

TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu Sunumu

Durmuş YILMAZ
Başkan

24 Haziran 2010

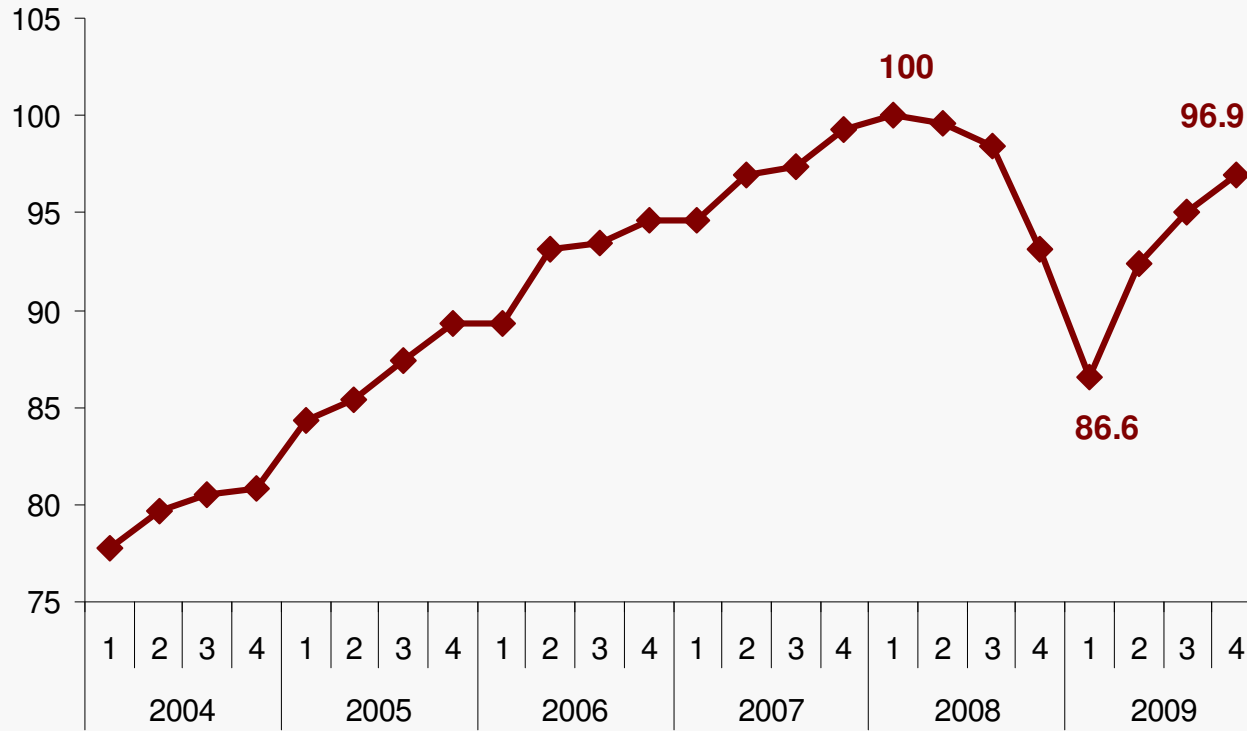
Sunum Planı

- I. Genel Deęerlendirme**
- II. Küresel Kriz ve Türkiye'ye Etkileri**
- III. Türkiye Ekonomisindeki Son Gelişmeler**
- IV. Para Politikası**
- V. Maliye Politikası**
- VI. Enflasyon Görünümü**

