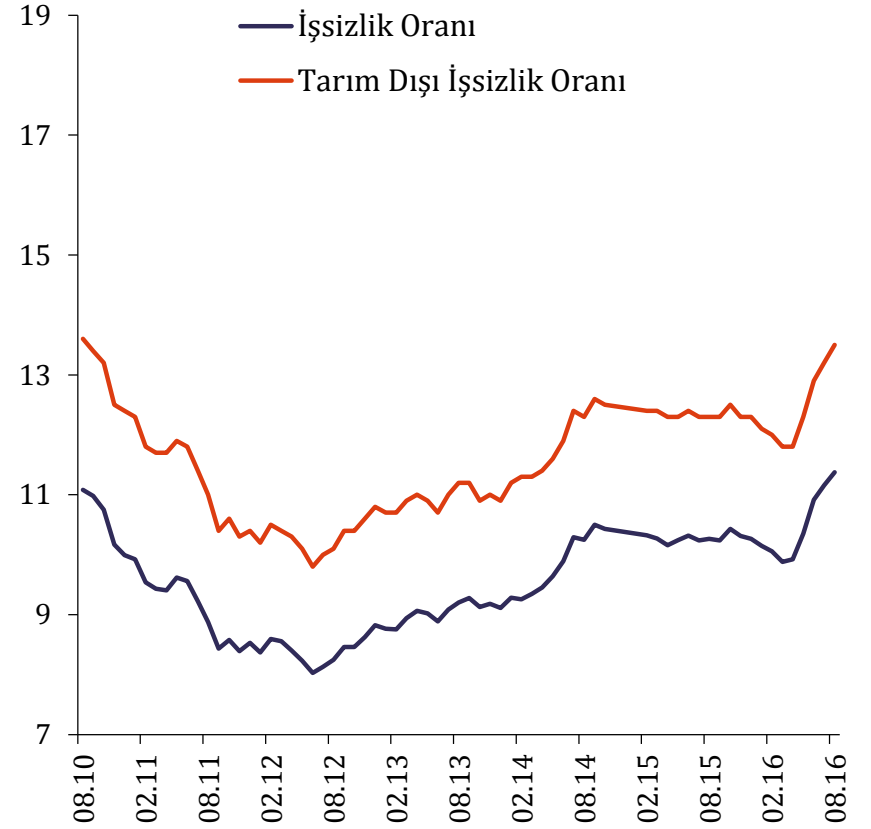
Kaynak: TCMB

# İstihdam Gelişmeleri

**Tarım Dışı İşgücüne Katılım Oranı ve İstihdam**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış)



**İşsizlik Oranları**  
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)

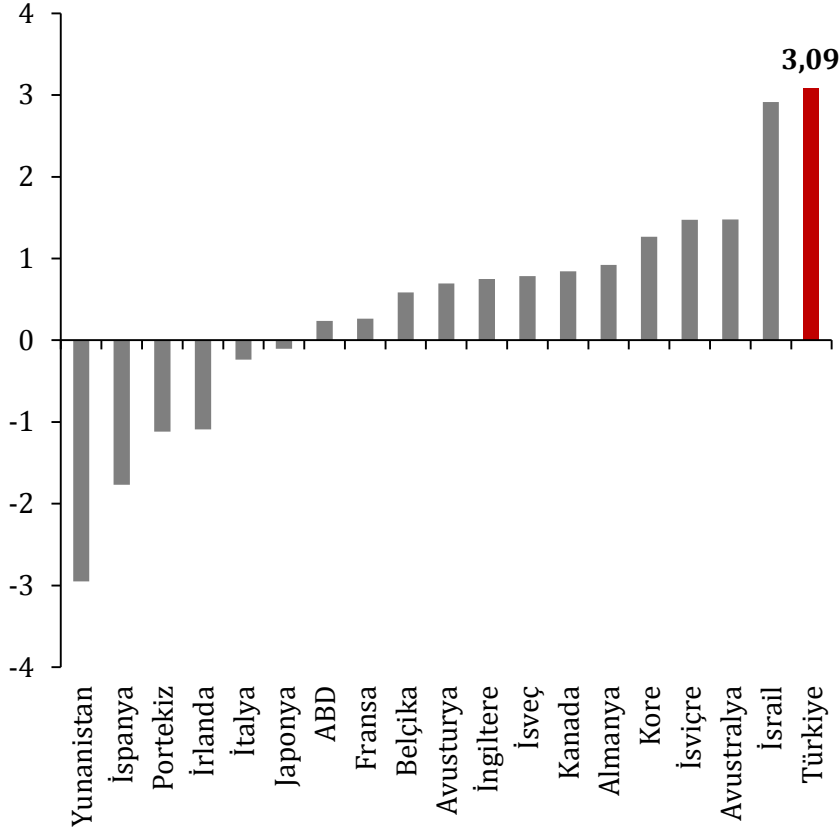


Kaynak: TÜİK

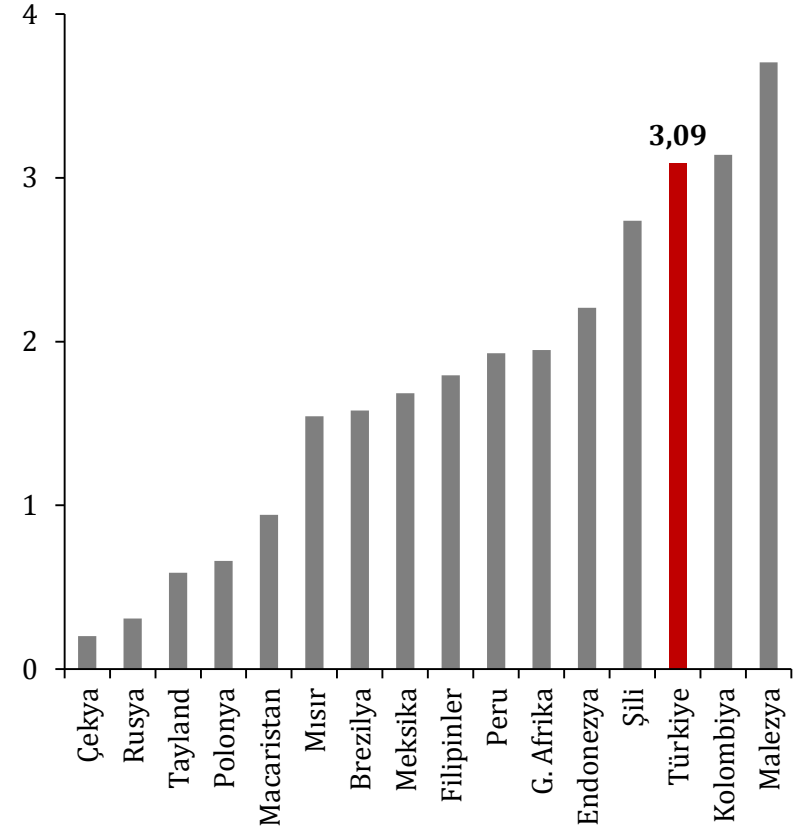
Son Gözlem Tarihi: Ağustos 2016

# Ortalama Yıllık İstihdam Artış Oranları (Yüzde)

## Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye (2007-2015)



## Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye (2007-2015)

