



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu Sunumu

**Erdem Başçı
Başkan**

14 Haziran 2012

Sunum Planı

- I. Küresel Ekonomik Gelişmeler**
- II. Yeni Politika Çerçevesi**
- III. Dış Denge**
- IV. Büyüme**
- V. Enflasyon**

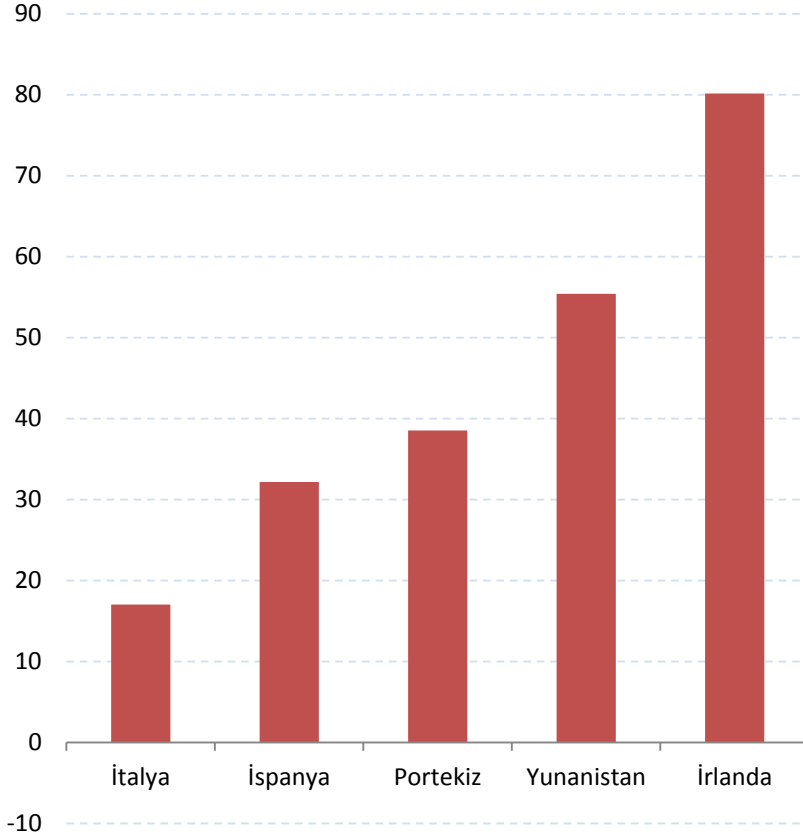
KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

Küresel Krizde İki Farklı Dönem

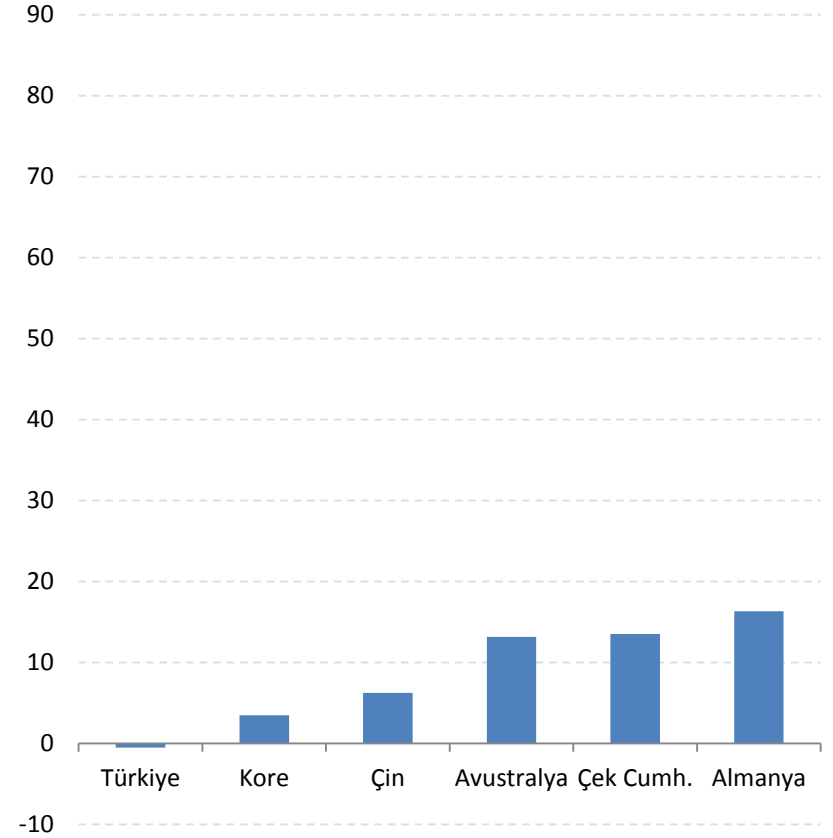
- 1. Lehman Krizi: Küresel Etki**
- 2. Avrupa Borç Krizi: Seçici Etki**

Kamu Borç Oranlarındaki Artış (2007-2011)

Mali Disiplinden Uzaklaşan Ülkeler (GSYH'ye Oran, Puan)



Mali Disiplini Koruyan Ülkeler (GSYH'ye Oran, Puan)

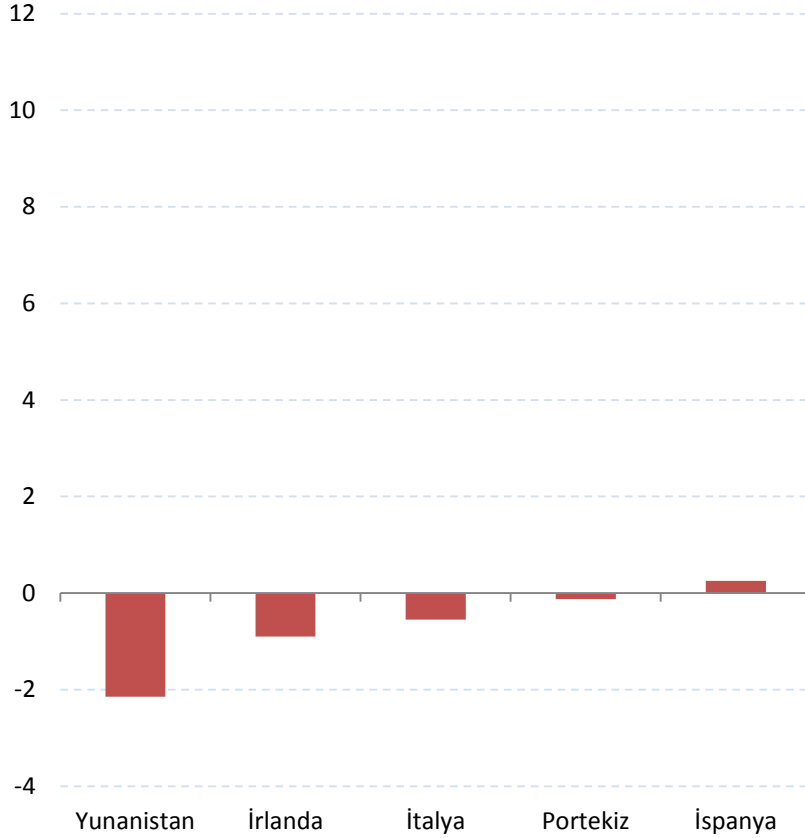


Kaynak: IMF WEO, TCMB.

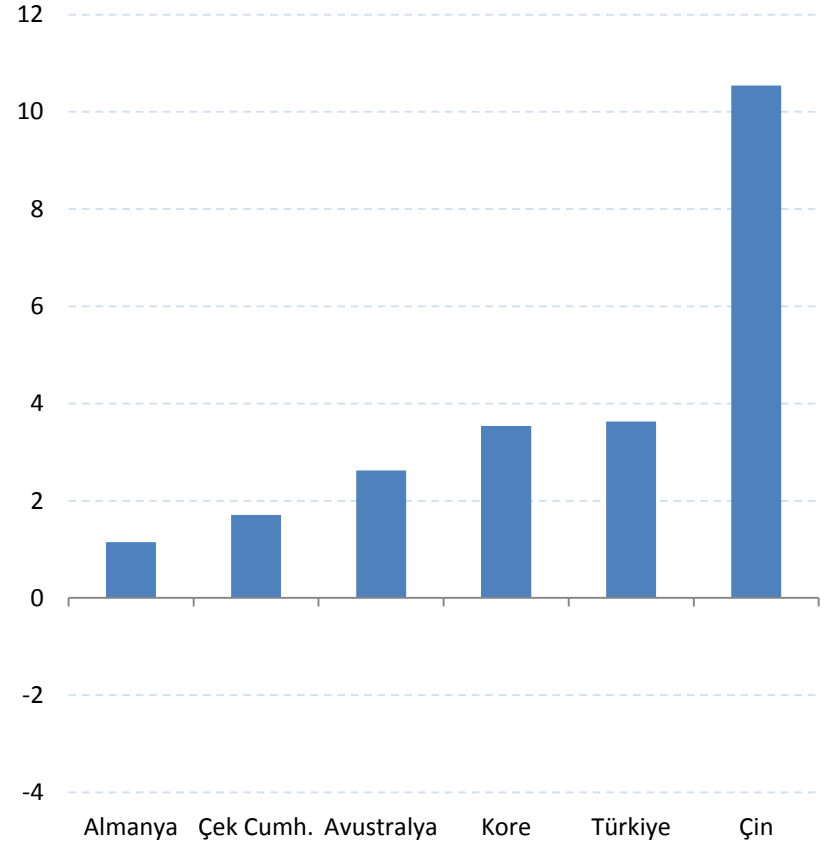
Kaynak: IMF WEO, TCMB.

Ortalama GSYH Büyümesi (2007-2011)

Mali Disiplinden Uzaklaşan Ülkeler (Yüzde)



Mali Disiplini Koruyan Ülkeler (Yüzde)

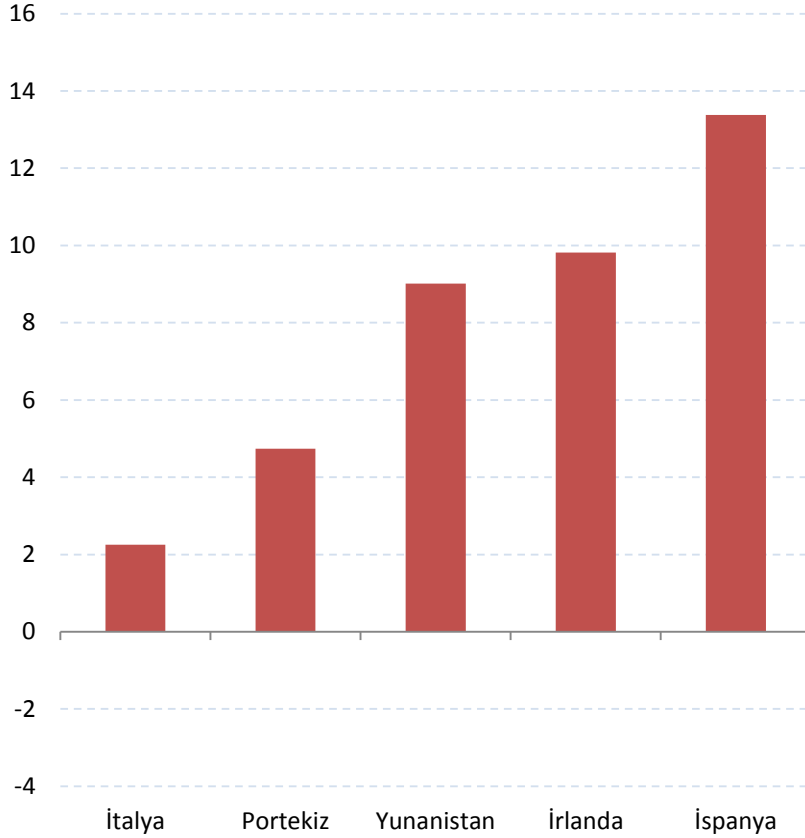


Kaynak: IMF WEO, TCMB.

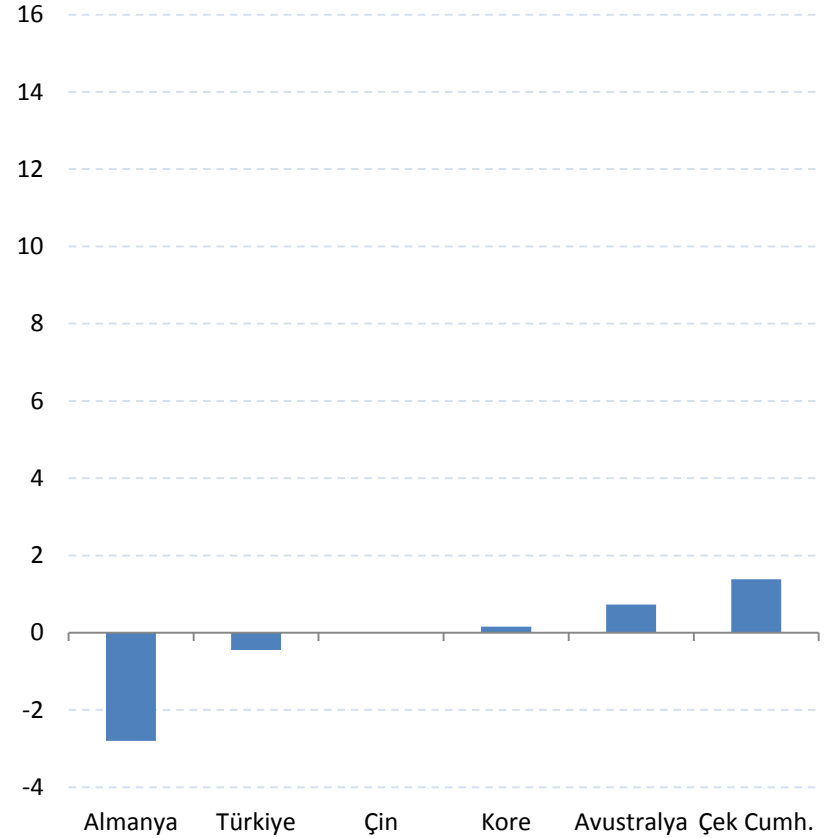
Kaynak: IMF WEO, TCMB.

İşsizlik Oranlarındaki Artış (2007-2011)

Mali Disiplinden Uzaklaşan Ülkeler (Puan)



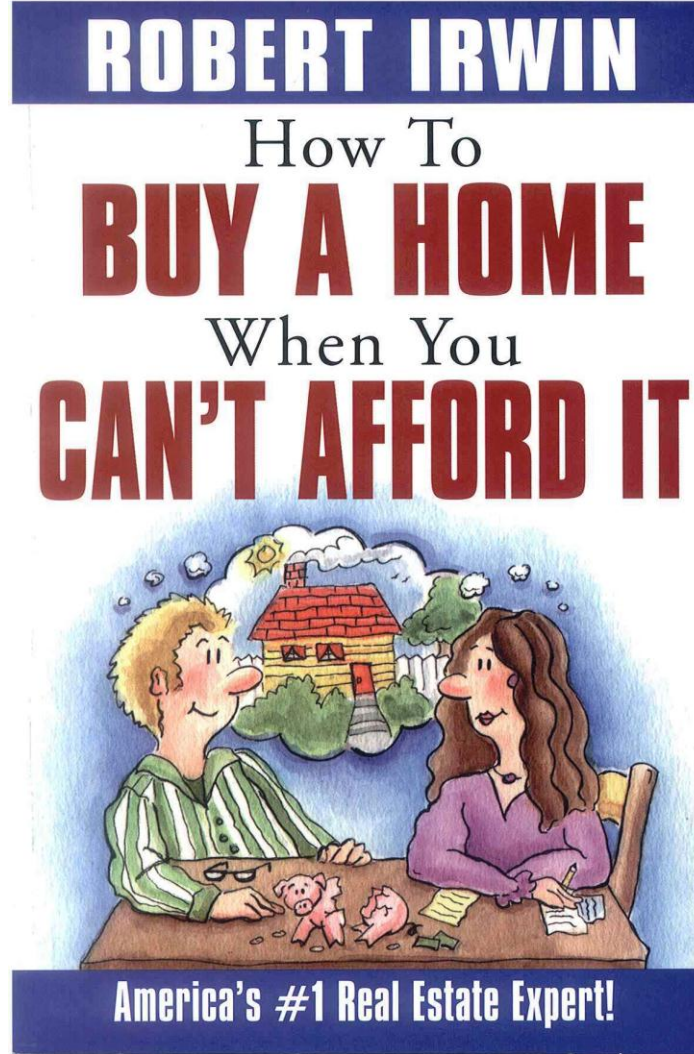
Mali Disiplini Koruyan Ülkeler (Puan)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

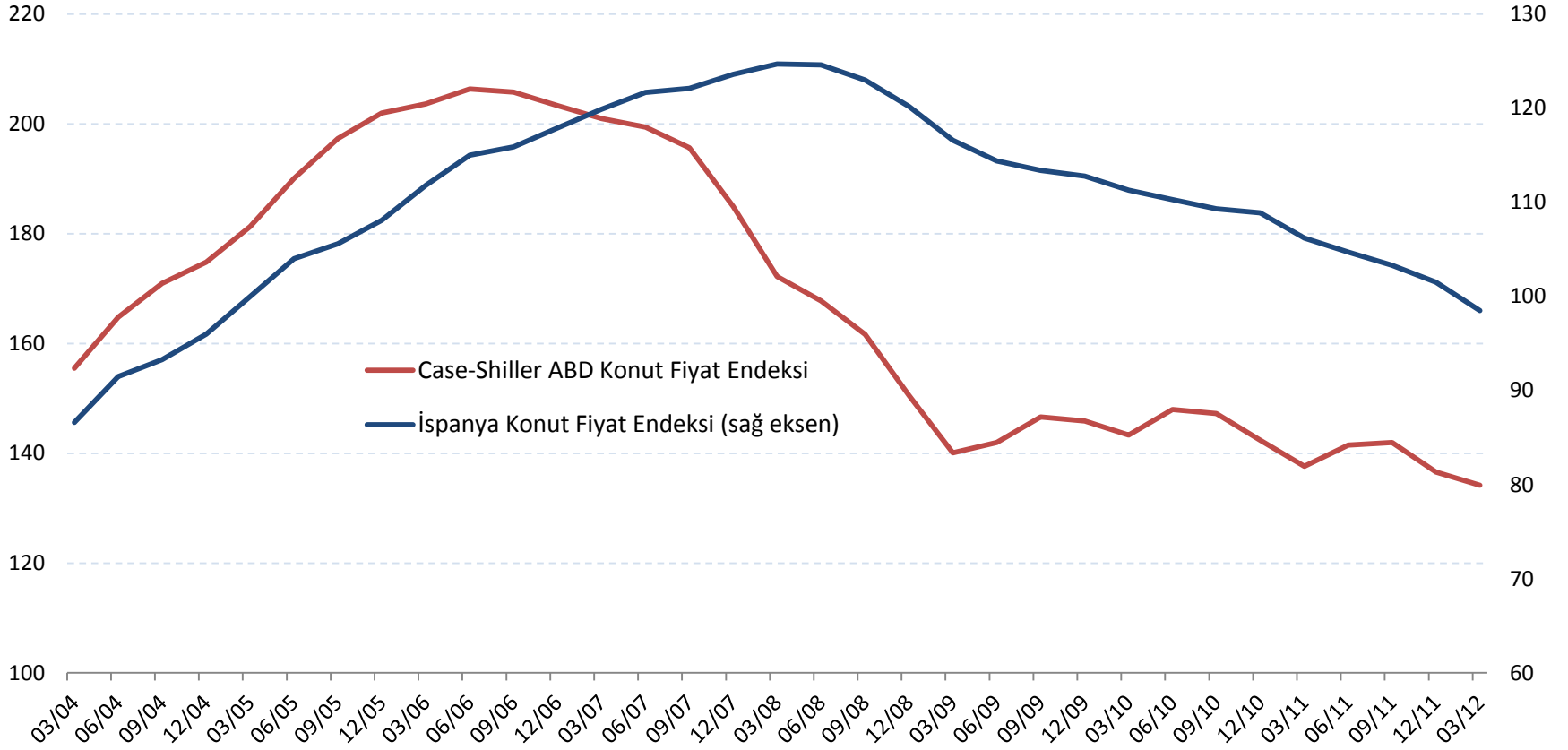
Kaynak: IMF WEO, TCMB.