I. Genel Deęerlendirme

İktisadi Faaliyette Toparlanma Devam Ediyor

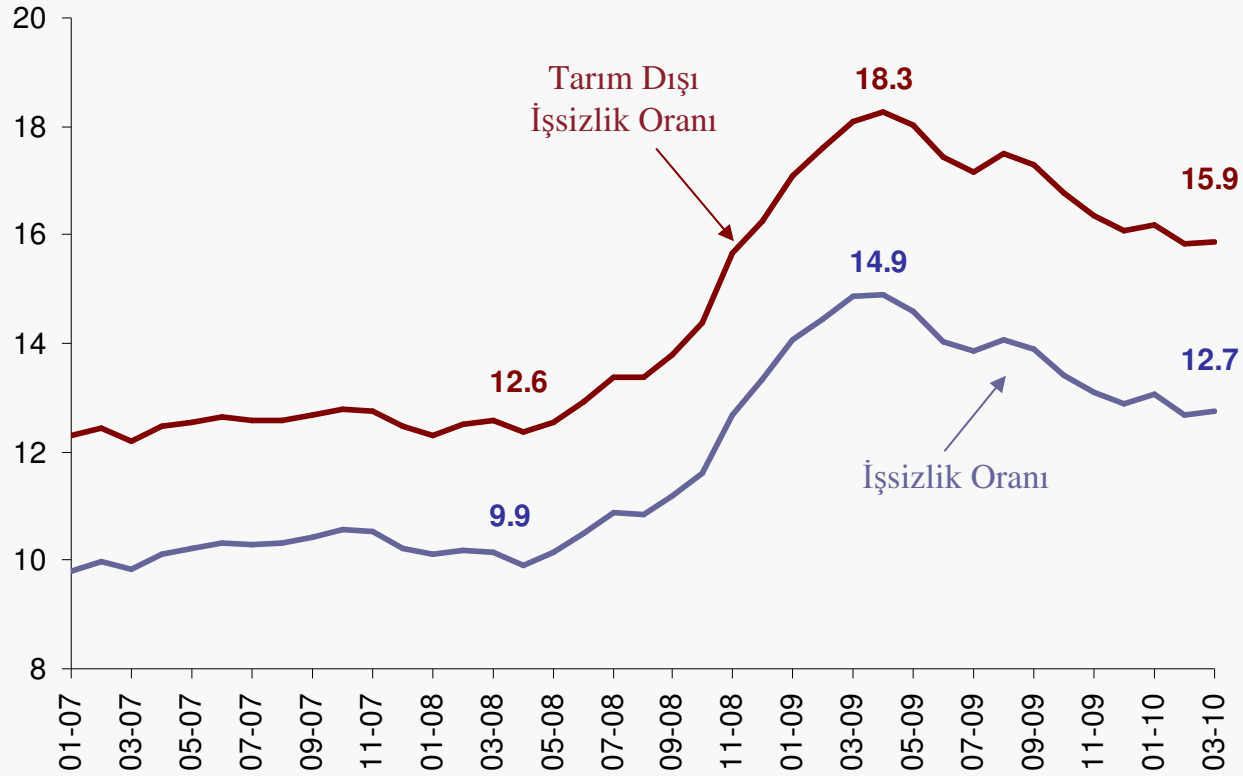
Mevsimsellikten Arındırılmış Reel GSYİH
(2004 1.Ç – 2009 4.Ç, 2008 1.Ç=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB

İstihdamda Canlanma Sinyalleri Alınıyor

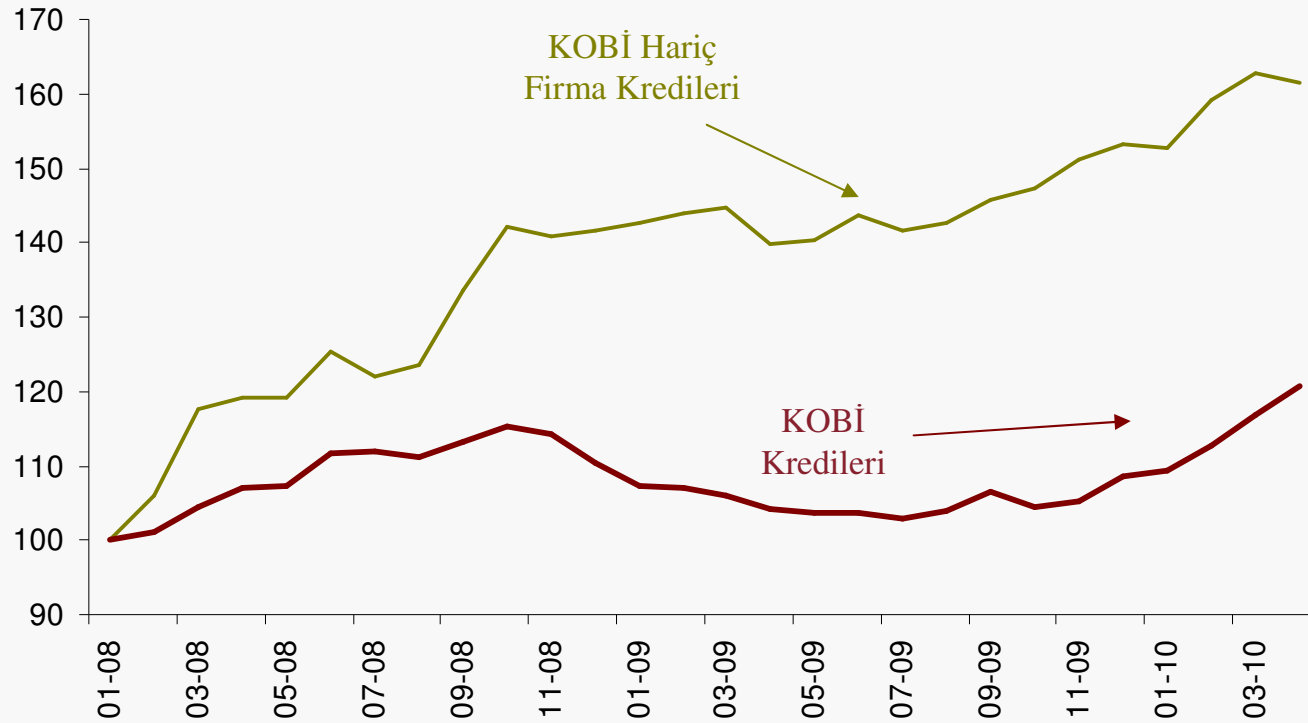
Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranları
(Ocak 2007 - Mart 2010, yüzde)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Krediye Eriřim İmkanı Artıyor