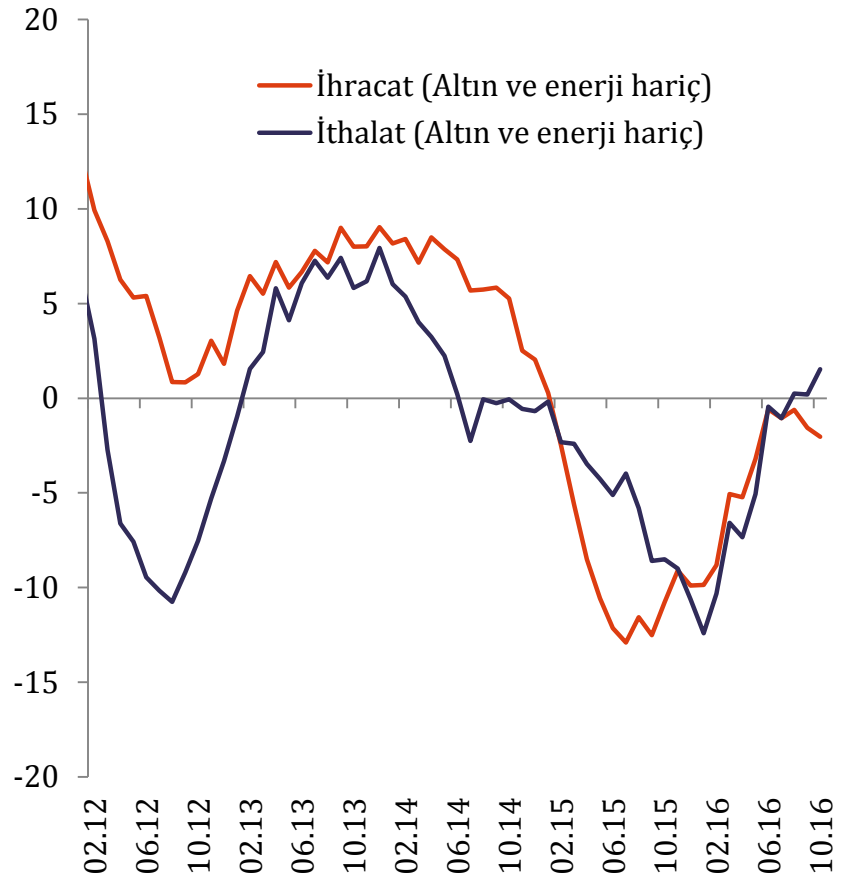
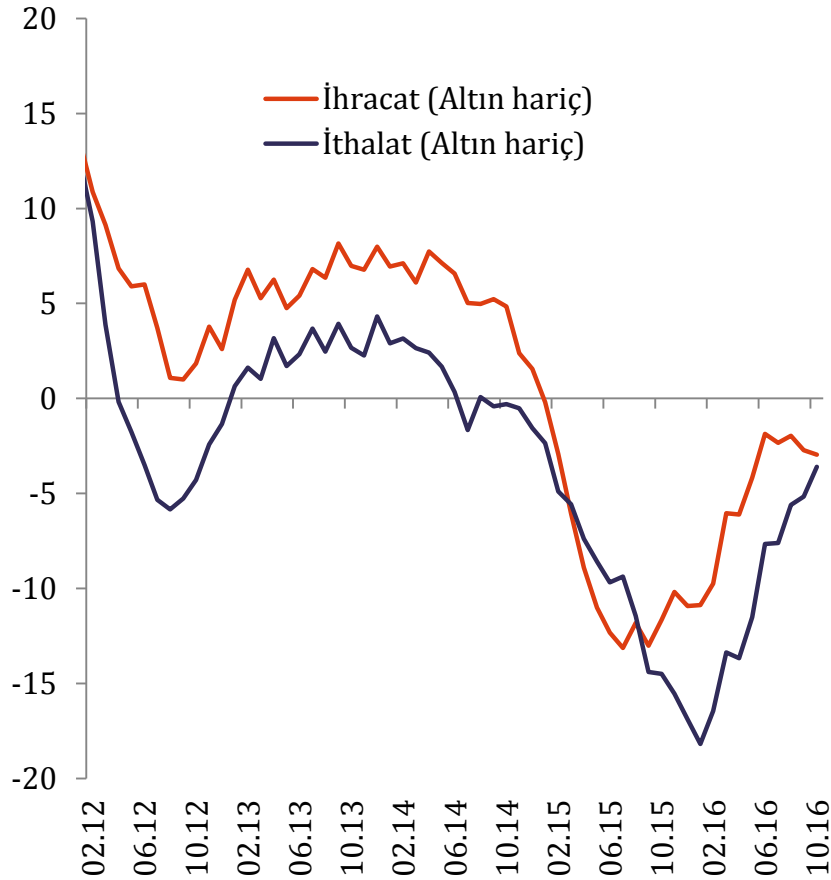


Kaynak: IMF

# DIŞ DENGGE

# İhracat ve İthalat

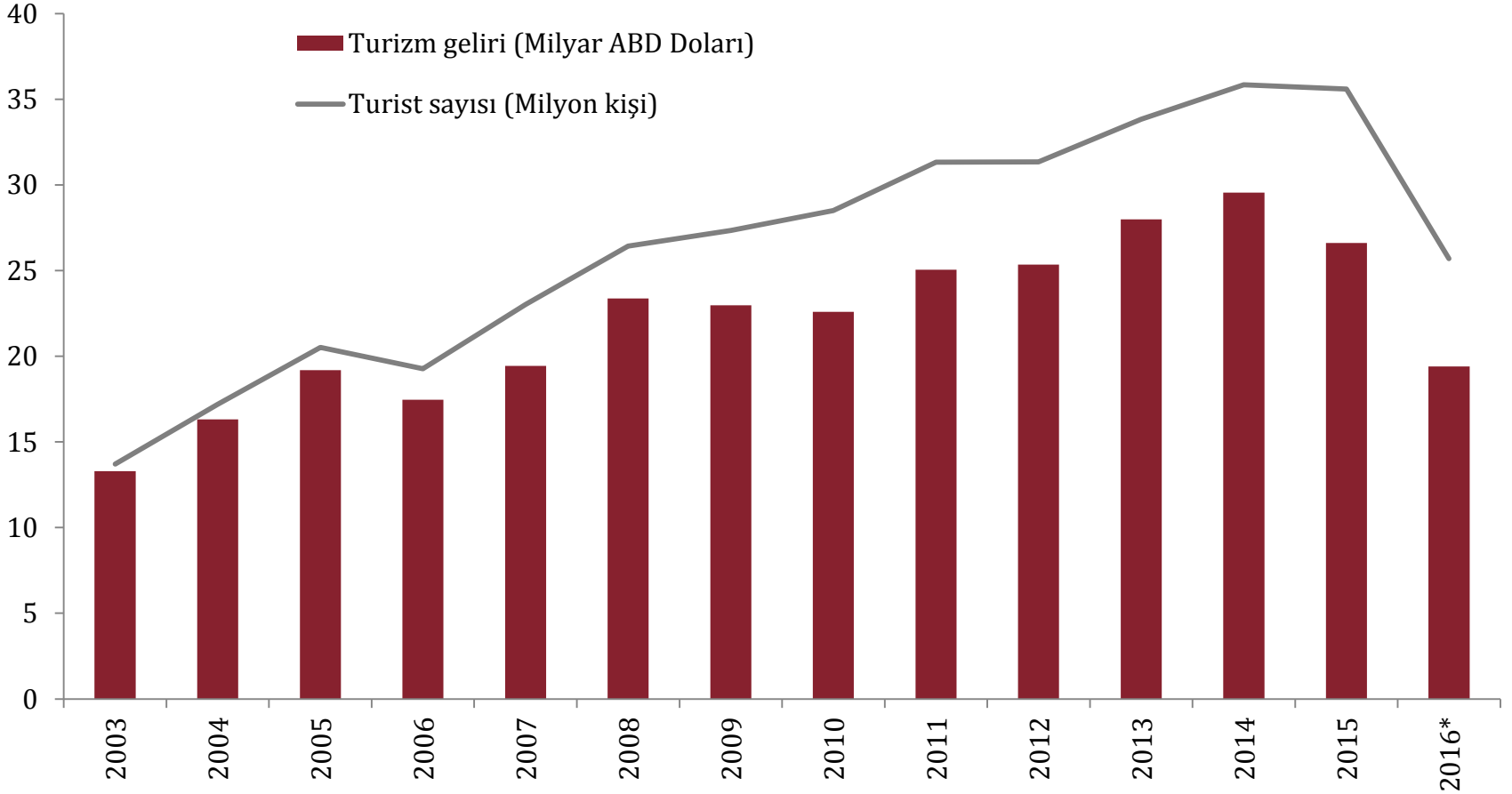
(Nominal, Yıllık Yüzde Değişim, 6 Aylık Hareketli Ortalama)



