



TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI

# BAKANLAR KURULU SUNUMU

Murat Çetinkaya  
Başkan

12 Aralık 2016

**Ankara**

# Sunum Planı

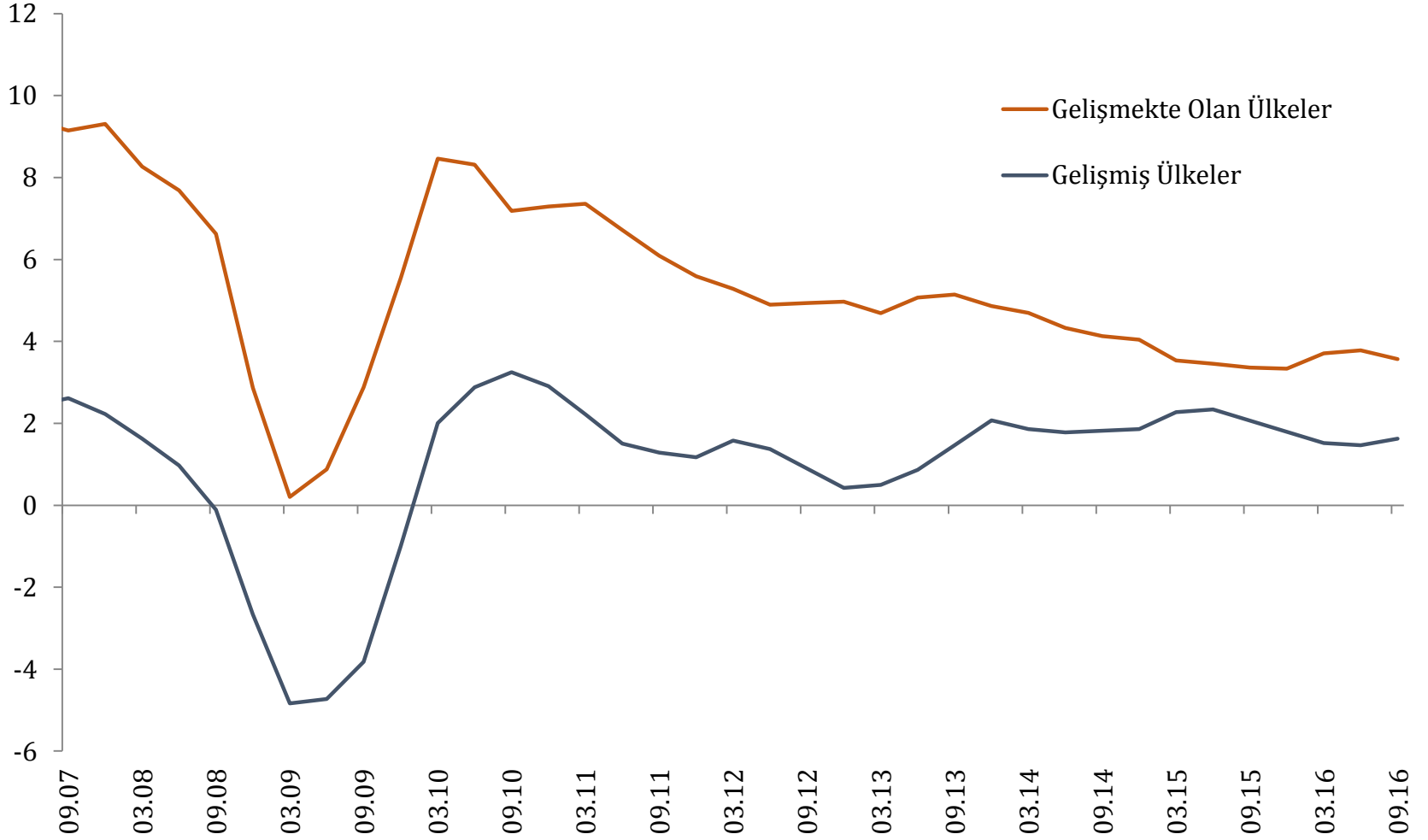
- Küresel Gelişmeler
- İktisadi Faaliyet
- Dış Denge
- Parasal ve Finansal Koşullar
- Enflasyon

# 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.
- Fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümünü etkileyen diğer faktörler yakından izlenerek para politikasında temkinli duruş sürdürülecektir.

# KÜRESEL GELİŞMELER

# Küresel Büyüme Oranları (Yıllık, Yüzde)

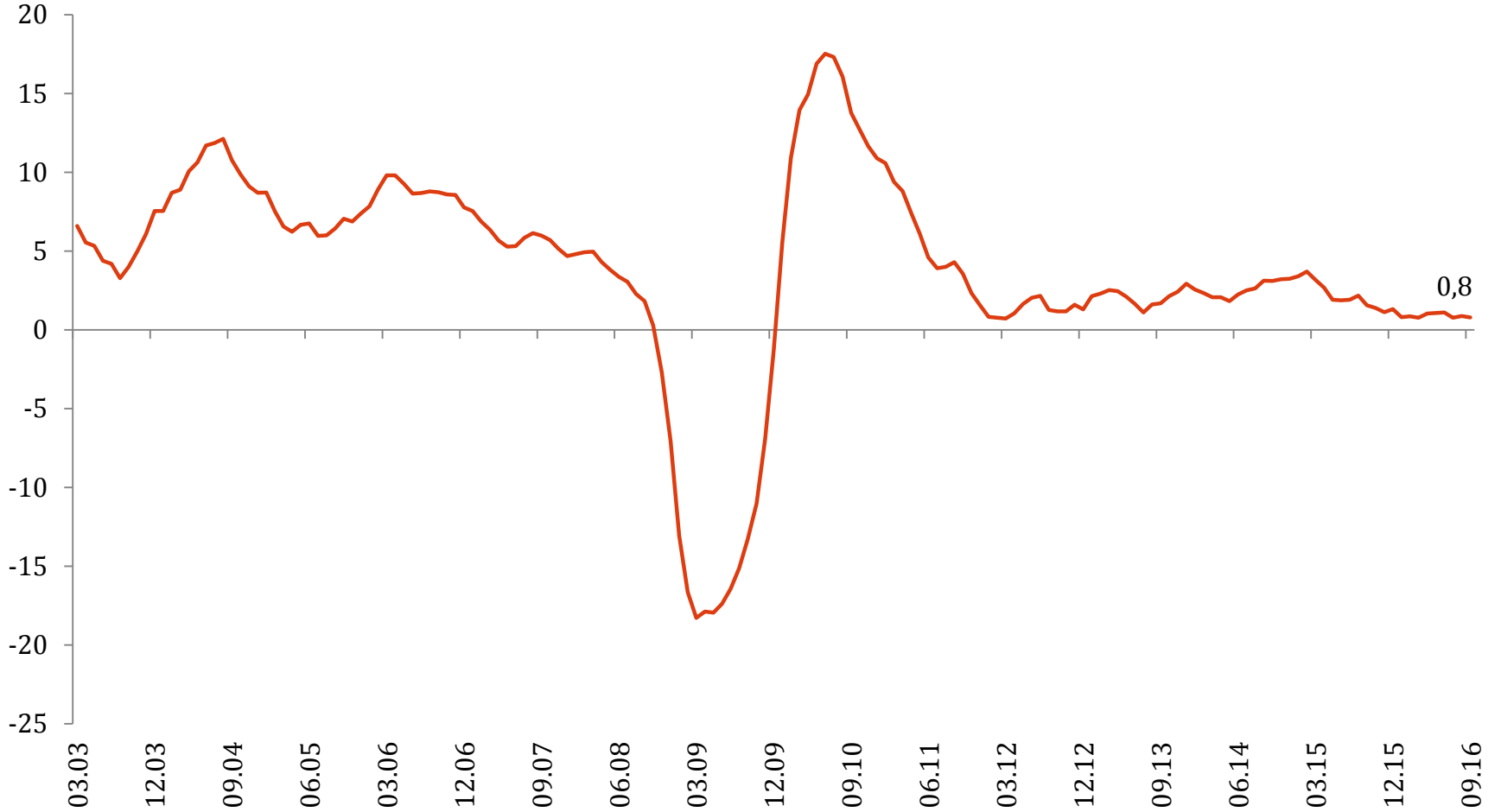


Kaynak: Bloomberg, TCMB

Son Gözlem Tarihi: 2016 Ç3

# Küresel Ticaret Hacmi

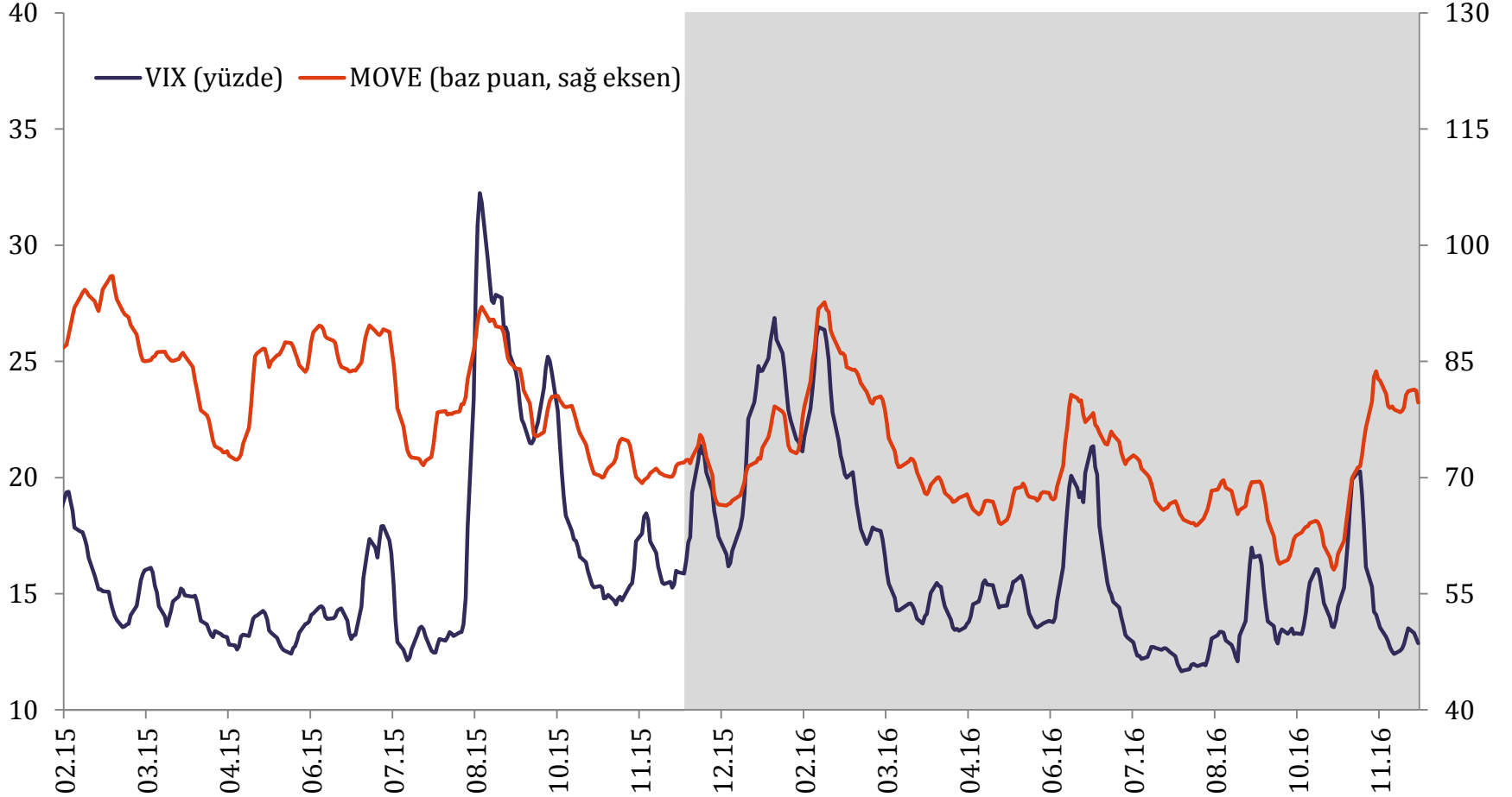
(3 Aylık Hareketli Ortalama, Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

Son Gözlem Tarihi: Eylül 2016

# Oynaklık Endeksleri (5 Günlük Hareketli Ortalama)

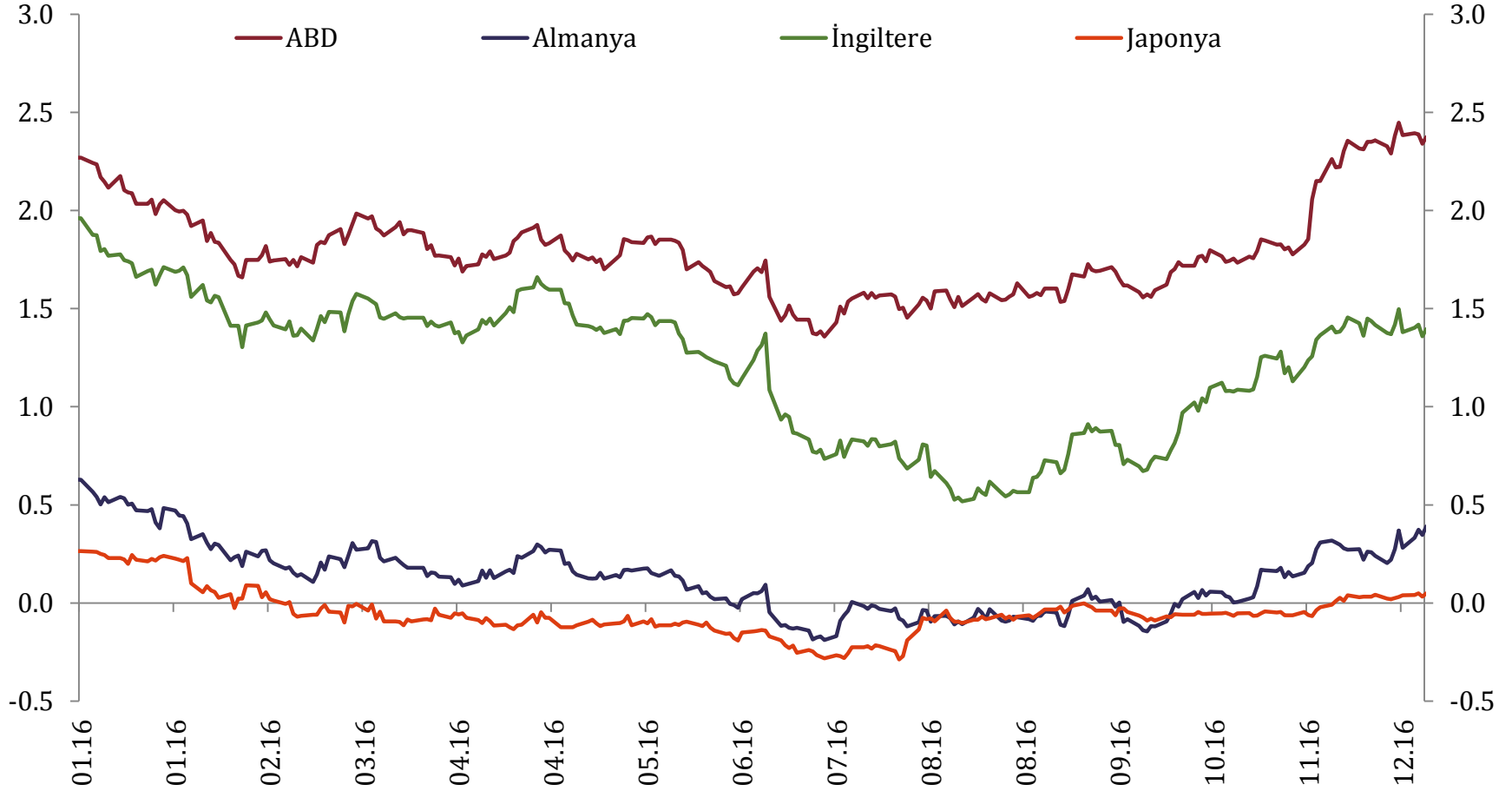


\* Taralı alan FED'in faiz artırımından sonraki dönemi göstermektedir.

Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016

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

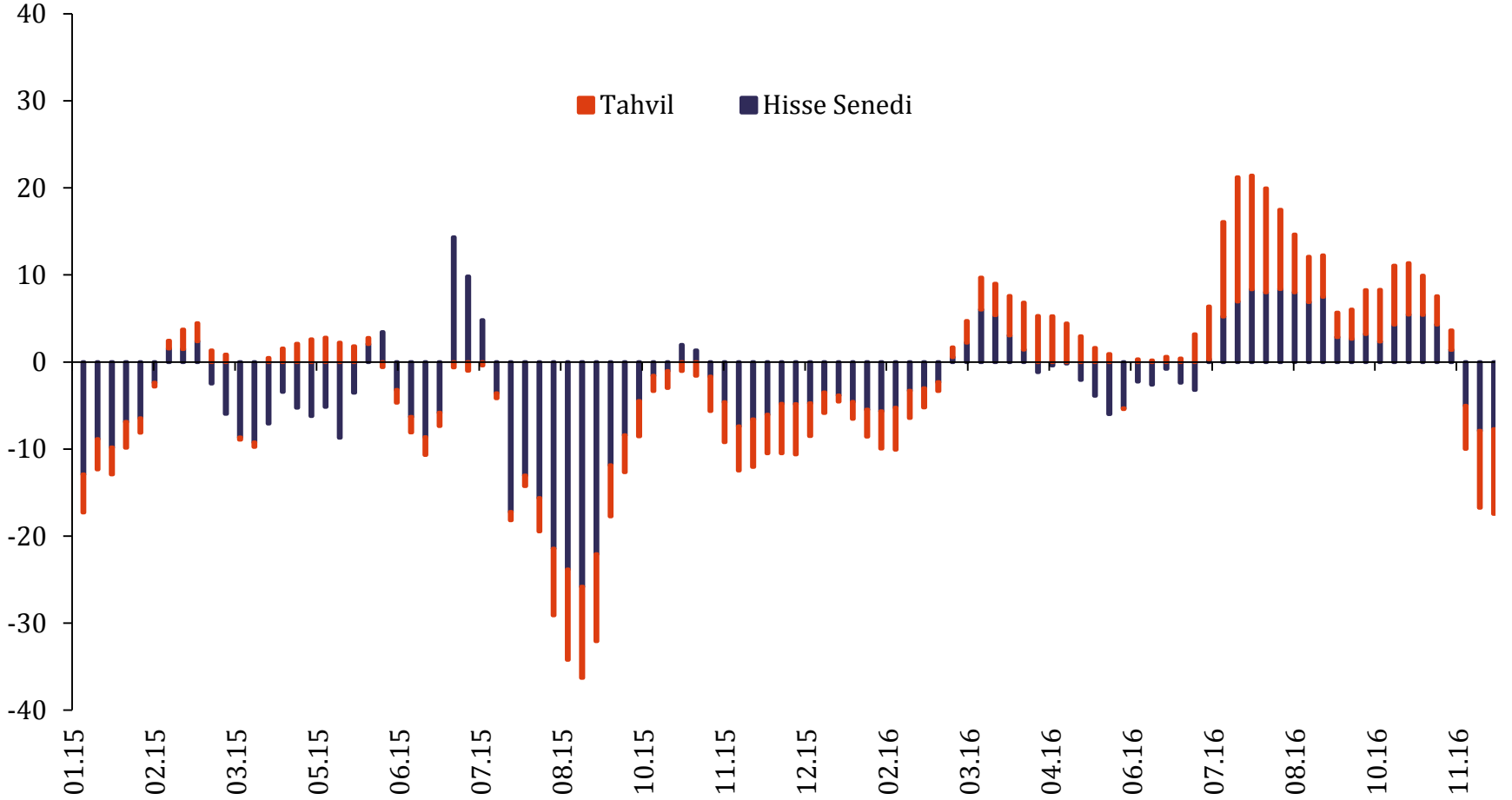


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016



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



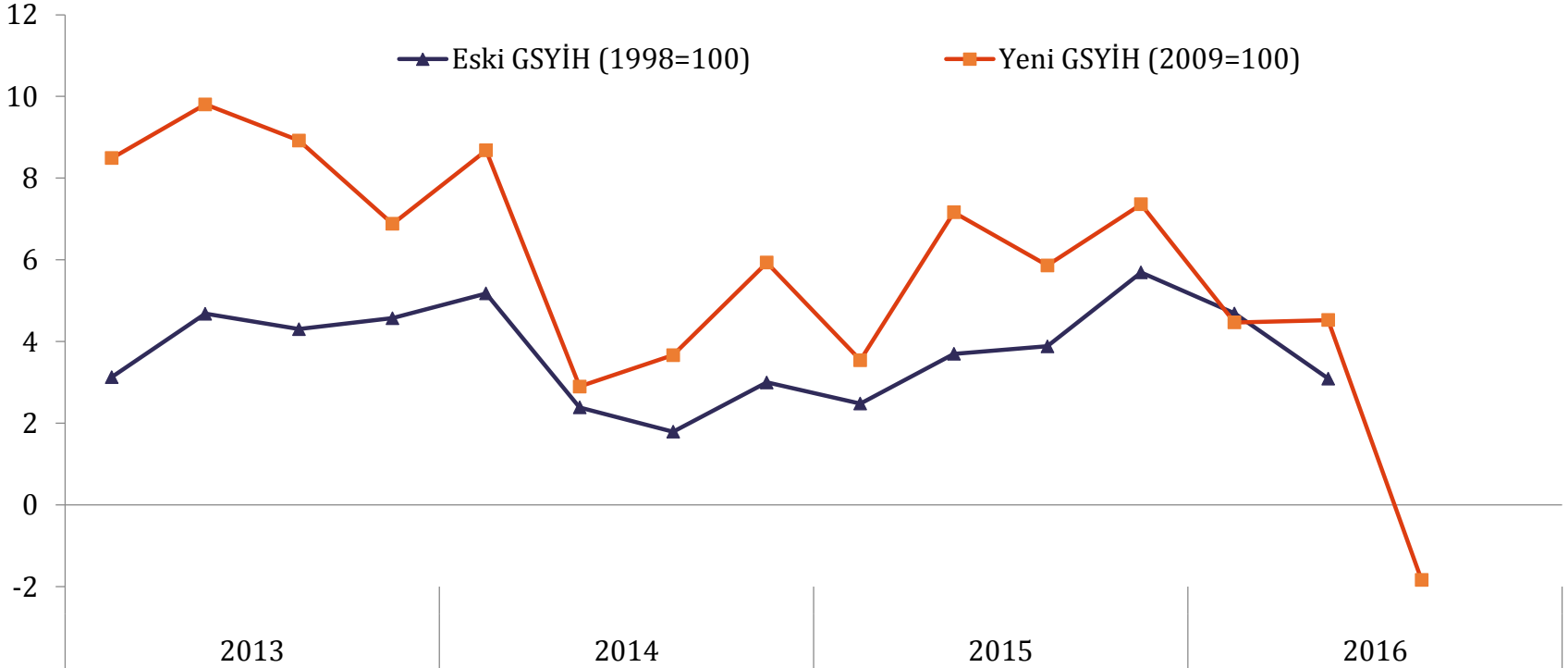
Kaynak: EPFR

Son Gözlem Tarihi: 30 Kasım 2016

# İKTİSADİ FAALİYET

# Eski ve Yeni GSYİH Karşılaştırması

## (Reel, Yıllık Yüzde Değişim)



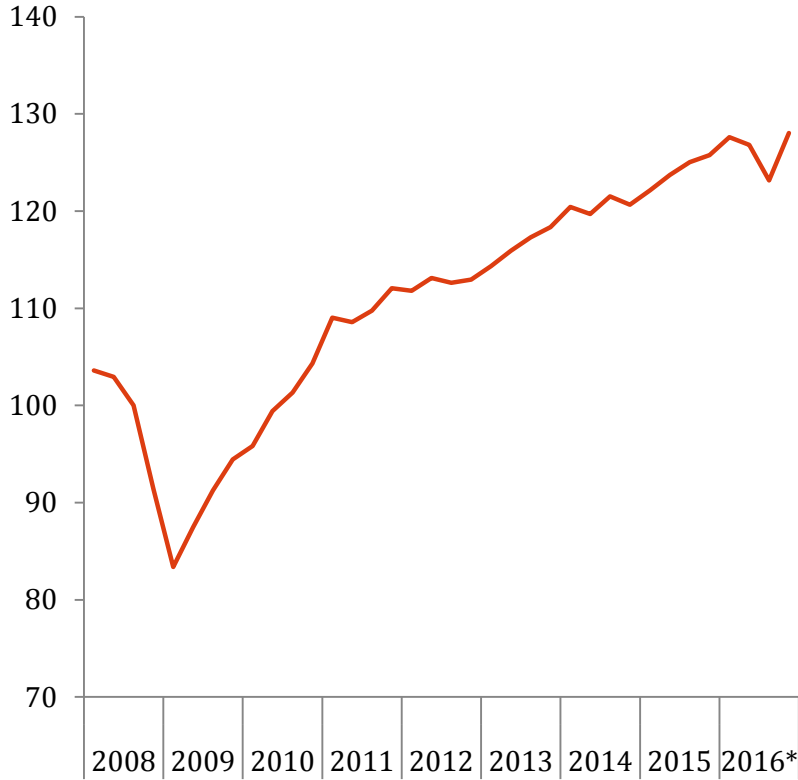
|      | 2013 | 2013 | 2013 | 2013 | 2013       | 2014 | 2014 | 2014 | 2014 | 2014       | 2015 | 2015 | 2015 | 2015 | 2015       | 2016 | 2016 | 2016 |
|------|------|------|------|------|------------|------|------|------|------|------------|------|------|------|------|------------|------|------|------|
|      | 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.

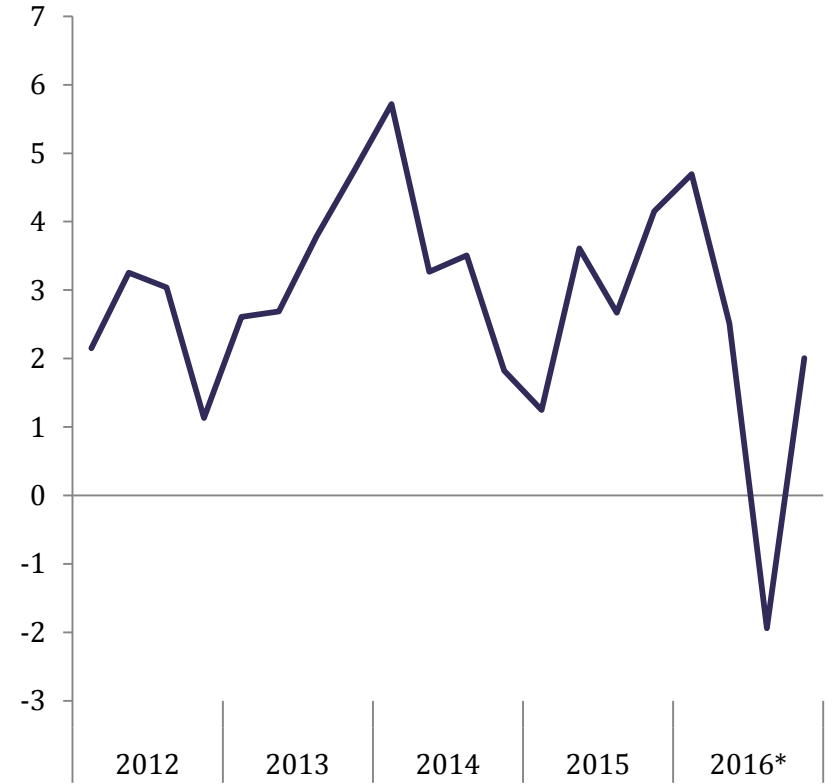
Son Gözlem Tarihi: 2016 Ç3

# Sanayi Üretimi

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



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



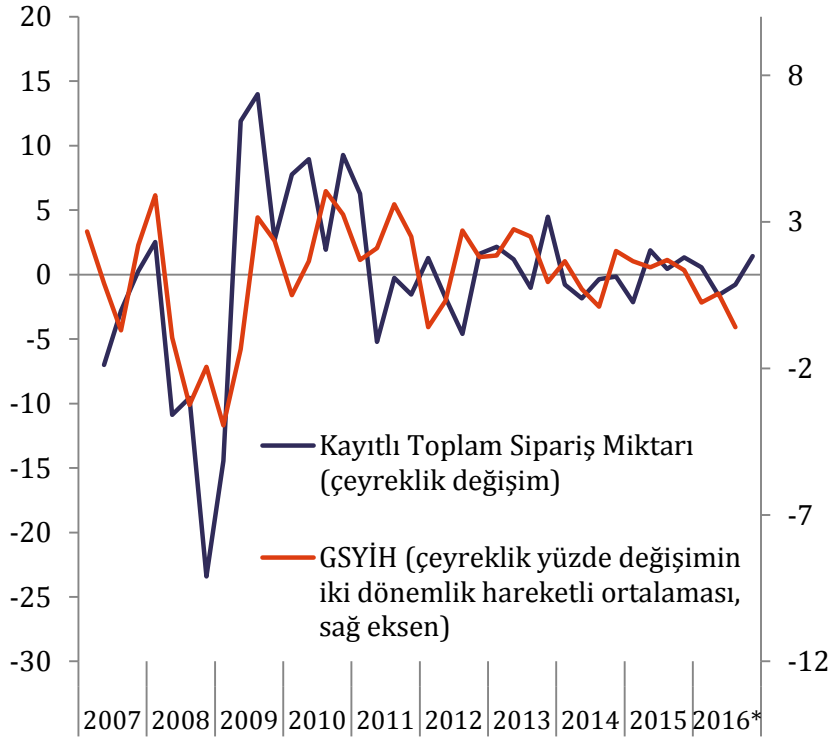
\* Dördüncü çeyrek verisi sadece Ekim ayını kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK, TCMB