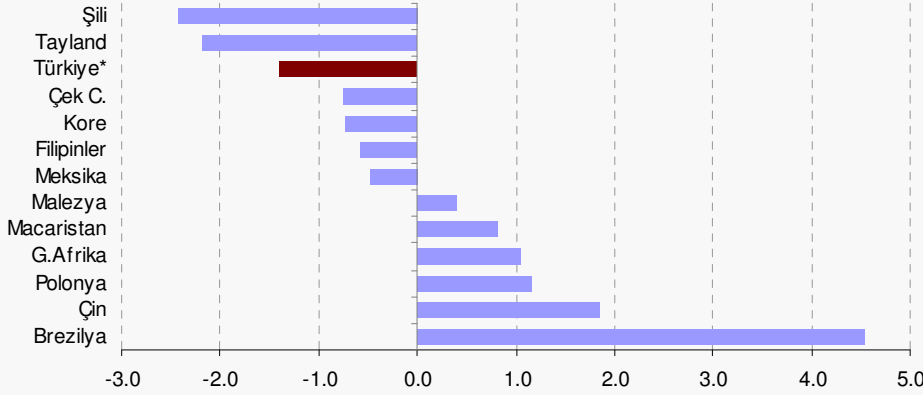
Firma ve KOBİ Kredileri
(Ocak 2008 – Nisan 2010, Ocak 2008=100)



Kaynak: BBDK, TCMB

Düşük Faiz Ortamı Devam Ediyor

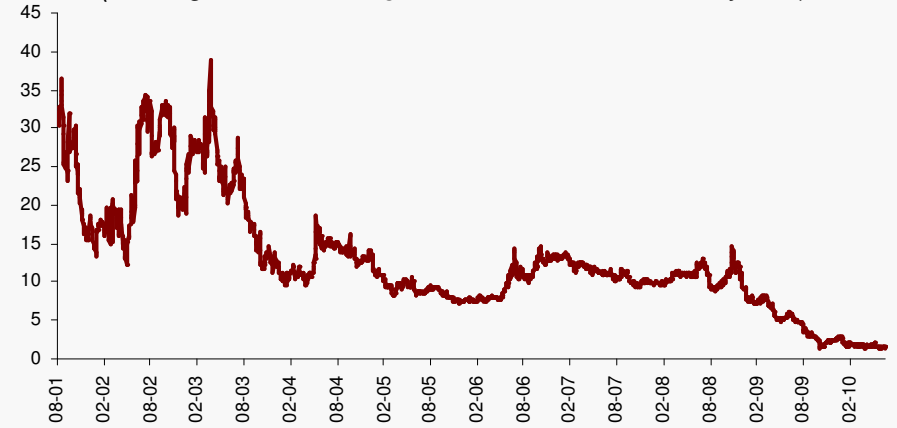
Reel Politika Faiz Oranları
(Haziran 2010, yüzde)



* Borçlanma Faiz Oranı
Kaynak: Bloomberg, TCMB

Reel Piyasa Faizi

(Gösterge DİBS Faizi, Ağustos 2001 – Haziran 2010, yüzde)



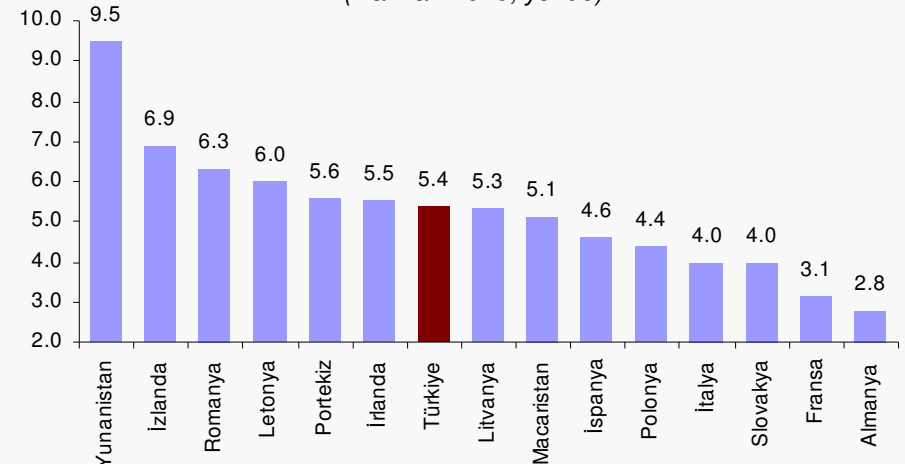
* 12 Aylık Enflasyon Beklentileri kullanılmıştır.
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TCMB