Konut Piyasası ve Küresel Kriz



Konut Fiyat Endeksleri

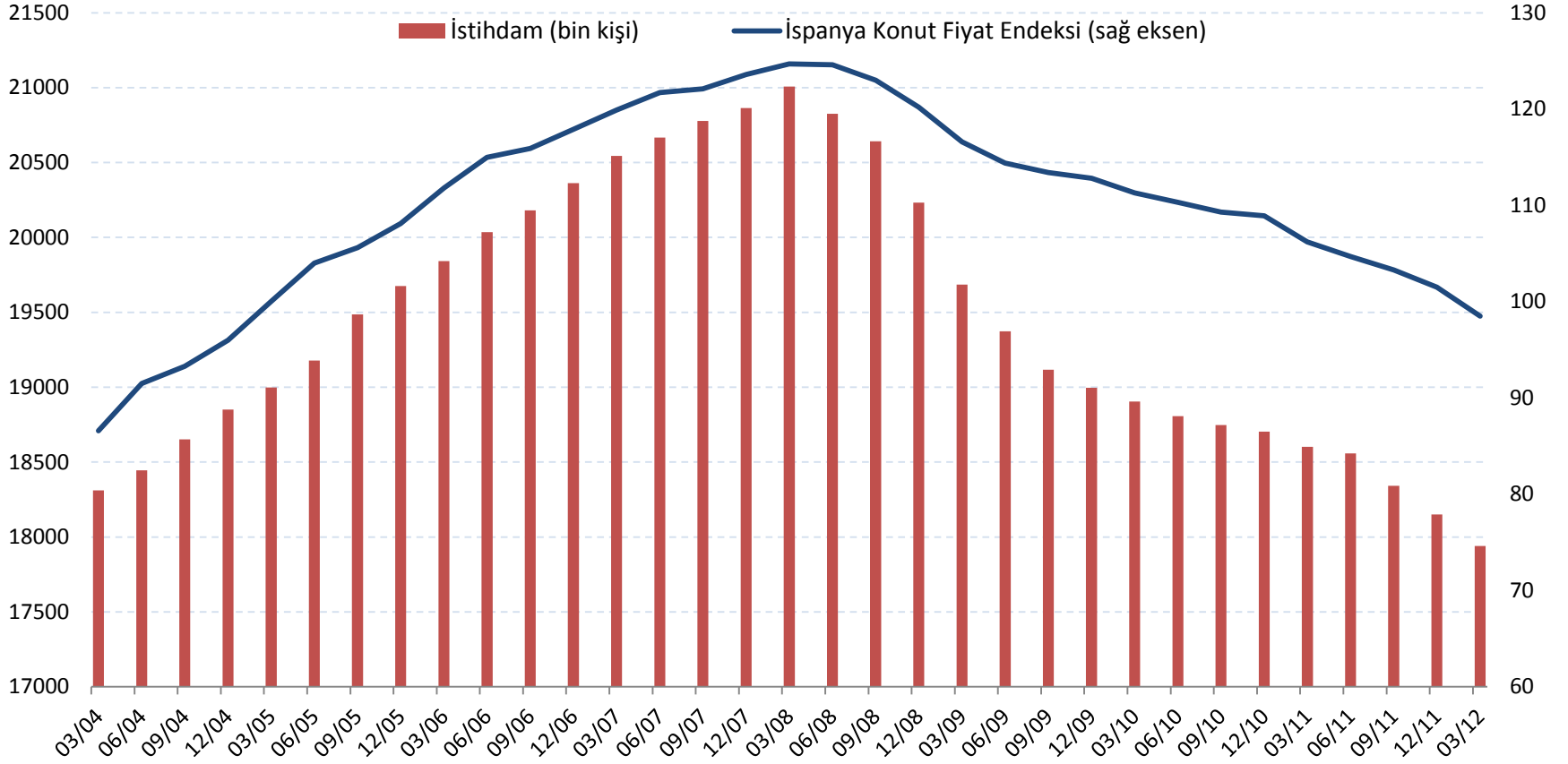
ABD ve İspanya (ABD için Ocak 2000=100, İspanya için 2005Ç1=100)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

İspanya

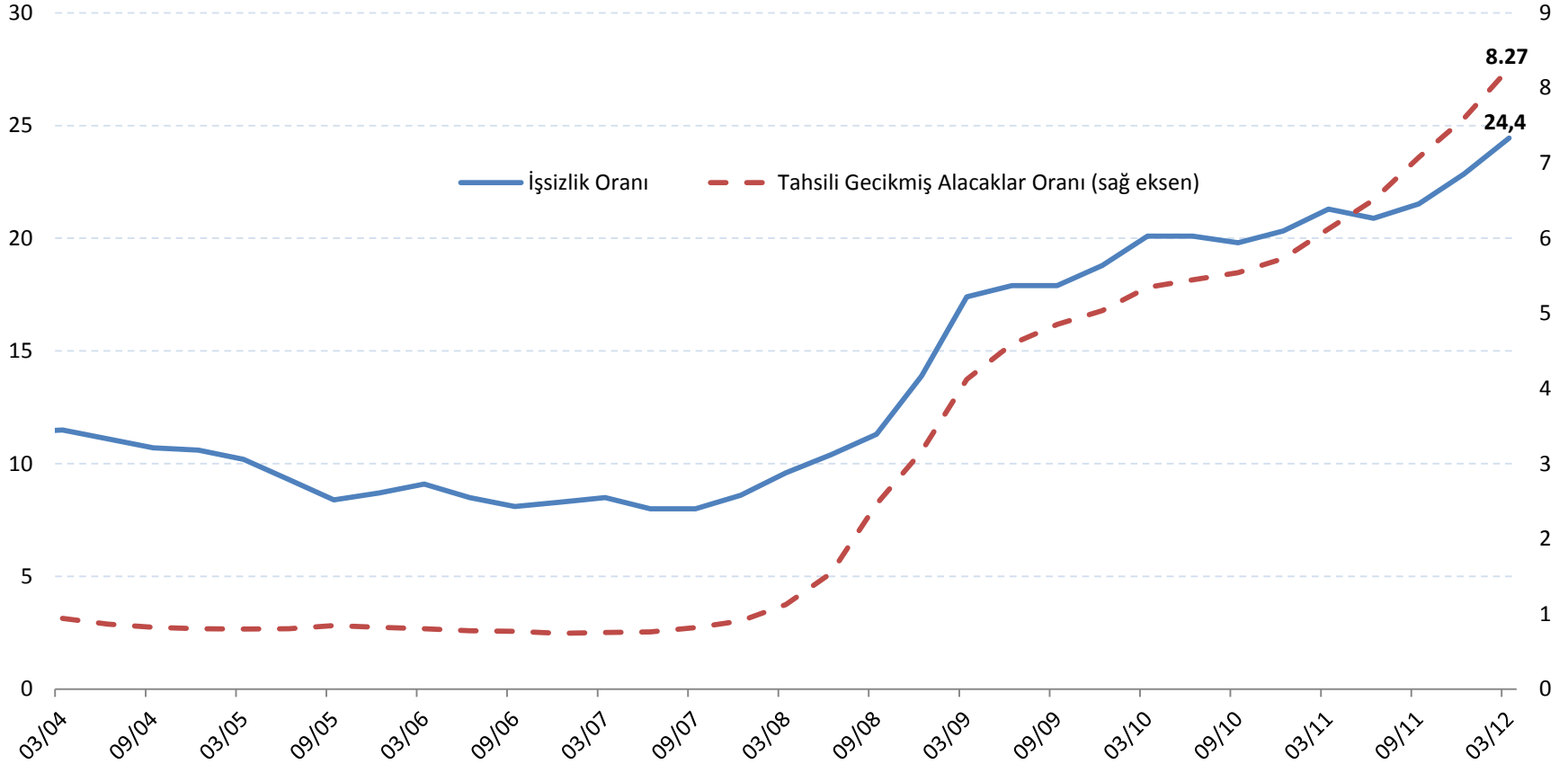
Toplam İstihdam ve Konut Fiyat Endeksi (Bin Kişi, 2005Ç1=100)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

İspanya

İşsizlik ve Tahsili Gecikmiş Alacaklar* Oranı (Yüzde)

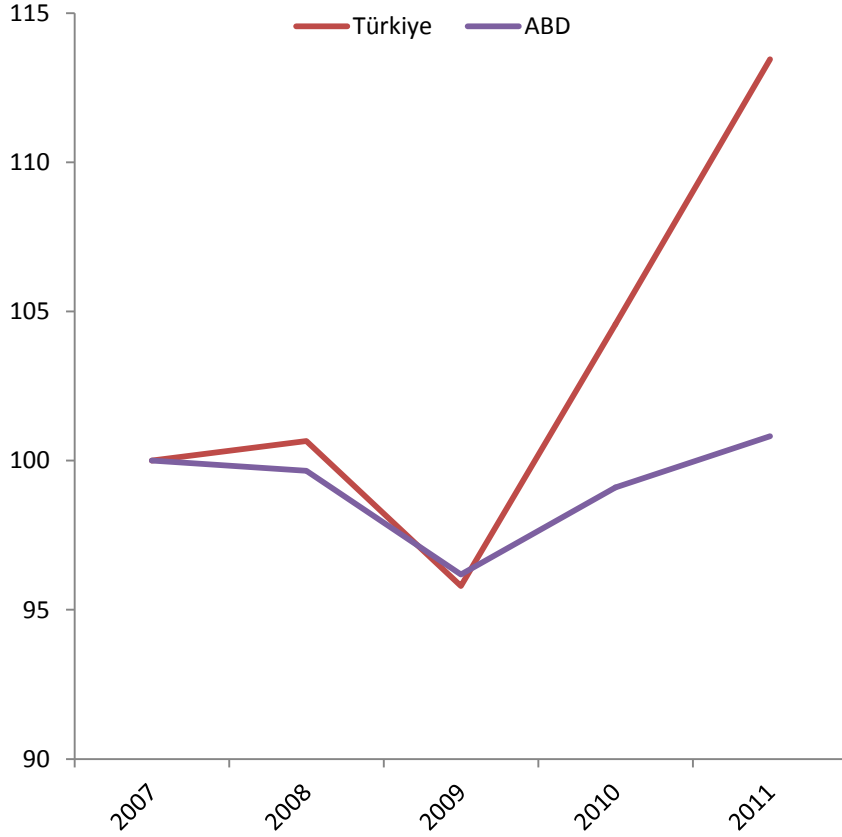


Kaynak: Bloomberg, İspanya Merkez Bankası, TCMB.

*TGA Oranı = Şüpheli Alacaklar / Reel Sektör ve Hanehalkına Verilen Krediler

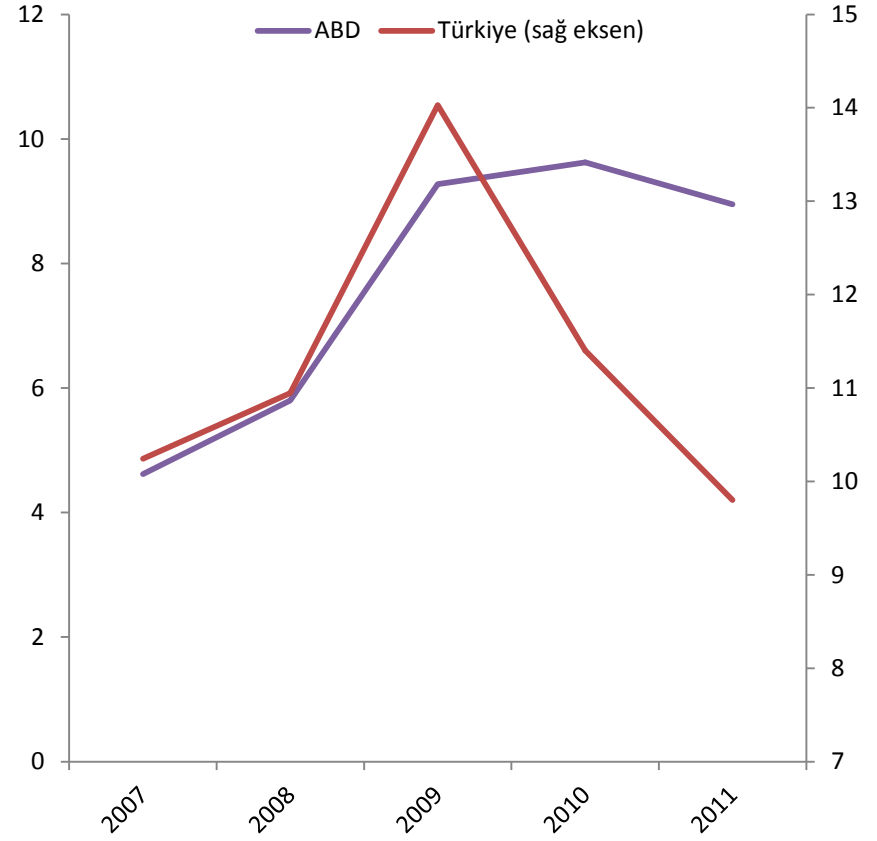
Türkiye ve ABD

GSYH
(Reel, 2007=100)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

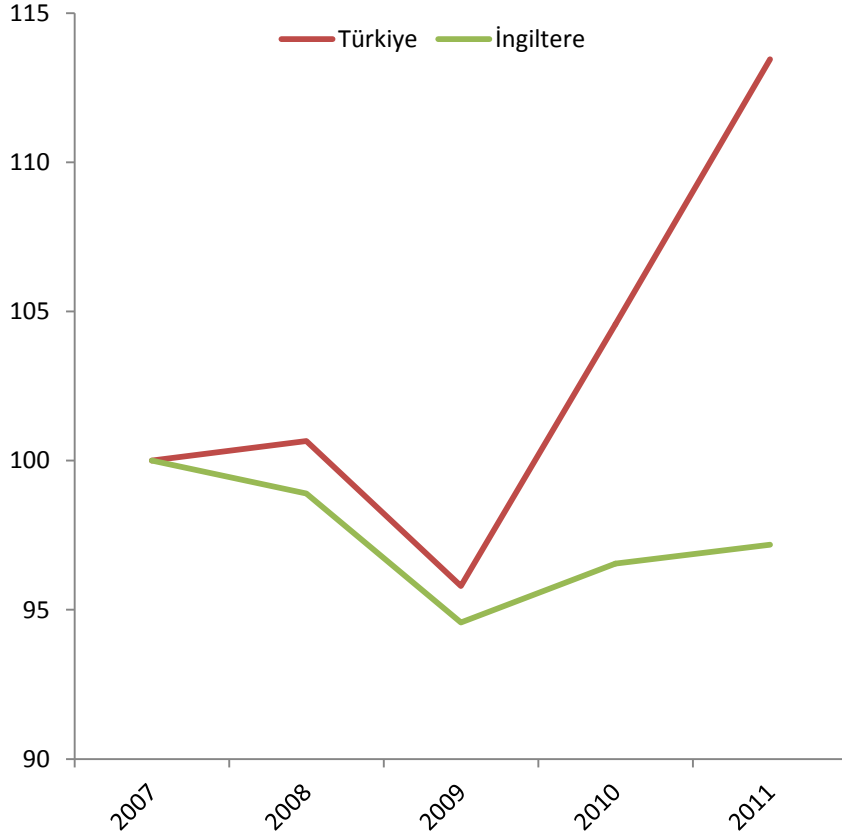
İşsizlik
(Yüzde)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

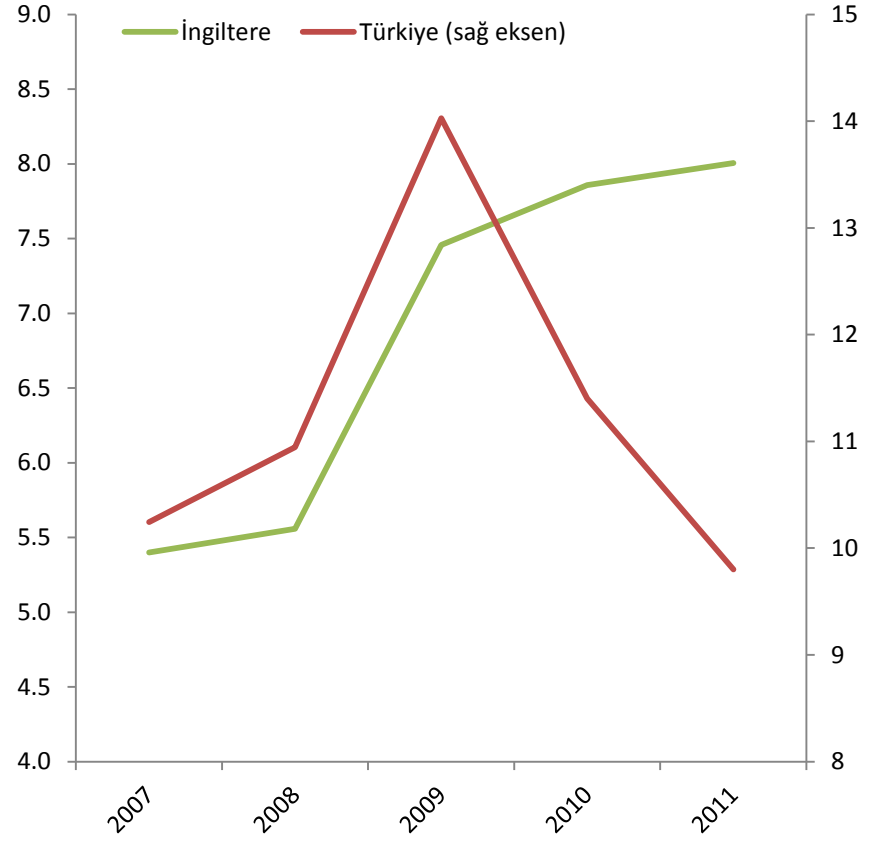
Türkiye ve İngiltere

GSYH
(Reel, 2007=100)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

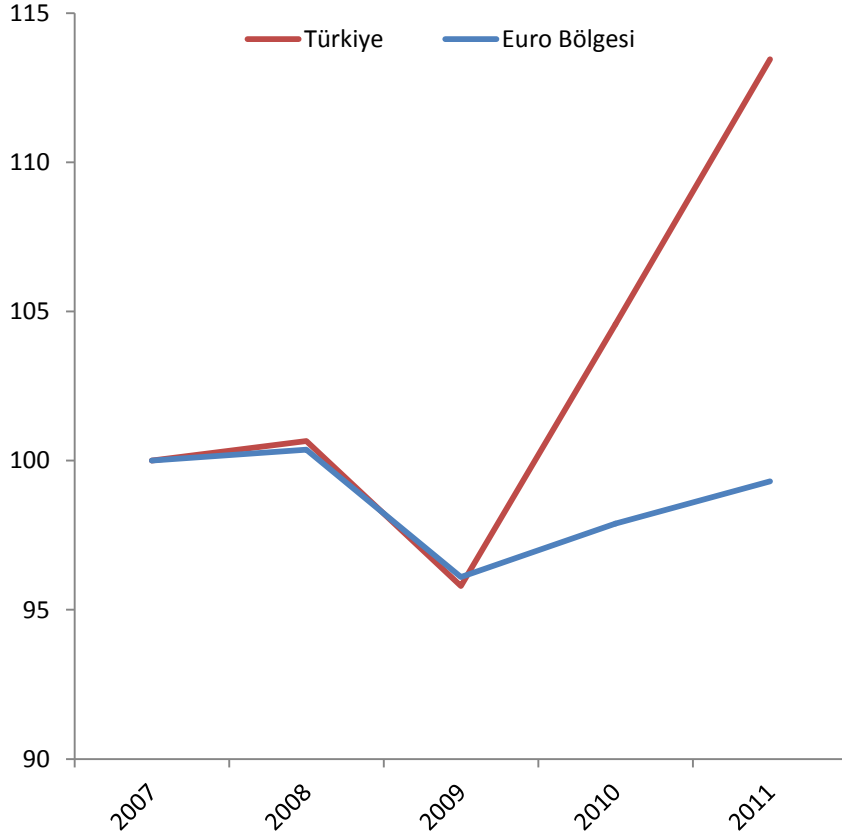
İşsizlik
(Yüzde)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

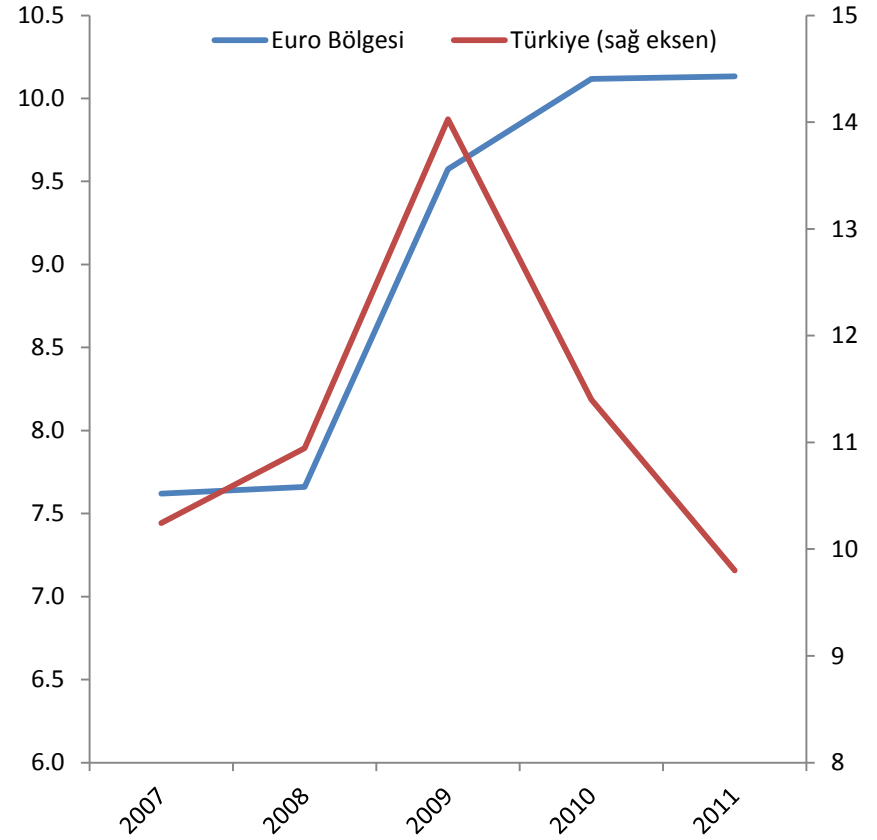
Türkiye ve Euro Bölgesi

GSYH
(Reel, 2007=100)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

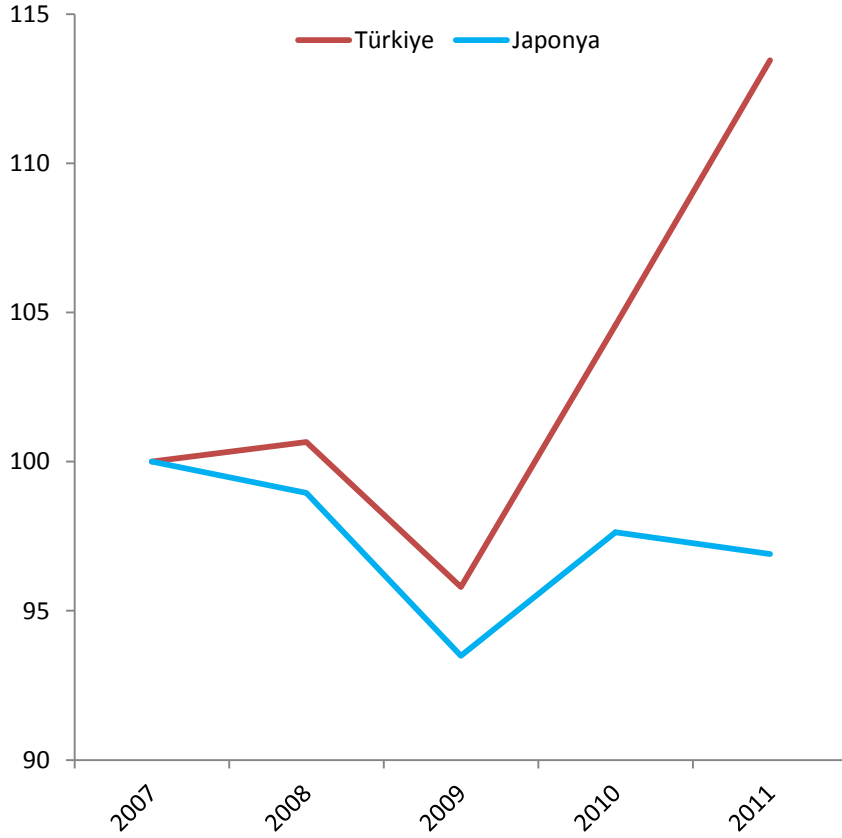
İşsizlik
(Yüzde)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

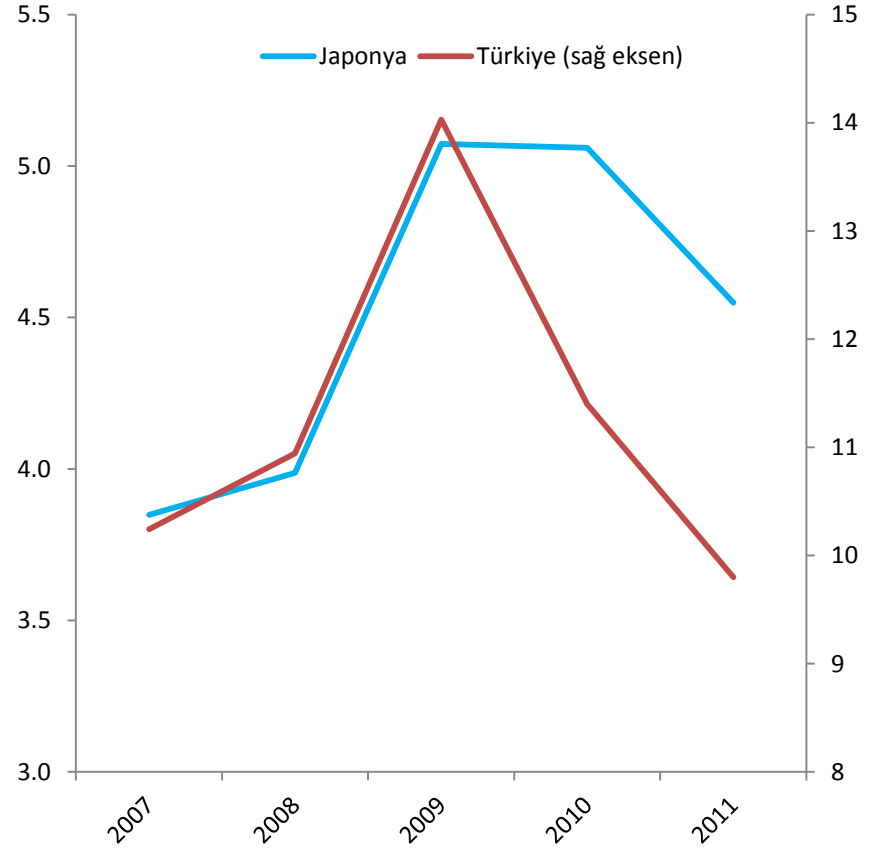
Türkiye ve Japonya

GSYH
(Reel, 2007=100)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

İşsizlik
(Yüzde)



Kaynak: IMF WEO, TCMB.