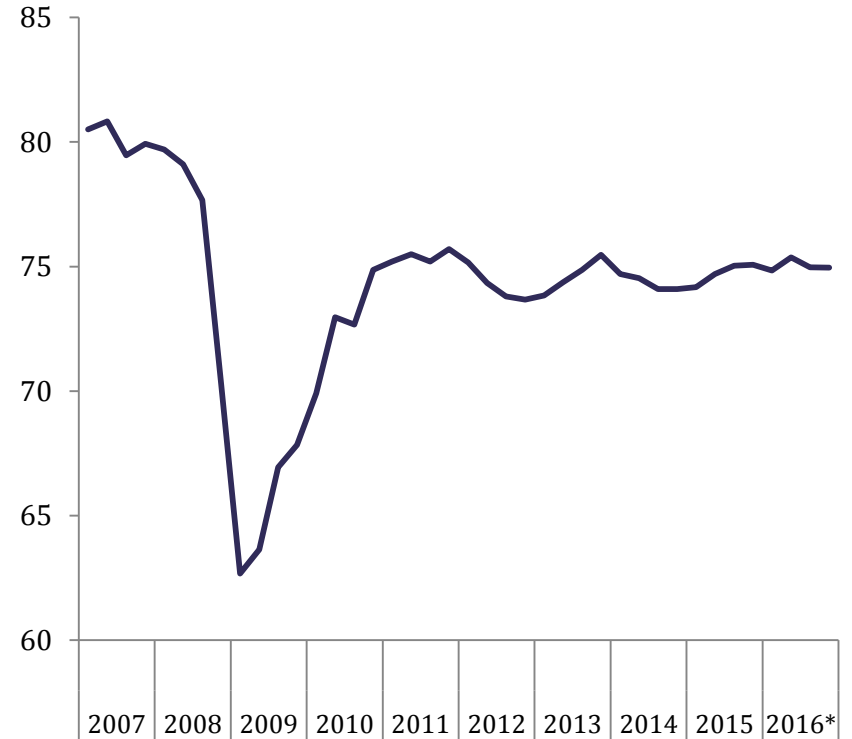
Son Gözlem Tarihi: Ekim 2016

# 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.

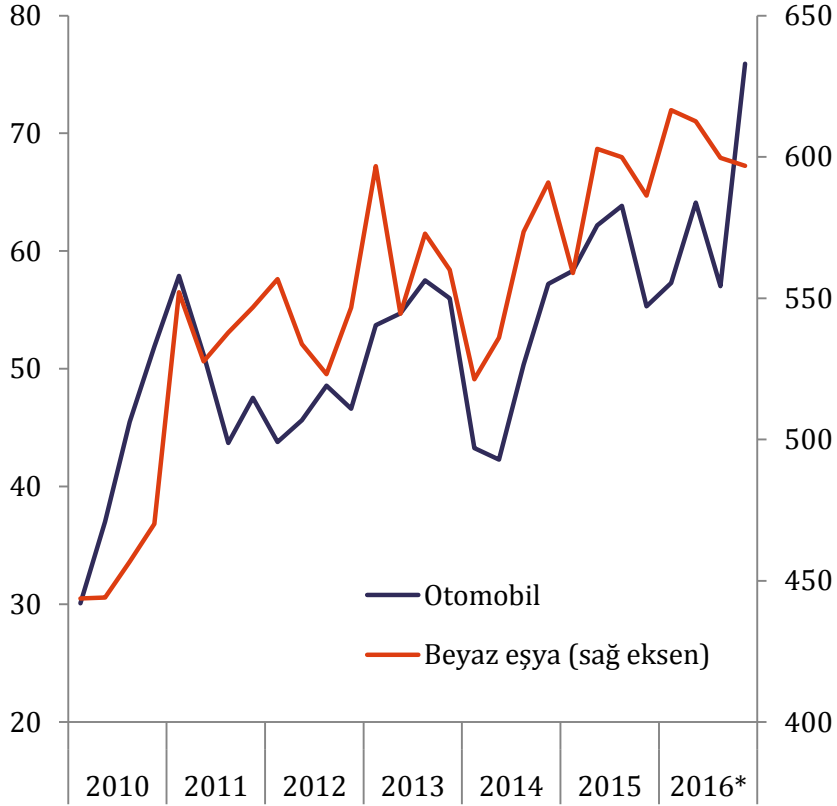
\* Kayıtlı toplam sipariş miktarı ve kapasite kullanım oranı dördüncü çeyrek verileri Ekim-Kasım aylarının ortalamasıdır.

Kaynak: TÜİK, TCMB

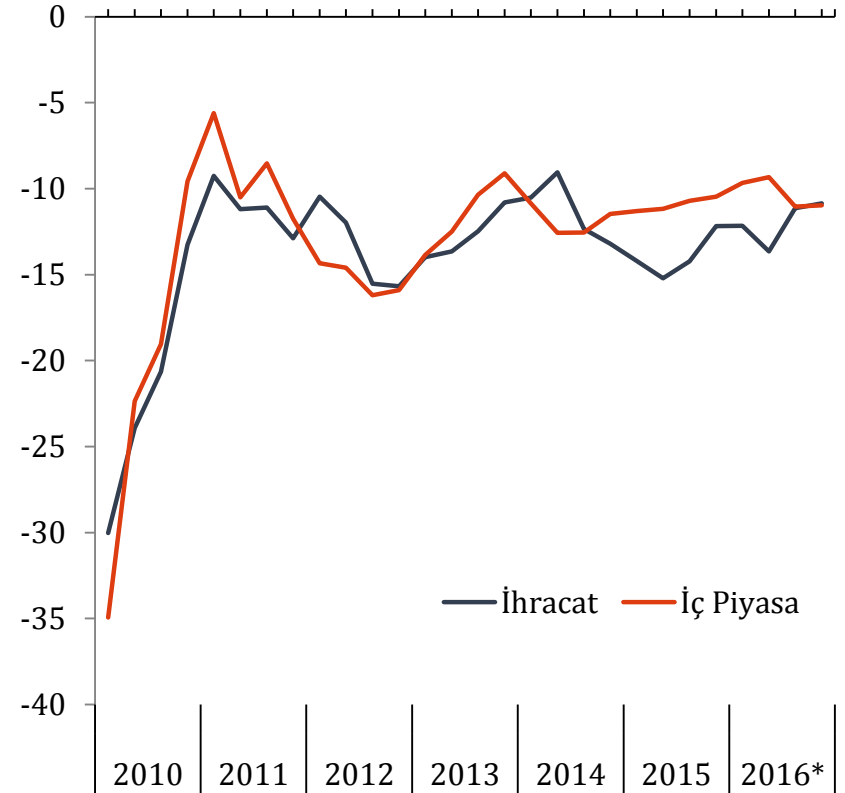
Kaynak: TCMB

# 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

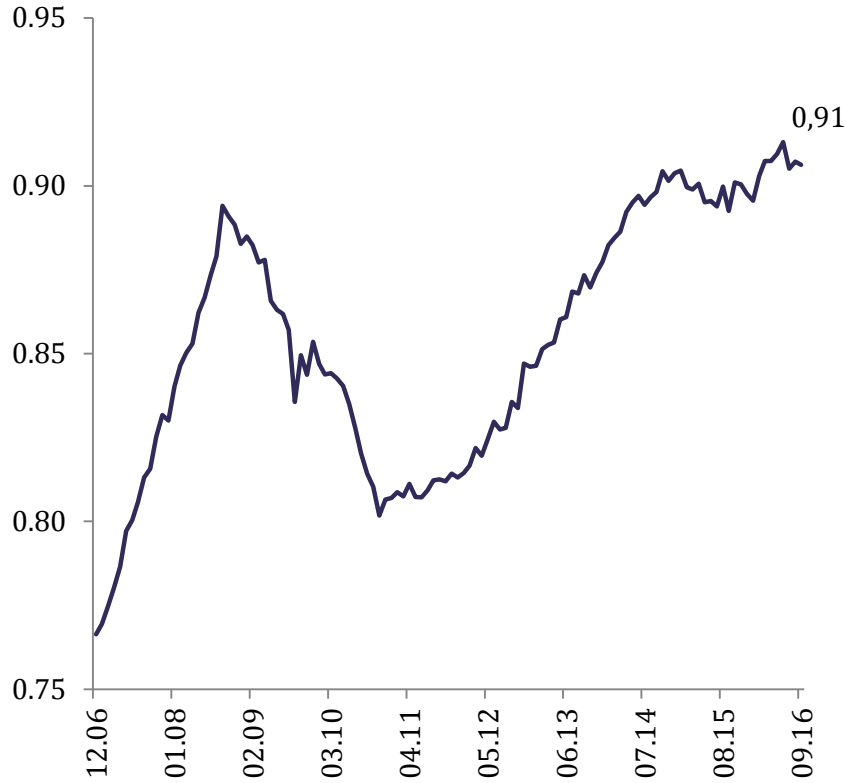
\* Dördüncü çeyrek verileri Ekim ve Kasım aylarının ortalamasıdır.

Kaynak: TCMB

# Türkiye'nin İhracatının Pazar Payı

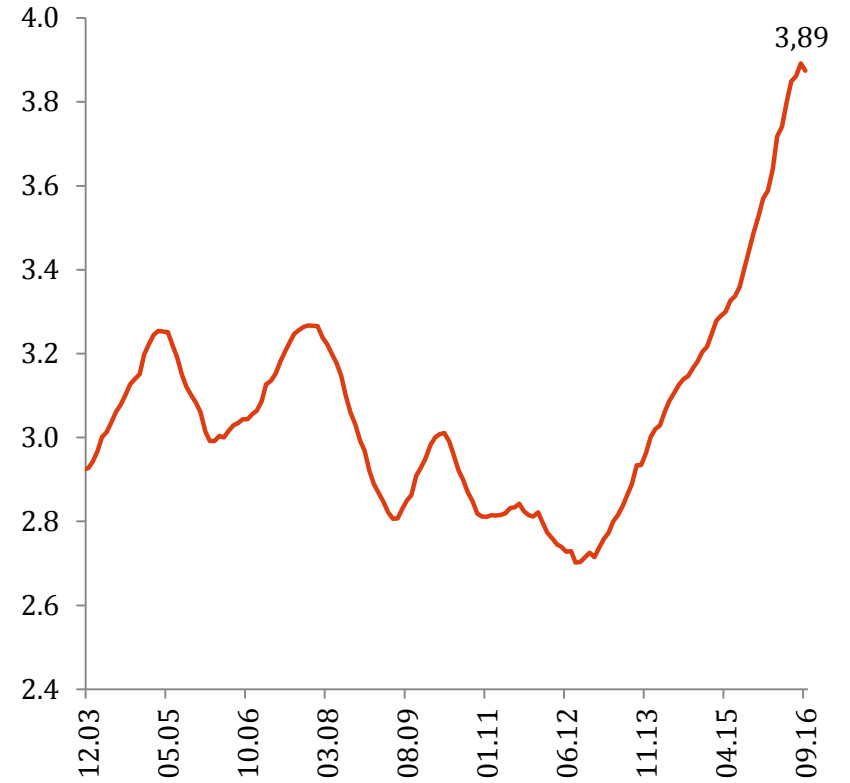
## Küresel Pazar Payı

(Altın Hariç, 12 Aylık Hareketli Ortalama, Yüzde)



## Avrupa Birliği Pazar Payı

(12 Aylık Birikimli, Yüzde)

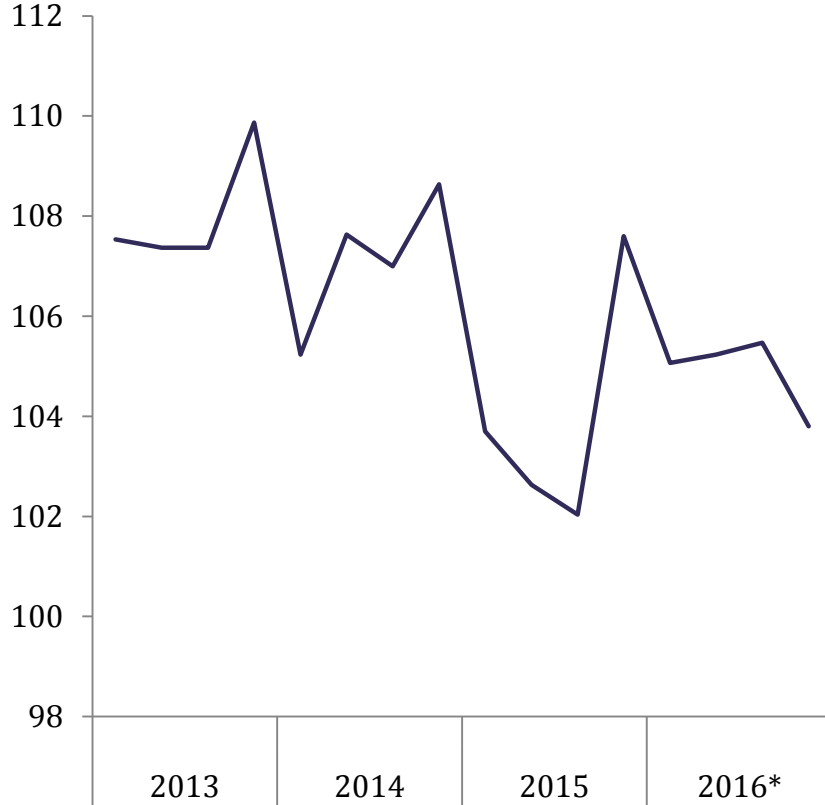


Kaynak: EUROSTAT, DTÖ

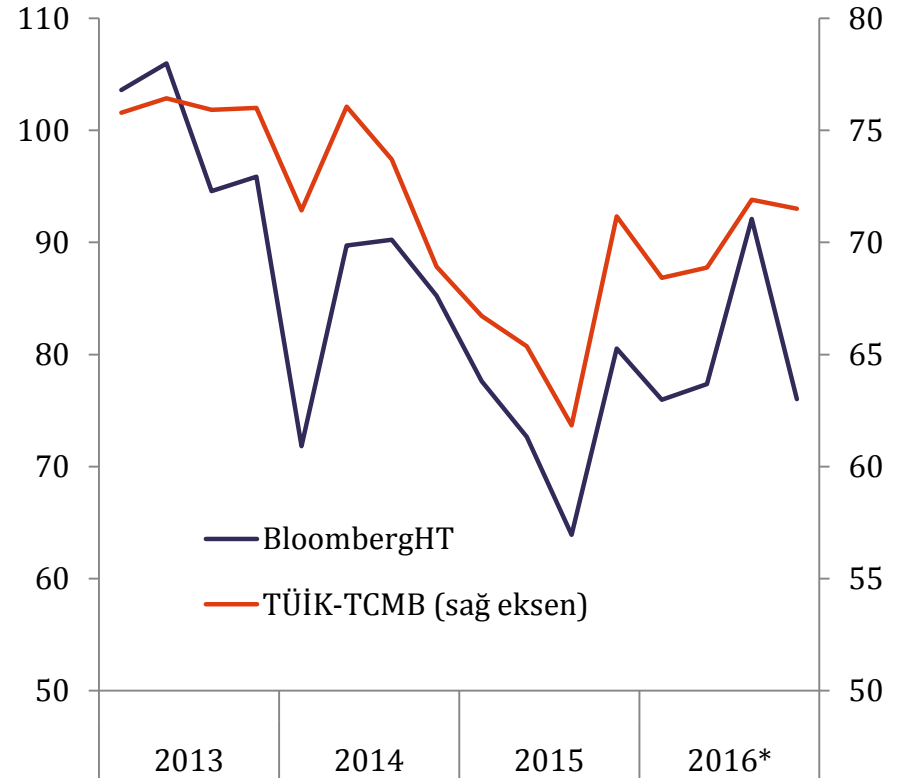
Son Gözlem Tarihi: Eylül 2016

# Güven Endeksleri

## Reel Kesim Güven Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış)



## Tüketici Güven Endeksleri



\* Dördüncü çeyrek verisi Ekim-Kasım dönemi ortalamasıdır.