Kaynak: TÜİK

Son Gözlem Tarihi: Ekim 2016

# Turizm Gelişmeleri



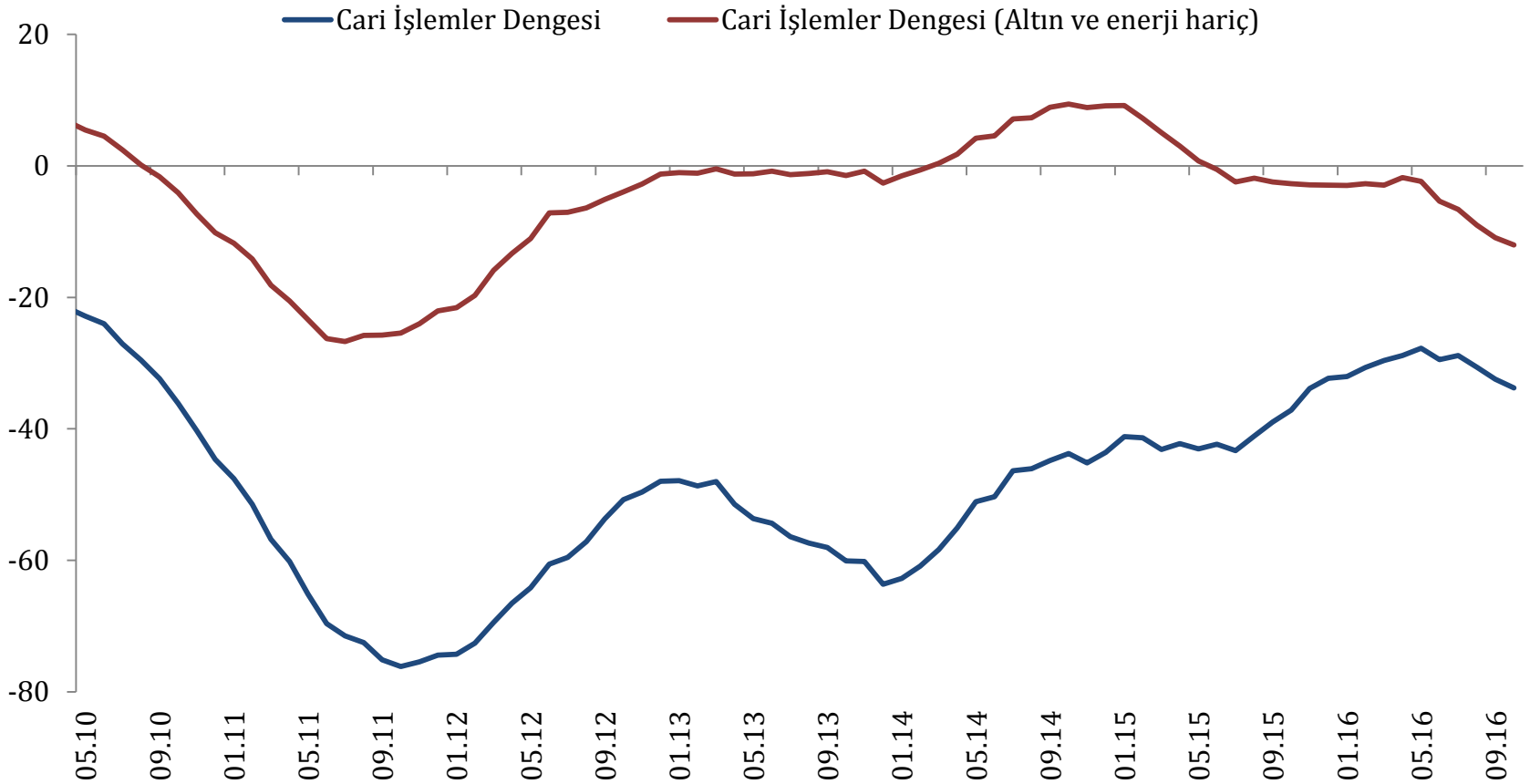
\*12 aylık birikimli olarak hesaplanmıştır.

Kaynak: TCMB

Son gözlem tarihi: Ekim 2016.

# Cari İşlemler Dengesi

(12 Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)