YENİ POLİTİKA ÇERÇEVESİ

Aşırı Hızlı Kredi Büyümesine Karşı Alınan Tedbirler

Ağırlıklı Politika

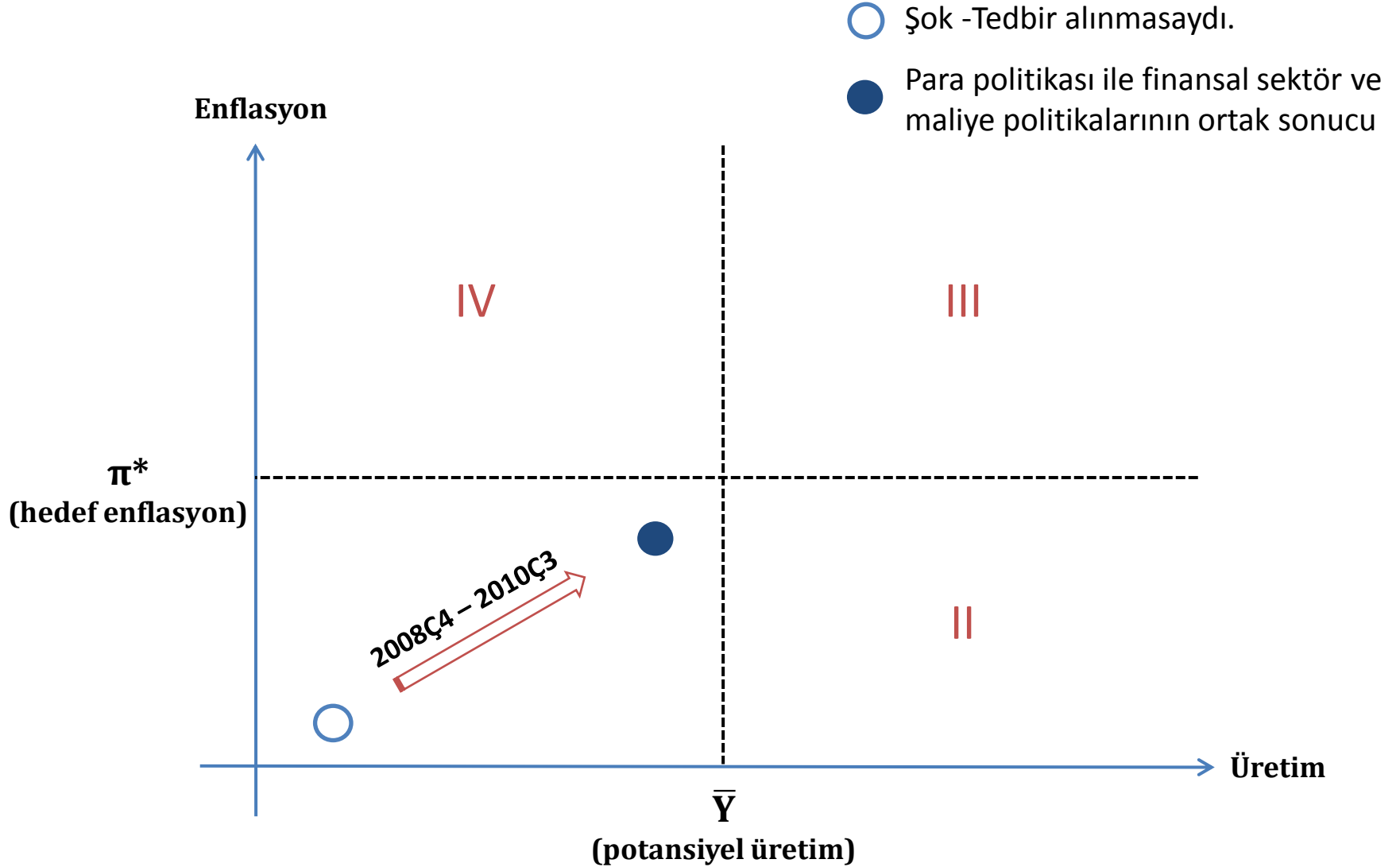
Ağustos 2011 Öncesi

Makro-ihtiyati Sıkılaştırma

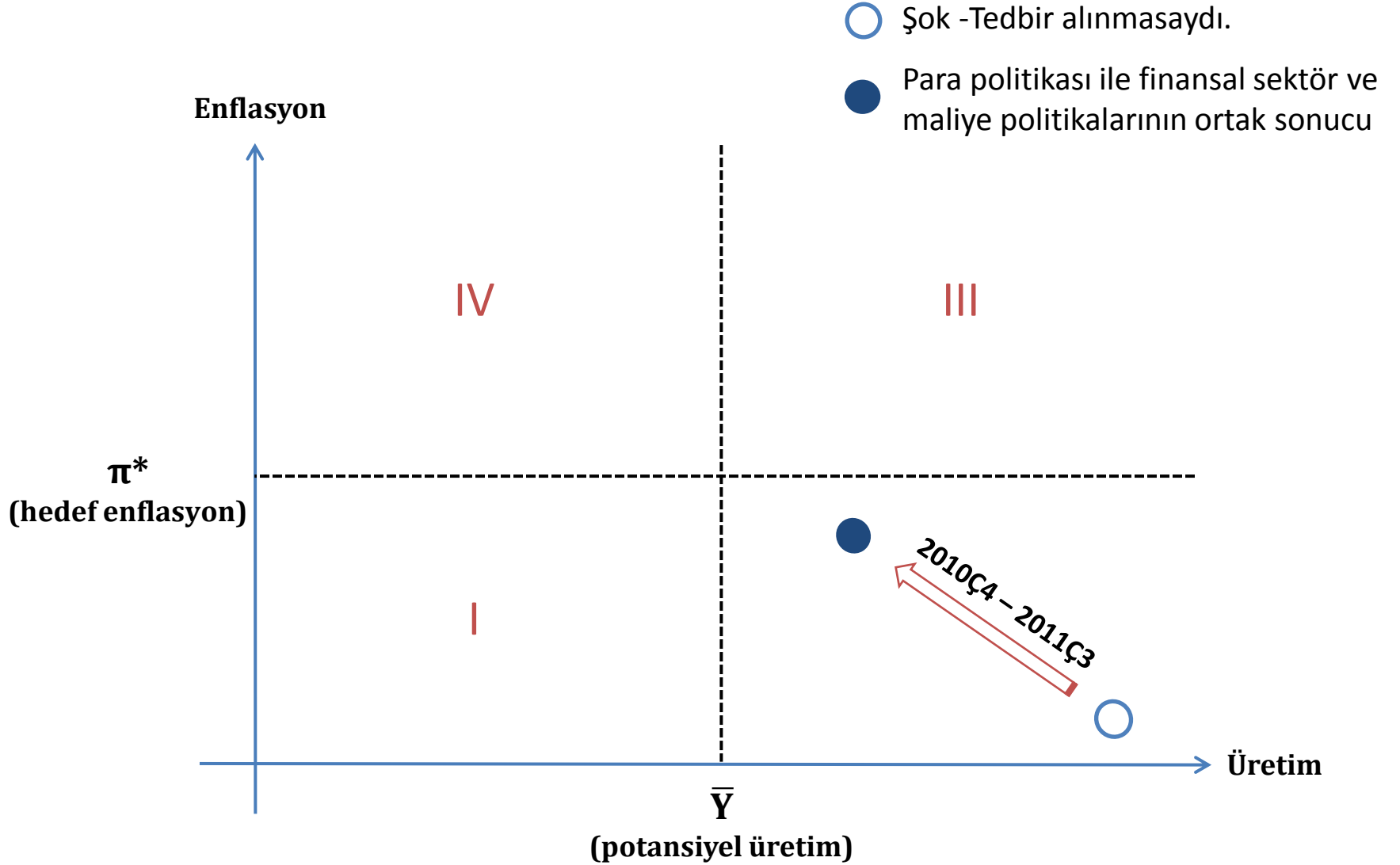
Ekim 2011 Sonrası

Parasal Sıkılaştırma

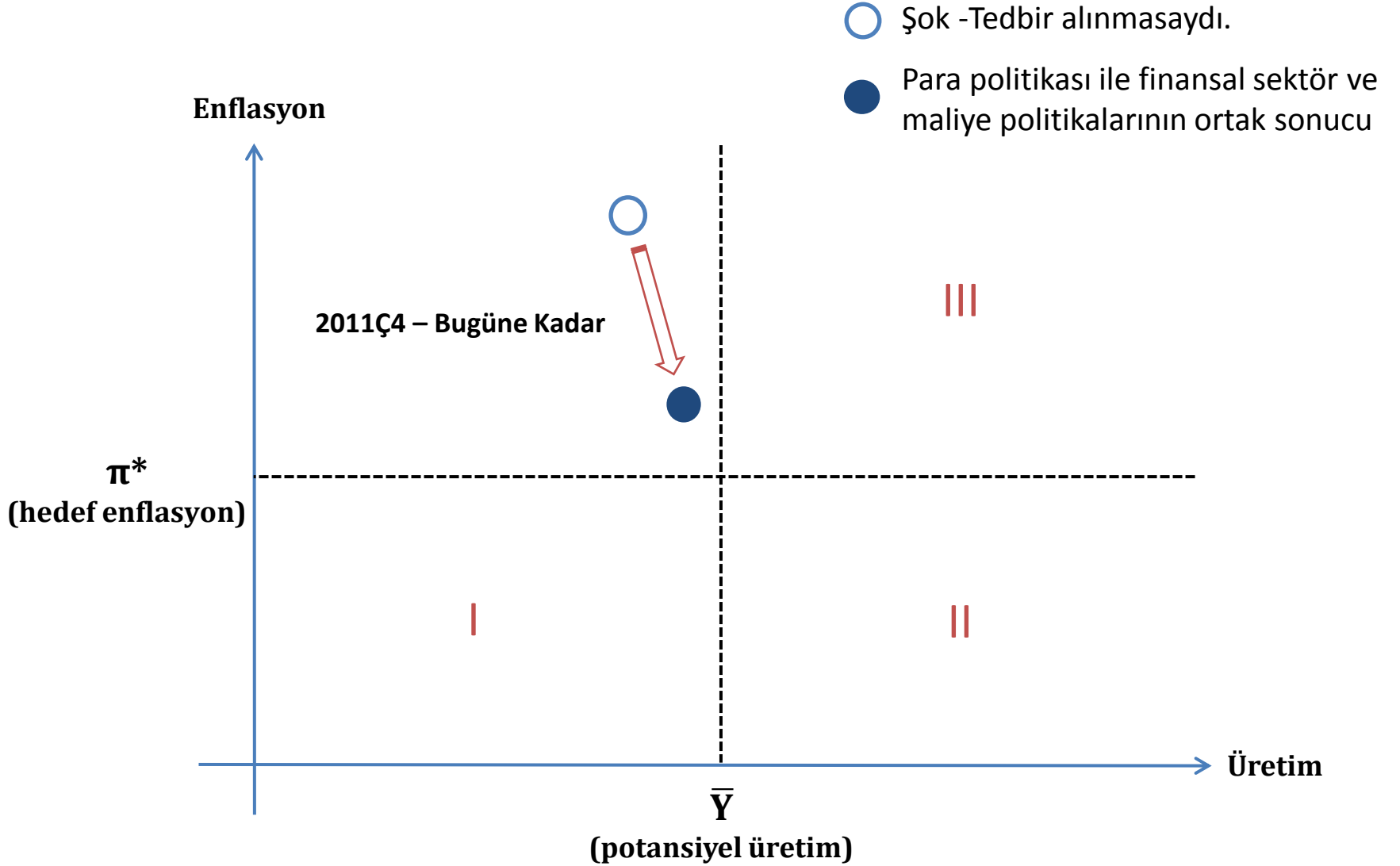
Politikalar: Lehman Sonrası



Politikalar: Küresel Parasal Genişleme

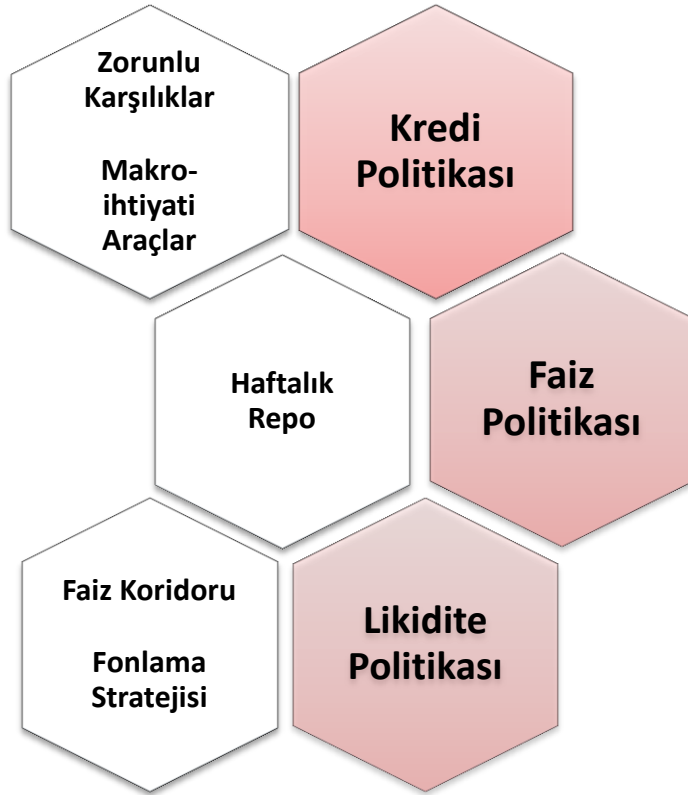


Politikalar: Avrupa Borç Krizi



İki Amaç, Üç Araç

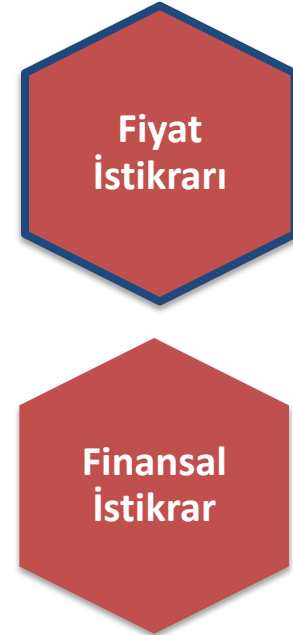
ARAÇLAR



GÖSTERGELER

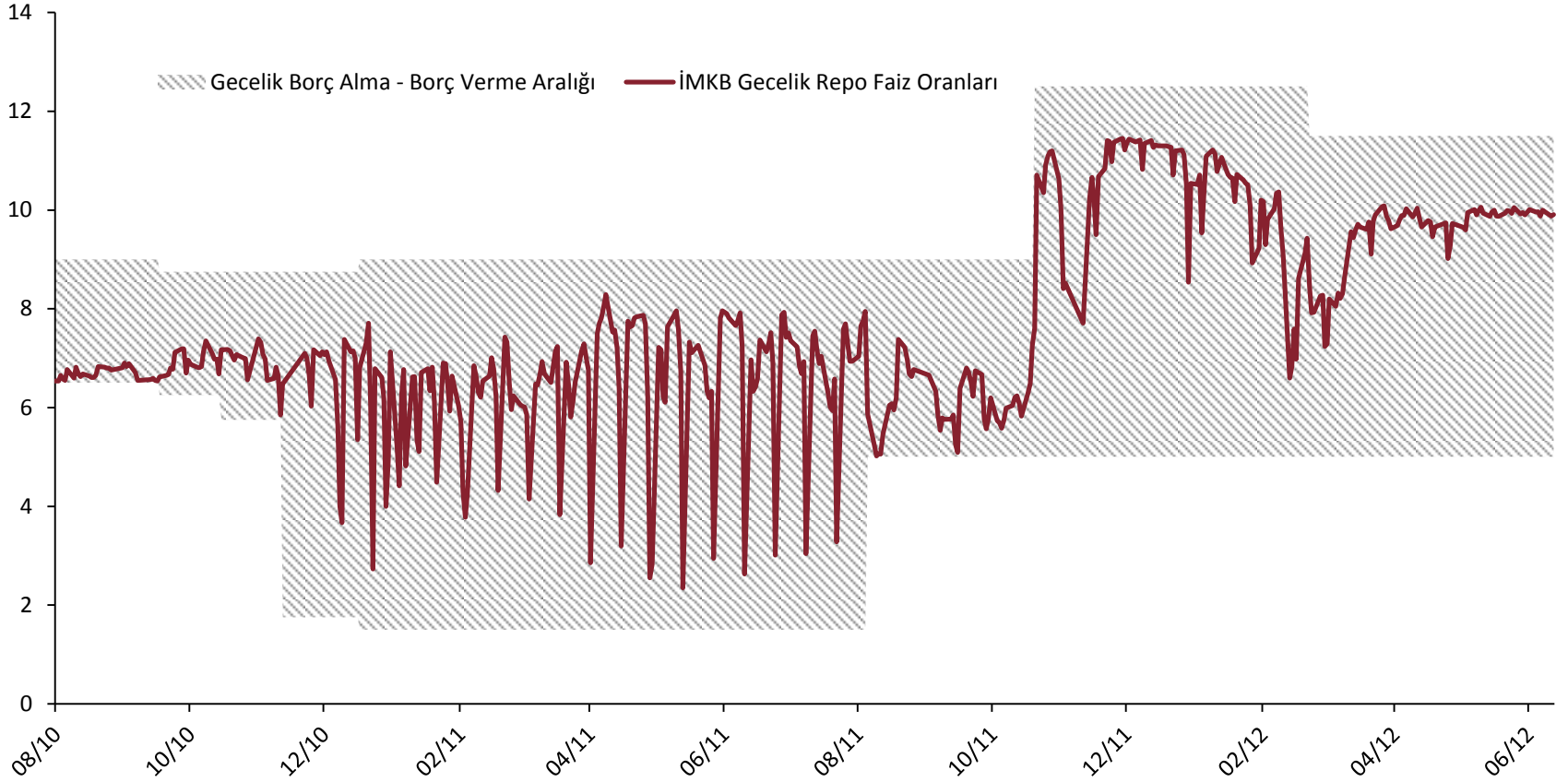


AMAÇLAR



Likidite Politikası

TCMB Politika Faiz Koridoru ve İMKB'de Oluşan Gecelik Faiz (Yüzde)

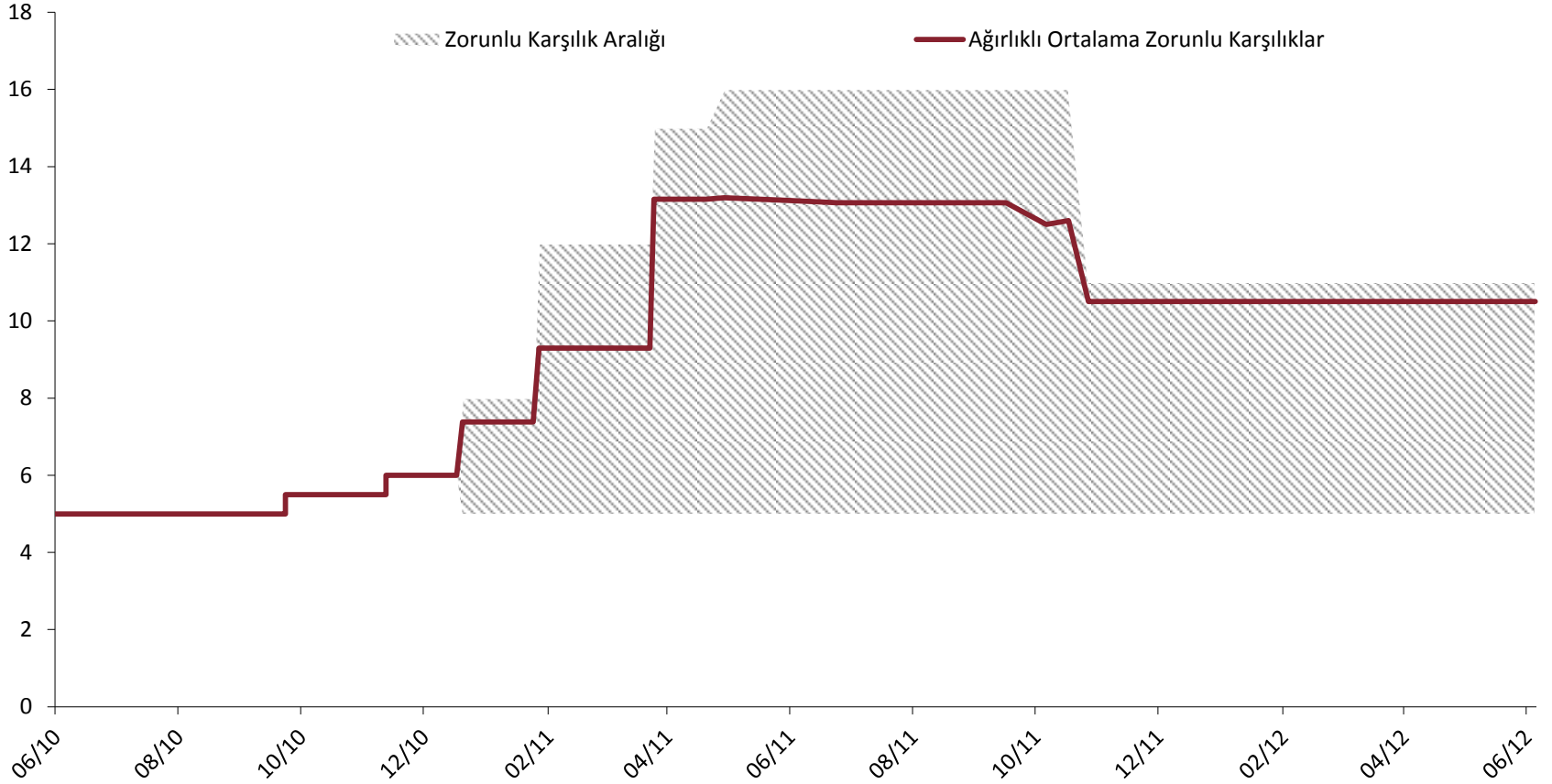


Kaynak: İMKB, TCMB.