Kaynak: TCMB

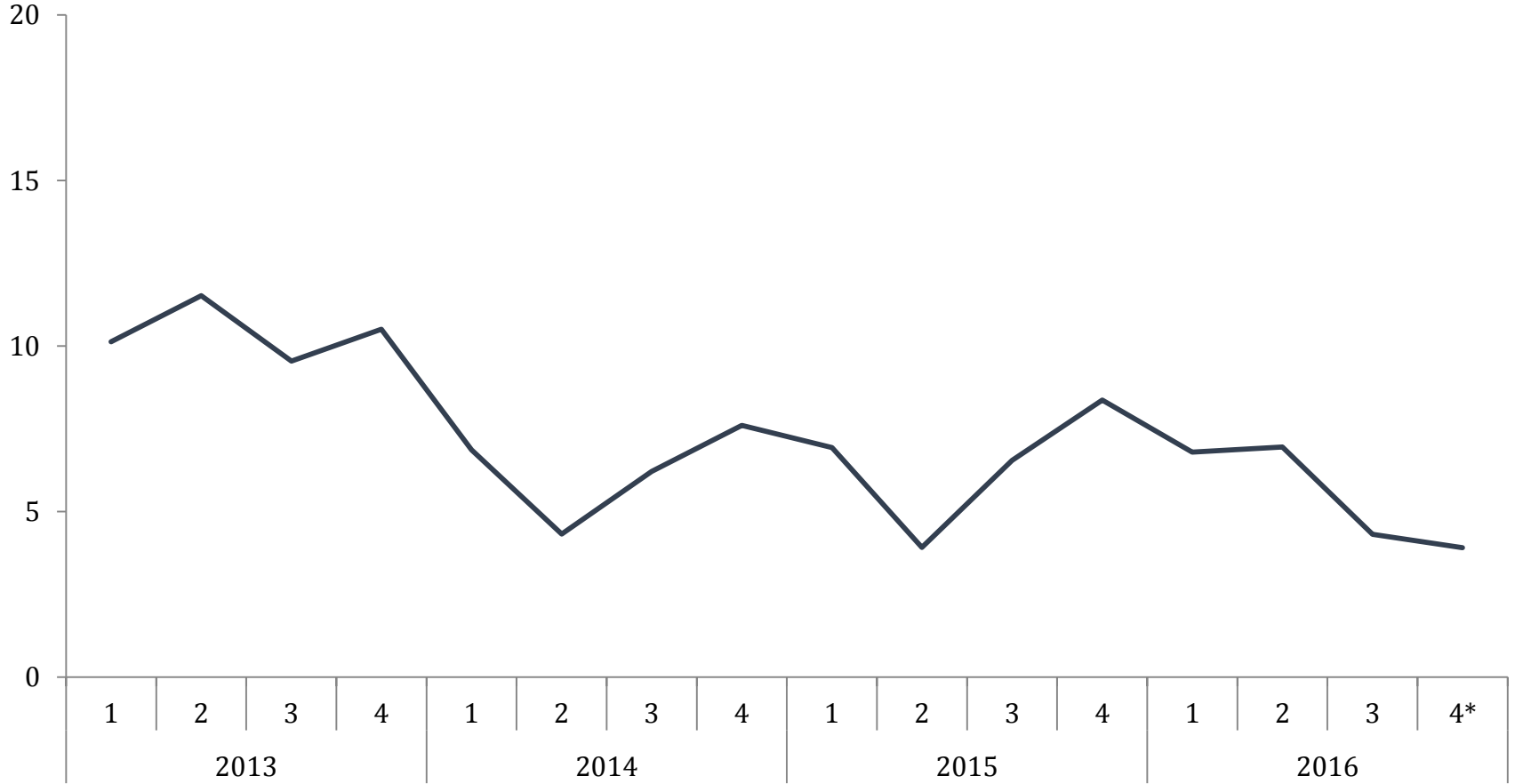
Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

Kaynak: BloombergHT, TÜİK, TCMB

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016



# İmâlât Sanayi Yatırım Eğilimi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



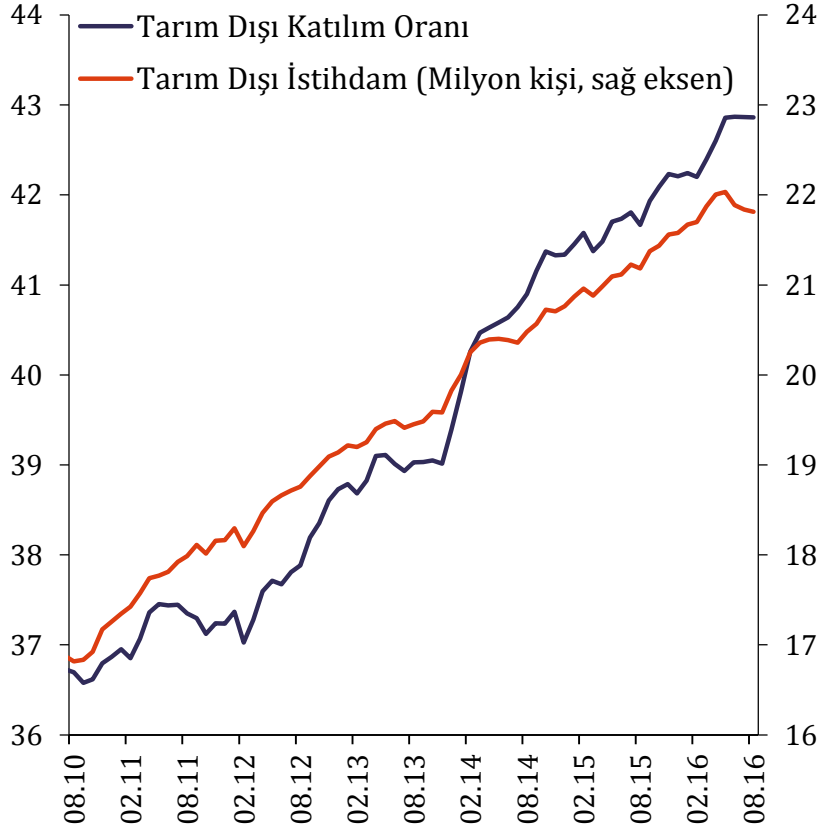
Not: Geçmiş on iki aya kıyasla gelecek on iki ayda sabit sermaye yatırım harcama beklentisi (artacak-azalacak)

\* Dördüncü çeyrek verisi Ekim-Kasım aylarının ortalamasıdır.

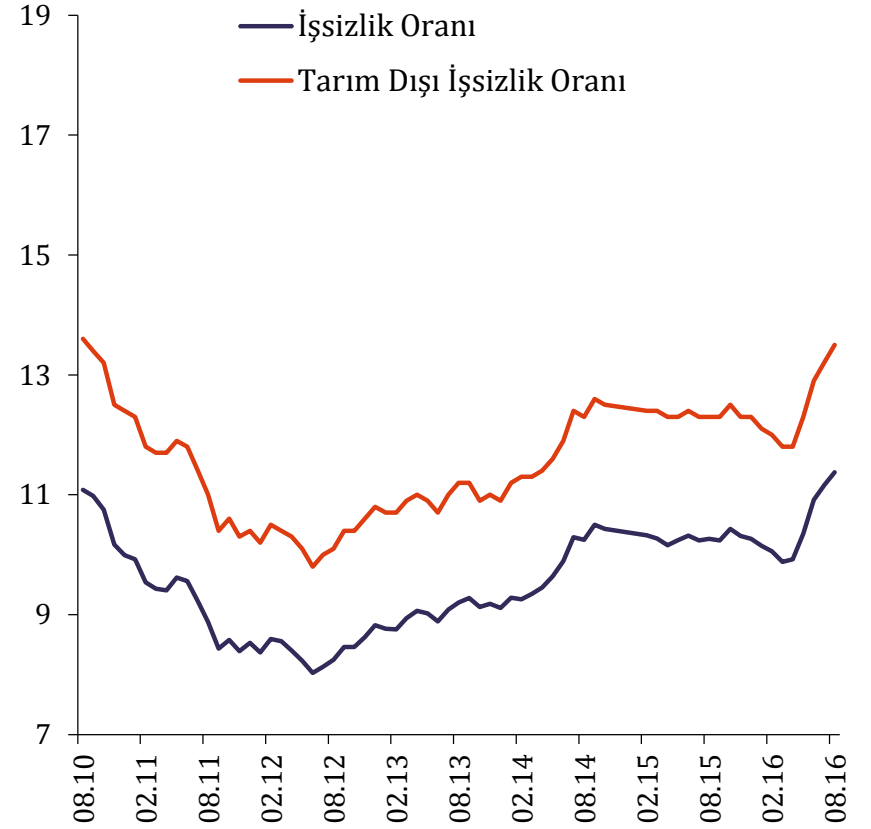
Kaynak: TCMB

# İstihdam Gelişmeleri

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



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

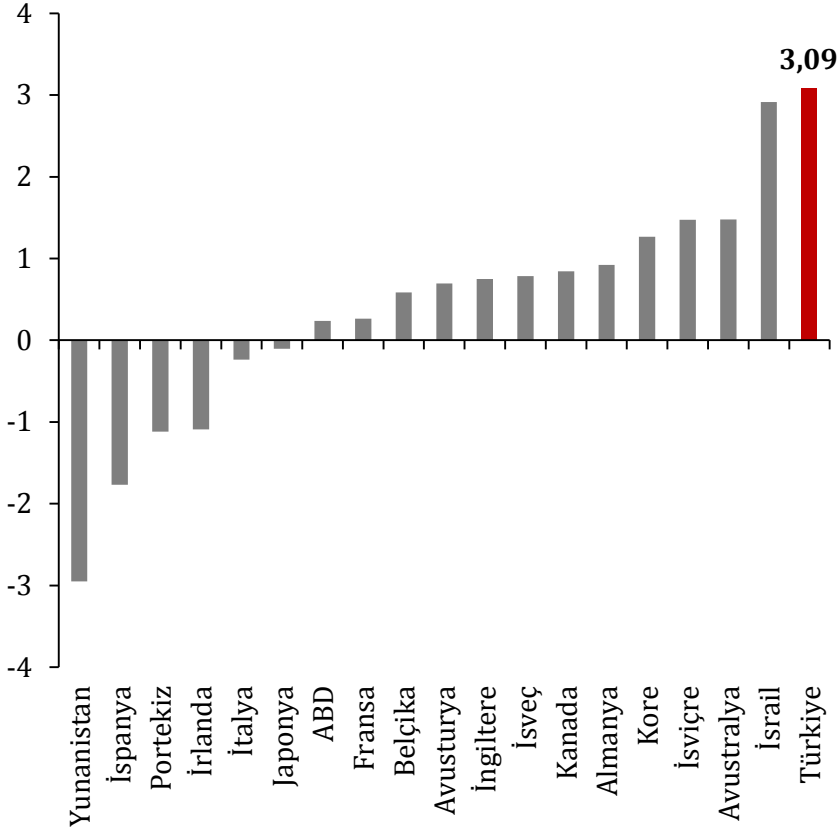


Kaynak: TÜİK

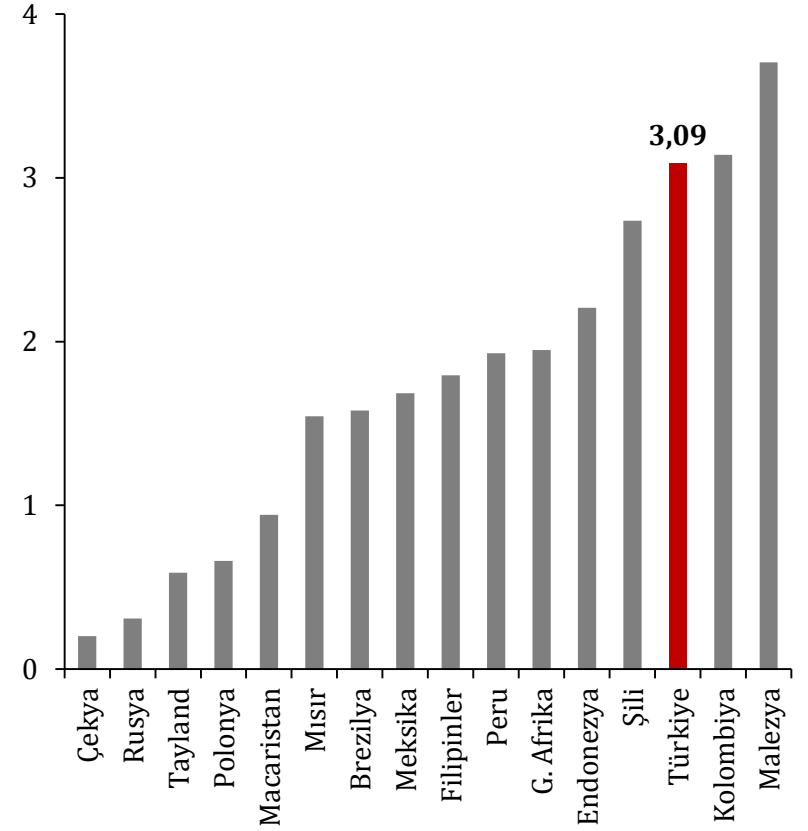
Son Gözlem Tarihi: Ağustos 2016

# Ortalama Yıllık İstihdam Artış Oranları (Yüzde)

## Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye (2007-2015)