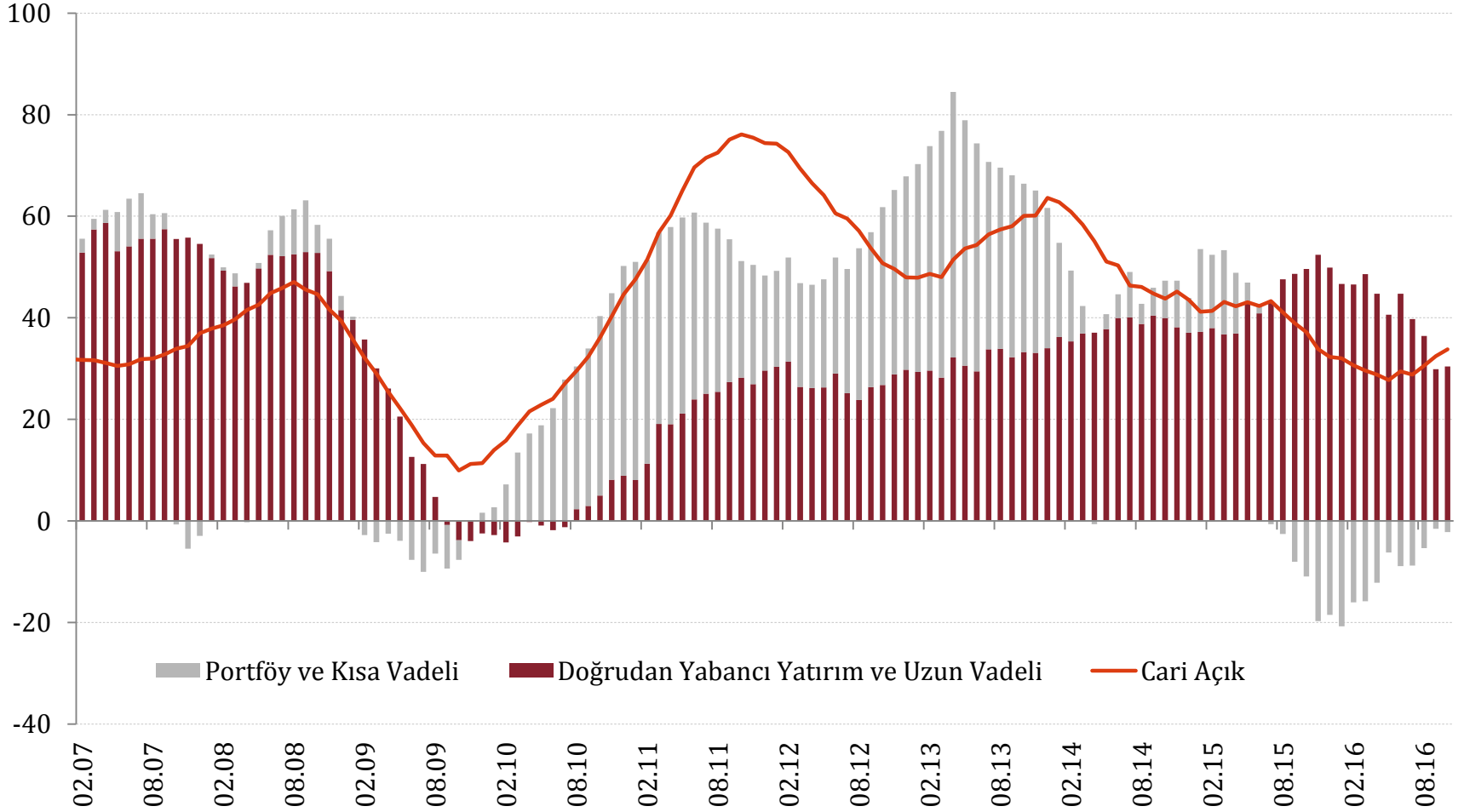


Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: Ekim 2016

# Cari İşlemler Dengesinin Finansmanı

(12 Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

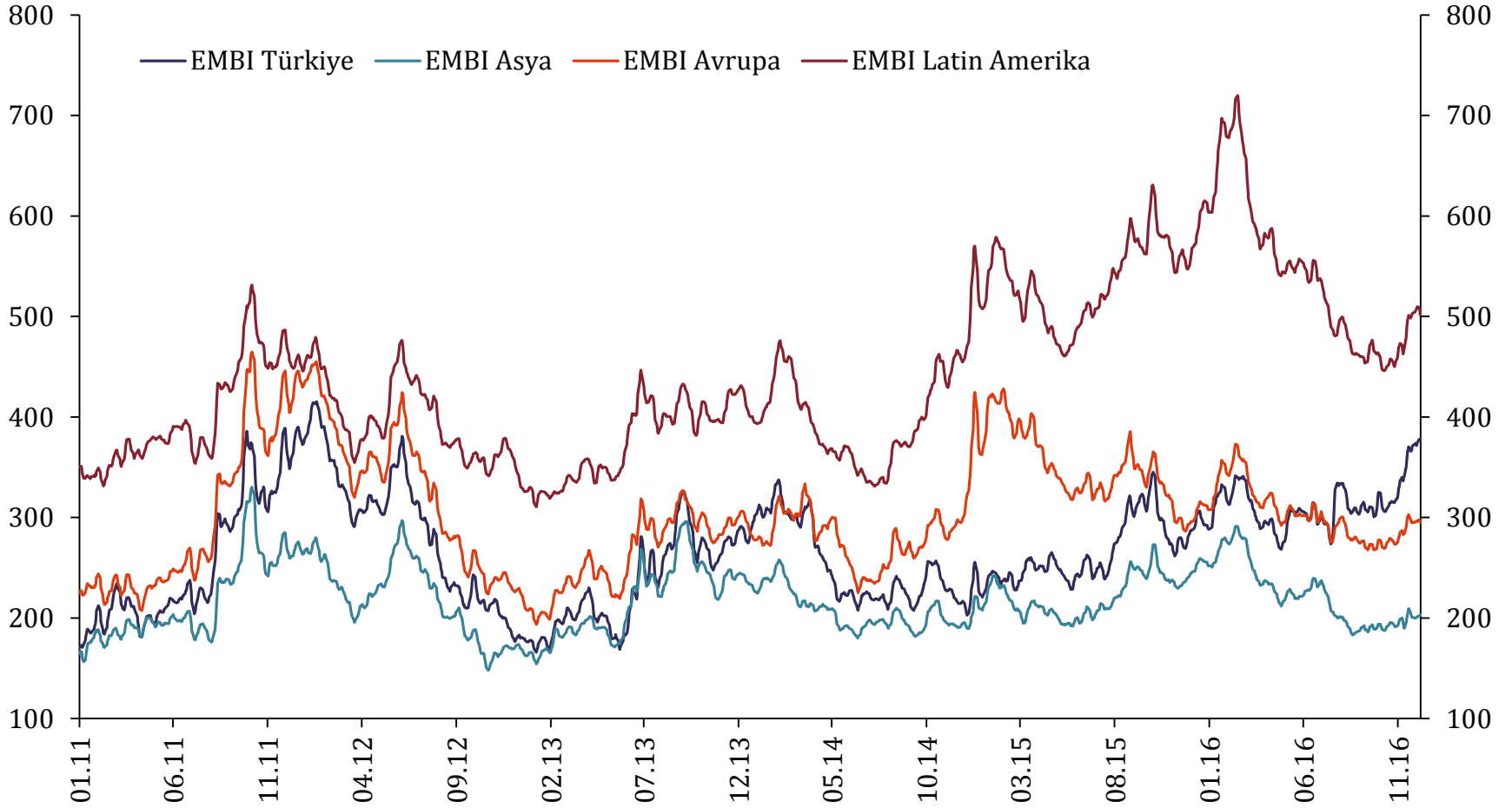
Son Gözlem Tarihi: Ekim 2016



# PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

# Bölgesel Risk Primleri

(5 Günlük Hareketli Ortalama, Baz Puan)

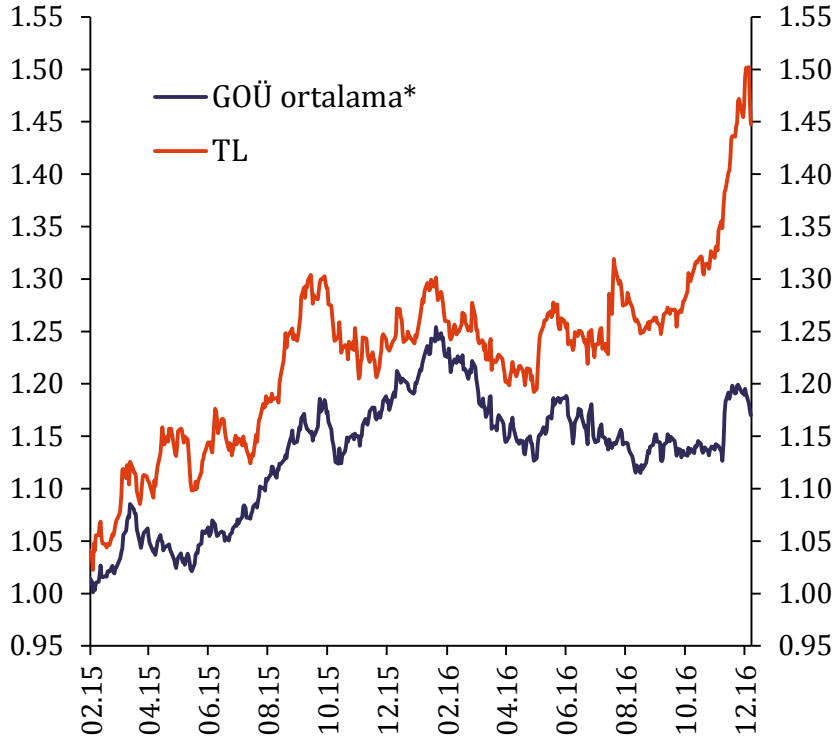


Kaynak: Bloomberg

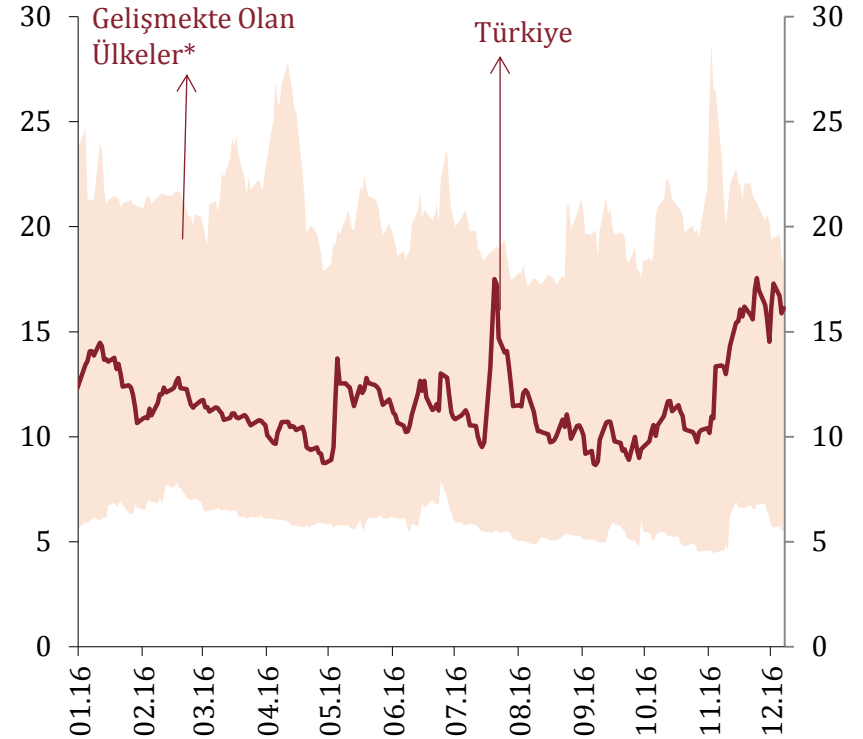
Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016

# Türkiye ve Gelişmekte Olan Ülke Kurları

**Türkiye ve Gelişmekte Olan Ülke Kurları**  
(ABD Dolarına Karşı, 01.01.2015=1)



**Opsiyonların İma Ettiği Kur Oynaklığı**  
(1 Ay Vade, Yüzde)



\*Gelişmekte olan ülkeler içerisinde Brezilya, Endonezya, Güney Afrika, Hindistan, Kolombiya, Meksika, Polonya, Romanya ve Şili yer almaktadır.

Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016

# Reel Efektif Döviz Kuru

(TÜFE Bazlı, 2003=100)