Son Gözlem: 12 Haziran 2012

Kredi Politikası

TL Zorunlu Karşılık Oranları

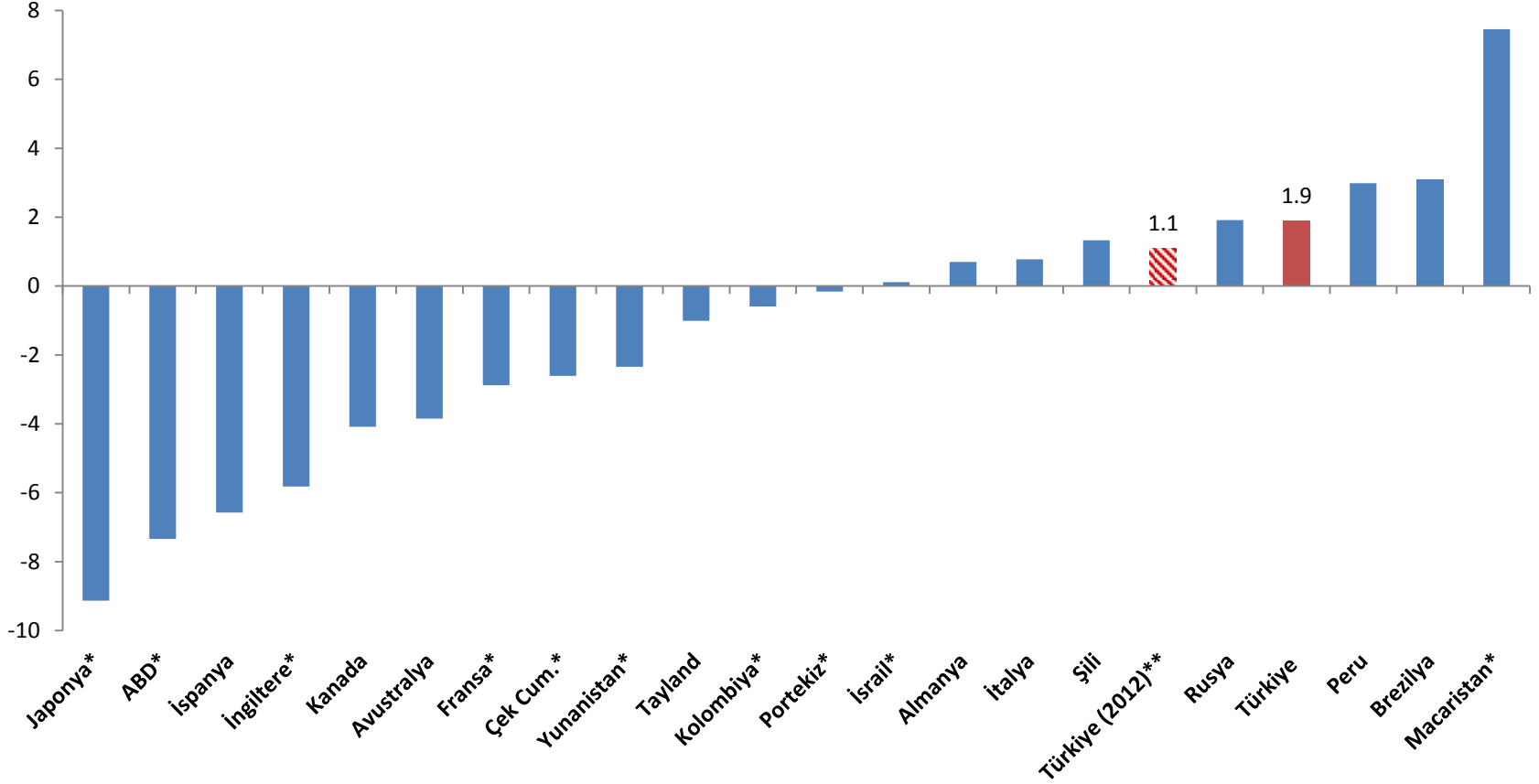


Kaynak: TCMB.

Son Gözlem: 12 Haziran 2012

Faiz Dışı Denge

Ülkelerin Faiz Dışı Dengeleri (GSYİH'ye oran, yüzde, 2011)



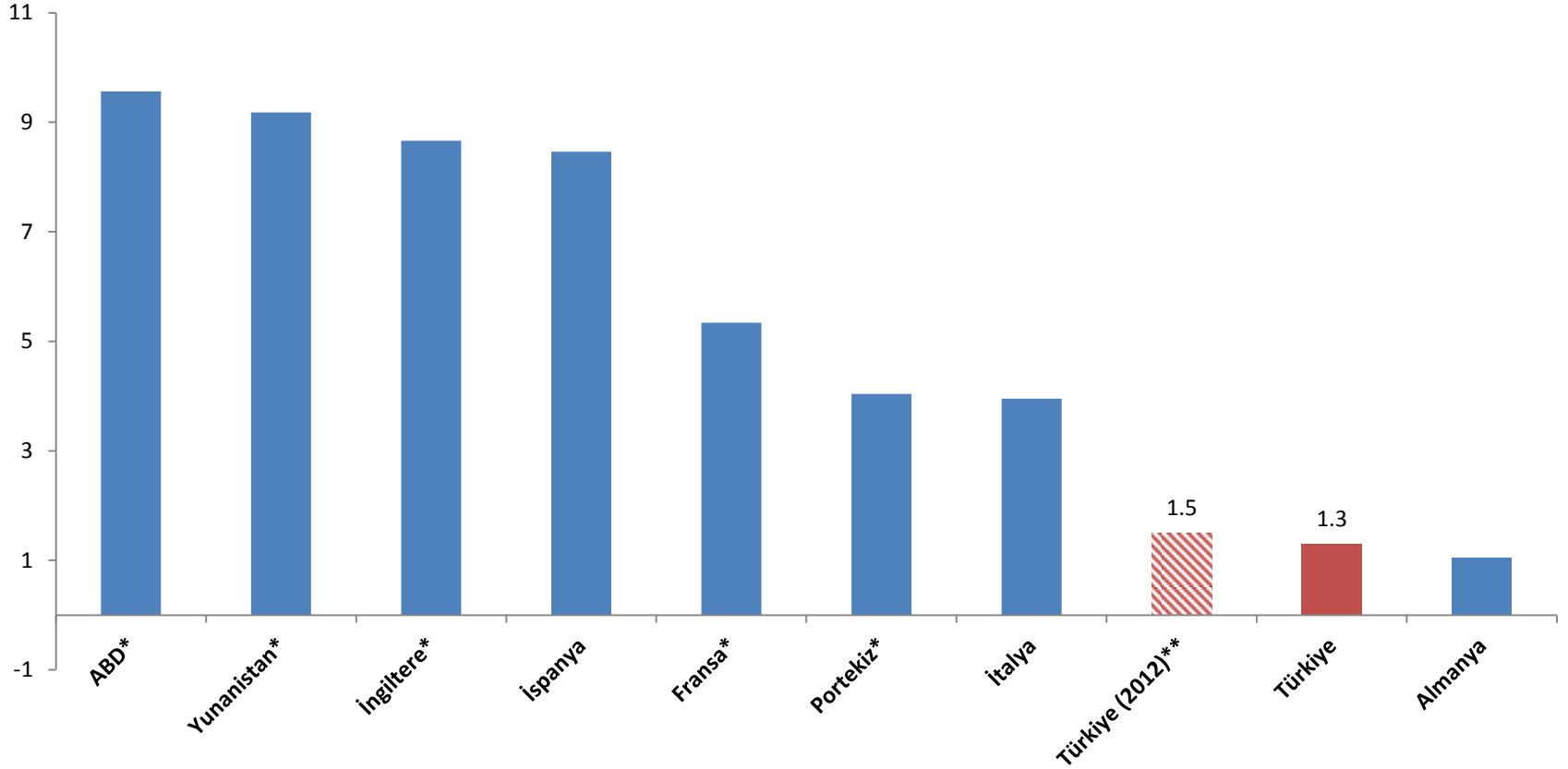
Kaynak: IMF WEO, TCMB, Kalkınma Bakanlığı.

*IMF tahmini

**Türkiye 2012 değeri OVP'den alınmıştır.

Bütçe Açığı (Gelişmiş Ülkeler)

Bütçe Açıkları (GSYİH'ye oran, yüzde, 2011)



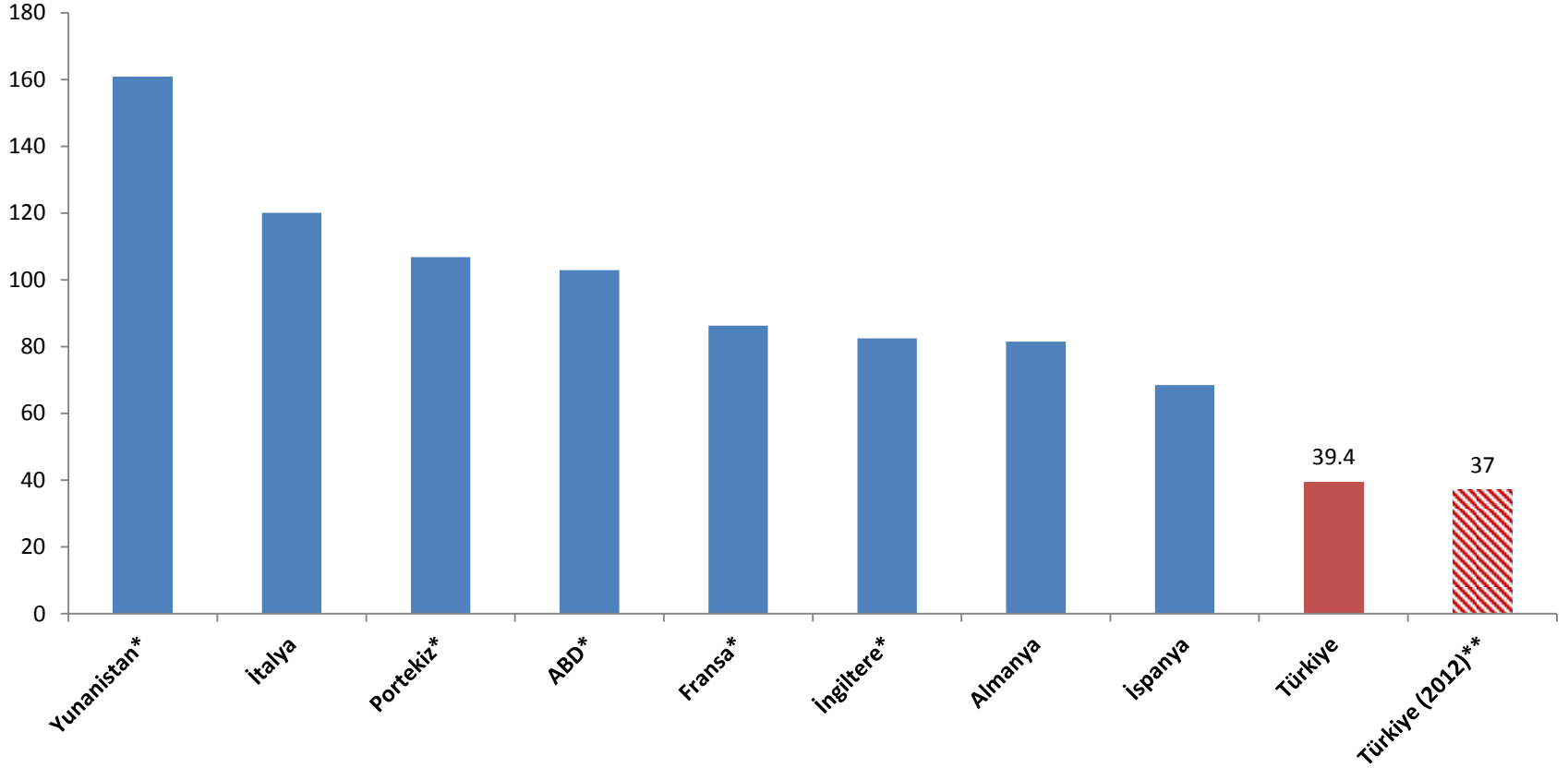
Kaynak: IMF WEO, TCMB, Kalkınma Bakanlığı.

*IMF tahmini

**Türkiye 2012 değeri OVP'den alınmıştır.

Kamu Borcu (Gelişmiş Ülkeler)

Kamu Borçları (GSYİH'ye oran, yüzde, 2011)



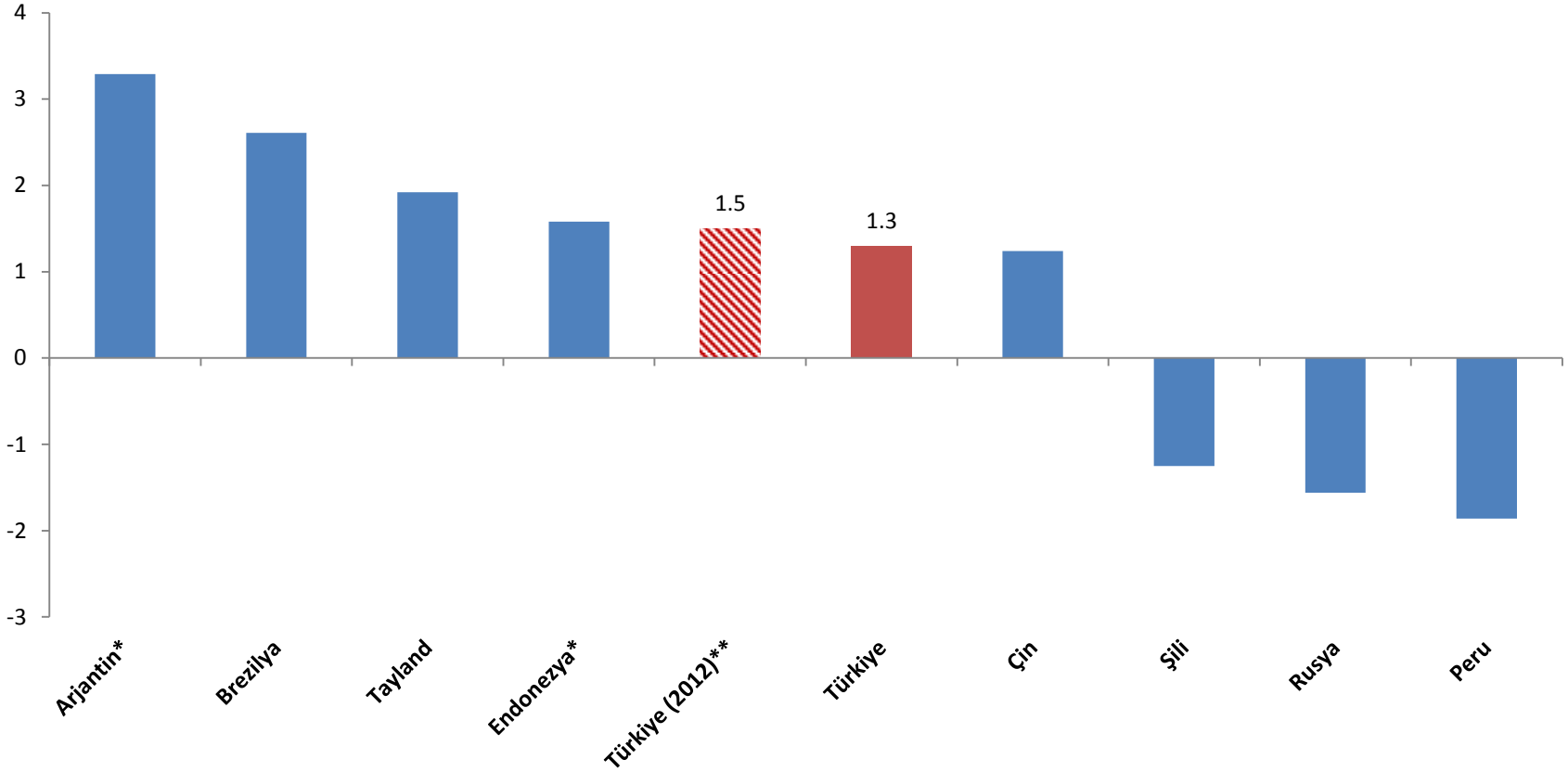
Kaynak: IMF WEO, TCMB, Kalkınma Bakanlığı.

*IMF tahmini

**Türkiye 2012 değeri OVP'den alınmıştır.

Bütçe Açığı (Gelişmekte Olan Ülkeler)

Bütçe Açıkları (GSYİH'ye oran, yüzde, 2011)



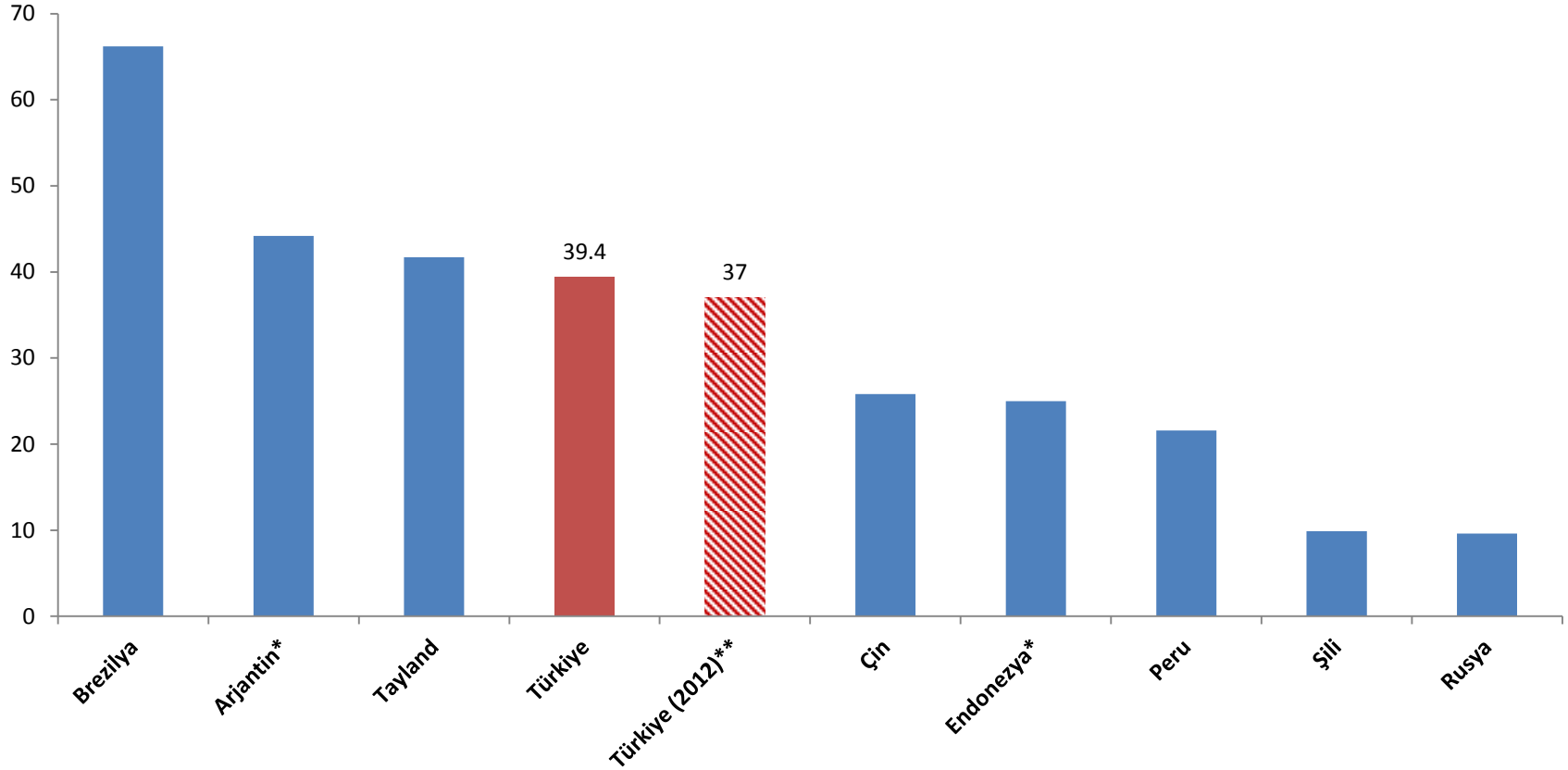
Kaynak: IMF WEO, TCMB, Kalkınma Bakanlığı.

*IMF tahmini

**Türkiye 2012 değeri OVP'den alınmıştır.

Kamu Borcu (Gelişmekte Olan Ülkeler)

Kamu Borçları (GSYİH'ye oran, yüzde, 2011)



Kaynak: IMF WEO, TCMB, Kalkınma Bakanlığı.

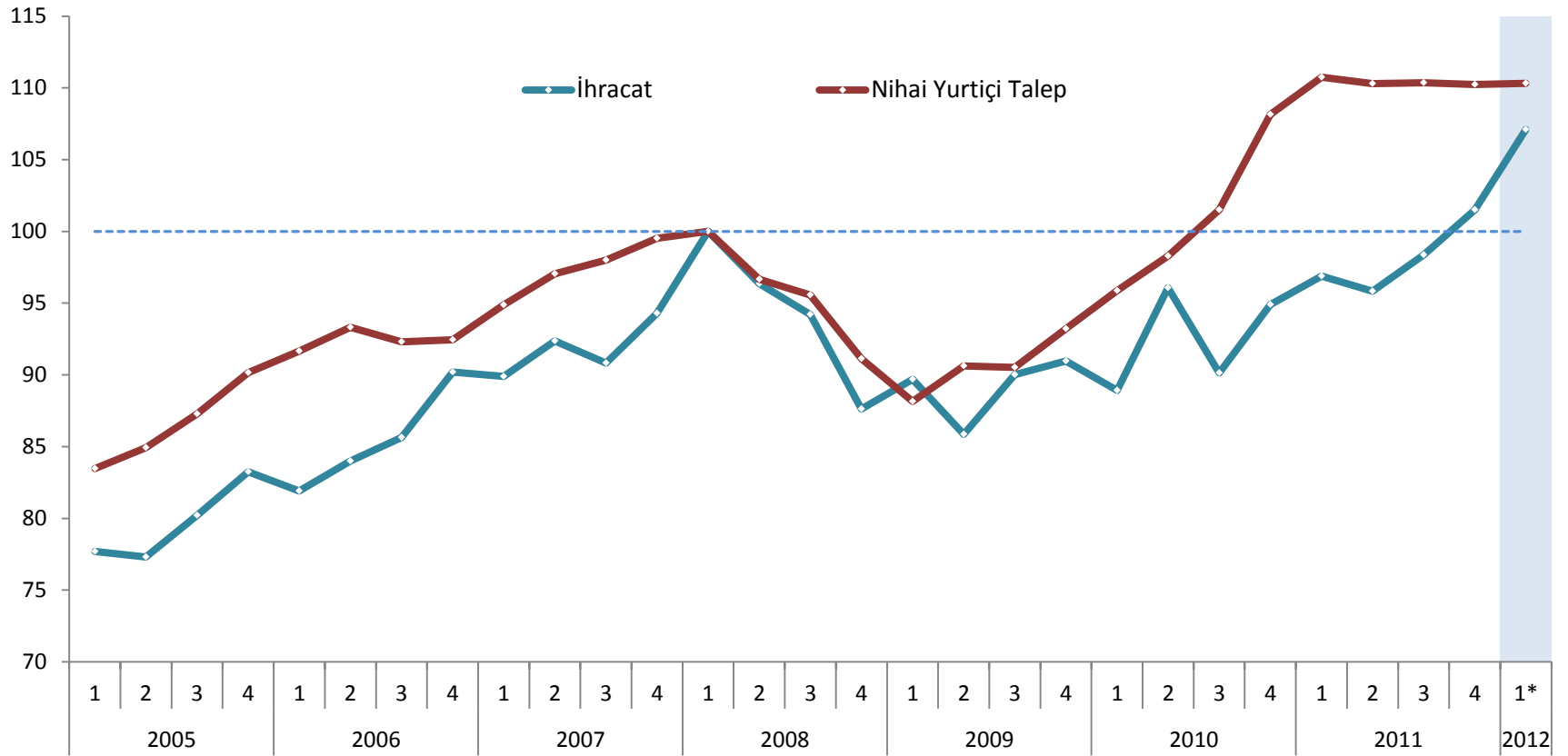
*IMF tahmini

**Türkiye 2012 değeri OVP'den alınmıştır.

DIŞ DENCE

Dengelenme

Nihai Yurtiçi Talep ve İhracat (2008Ç1=100)