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

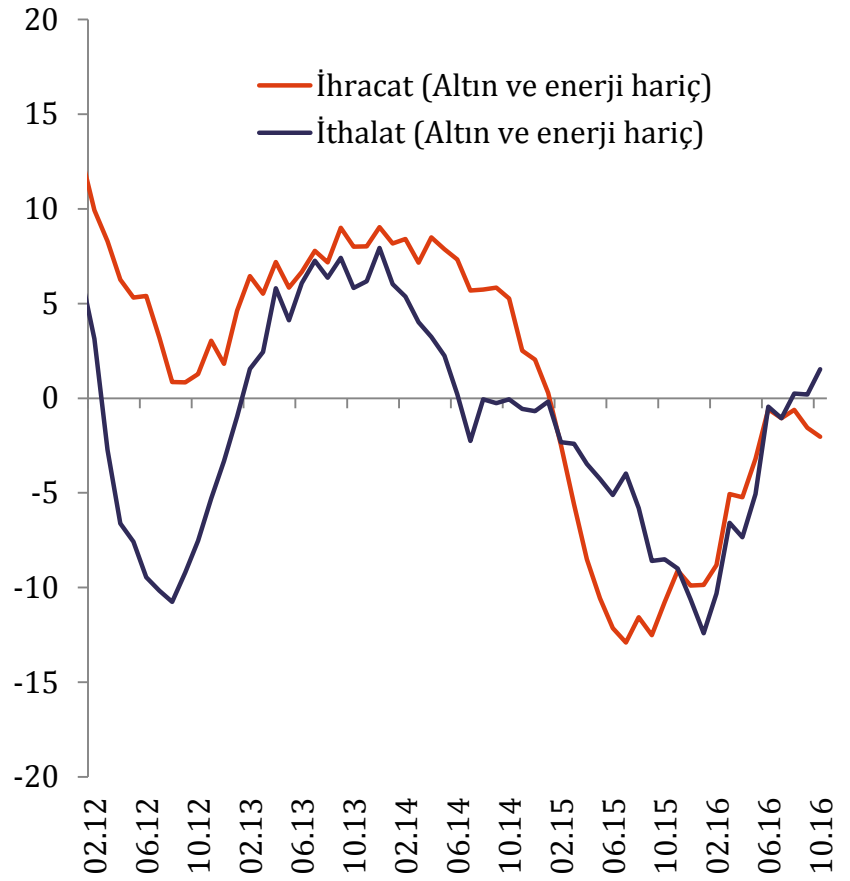
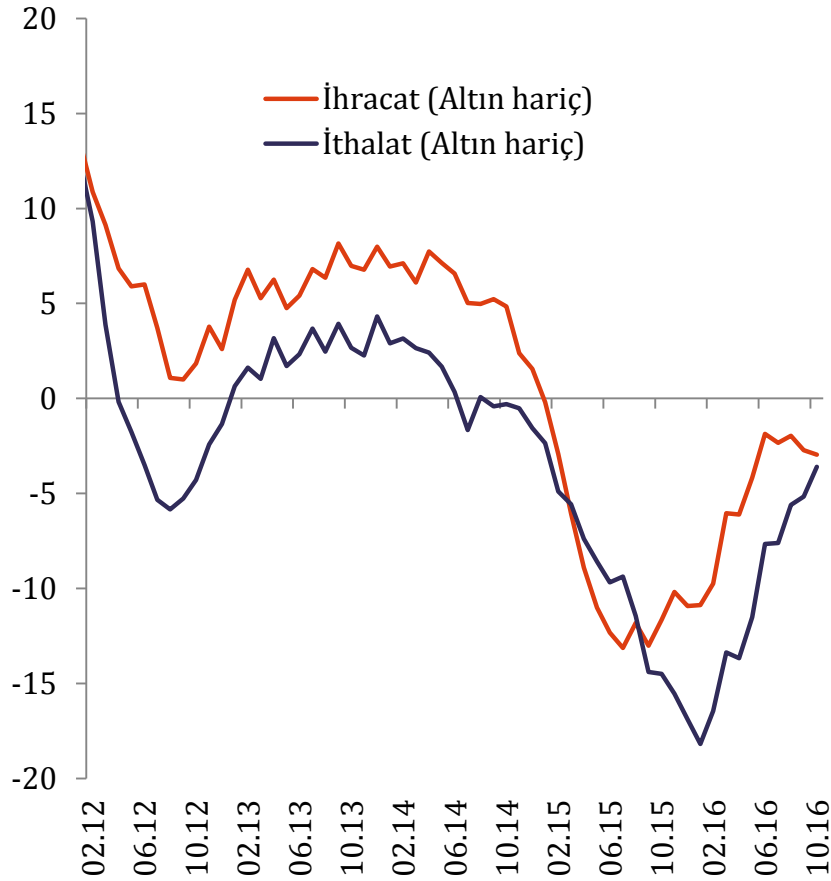


Kaynak: IMF

# DIŞ DENCE

# İhracat ve İthalat

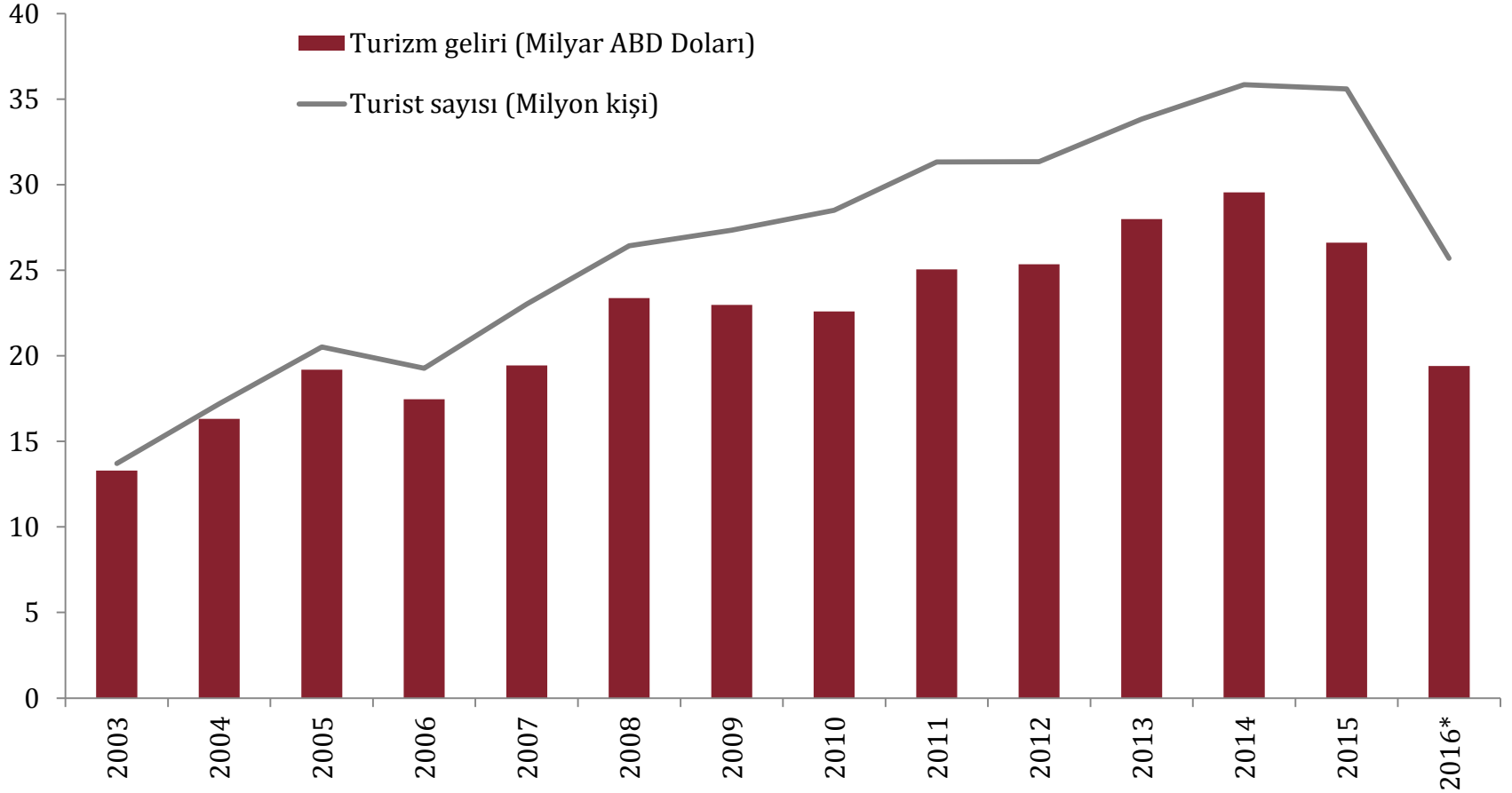
(Nominal, Yıllık Yüzde Değişim, 6 Aylık Hareketli Ortalama)



Kaynak: TÜİK

Son Gözlem Tarihi: Ekim 2016

# Turizm Gelişmeleri



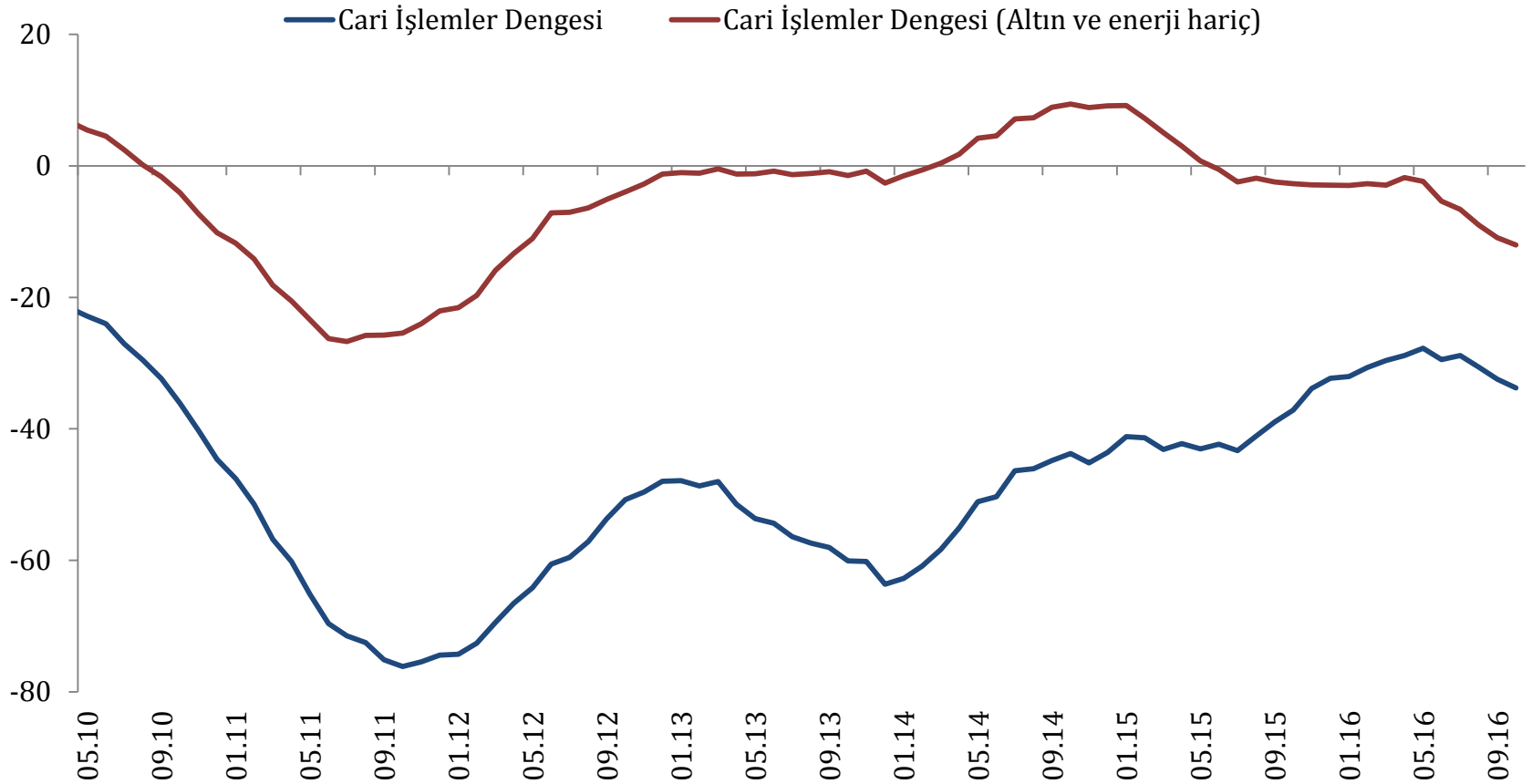
\*12 aylık birikimli olarak hesaplanmıştır.

Kaynak: TCMB

Son gözlem tarihi: Ekim 2016.