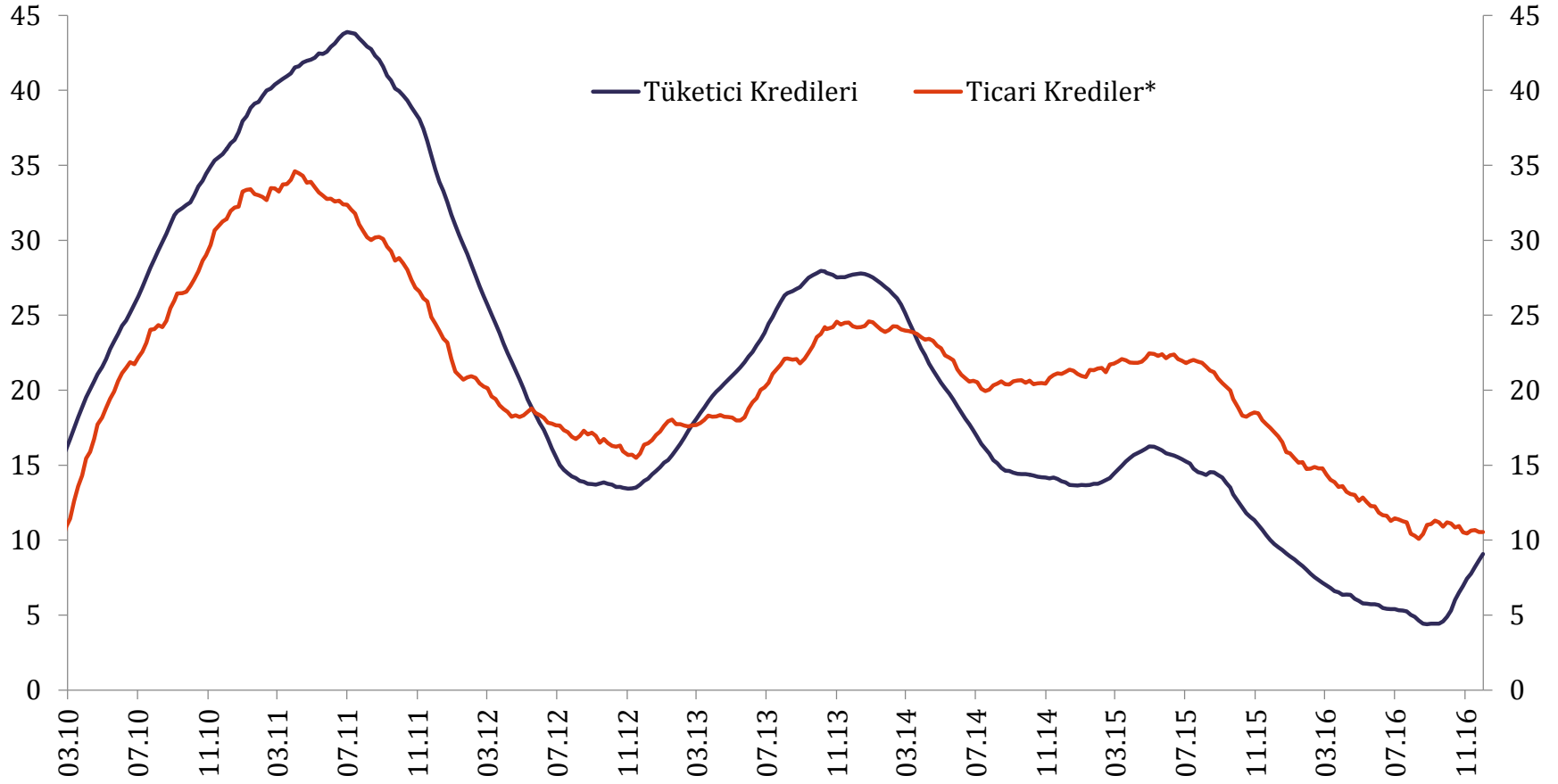


Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

# Kredi Büyümesi

(Yıllık Yüzde Değişim, 4 Haftalık Hareketli Ortalama)

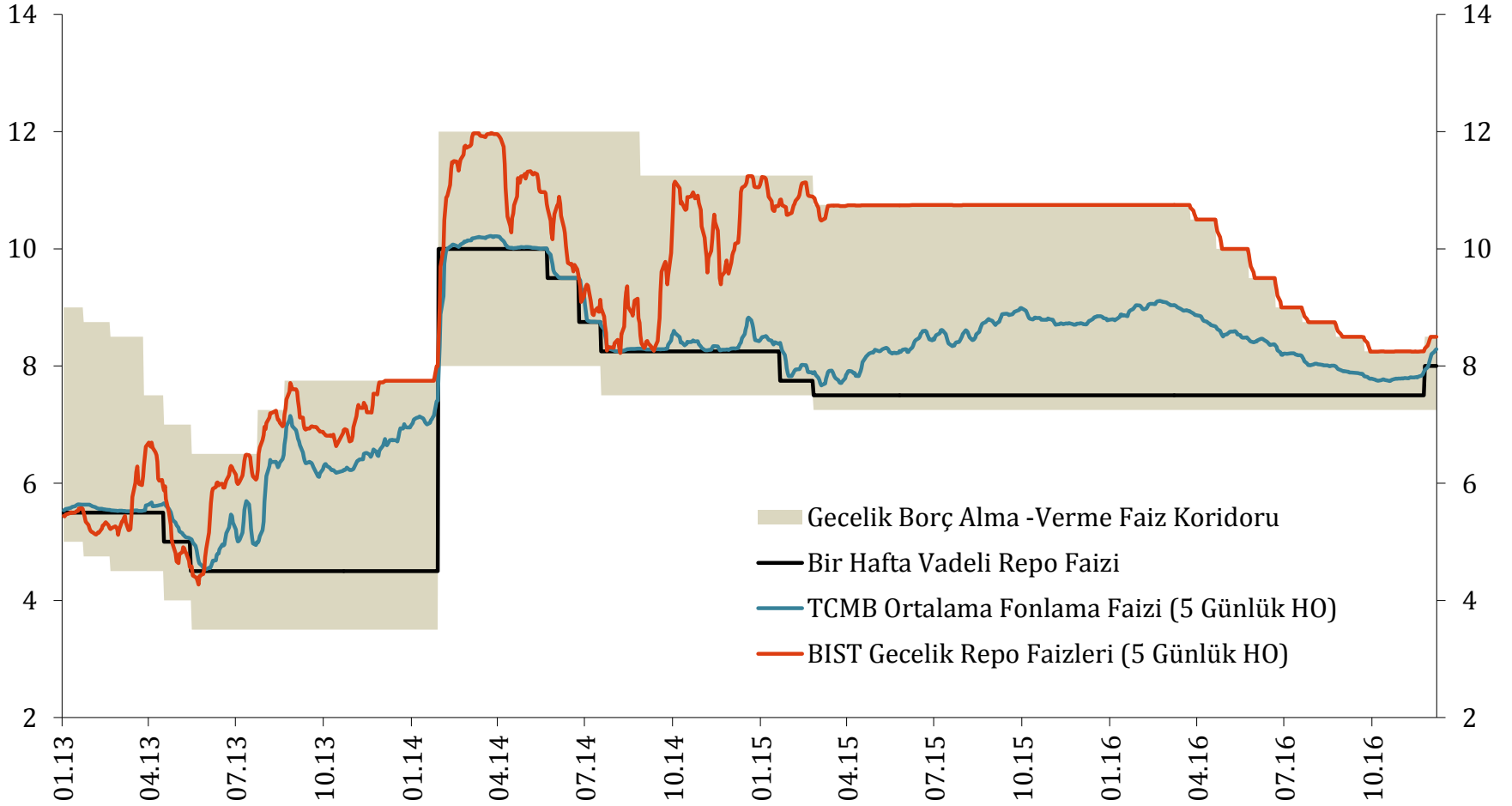


\* Kur etkisinden arındırılmış.

Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: 2 Aralık 2016

# Faiz Koridoru ve Para Piyasası Faizleri (Yüzde)

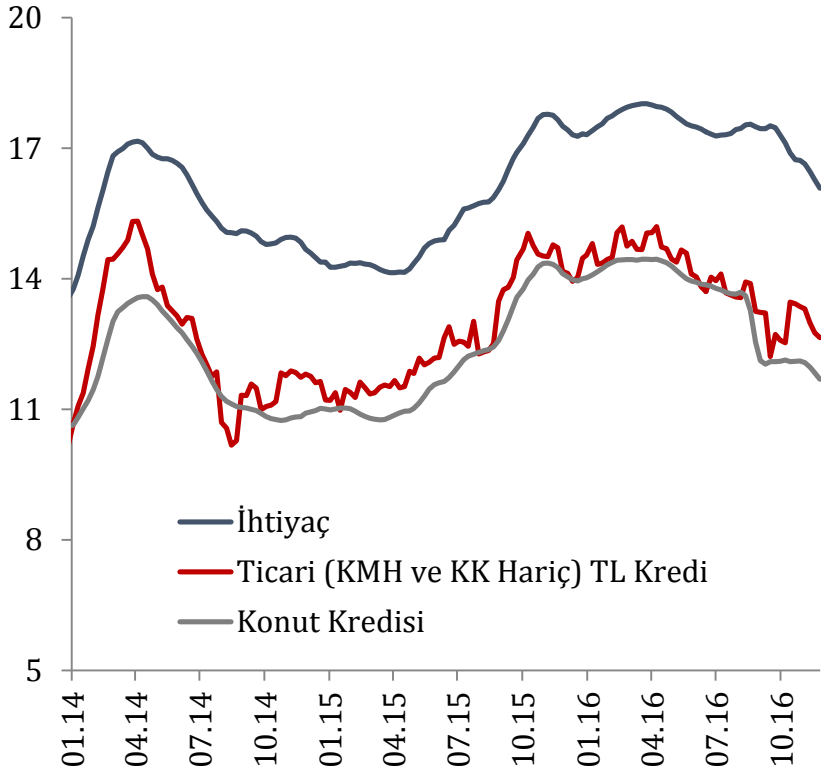


Kaynak: BIST, TCMB

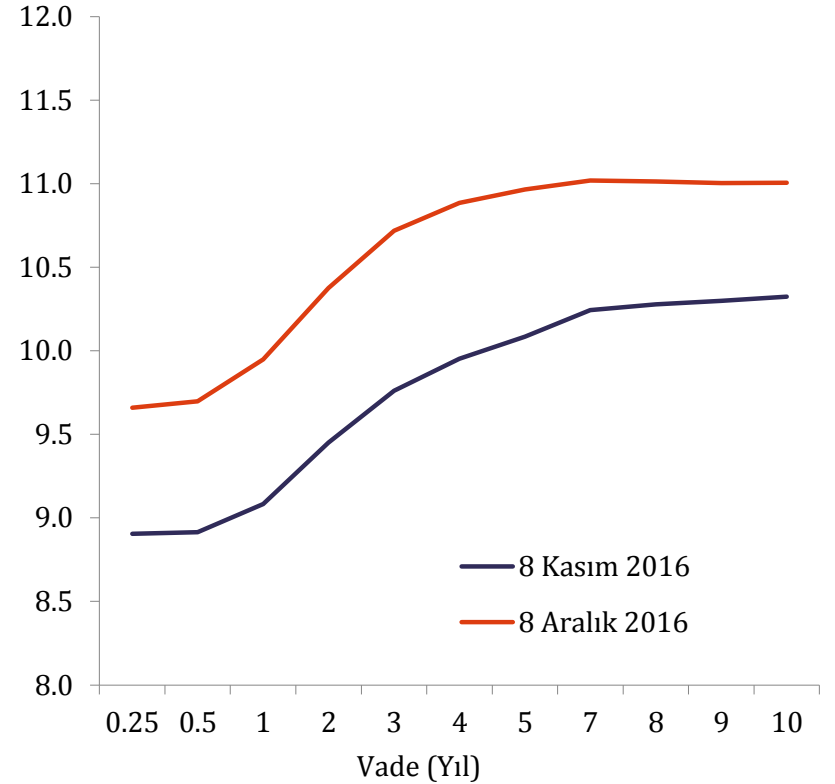
Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016