Türkiye ve Yunanistan 5 Yıllık CDS Primleri
(Nisan 2009 – Haziran 2010)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

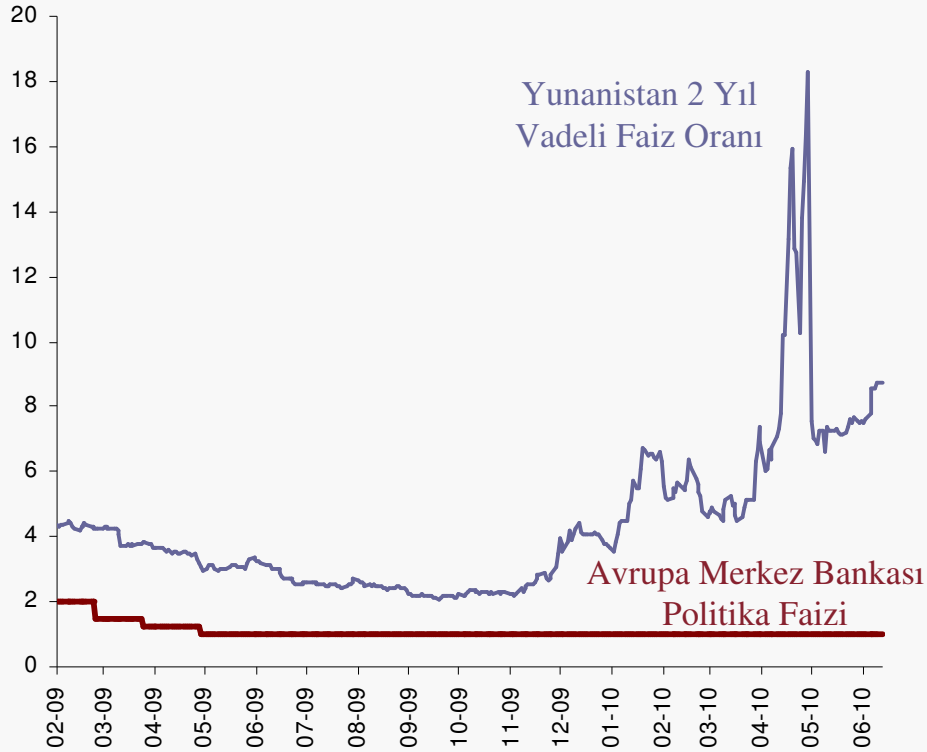
Seçilmiş Ülkelerde 10 Yıllık Euro Cinsi Tahvil Getirisi
(Haziran 2010, yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

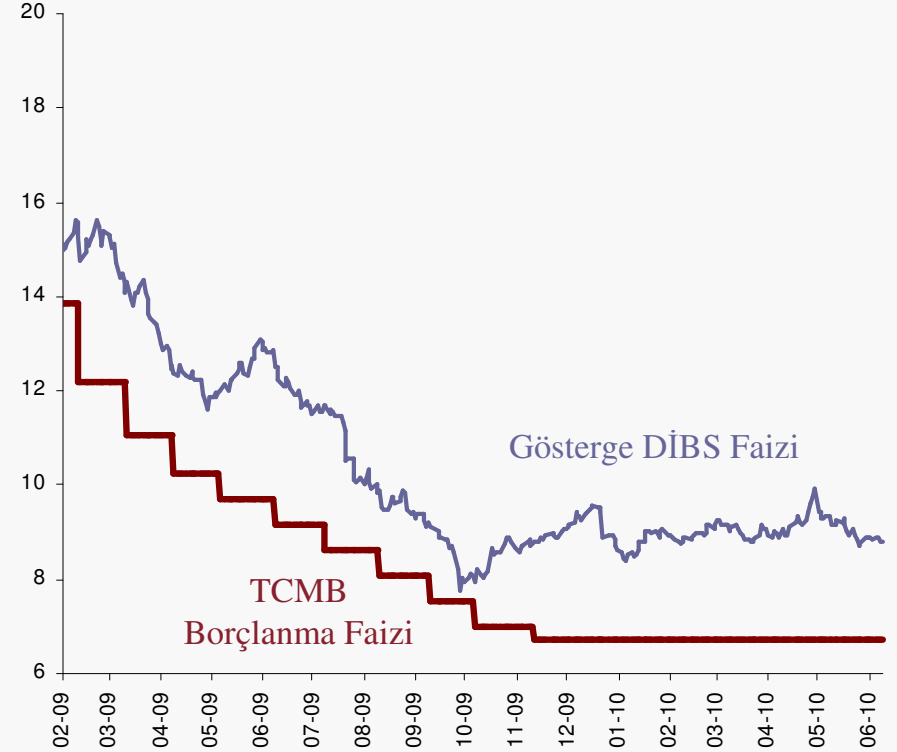
Düşük Faiz Ortamı Devam Ediyor

**Yunanistan'da Devlet İç Borçlanma Faiz Oranı*
ve Avrupa Merkez Bankası Politika Faiz Oranı**
(Şubat 2009 – Haziran 2010, yüzde)