# Cari İşlemler Dengesi

(12 Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)

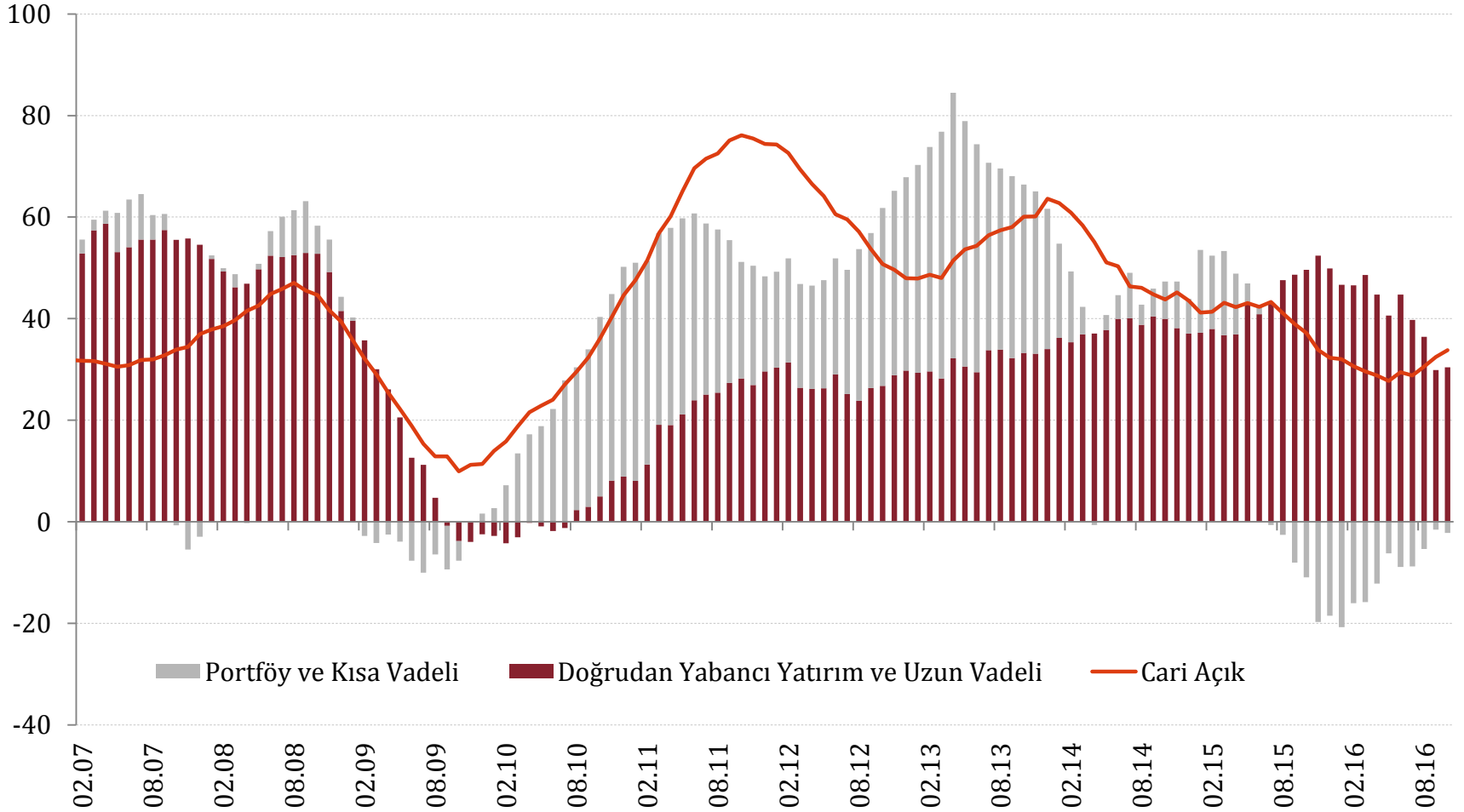


Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: Ekim 2016

# Cari İşlemler Dengesinin Finansmanı

(12 Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB

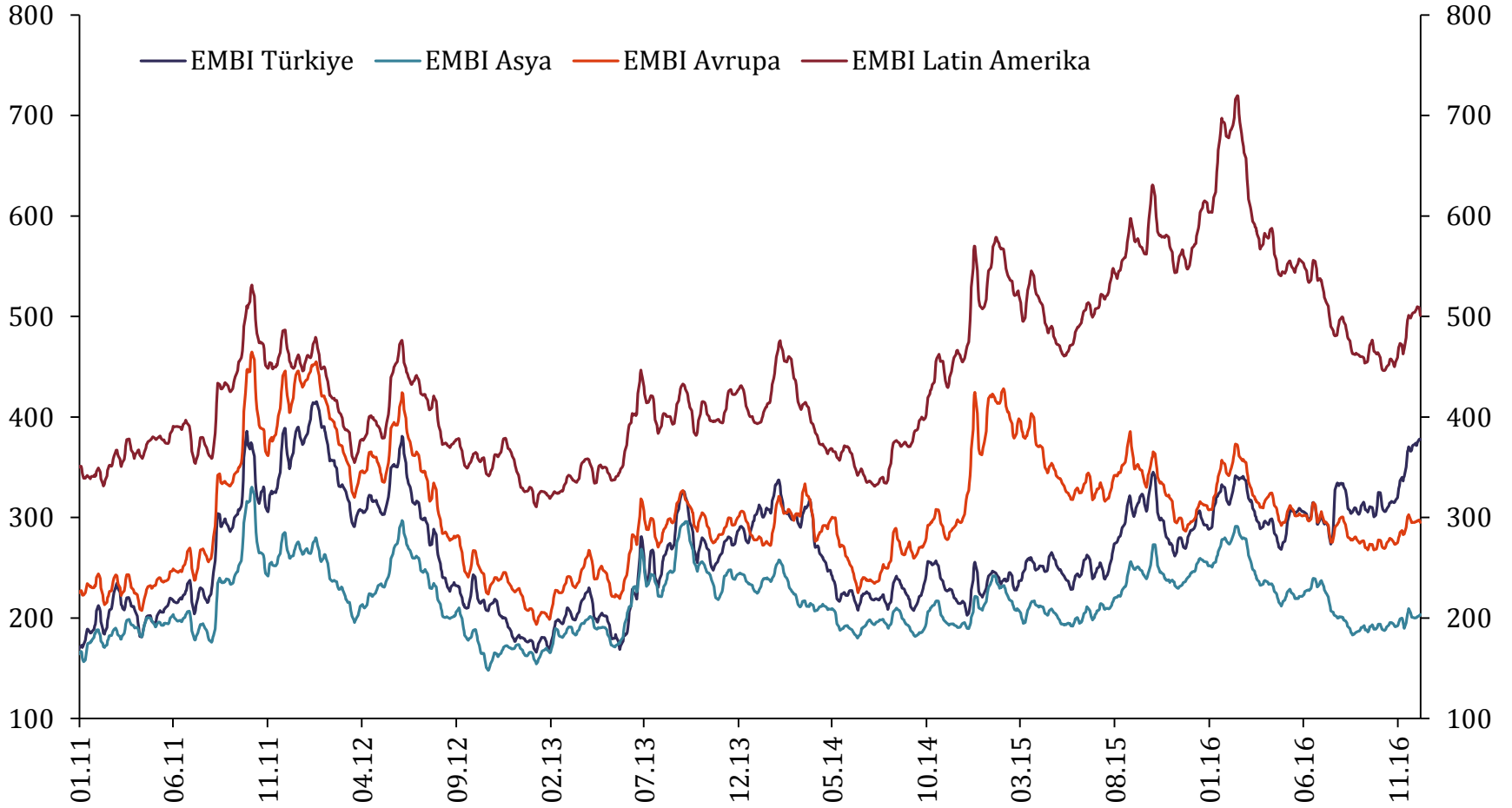
Son Gözlem Tarihi: Ekim 2016



# PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

# Bölgesel Risk Primleri

(5 Günlük Hareketli Ortalama, Baz Puan)

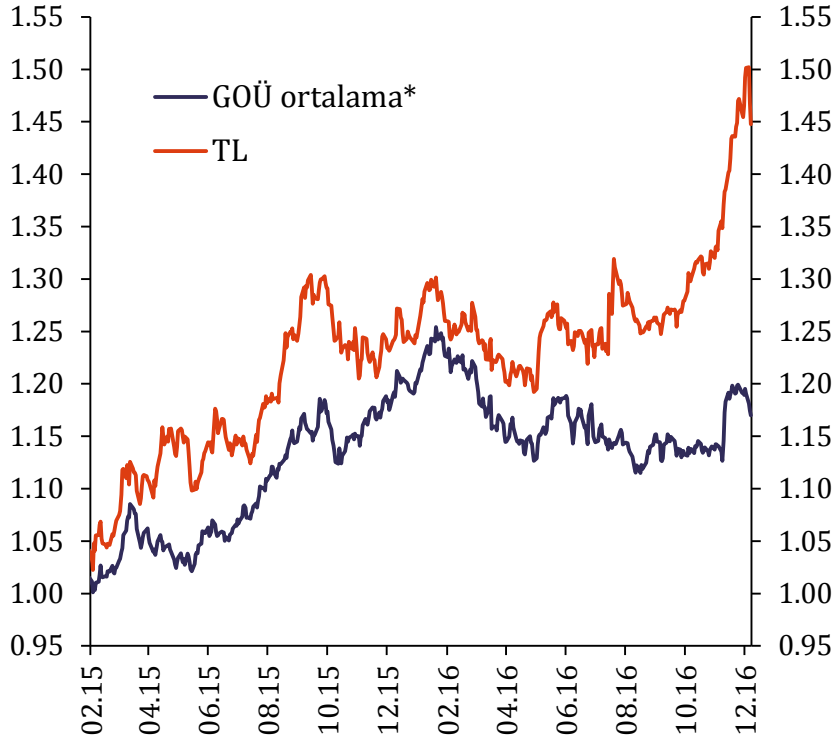


Kaynak: Bloomberg

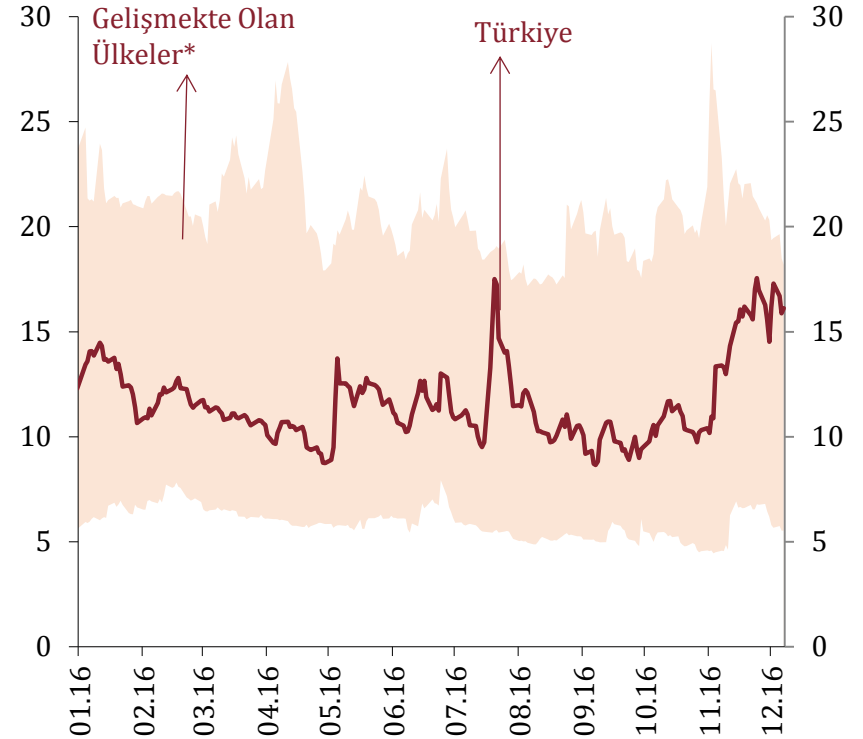
Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016

# 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)

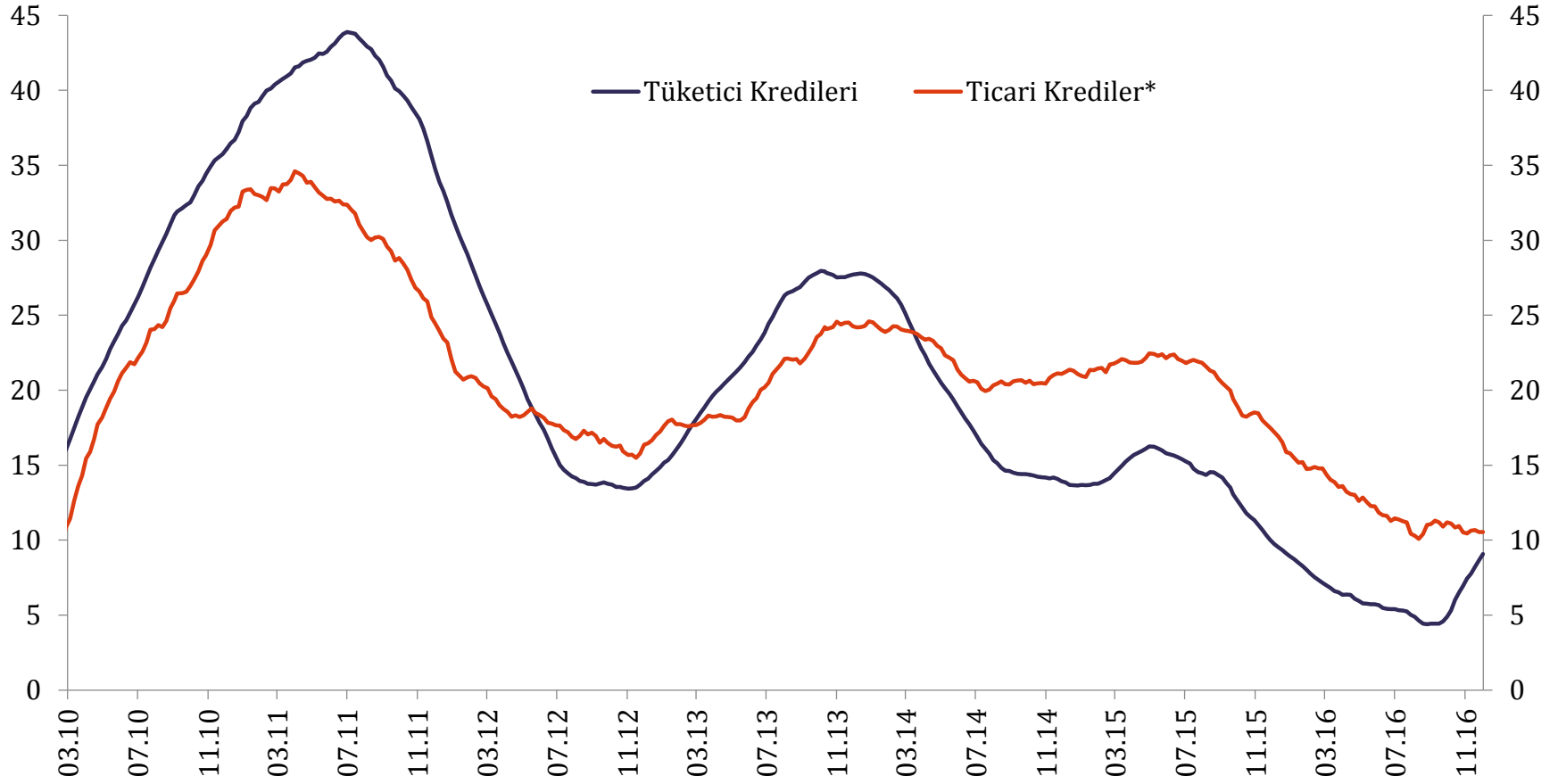


Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

# Kredi Büyümesi

(Yıllık Yüzde Değişim, 4 Haftalık Hareketli Ortalama)