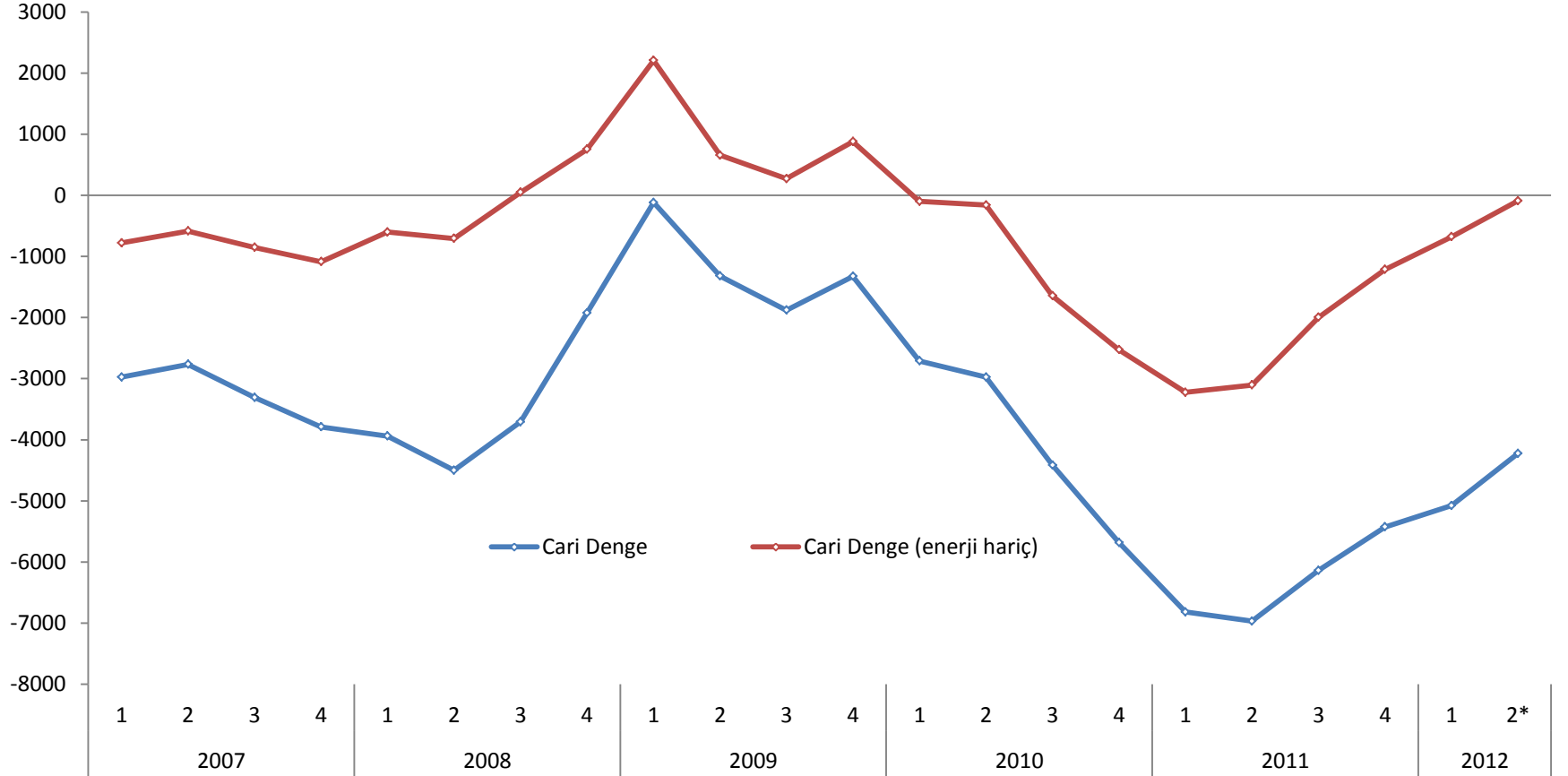


Kaynak: TCMB.

*2012Ç1 için tahmin.

Cari Denge

Cari İşlemler Dengesi (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Üç Aylık Ortalama, Milyon \$)

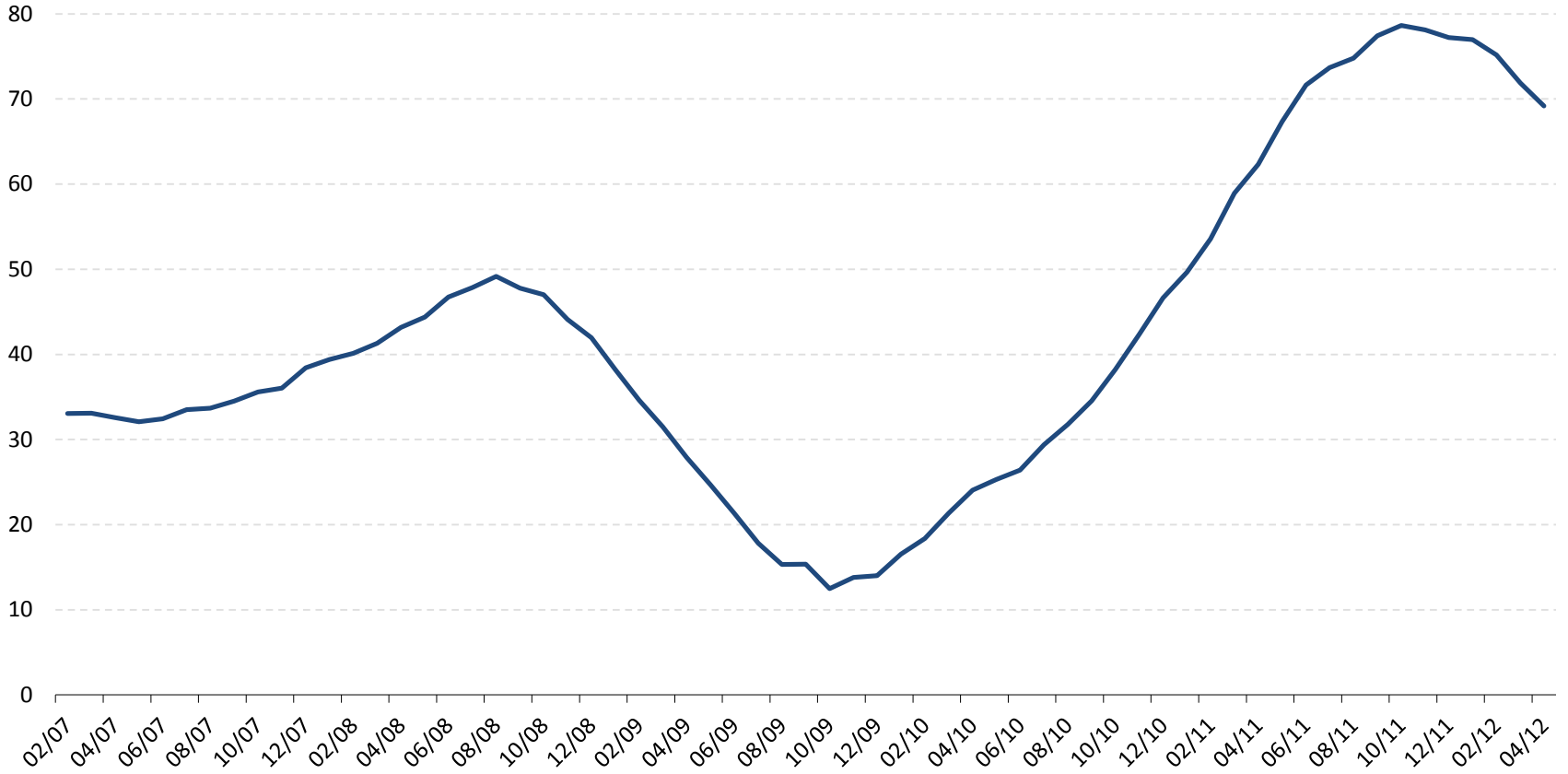


Kaynak: TCMB, TÜİK.

*Mayıs ve Haziran ayı verileri tahmindir.

Dengelenme

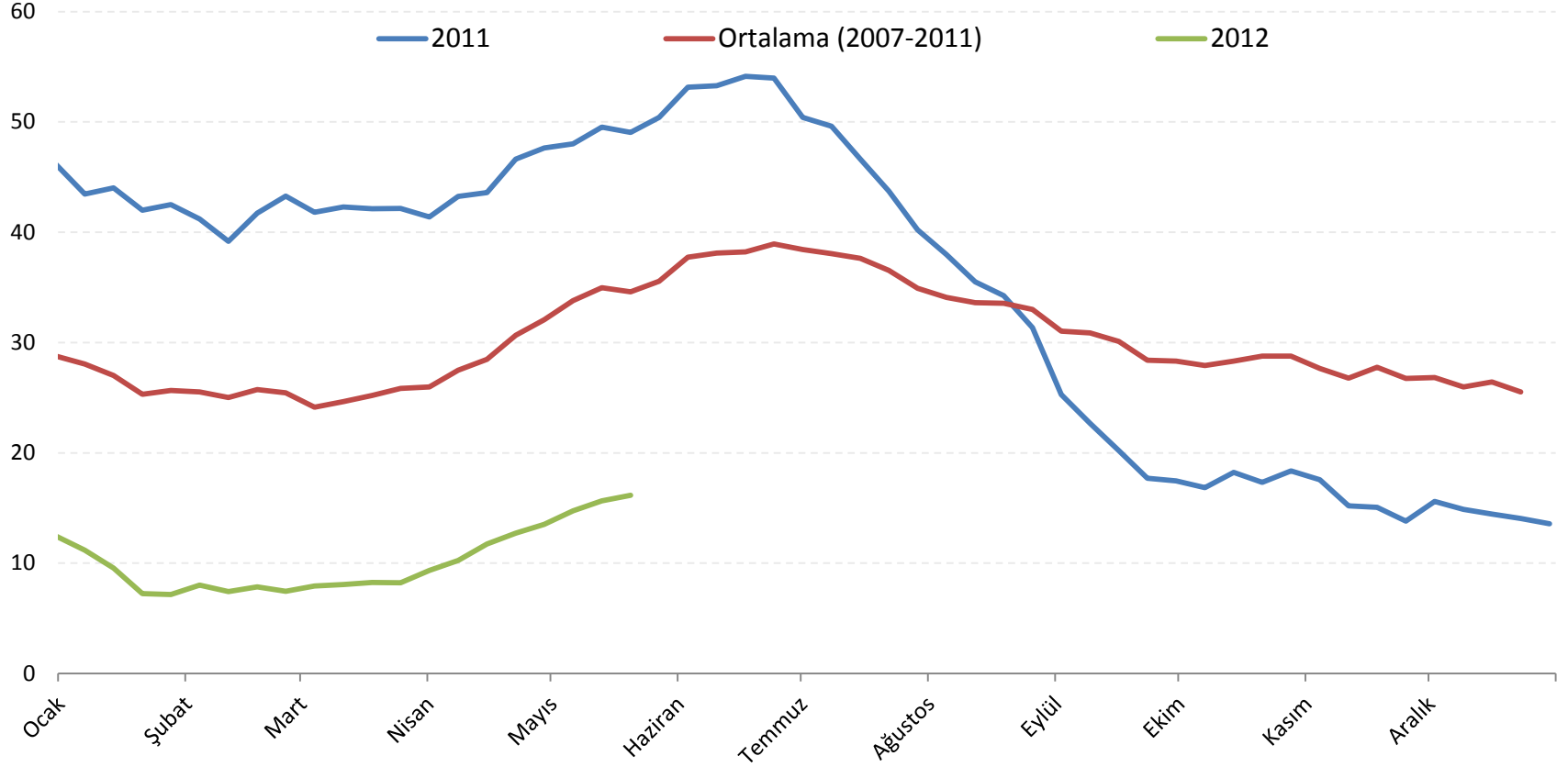
Cari Açık (12-aylık kümülatif, Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB

Tüketici Kredileri

Kredi Büyüme Oranları (13 Haftalık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Yüzde)

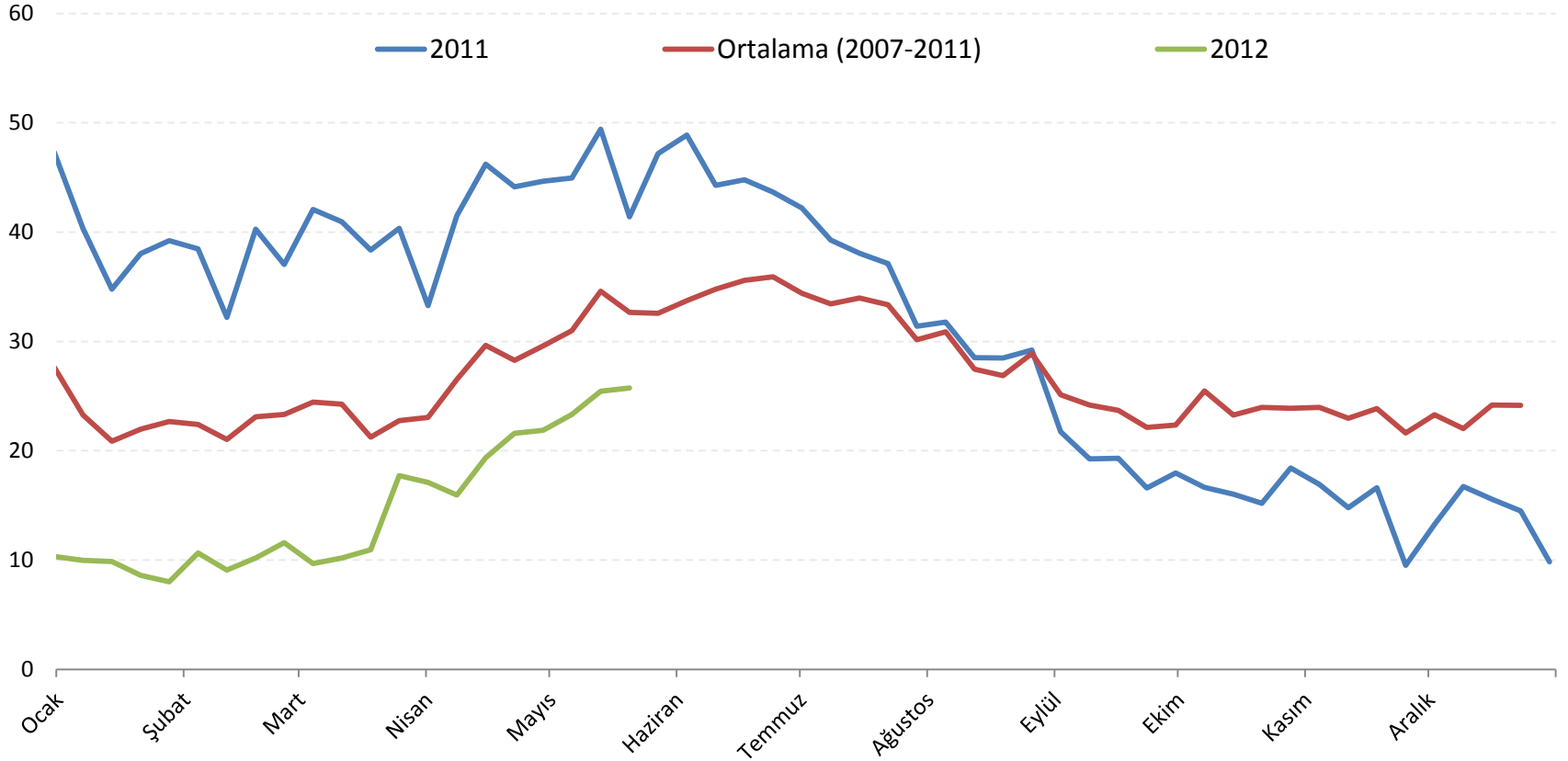


Kaynak: TCMB.

Son veri: 25 Mayıs 2012

Toplam Krediler

Kredi Büyüme Oranları (13 Haftalık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)

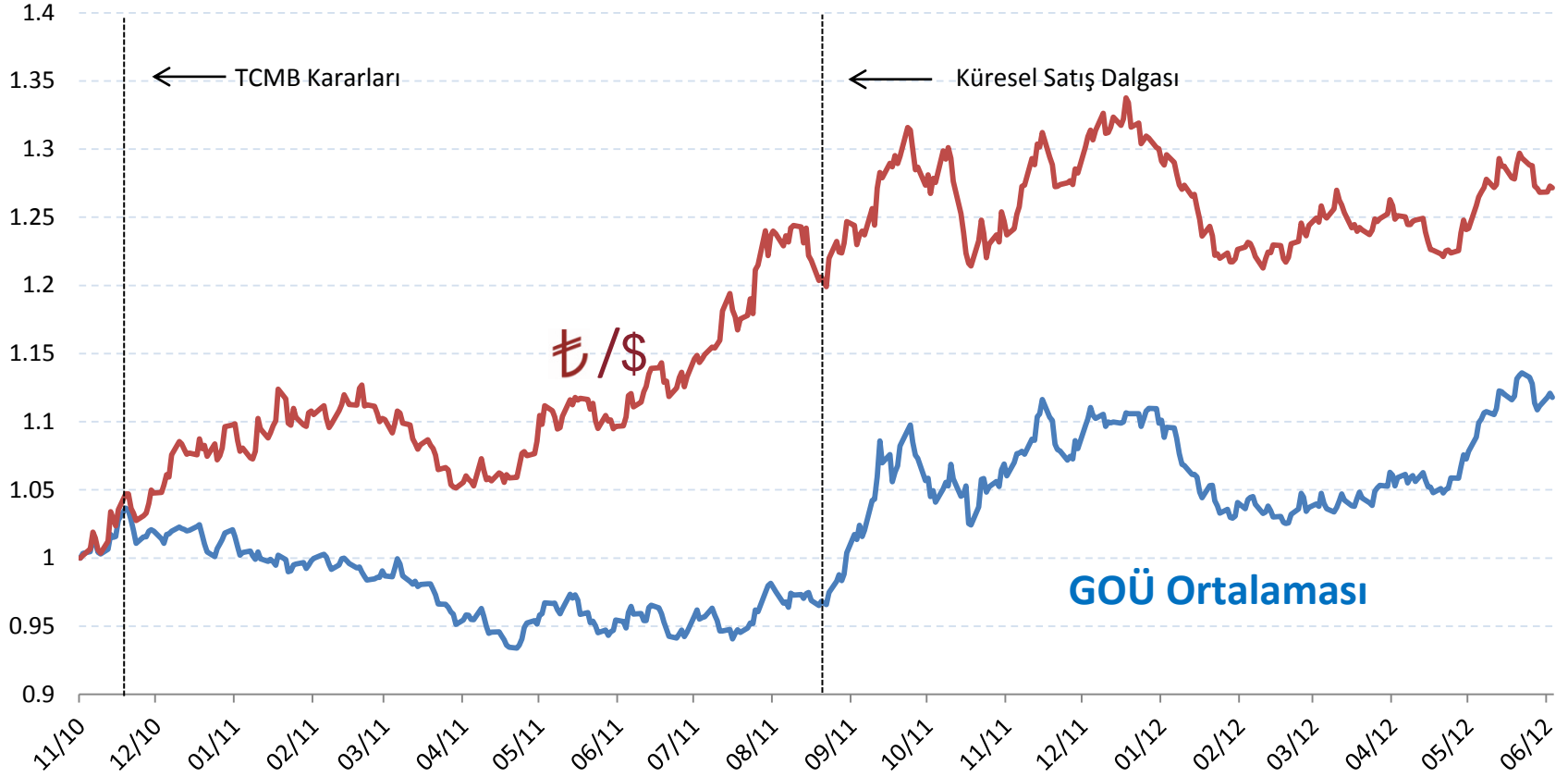


Kaynak: TCMB.

Son veri: 25 Mayıs 2012

Kur Gelişmeleri

TL ve Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri* (ABD doları karşısında, 11.11.2010 değerleri = 1)

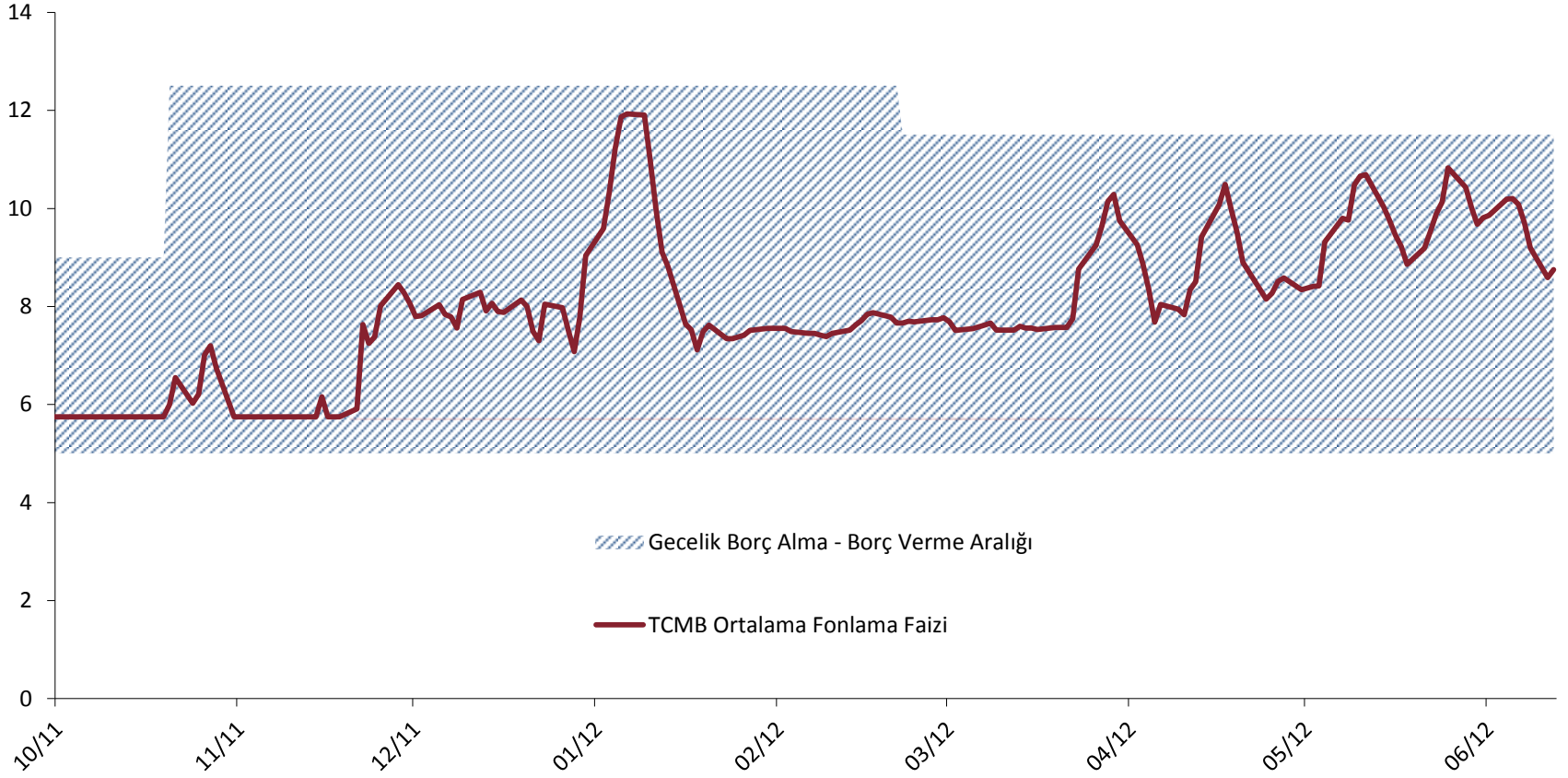


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

* Gelişmekte olan ülkeler ortalaması, Brezilya, Şili, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Meksika, Polonya, G. Afrika, Endonezya, Kore ve Kolombiya para birimlerinin normalize edilmiş ortalamaları alınarak hesaplanmıştır. Artışlar para biriminin ABD dolarına karşı değer kaybını ifade etmektedir. Son veri: 13 Haziran 2012.