* 2 Yıl Vadeli
Kaynak: Bloomberg, TCMB

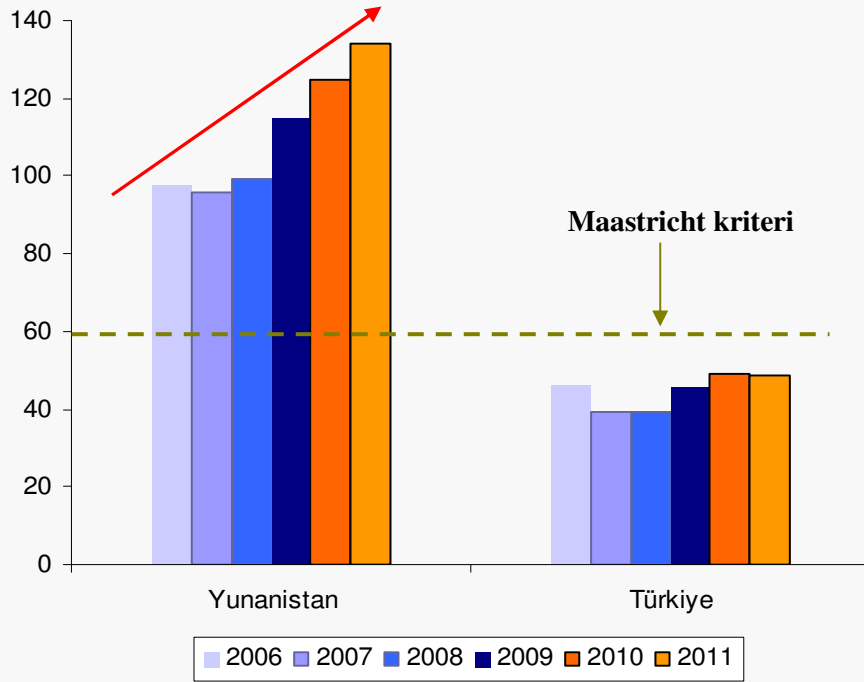
**Türkiye'de Devlet İç Borçlanma Faiz Oranı*
ve TCMB Borçlanma Faizi Oranı**
(Şubat 2009 – Haziran 2010, yüzde bileşik)



* 2 Yıl Vadeli
Kaynak: BDDK, TCMB

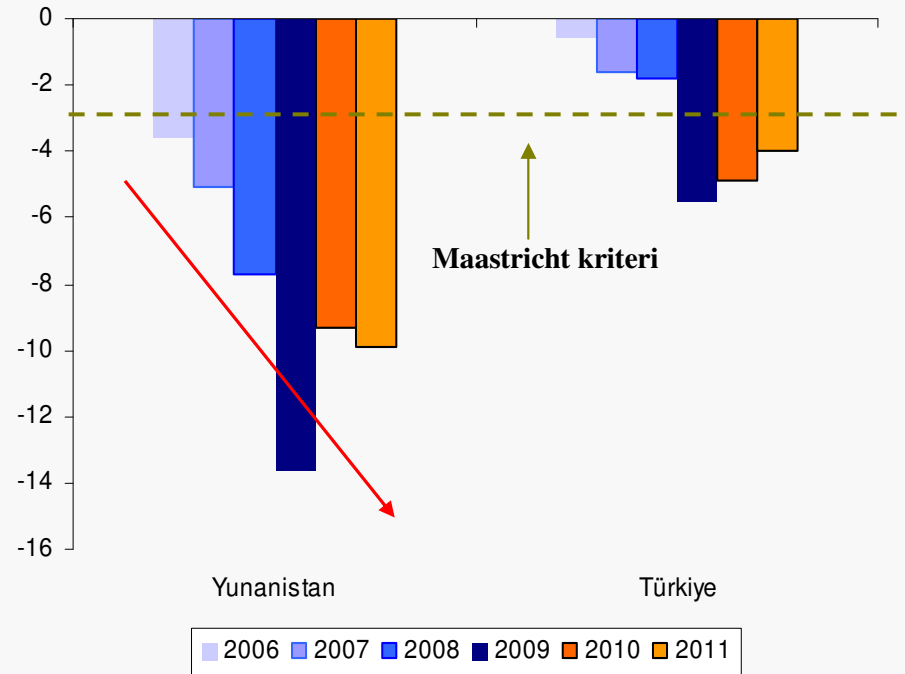
Bu Noktaya Nasıl Gelindi?