# Faiz Oranları

**TL Kredi Faiz Oranları**  
(Akım Veriler, 4 Haftalık HO, Yüzde)



**Getiri Eğrisi**  
(Tahvil Piyasası, Yüzde)



Kaynak: TCMB

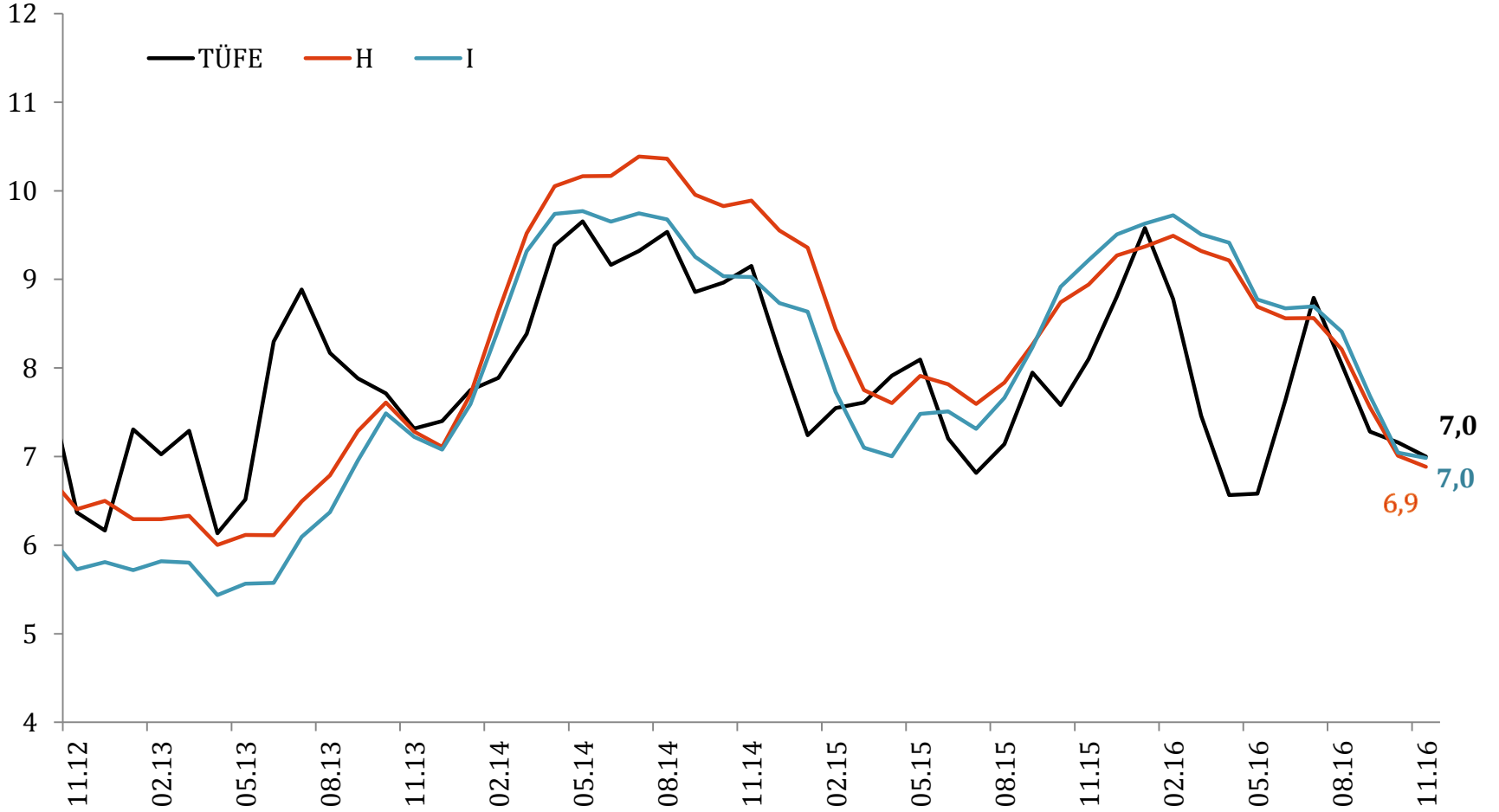
Son Veri: 25.11.2016

Kaynak: Bloomberg

# ENFLASYON



# Enflasyon (Yıllık, Yüzde)



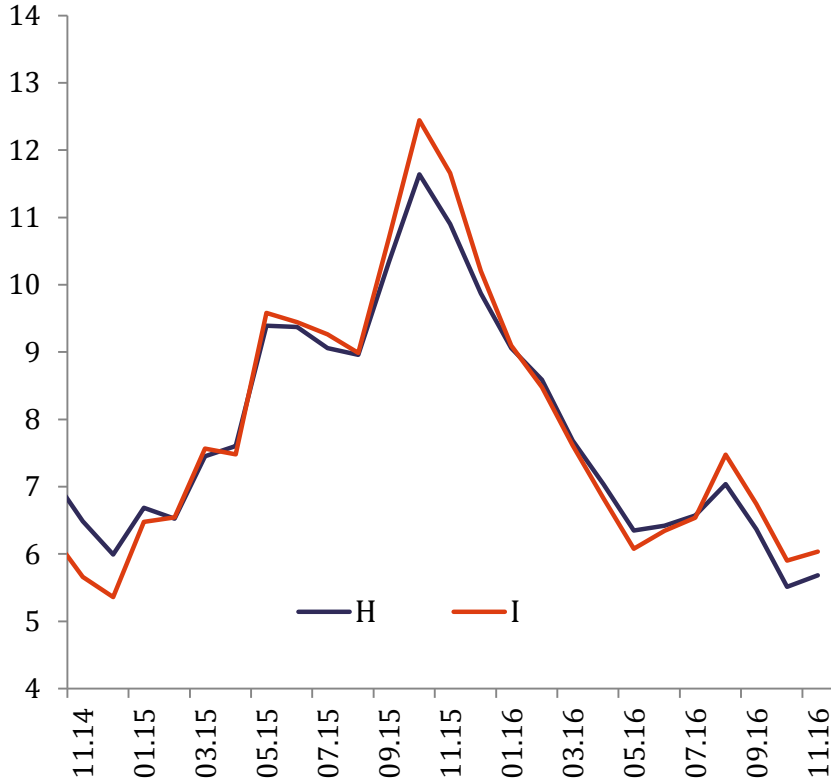
Kaynak: TÜİK

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

# Ana Eğilim Göstergeleri

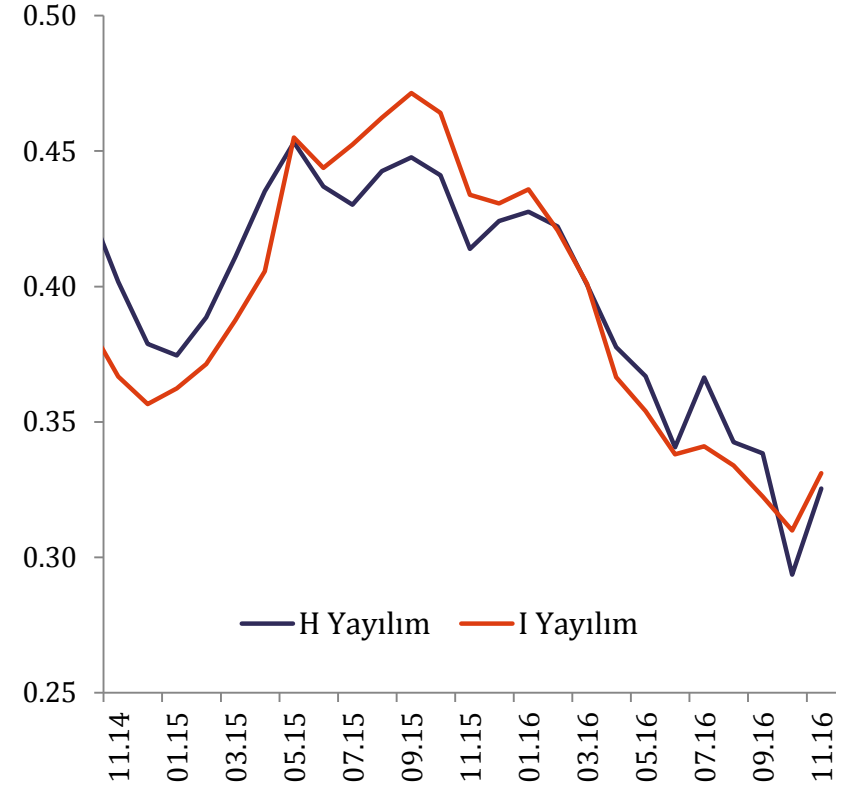
## Mevsimsellikten Arındırılmış H ve I

(Aylık Yüzde Değişimin 3 Ay Ortalaması, Yıllıklandırılmış)



## Mevsimsellikten Arındırılmış H ve I Yayılım Endeksi

(Fiyatı Artan-Azalan, Yüzde, 3 Aylık Ortalama)

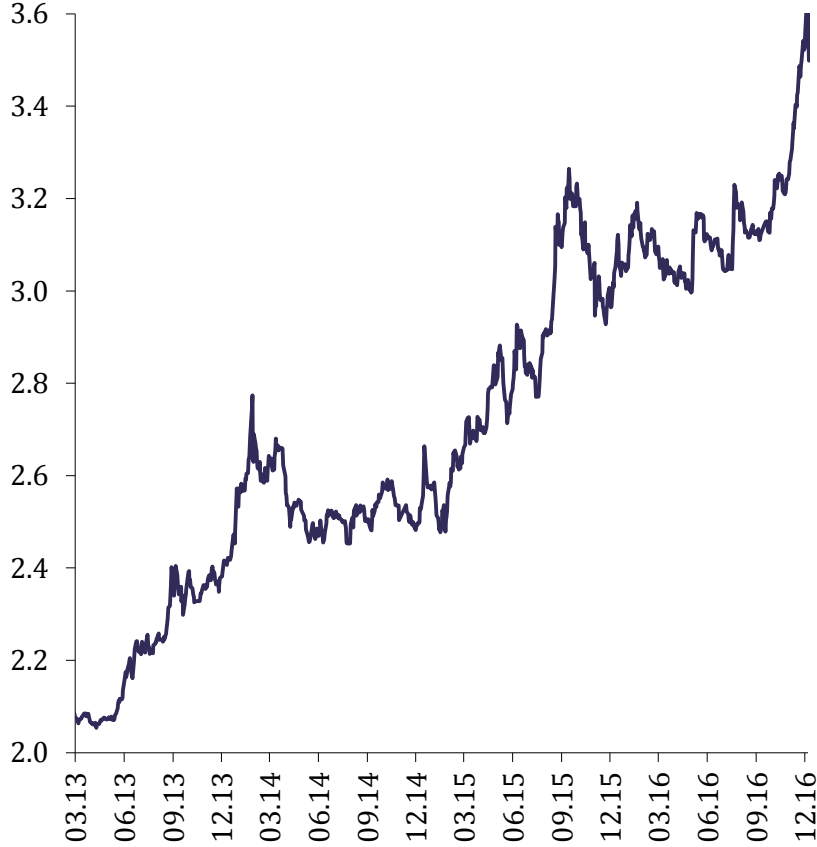


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

# Döviz Kuru ve İthalat Fiyatları

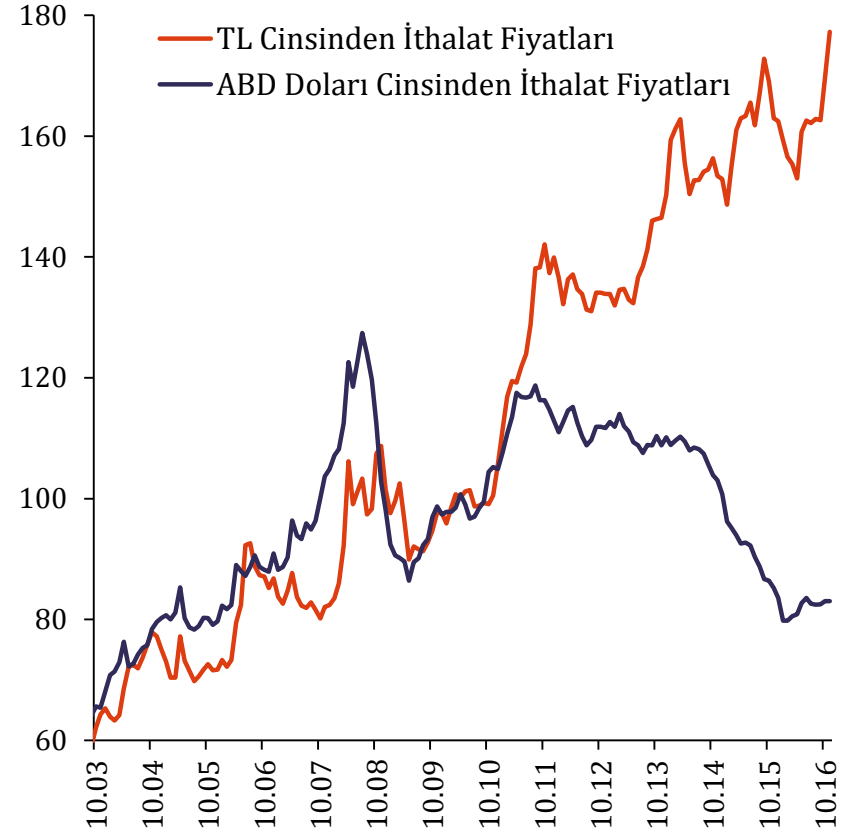
**Döviz Kuru Sepeti**  
(0,5\*Euro + 0,5\*ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016