Para Politikası

TCMB Politika Faizi, Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Faizi

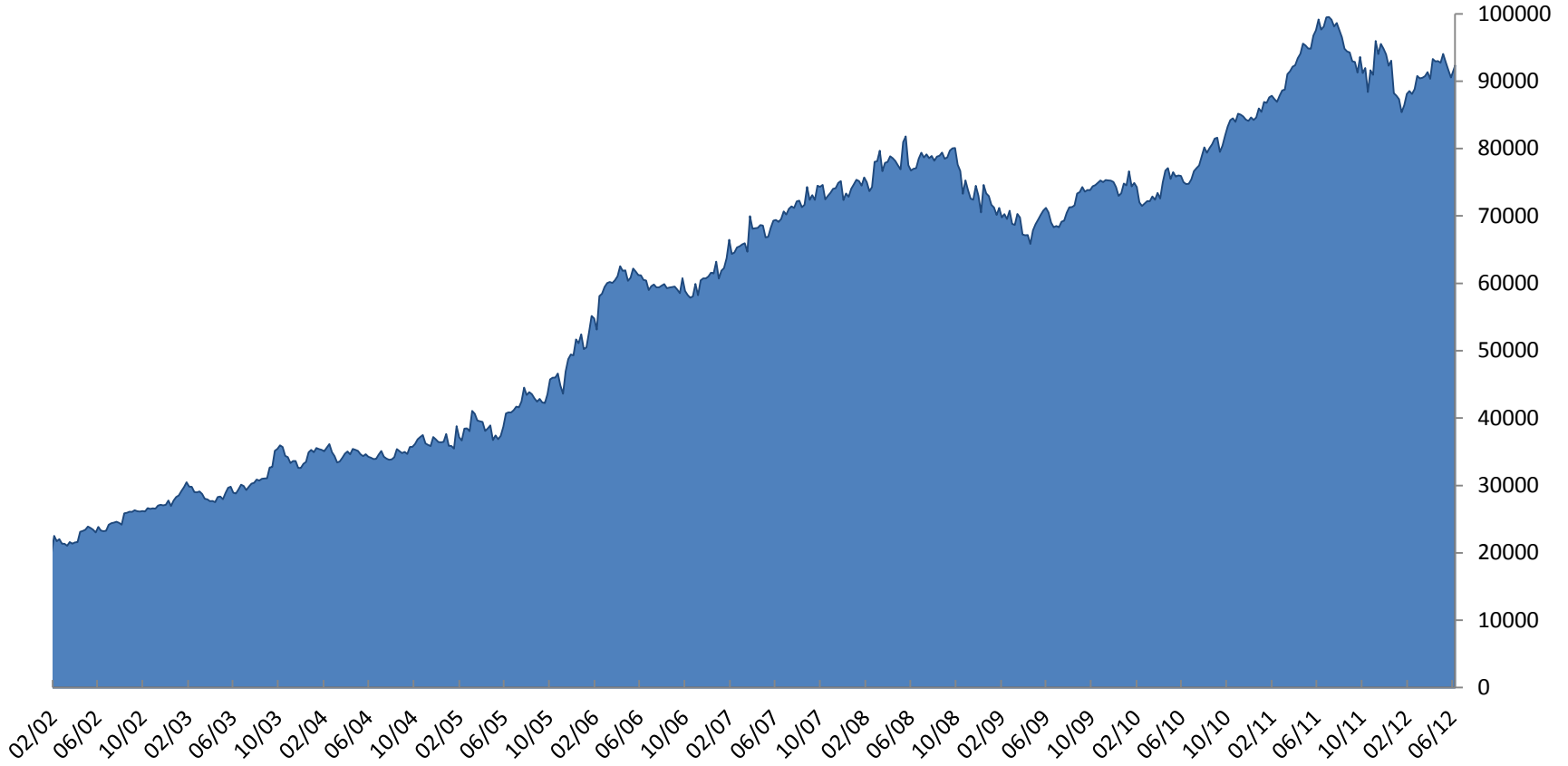


Kaynak: TCMB.

Son veri: 12 Haziran 2012

TCMB Döviz Rezervi

TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyon Dolar)

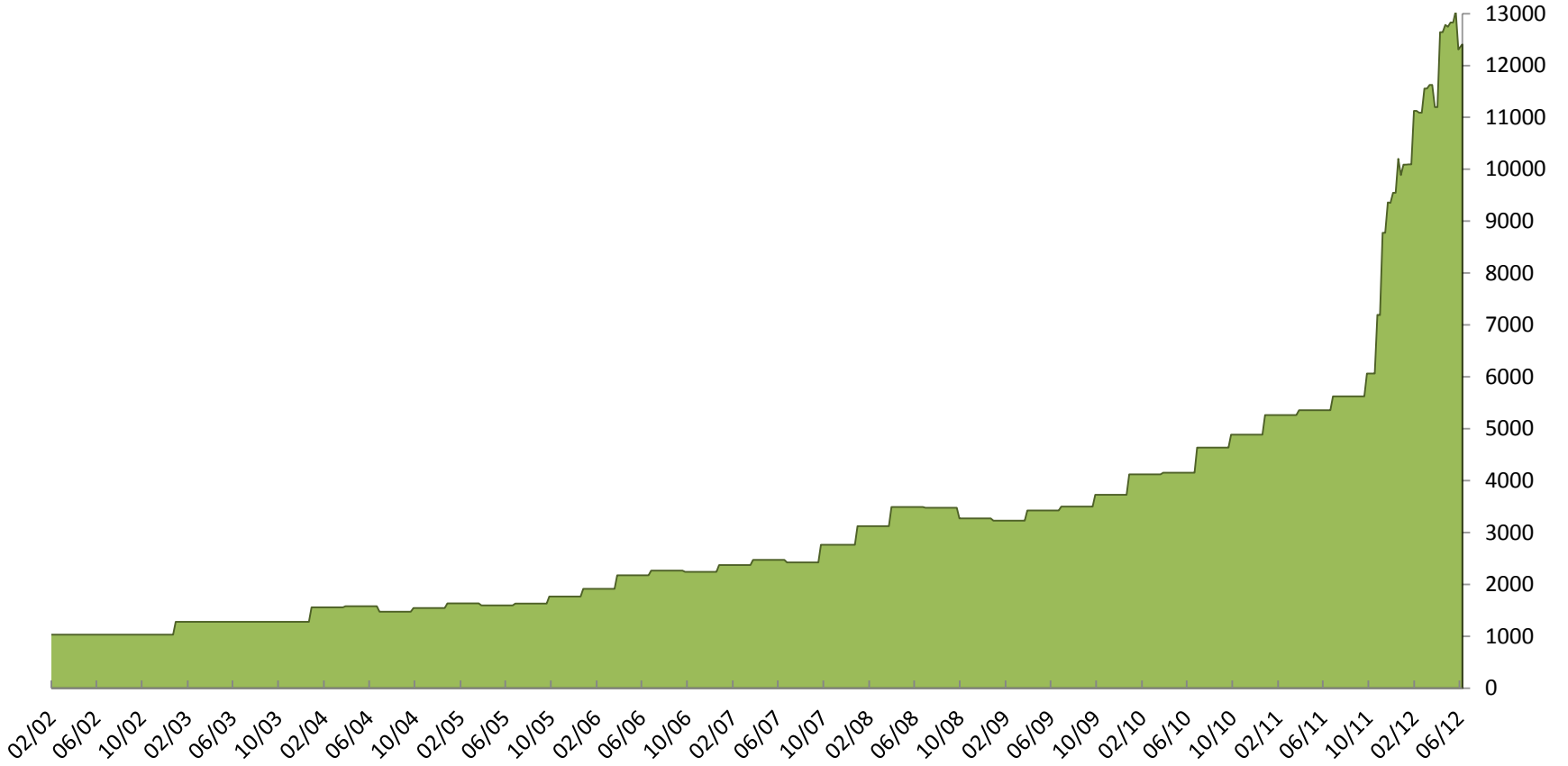


Kaynak: TCMB.

Son veri: 12 Haziran 2012

TCMB Altın Rezervi

TCMB Altın Rezervi (Milyon Dolar)

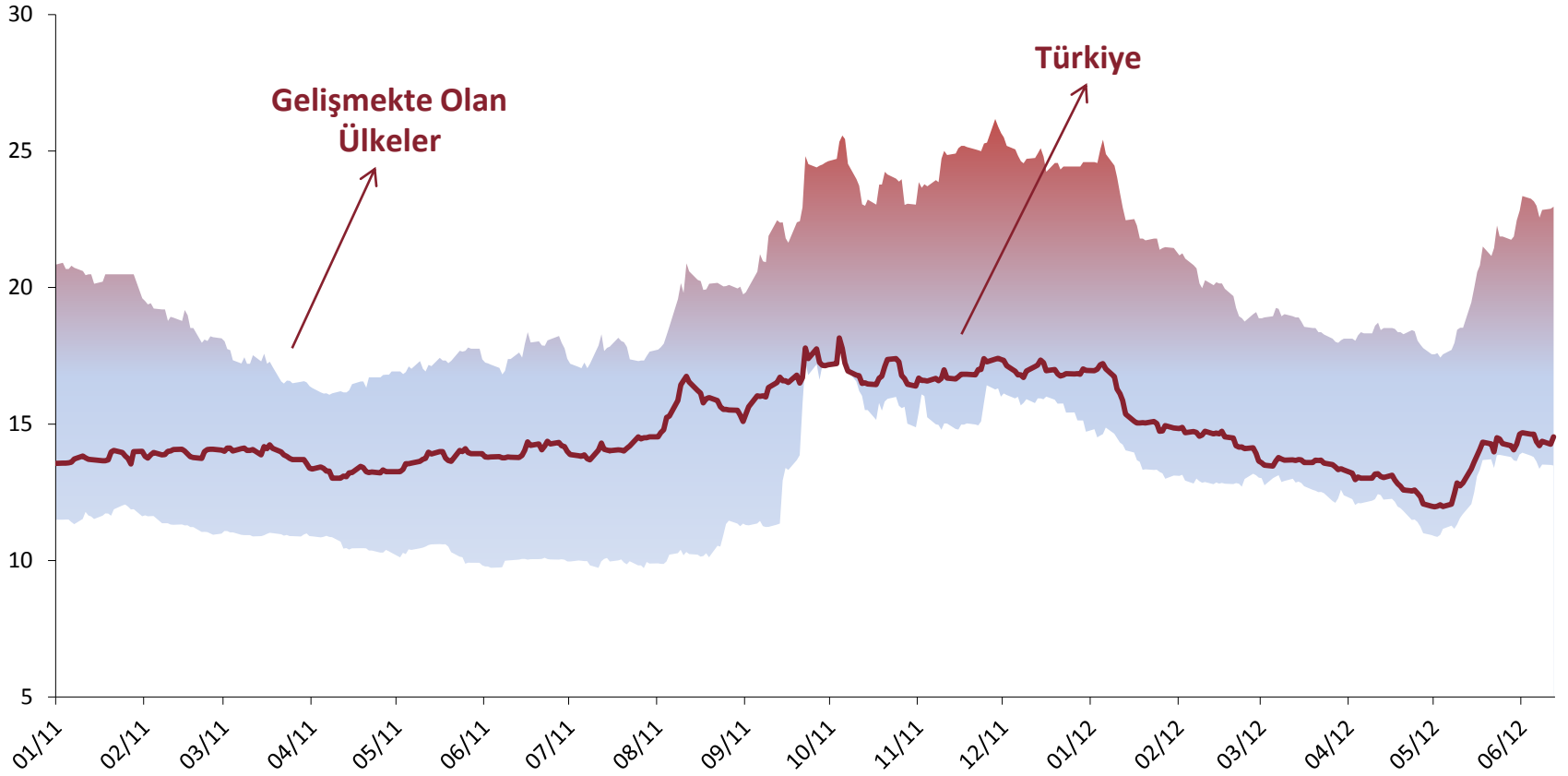


Kaynak: TCMB.

Son veri: 12 Haziran 2012

Kur Oynaklığı

Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye'de Kur Oynaklıkları (yüzde, gelecek 12 ay için ima edilen oynaklık)



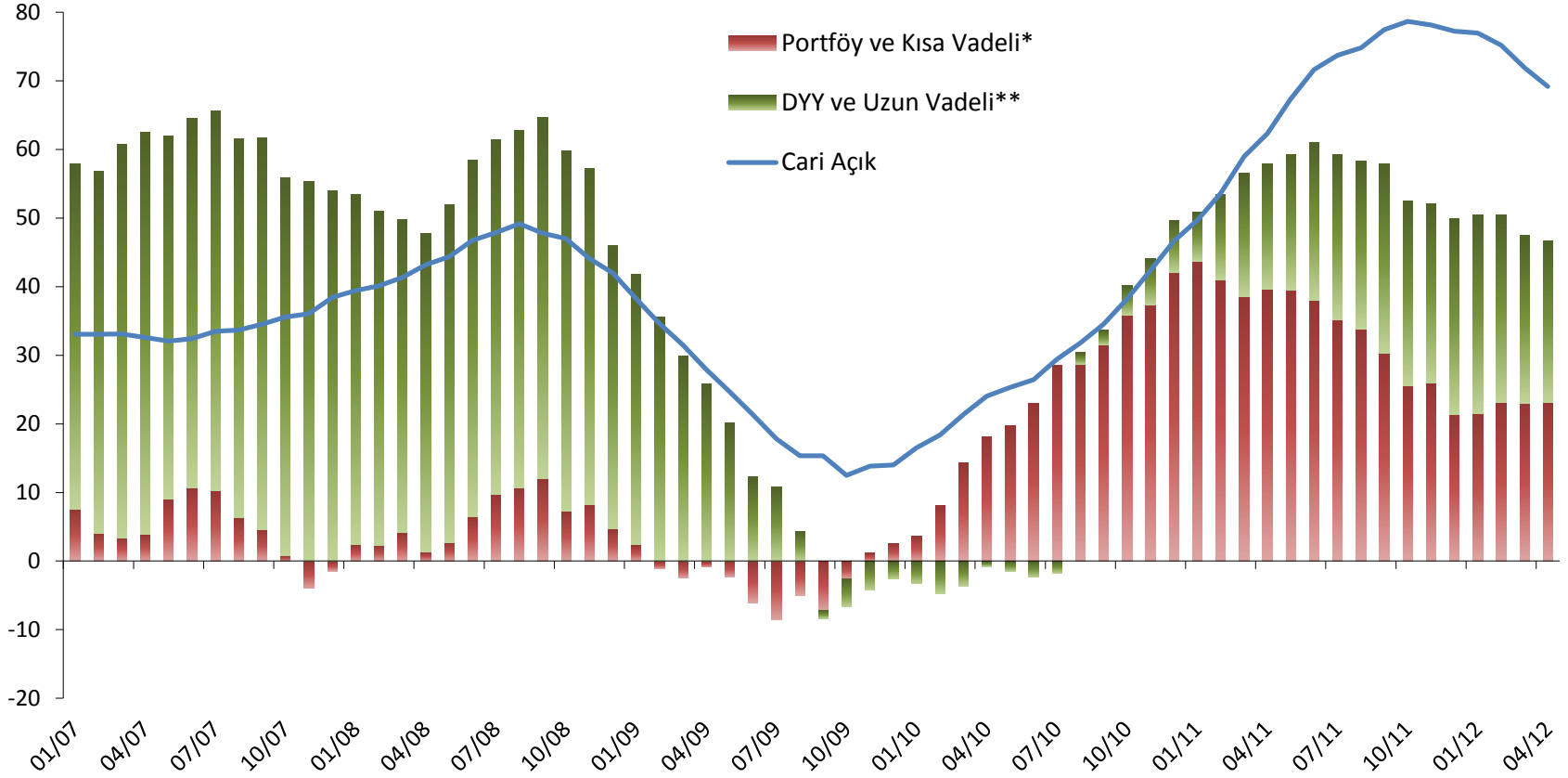
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmekte olan ülkeler Brezilya, Şili, Kolombiya, Meksika, Polonya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Güney Afrika, Endonezya, Kore ve Türkiye'yi içermektedir.

Son veri: 12 Haziran 2012

Cari Açığın Finansman Kalitesi

Cari Açığın Temel Finansman Kaynakları (12-aylık kümülatif, Milyar Dolar)



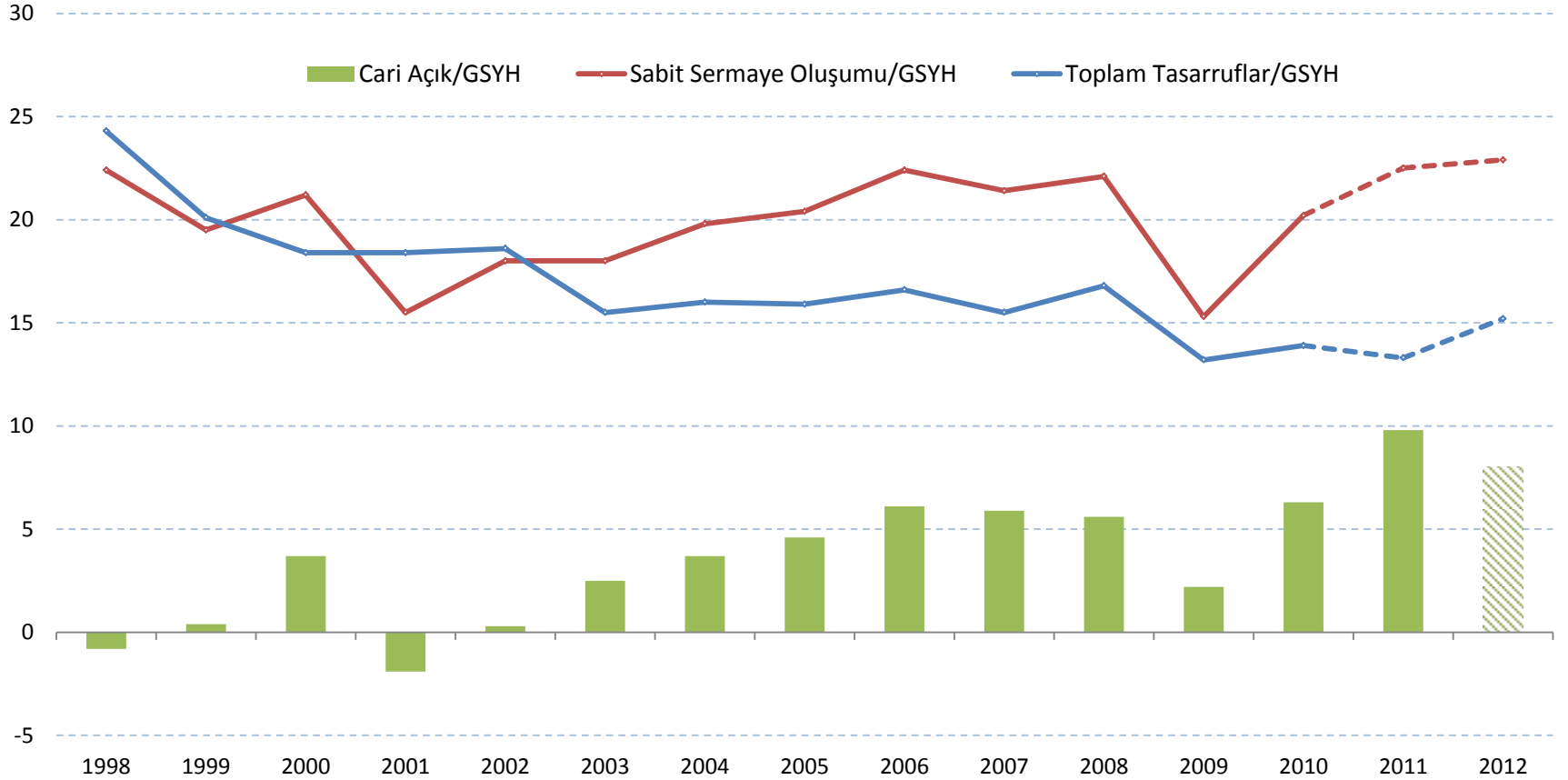
Kaynak: TCMB

*Portföy ve kısa vadeli sermaye hareketleri; hisse senetleri, hükümetin yurtiçi borç senetleri, bankalar ve diğer sektörlerin kısa vadeli kredileri ile bankalardaki mevduat kaleminin toplamından oluşmaktadır.

**Uzun vadeli sermaye hareketleri; bankalar ve diğer sektörlerin uzun vadeli net kredileri ile bankalar ve Hazine'nin yurtdışına ihraç ettikleri tahvilleri kapsamaktadır.

Cari Denge Bileşenleri

Yatırım ve Tasarruflar (Yüzde, Cari Fiyatlar)



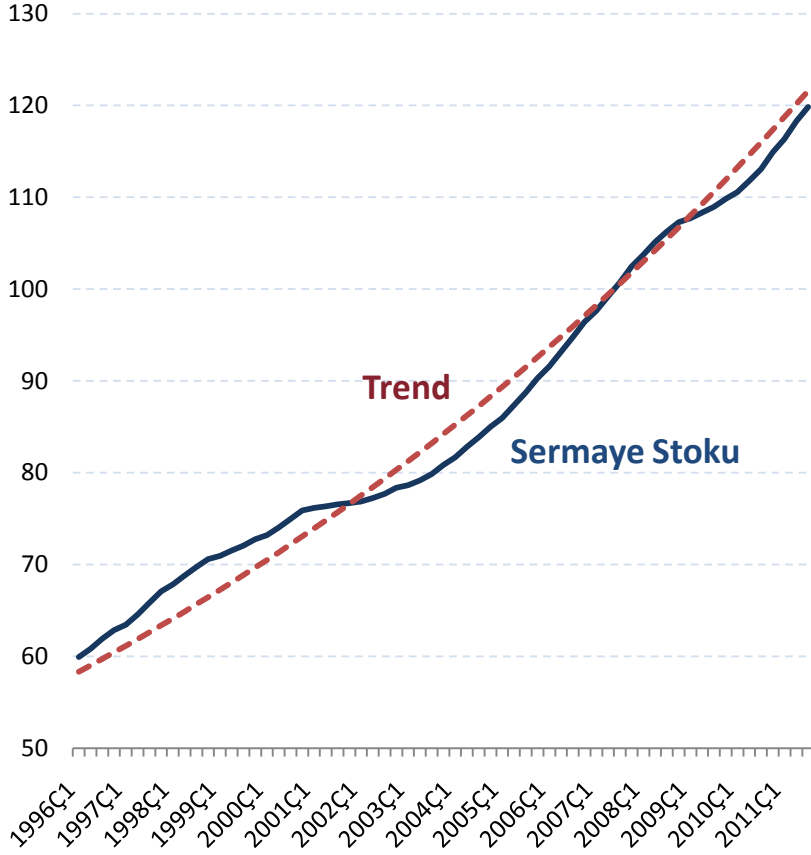
Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, TCMB.

*2011 - 2012 tasarruf ve yatırım verisi tahmindir. 2012 cari açık rakamı OVP'den alınmıştır.