Yunanistan ve Türkiye'nin Borç Stoku
(2006 – 2011*, GSYİH'ye oranı, yüzde)



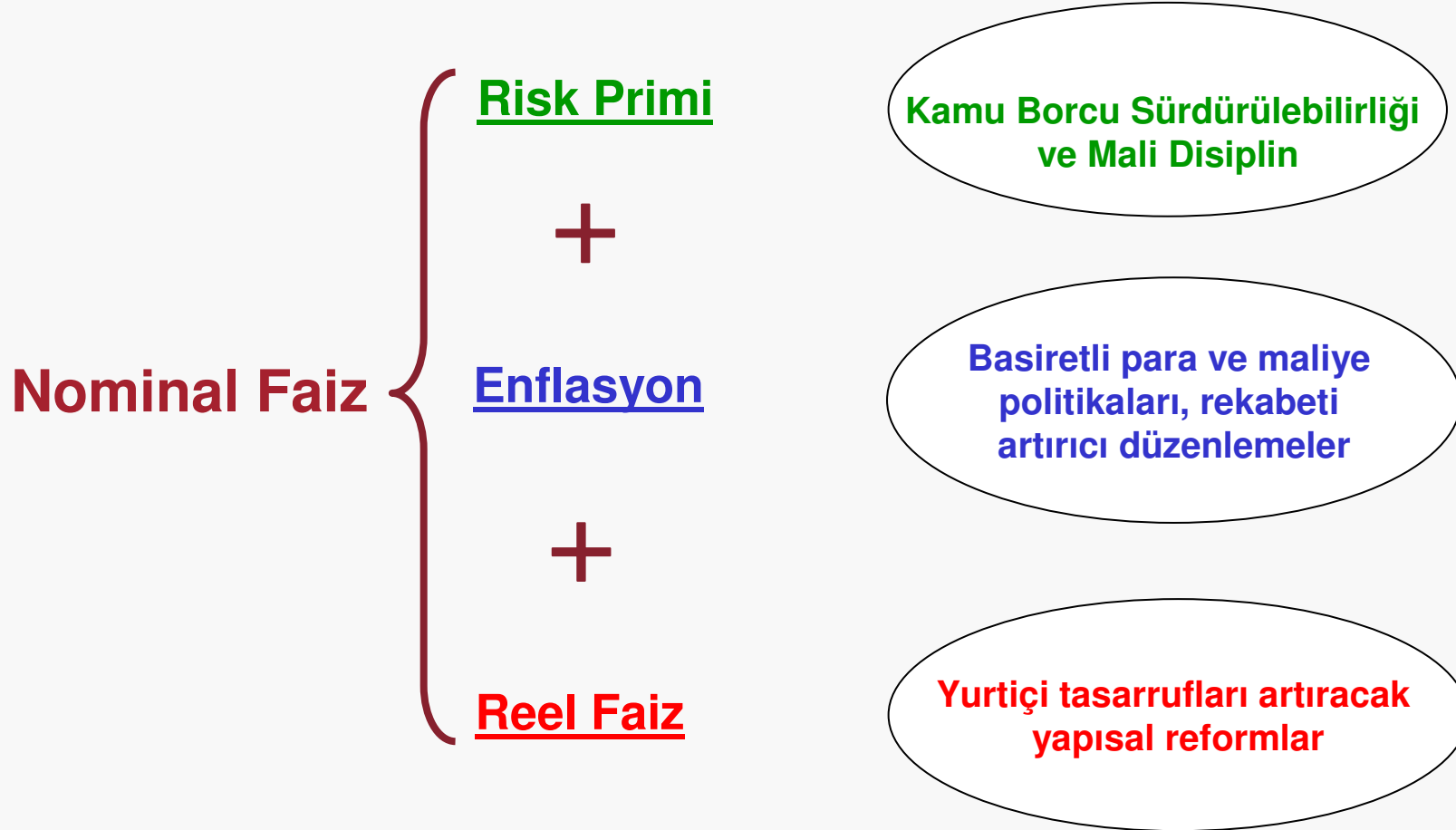
*Orta Vadeli Program Hedefleri (2010-2011) ve Avrupa Komisyonu beklentileri
Kaynak: Avrupa Komisyonu, Hazine Müsteşarlığı, TCMB

Yunanistan ve Türkiye'nin Bütçe Açığı
(2006 – 2011*, GSYİH'ye oranı, yüzde)



*Orta Vadeli Program Hedefleri (2010-2011) ve Avrupa Komisyonu beklentileri
Kaynak: Avrupa Komisyonu, Hazine Müsteşarlığı, TCMB

Piyasa Faizi Düşük Seviyelerde Nasıl Kalabilir?



Kamu Borcu ve Mali Disiplin

- Orta Vadeli Program'daki öngörülerin ve yapısal reformların hayata geçirilmesi,
- Mali Kural ile ilgili yasal düzenlemelerin tamamlanması,
- Kamu borcunun sürdürülebilirliği ile ilgili kaygıların oluşmasını önleyecek, maliye politikasında orta ve uzun vadeli öngörülebilirliği sağlayacak ve güven ortamını pekiştirecek diğer uygulamalar,

Türkiye'nin risk priminin düşmesine ve faizlerin uzun süre düşük seviyelerde kalmasına yardımcı olacaktır.