**İthalat Fiyat Endeksi\***  
(2010=100)

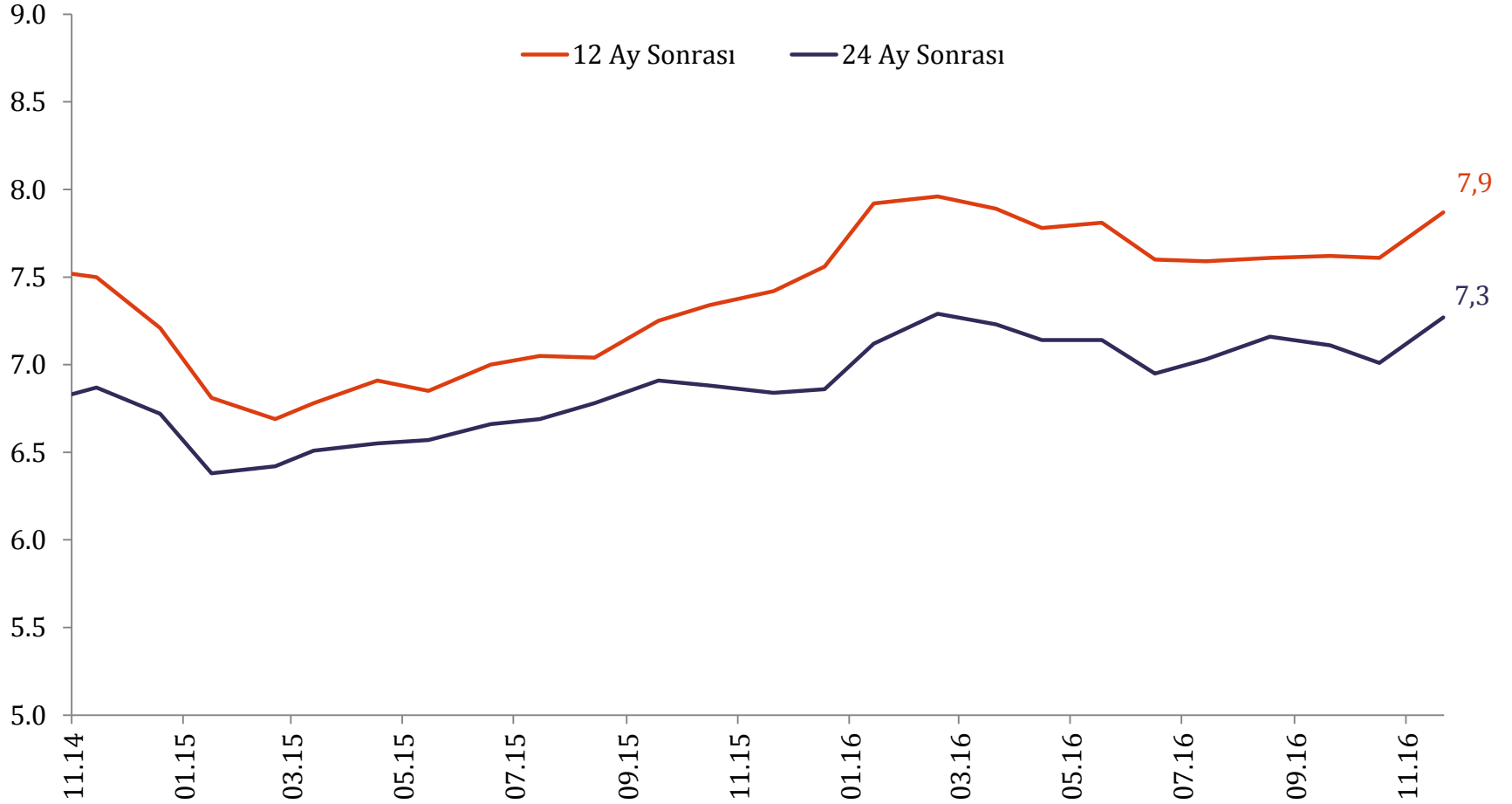


\* 2016 Ekim verisi tahminleri.

Kaynak: TÜİK, TCMB

Son Gözlem Tarihi: Eylül 2016

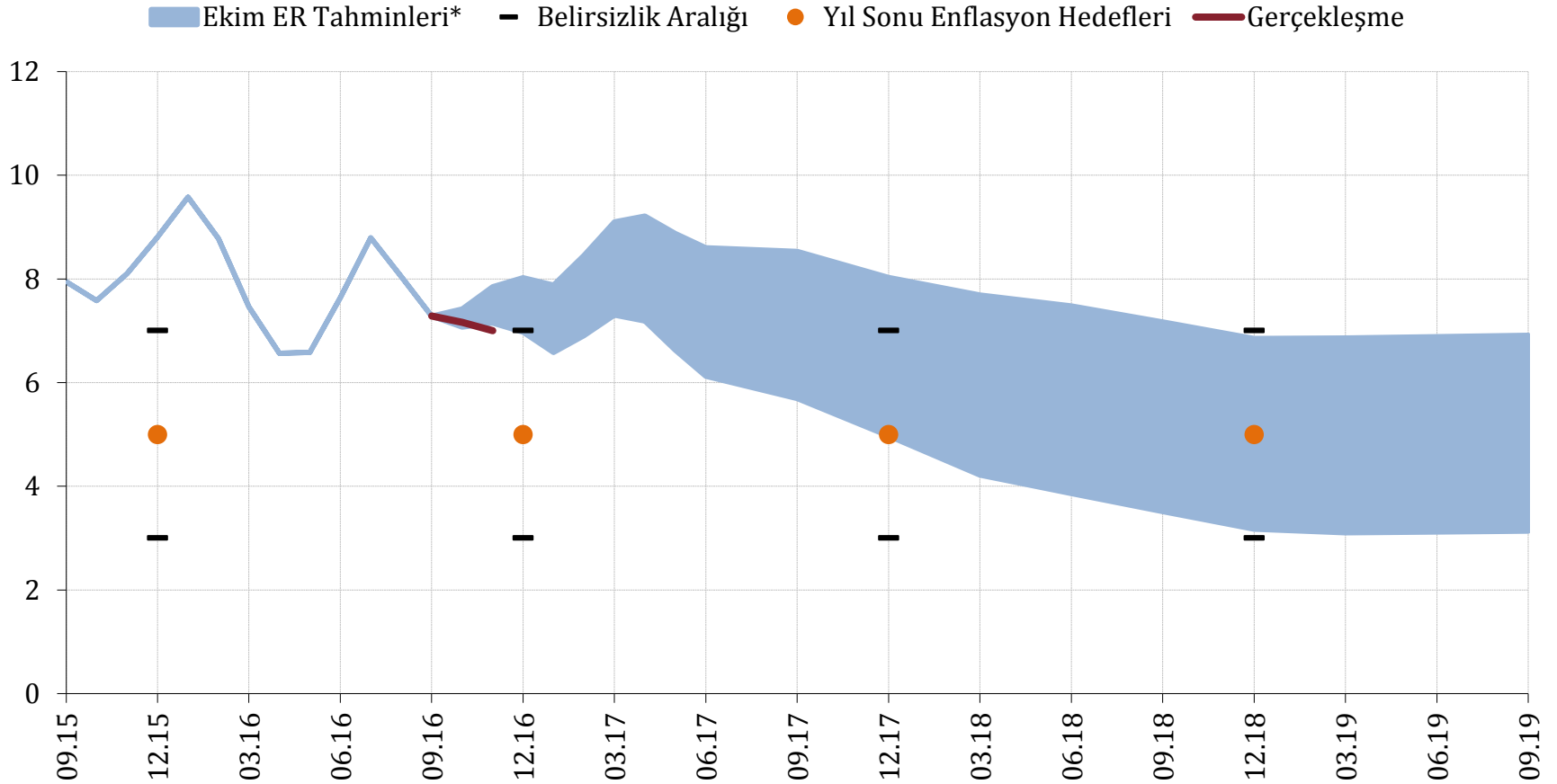
# Enflasyon Beklentileri (Yüzde)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

# TÜFE Tahmin ve Gerçekleşmeleri (Yüzde)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

# Para Politikası Duruşu

- Mevcut TCMB politika duruşu:
  - Enflasyon görünümüne karşı sıkı
  - Döviz likiditesinde dengeleyici
  - Finansal istikrarı destekleyici niteliğini korumaktadır.

# Fiyat İstikrarına Bütüncül Yaklaşım

- Fiyat istikrarı toplumsal refah ve sürdürülebilir büyüme açısından önem arz etmektedir.
- Enflasyonla mücadelede elde edilen tecrübeler fiyat istikrarı hedefine kalıcı olarak ulaşabilmek için ortak çabanın önemine işaret etmektedir.
- Bu doğrultuda atılacak yapısal adımlar fiyat istikrarının yanı sıra makroekonomik istikrarı da güçlendirerek ülkemizin büyüme potansiyelini destekleyecektir.
- Bütüncül bir yaklaşım ve ortak çaba ile fiyat istikrarına kalıcı olarak ulaşılması amaçlanmaktadır.

# Genel Deęerlendirme

- Yılın üçüncü çeyreğinde yavaşlayan iktisadi faaliyetin, alınan tedbir ve teşviklerin desteğiyle son çeyrekte itibaren kademeli olarak toparlanacağı tahmin edilmektedir.
- Yakın dönemde küresel finansal piyasalarda artan oynaklıklar portföy hareketleri ve varlık fiyatlarında dalgalanmalara yol açmıştır.
- Önümüzdeki dönemde para politikası kararları enflasyon görünümüne bağlı olacaktır.
- Fiyatlandırma davranışları ve enflasyon görünümünü etkileyen diğer faktörler yakından izlenerek para politikasında temkinli duruş sürdürülecektir.





TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# BAKANLAR KURULU SUNUMU

Murat Çetinkaya  
Başkan

12 Aralık 2016

**Ankara**