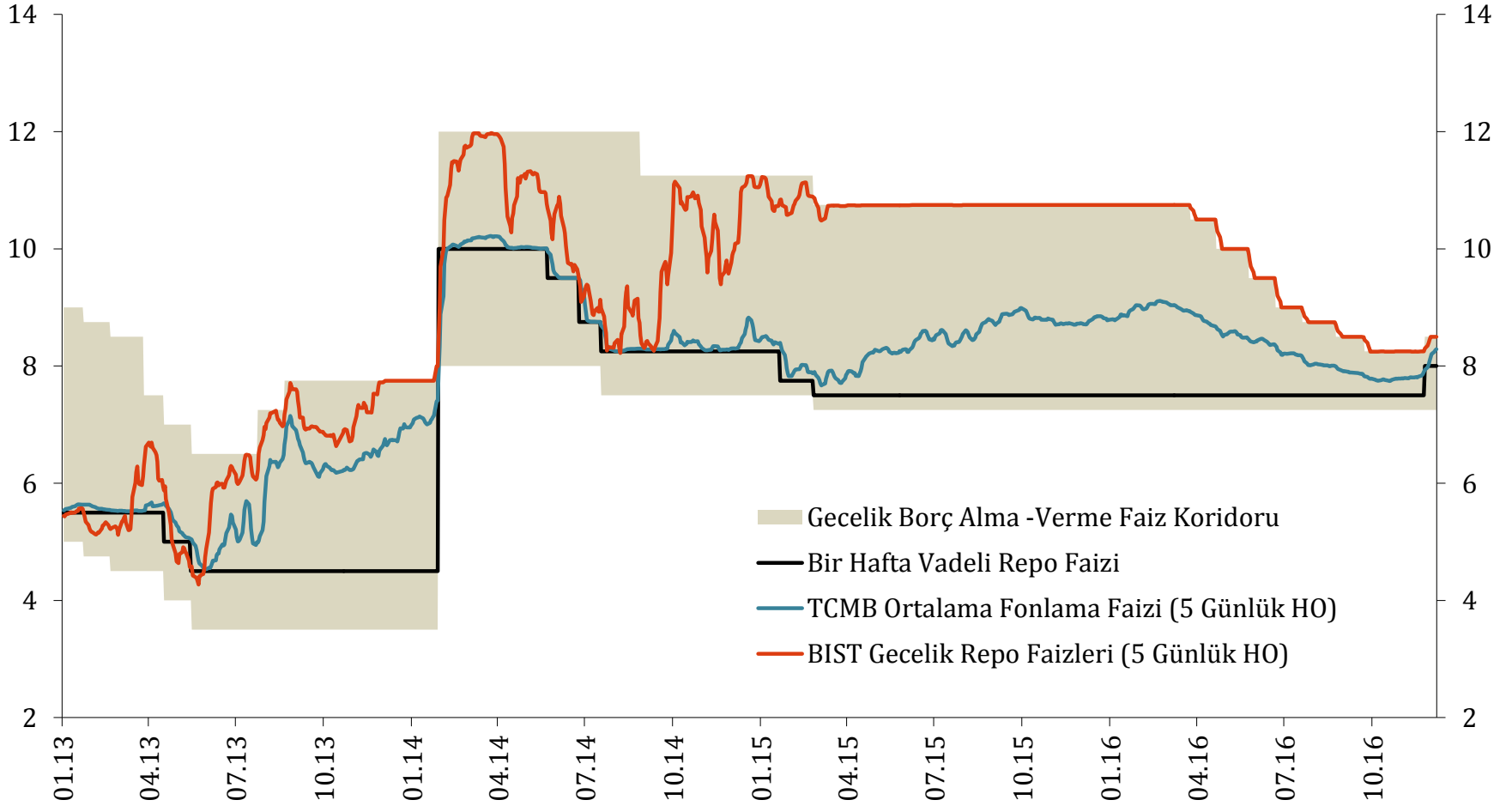


\* Kur etkisinden arındırılmış.

Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: 2 Aralık 2016

# Faiz Koridoru ve Para Piyasası Faizleri (Yüzde)

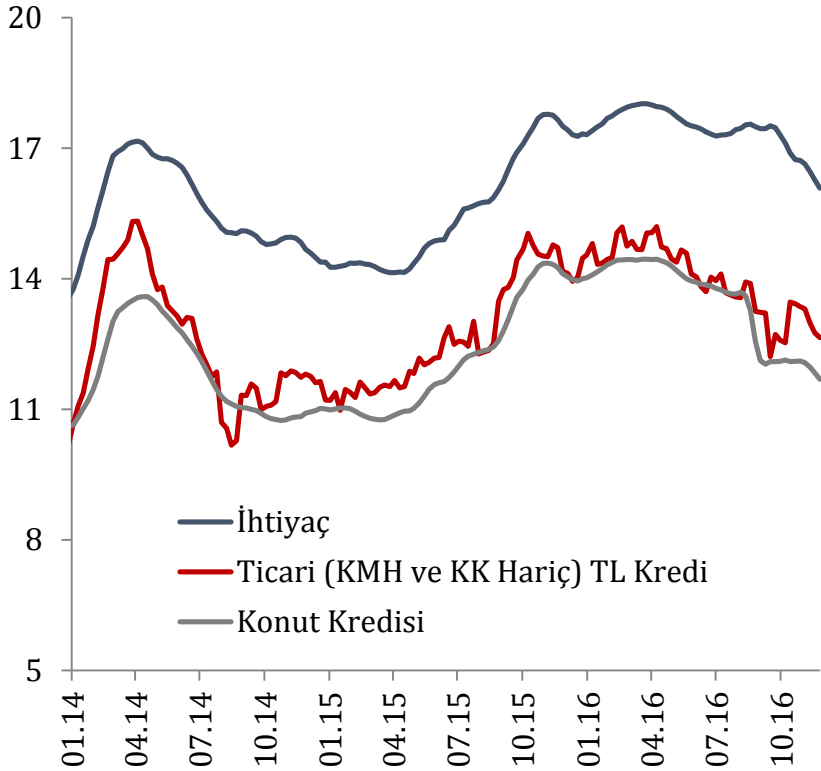


Kaynak: BIST, TCMB

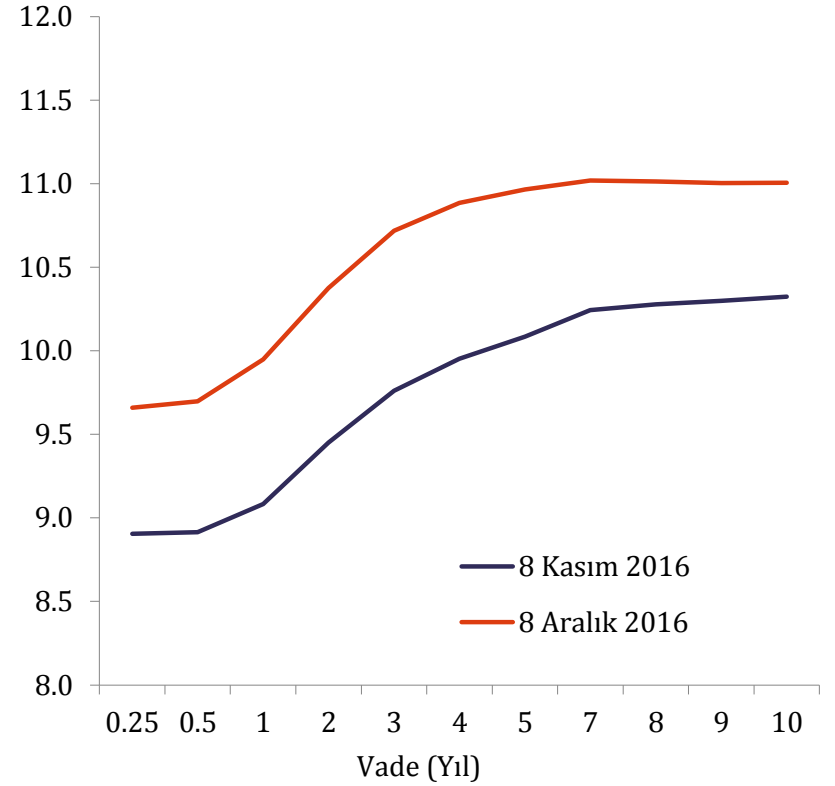
Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016

# Faiz Oranları

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



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



Kaynak: TCMB

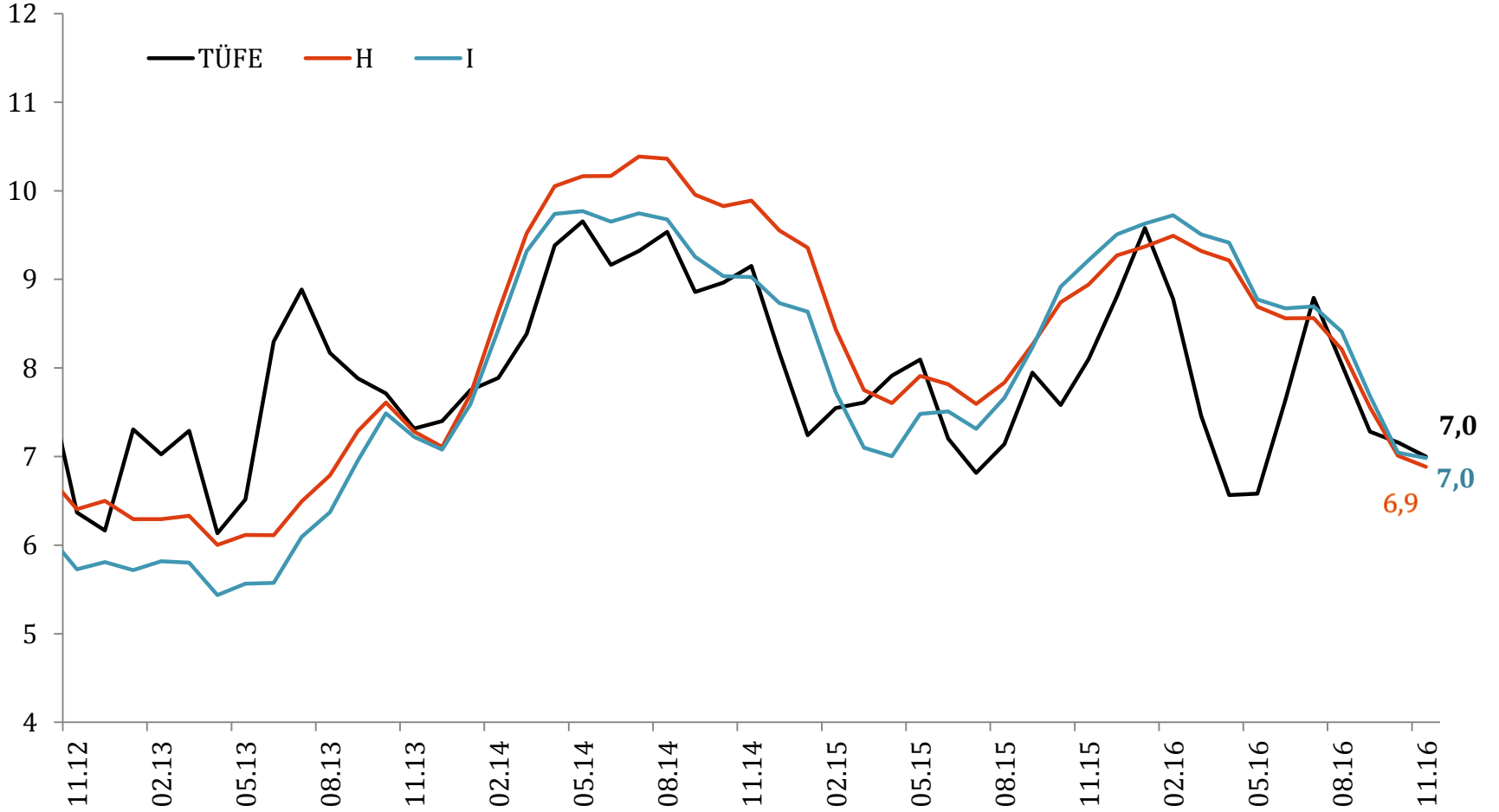
Son Veri: 25.11.2016

Kaynak: Bloomberg

# ENFLASYON



# Enflasyon (Yıllık, Yüzde)



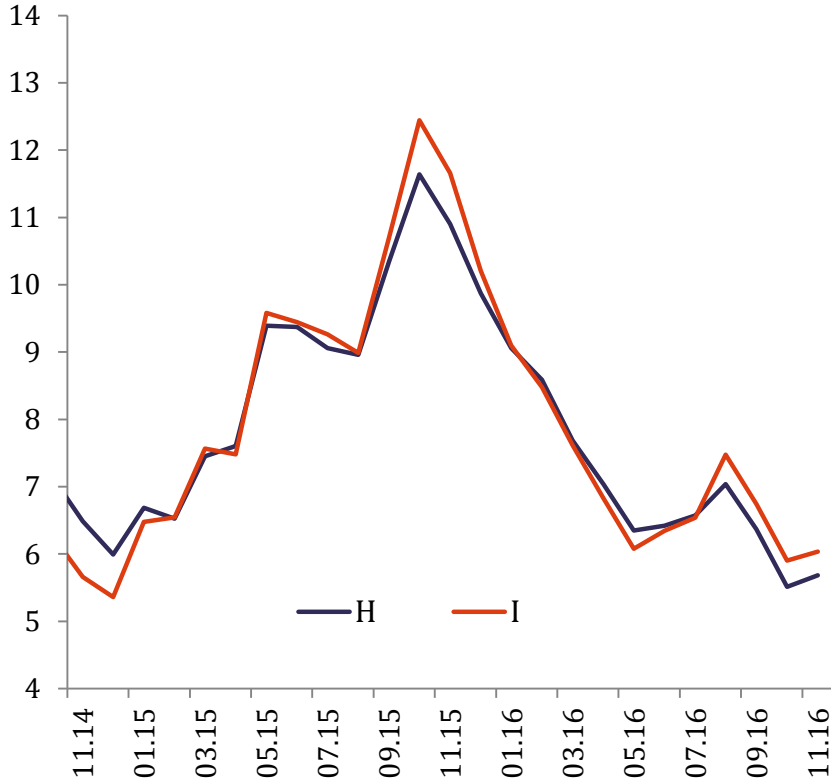
Kaynak: TÜİK

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

# Ana Eğilim Göstergeleri

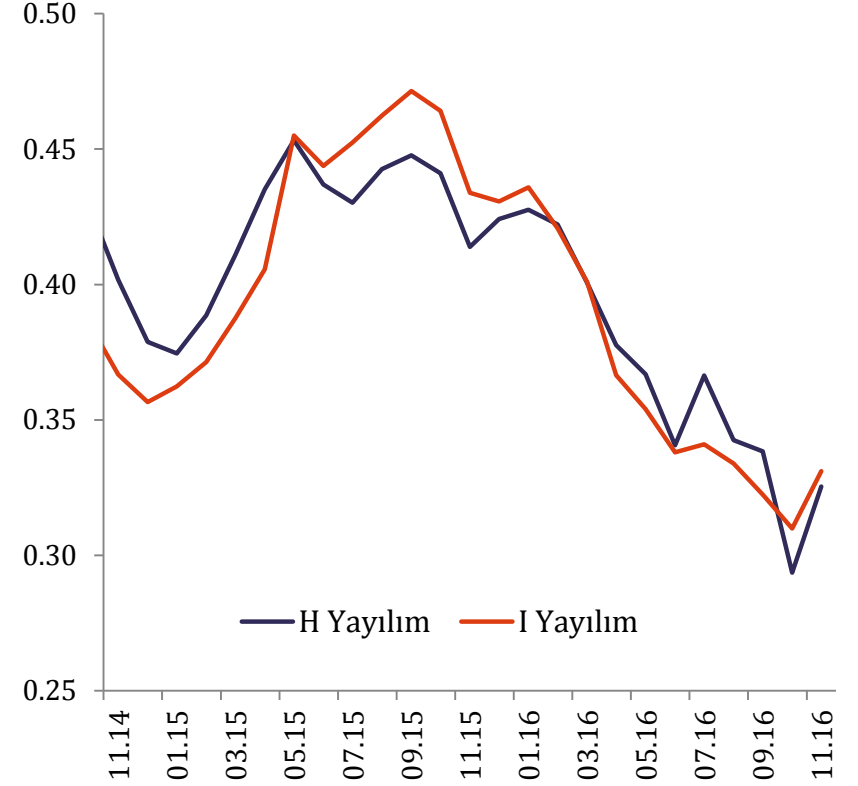
## Mevsimsellikten Arındırılmış H ve I

(Aylık Yüzde Değişimin 3 Ay Ortalaması, Yıllıklandırılmış)