Yurtiçi Tasarruflar Nasıl Artırılabilir?

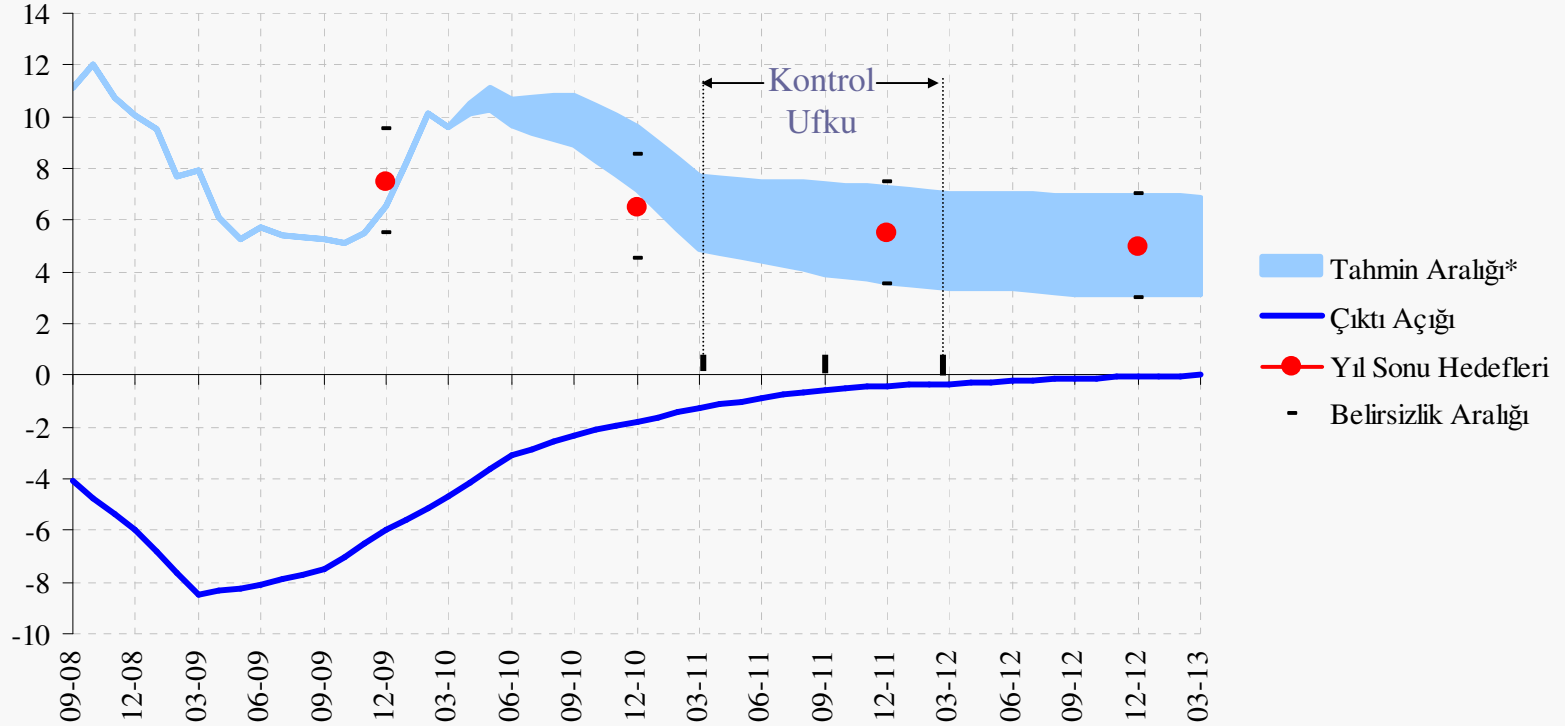
- Bireysel emeklilik sistemine katılımın artması,
- Emeklilik yaşının 42'den 65'e yükseltilmesi,
- Sermaye piyasalarının geliştirilmesi,
- Finansal eğitime daha fazla önem verilmesi

gibi atılan ve ileride atılabilecek adımlar Türkiye'de tasarruf eğilimini olumlu yönde etkileyecektir.

Enflasyon Görünümü

Geçici unsurların kademeli olarak ortadan kalkmasıyla enflasyonun düşüş eğilimini sürdüreceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon Gerçekleşmeleri, Tahminler ve Hedefler
(Eylül 2008 – Mart 2013, yüzde)