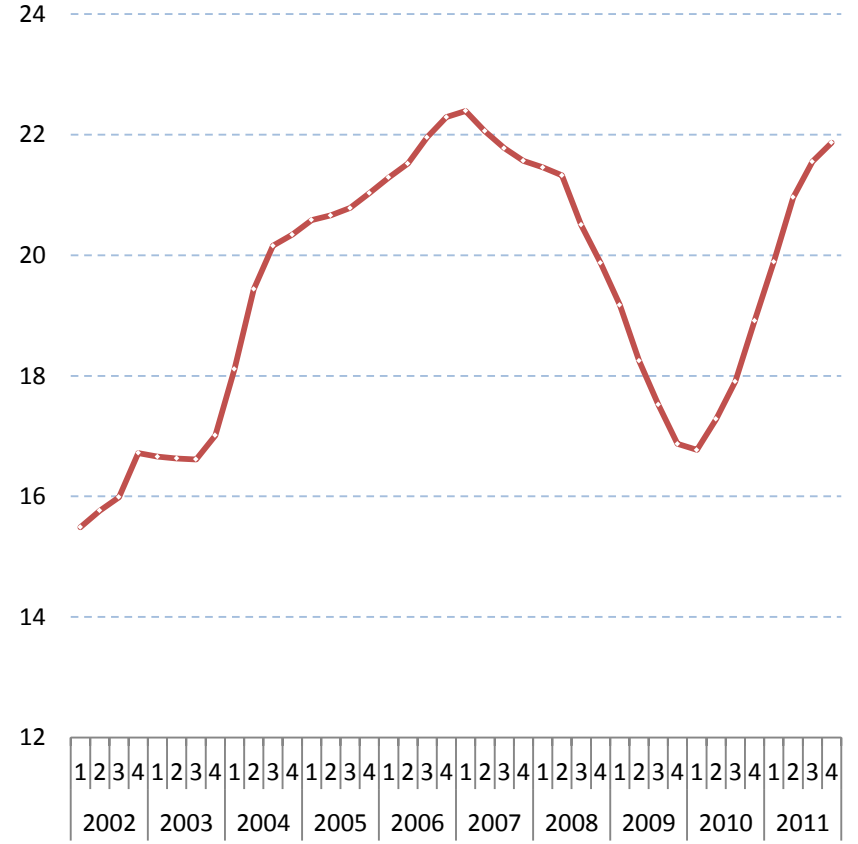
BÜYÜME

Sermaye

Sermaye Stoku
(Sabit Fiyat, 2007=100)



Sabit Sermaye Oluşumu*
(Yüzde, GSYH'ye Oran, Cari Fiyatlar)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

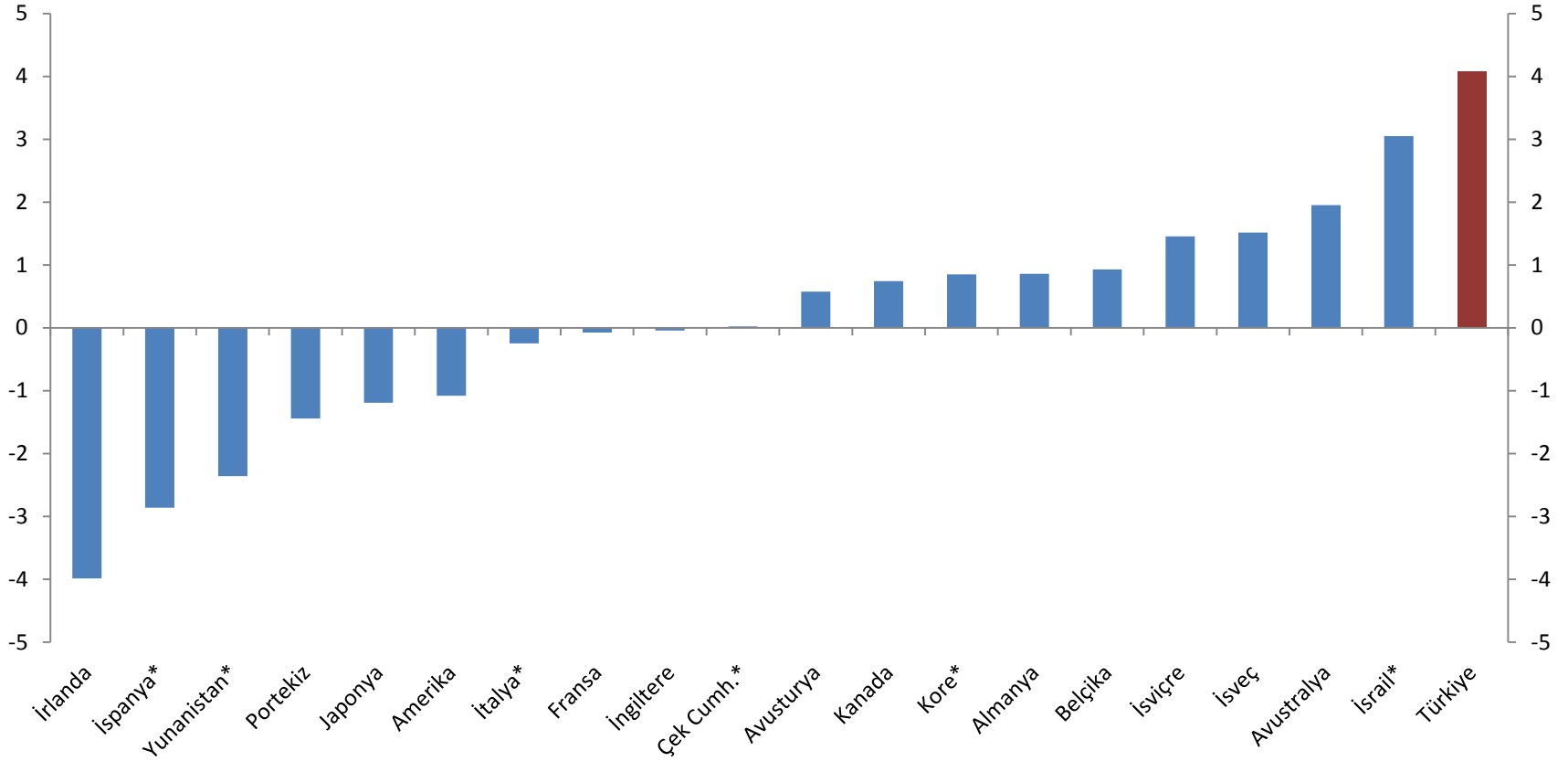
Son veri: 2011 Ç4

Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Yıllıklandırılmış

İstihdam

Yıllık Ortalama İstihdam Artışı** (Yüzde Büyüme, 2007-2011)



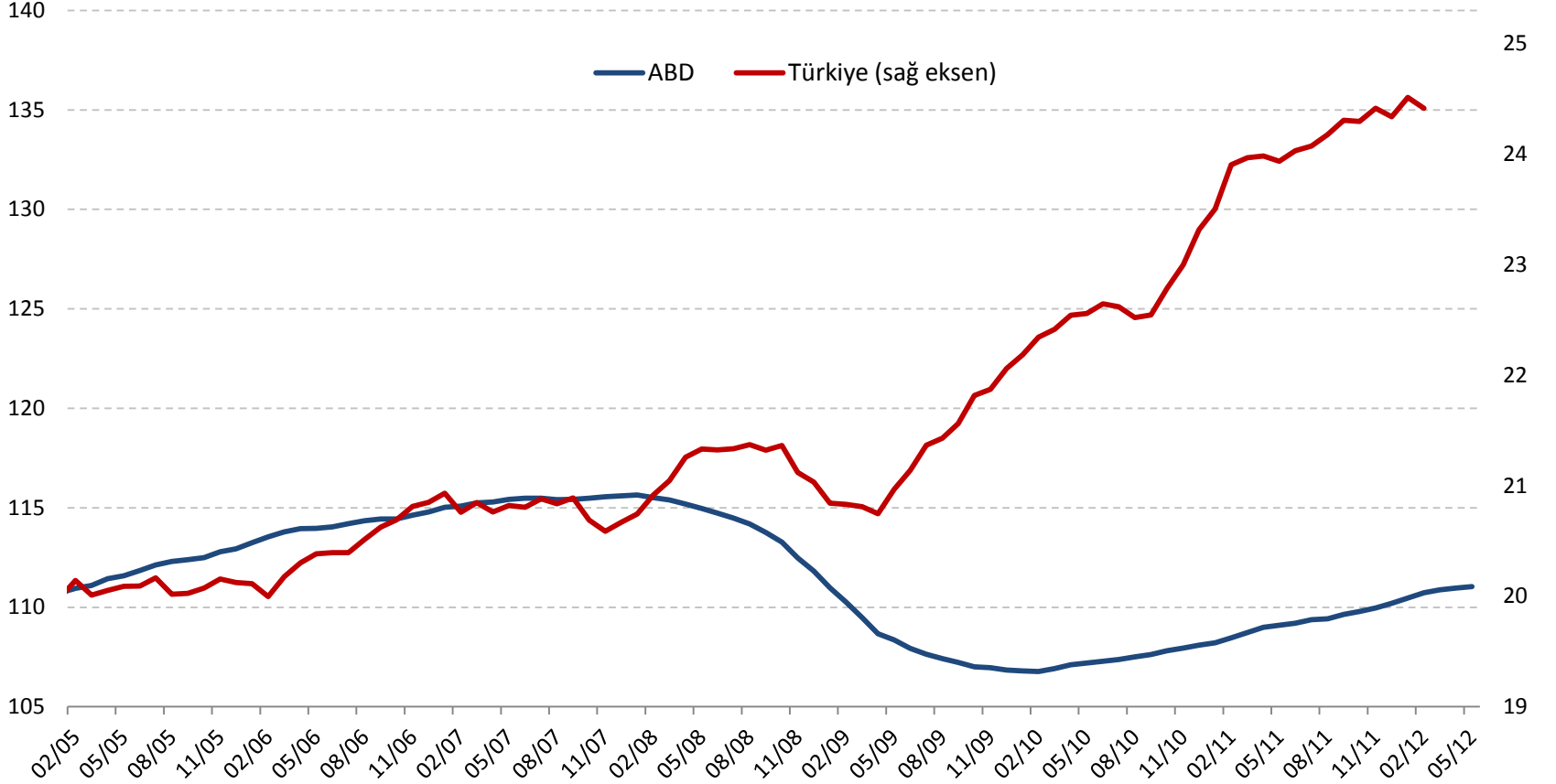
Kaynak: IMF WEO, TÜİK, TCMB.

*2011 yıl sonu için IMF tahmini kullanılmıştır.

**Doğal logaritma farkları

İstihdam: Türkiye ve ABD

Toplam İstihdam* (Milyon Kişi)

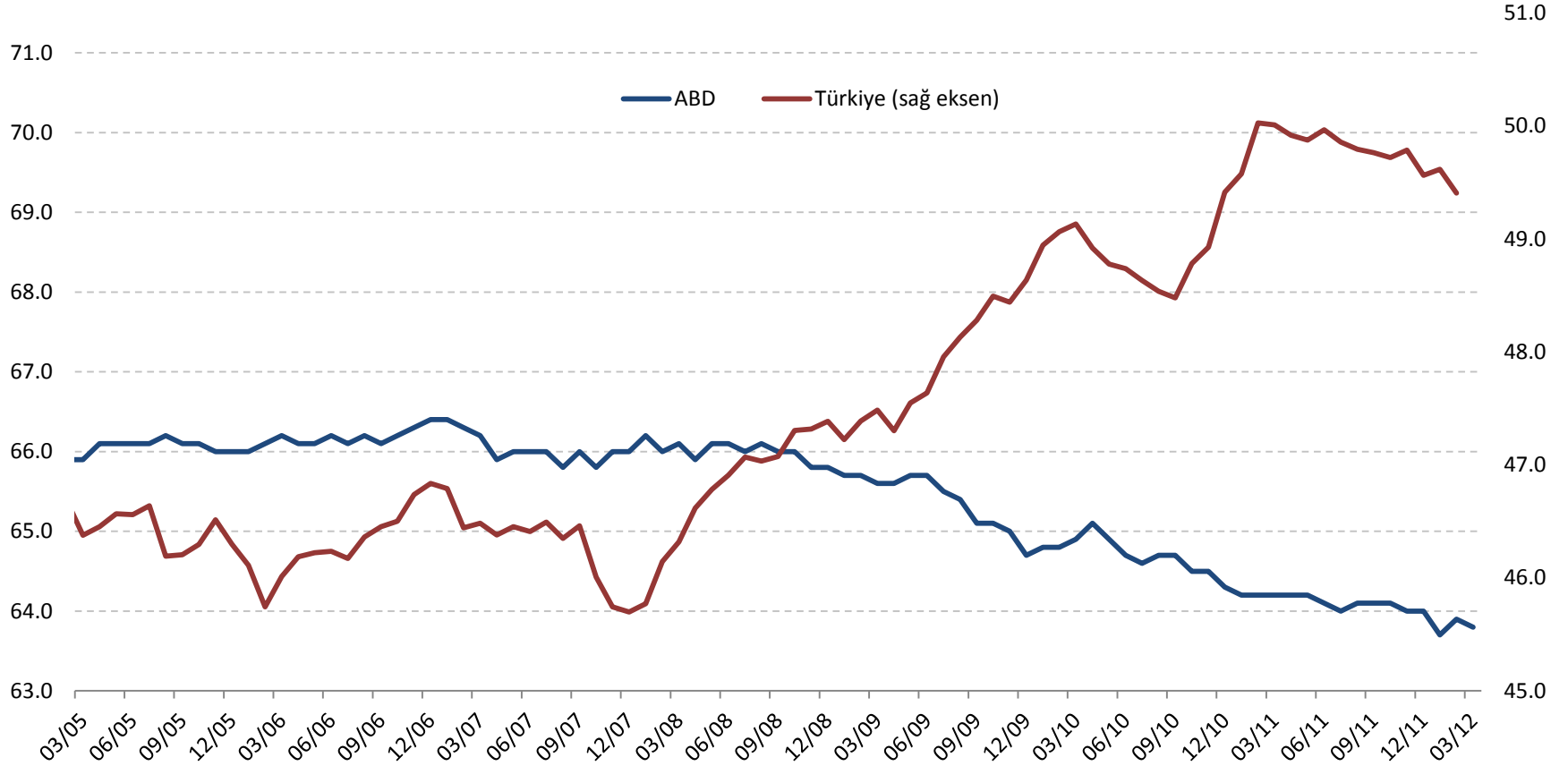


Kaynak: TÜİK, BLS, TCMB.

*Mevsimsellikten arındırılmış

İşgücüne Katılım: Türkiye ve ABD

İşgücüne Katılım Oranı* (Yüzde)

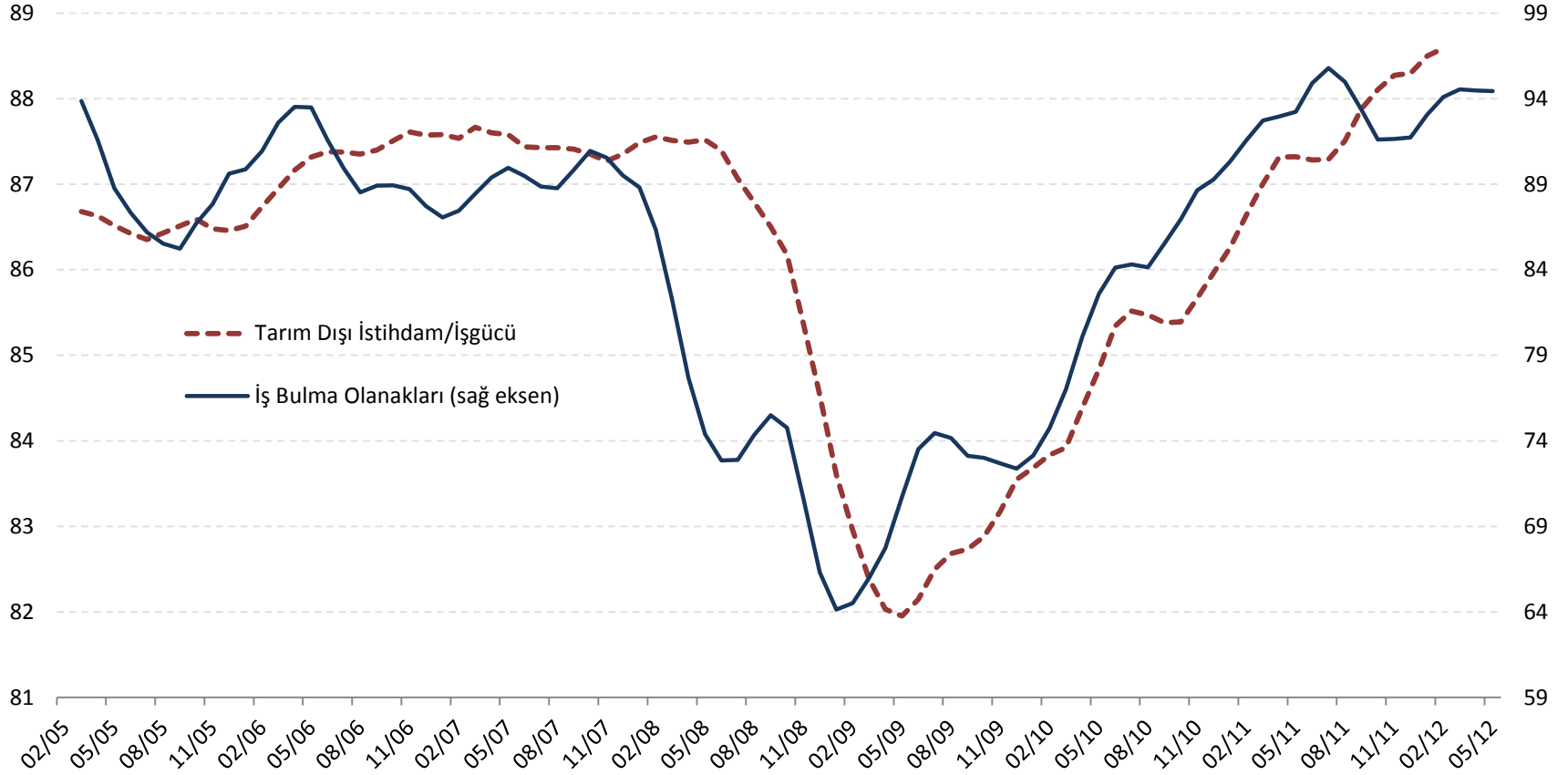


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Mevsimsellikten arındırılmış

İstihdam Piyasası

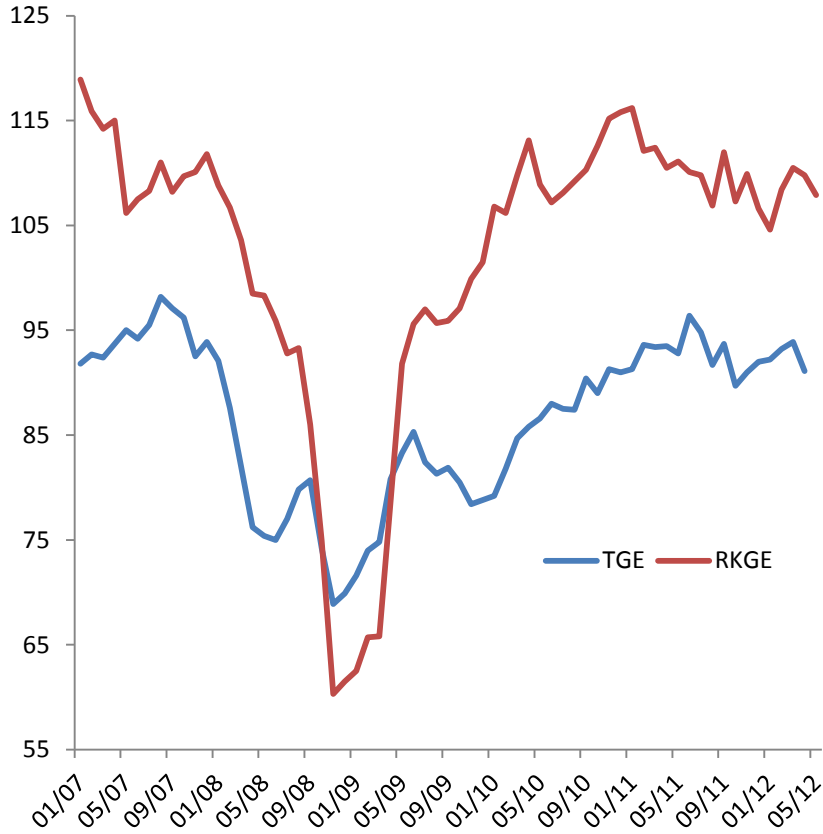
İş Bulma Olanakları ve İstihdam (Yüzde, 3-aylık hareketli ortalama)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

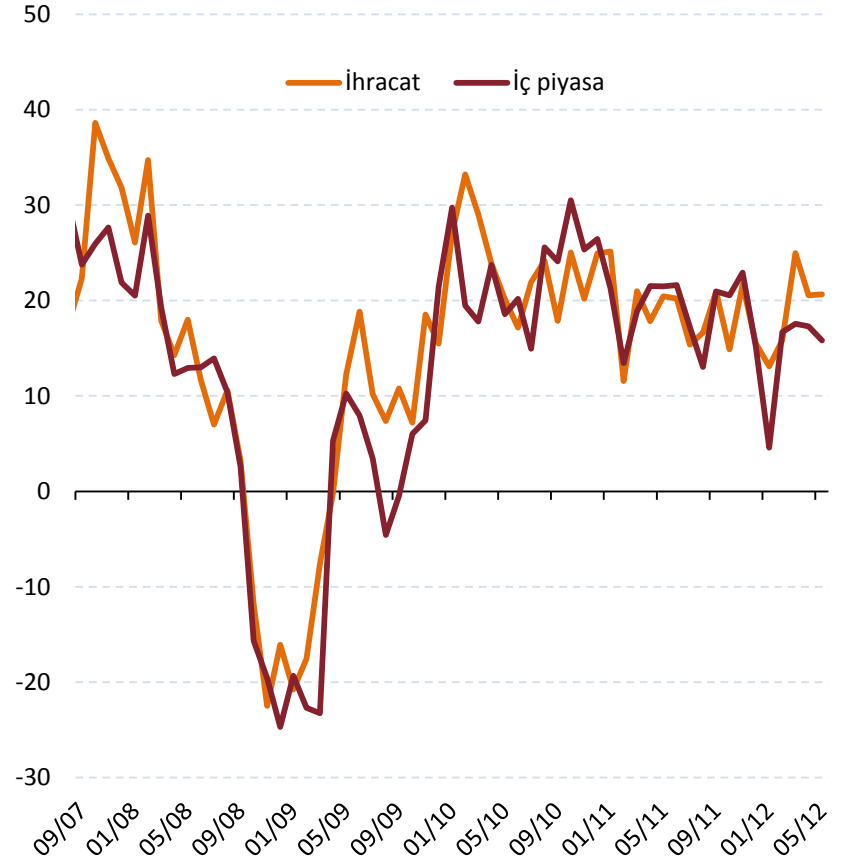
2. Çeyreğe Dair Öncü Göstergeler

Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri



Kaynak: TCMB.