## Mevsimsellikten Arındırılmış H ve I Yayılım Endeksi

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

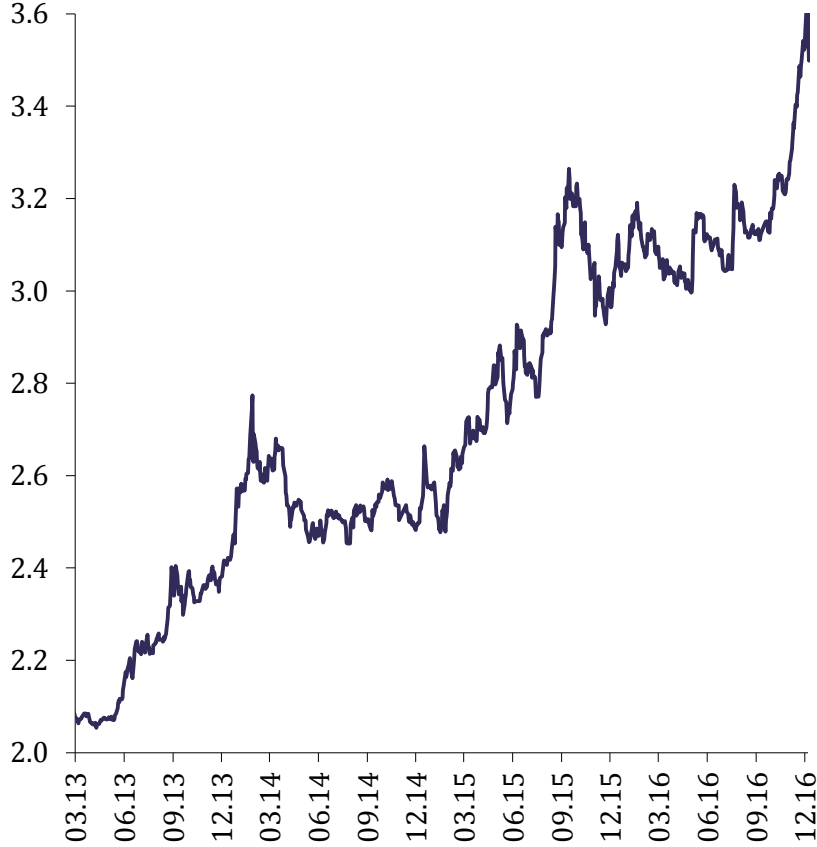


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Gözlem Tarihi: Kasım 2016

# Döviz Kuru ve İthalat Fiyatları

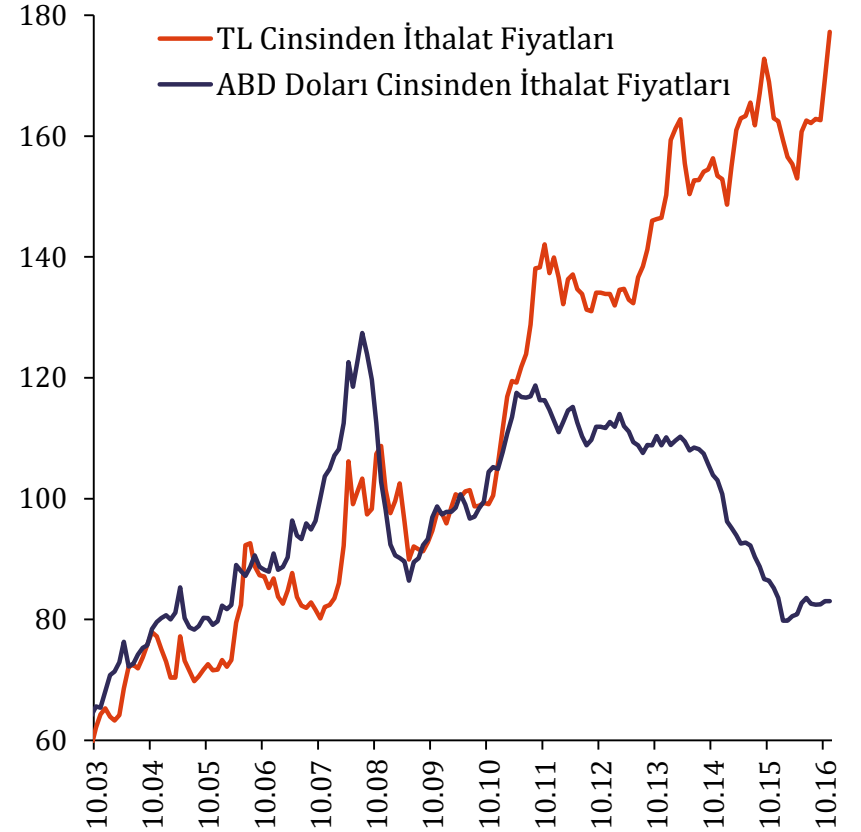
**Döviz Kuru Sepeti**  
(0,5\*Euro + 0,5\*ABD Doları)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem Tarihi: 7 Aralık 2016

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

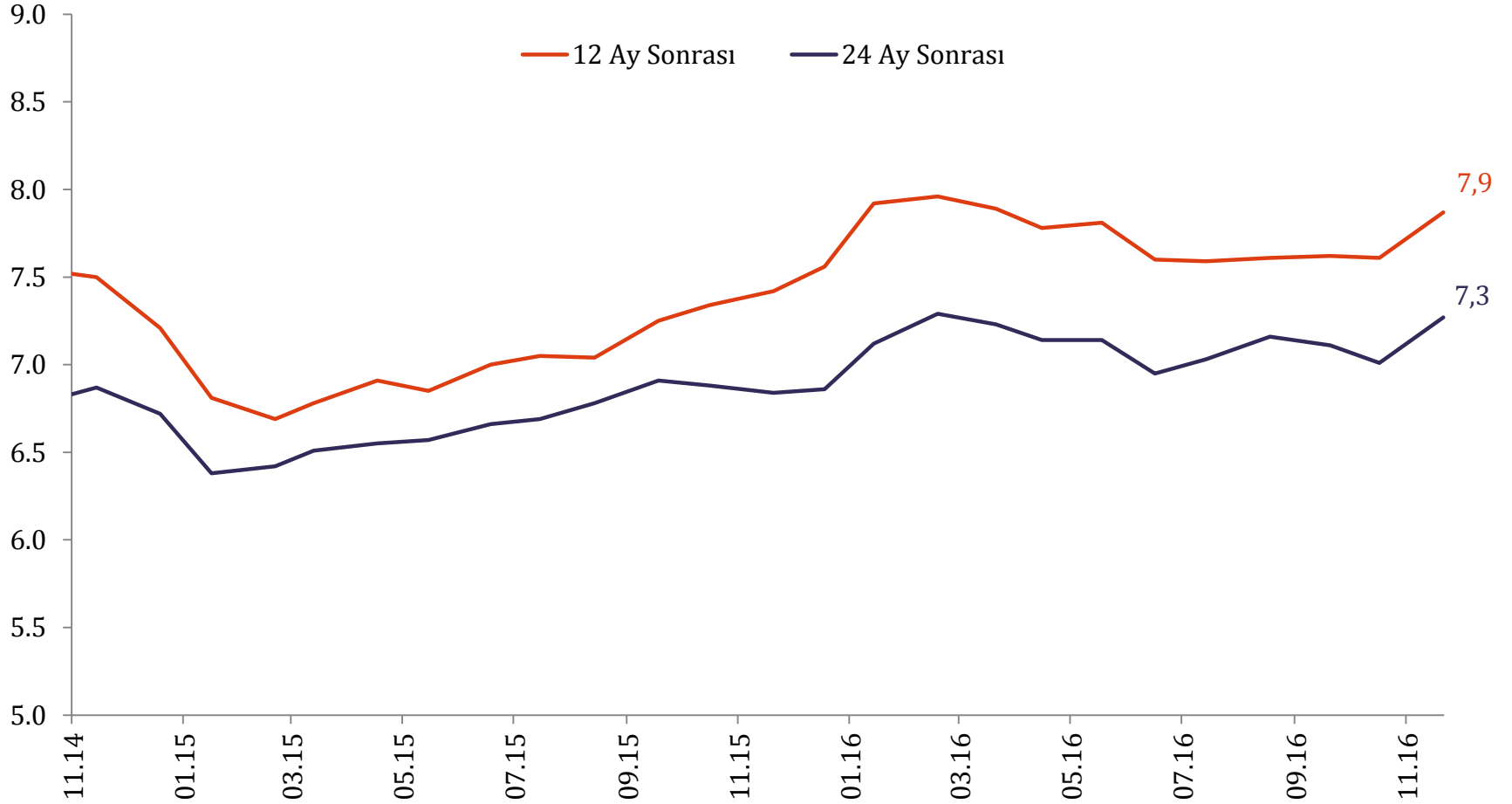


\* 2016 Ekim verisi tahminleri.

Kaynak: TÜİK, TCMB

Son Gözlem Tarihi: Eylül 2016

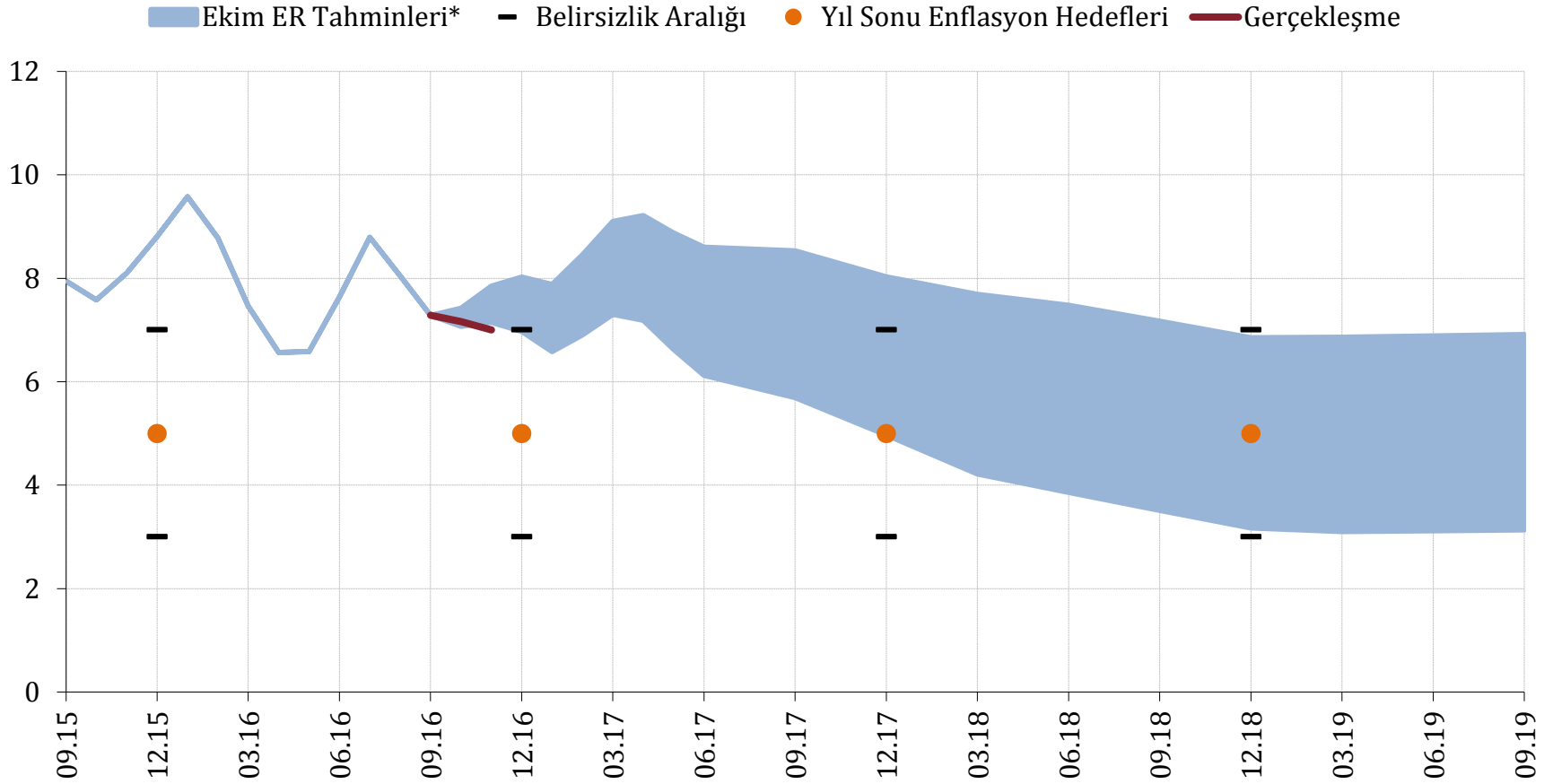
# Enflasyon Beklentileri (Yüzde)



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**