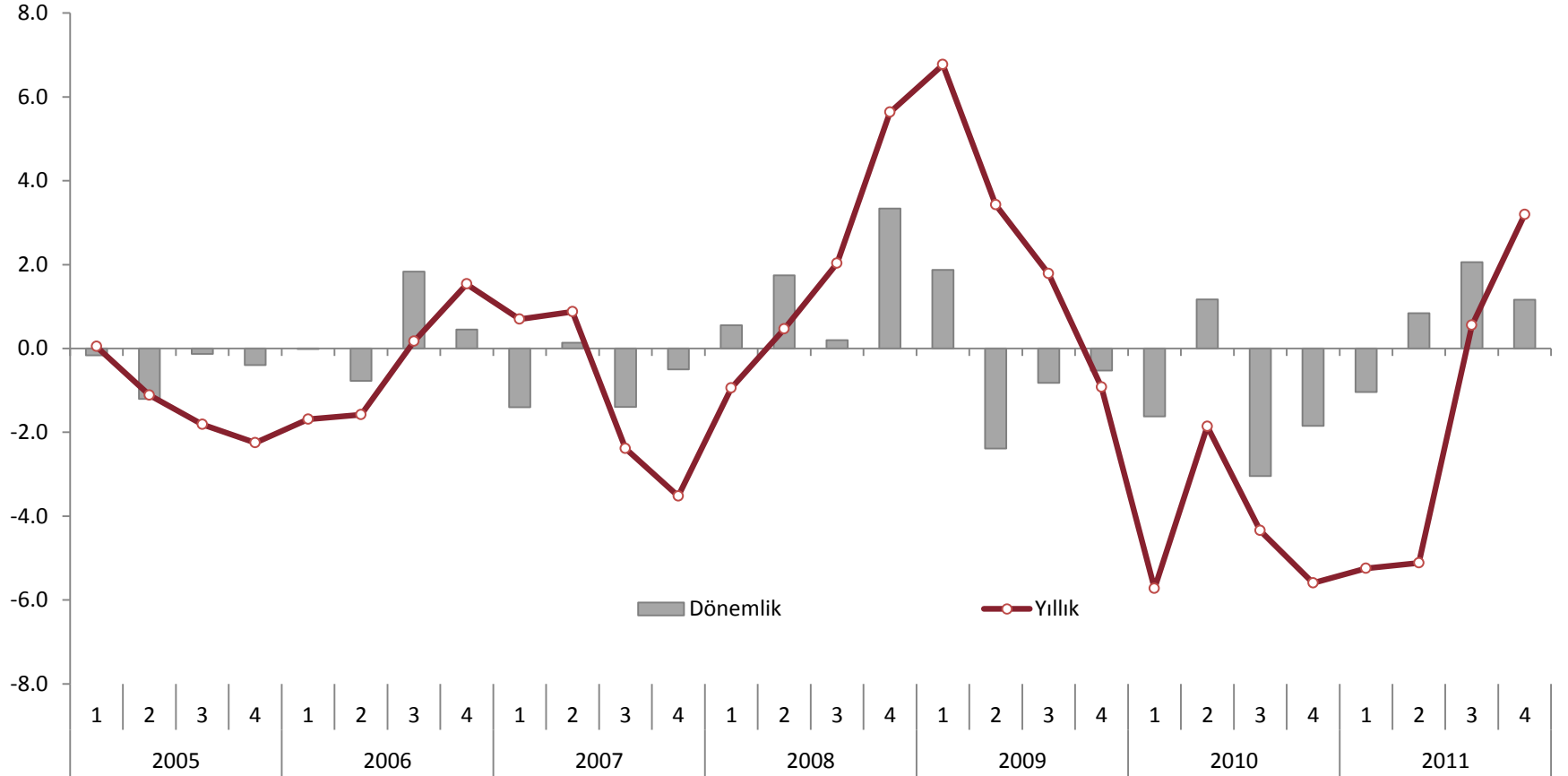
İYA Gelecek Üç Ay Siparişler (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TCMB.

Net İhracat

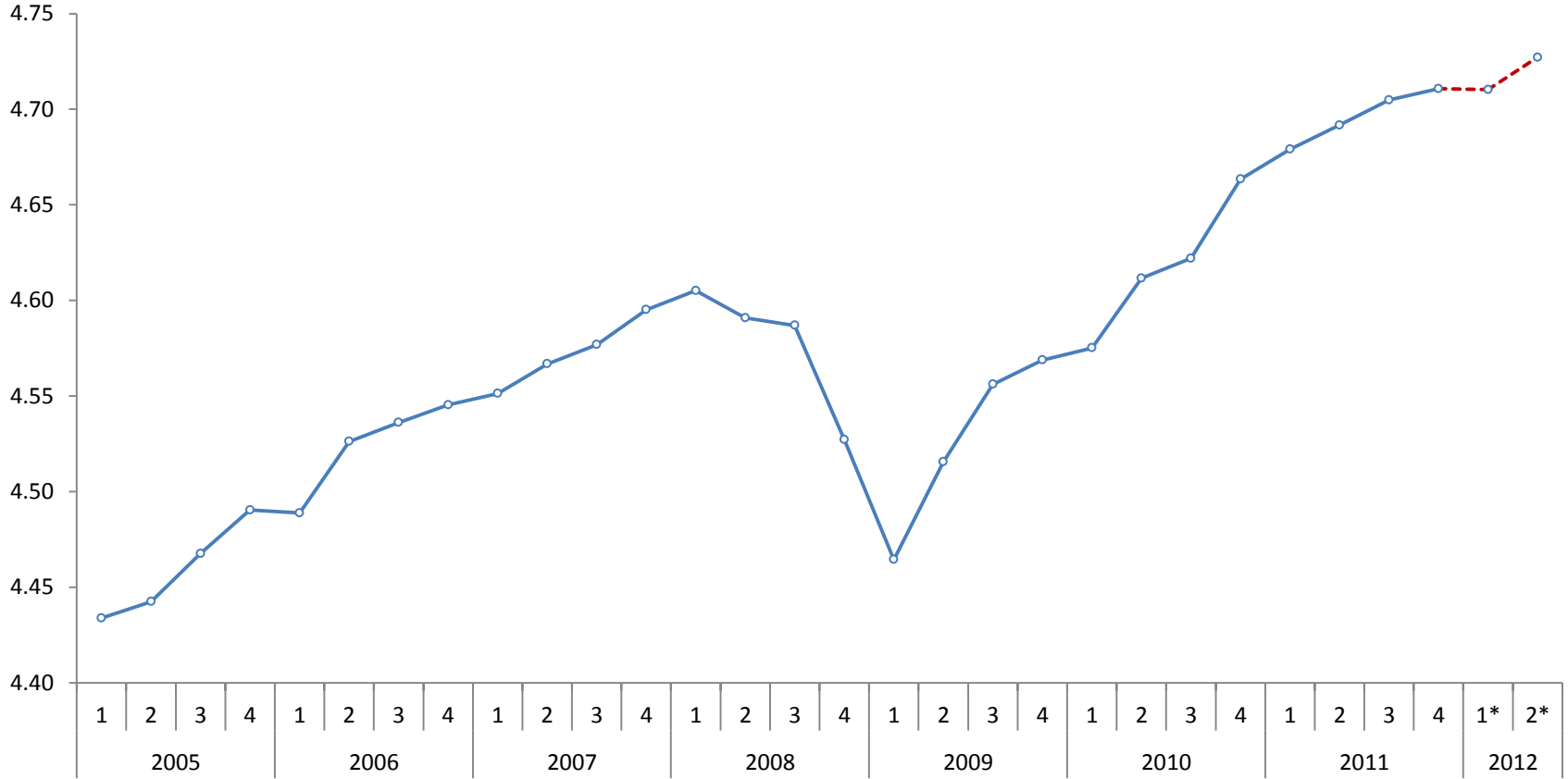
Net İhracatın Büyüme Katkısı (Yüzde Puan)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH)

Gerçekleşme ve Tahmin (2008Ç1 baz çeyrek, Mevsimsellikten Arındırılmış, Doğal Logaritma)



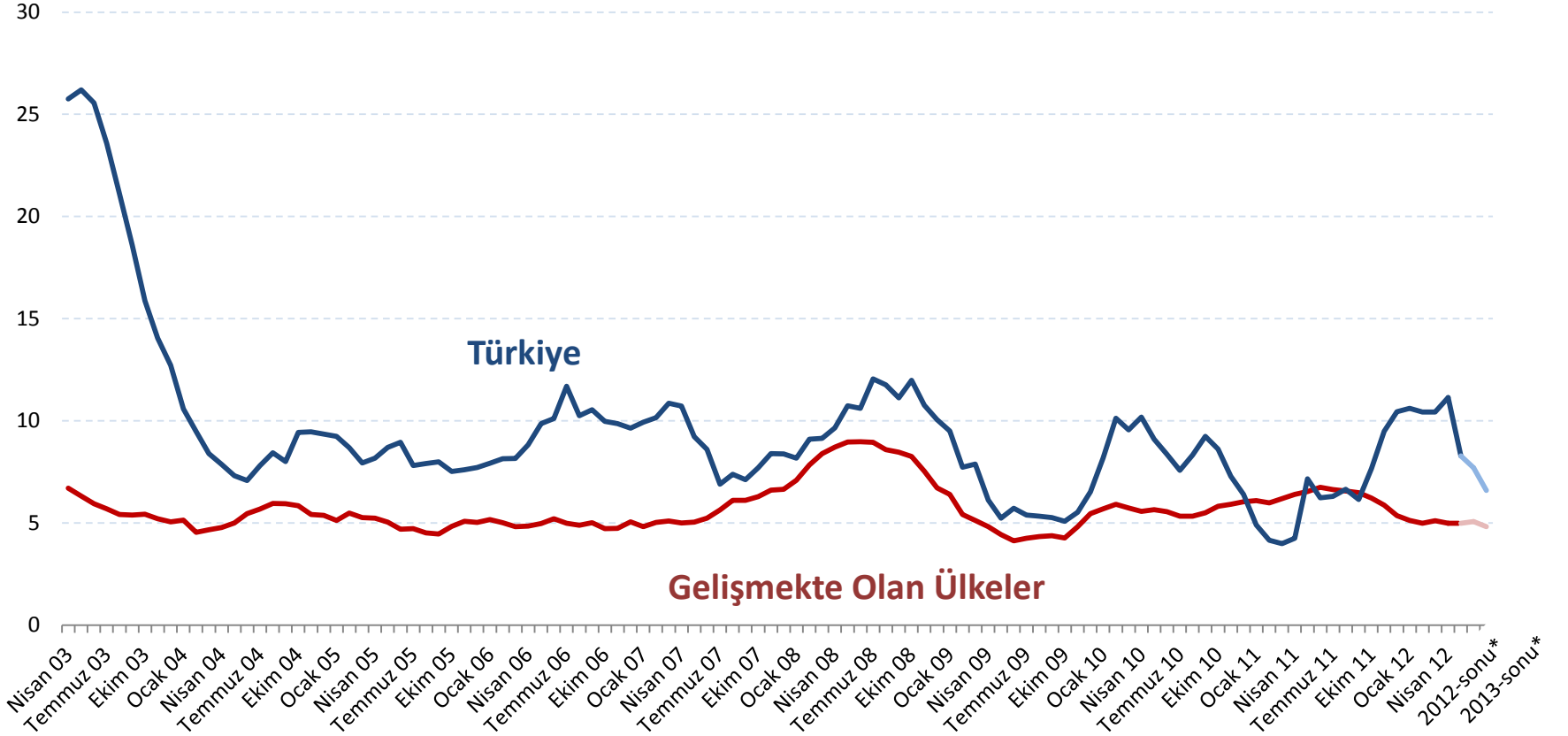
Kaynak: TÜİK, TCMB.

*2012 Ç1 ve Ç2 tahmin.

ENFLASYON

Enflasyon

Türkiye ve Diğer Gelişmekte Olan Ülkeler Karşılaştırması (Yüzde, Ağırlıklı Ortalama)



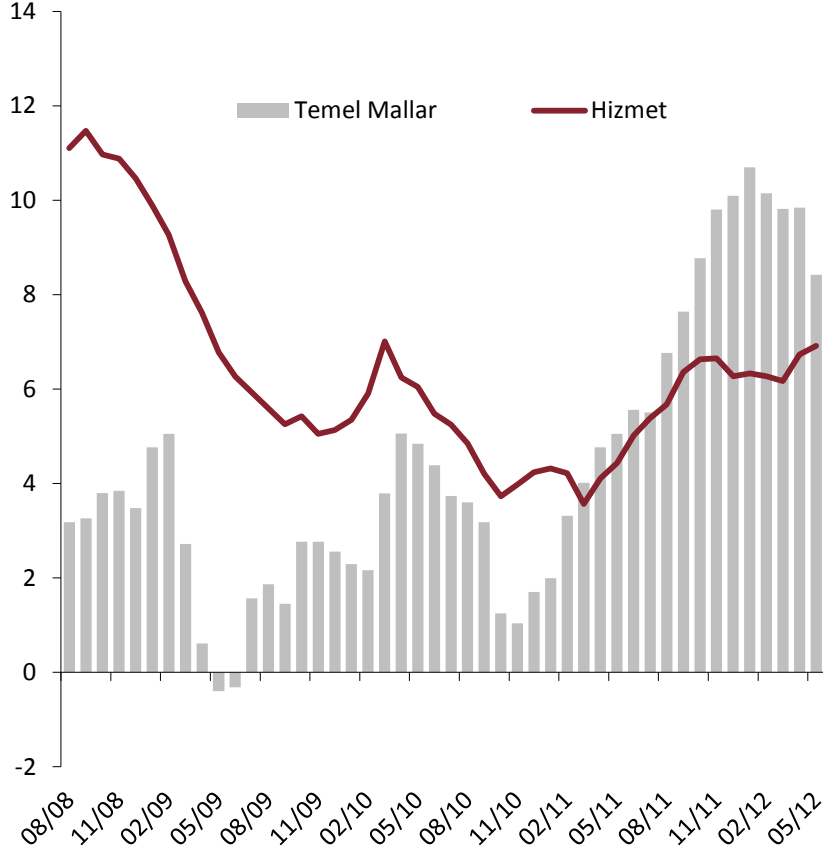
Kaynak: TCMB ve Bloomberg.

Gelişmekte olan ülkeler: Brezilya, Meksika, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Polonya, Güney Afrika, Çin, Hindistan, Rusya, Türkiye, Endonezya, Arjantin, Tayland, Malezya, Kolombiya, Romanya, Ukrayna, Vietnam, Şili, Peru, Mısır, Fas, Lübnan ve S. Arabistan.

*2012 ve 2013 yıl sonu tahminleri "Consensus Forecast" ten alınmıştır.

Enflasyon

Temel Mal ve Hizmet Grubu Fiyatları (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

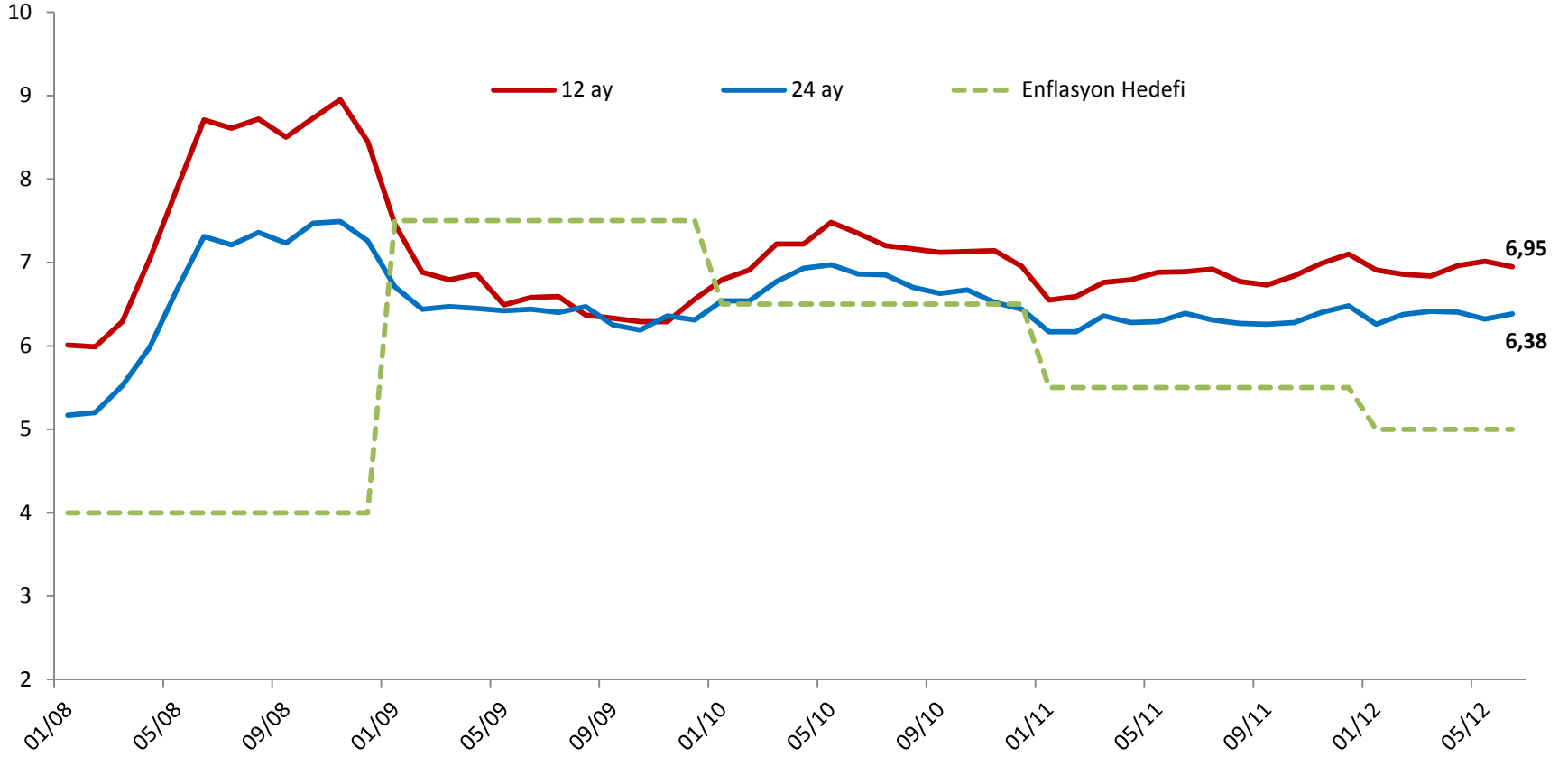
Temel Enflasyon Göstergeleri H ve I (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Enflasyon Beklentileri

Orta Vadeli Enflasyon Beklentileri* (Yıllık Yüzde Değişim)

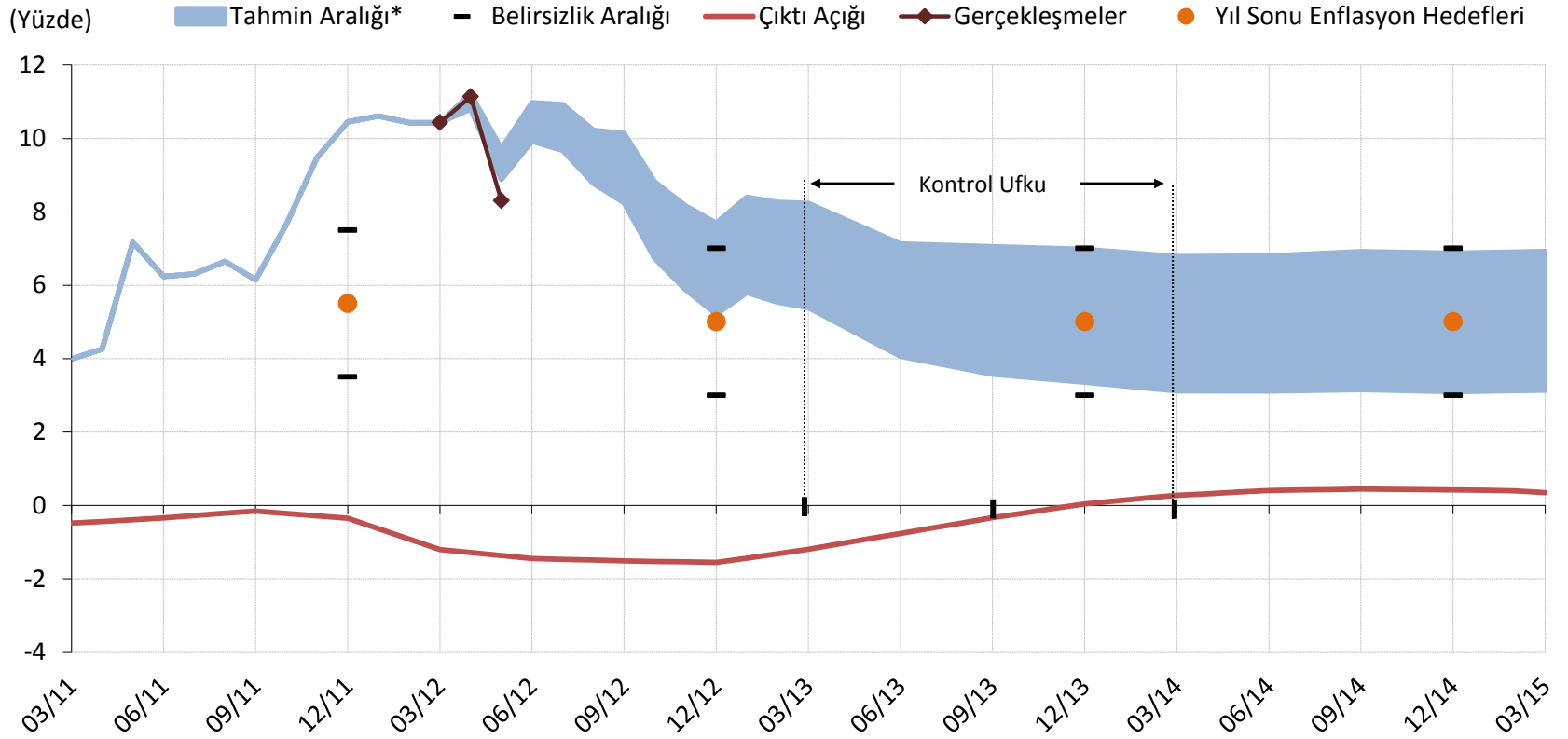


Kaynak: TCMB.

*TCMB Beklenti Anketi. Son veriler Haziran ayı 1. dönem anket verileridir.

Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşme

*Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.



Kaynak: TCMB.

Yapısal Reformlar

- Yurt içi tasarrufların artırılması
 - Mali Disiplinin Sürdürülmesi
 - Hanehalkı ve Şirket Tasarruflarının Artırılması
 - ✓ Bireysel emeklilikte devlet katkısı sistemine geçiş
 - ✓ Sigortacılık sektörünün desteklenmesine yönelik düzenlemeler
- Enerjide dışa bağımlılığın azaltılması

Yapısal Reformlar

- Rekabet gücünün, ürün ve pazar çeşitliliğinin artırılması
 - Yeni Teşvik Sistemi
 - Girdi Tedarik Stratejisi (GİTES)
 - İhracat pazarlarının çeşitlendirilmesi
- Finansman kalitesinin iyileştirilmesi
 - Uzun vadeli tasarrufların özendirilmesi
 - Şirketlerin ve bankaların tahvil ihracının önünün açılması
 - Kira sertifikası
 - Bireysel Katılım Sermayesi ve Girişim Sermayesi Fonlarına sağlanacak vergi destekleri

Genel Deęerlendirme

- İ ve dış talep arasındaki dengelenme öngöröldüğü şekilde sürmektedir.
- Cari işlemler dengesinde 2011 Ekim ayından sonra başlayan düzelme devam etmektedir.
- Büyümenin 2012 yılı boyunca ılımlı seyretmesi öngörülmektedir.
- Mayıs ayında kayda değer bir düşüş gösteren enflasyonun, yılın son çeyreğinde önemli ölçüde düşerek 2012 sonunda %6,5 düzeyine gerilemesi, 2013 yılının ortalarında da %5'lik hedefe ulaşması beklenmektedir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu Sunumu

**Erdem Başçı
Başkan**

14 Haziran 2012