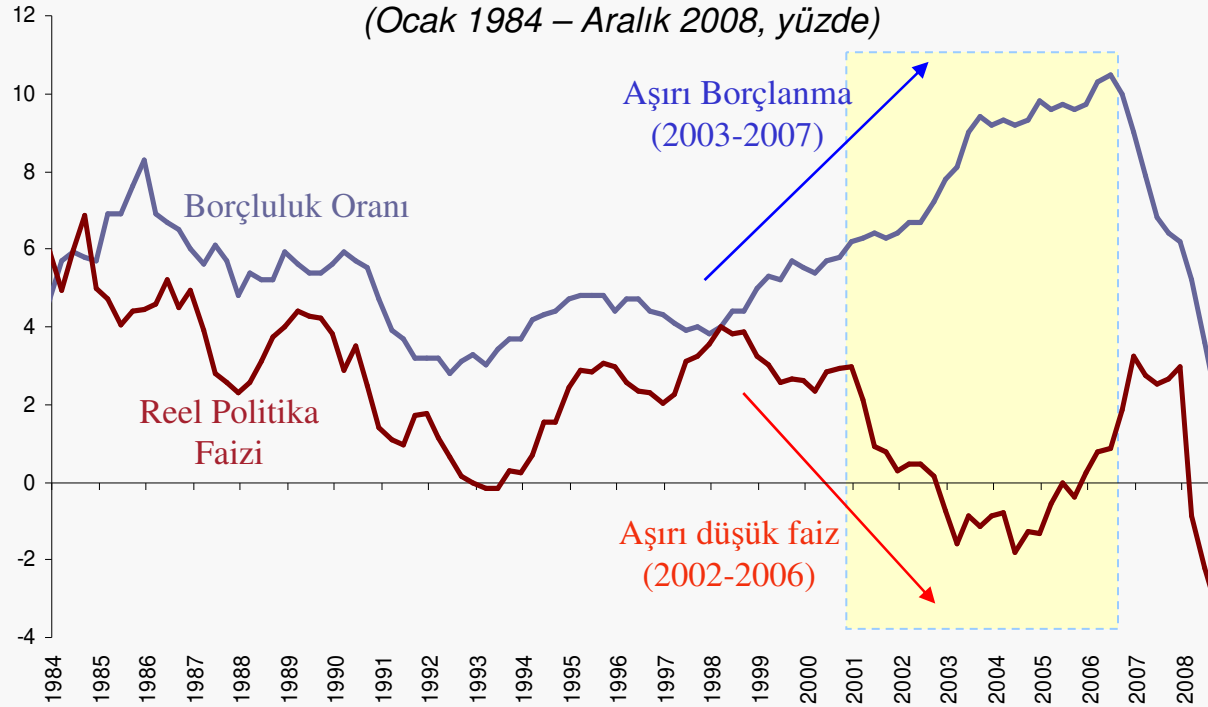
*Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.
Kaynak: TCMB

II. Küresel Kriz ve Türkiye'ye Etkileri

Küresel Krizin Çıkış Nedenleri

Hızlı büyüme dönemlerinde reel politika faizlerinin uzun süre düşük düzeylerde tutulması, borçluluk oranlarında aşırı artışa neden olabileceğinden finansal istikrar için bir risk unsurudur.

ABD’de Reel Politika Faizi ve Hanehalkı Borçluluk Oranında Yıllık Değişimin GSYİH’ye Oranı
(Ocak 1984 – Aralık 2008, yüzde)

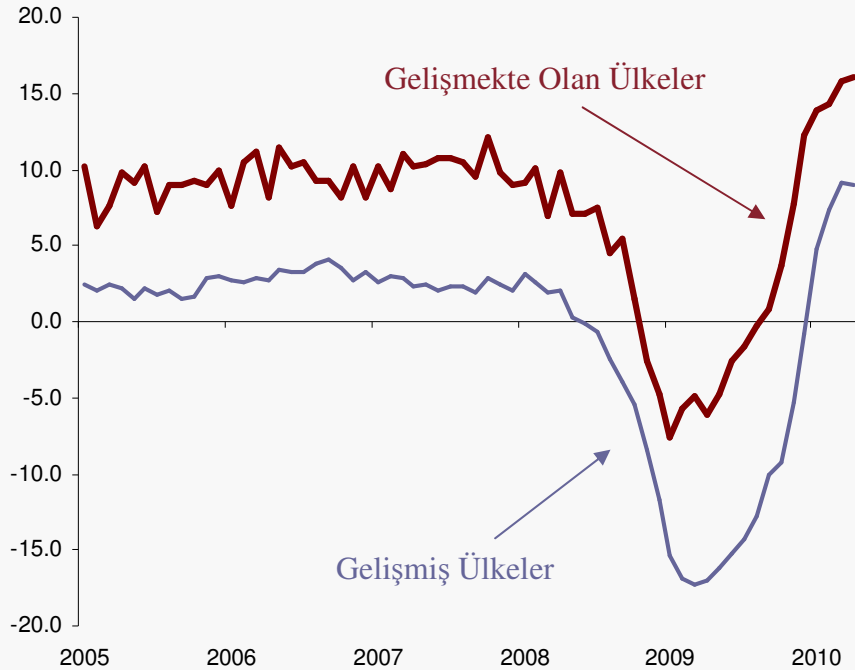


Kaynak: Bloomberg, TCMB

Küresel Ekonomide Toparlanma Sinyalleri

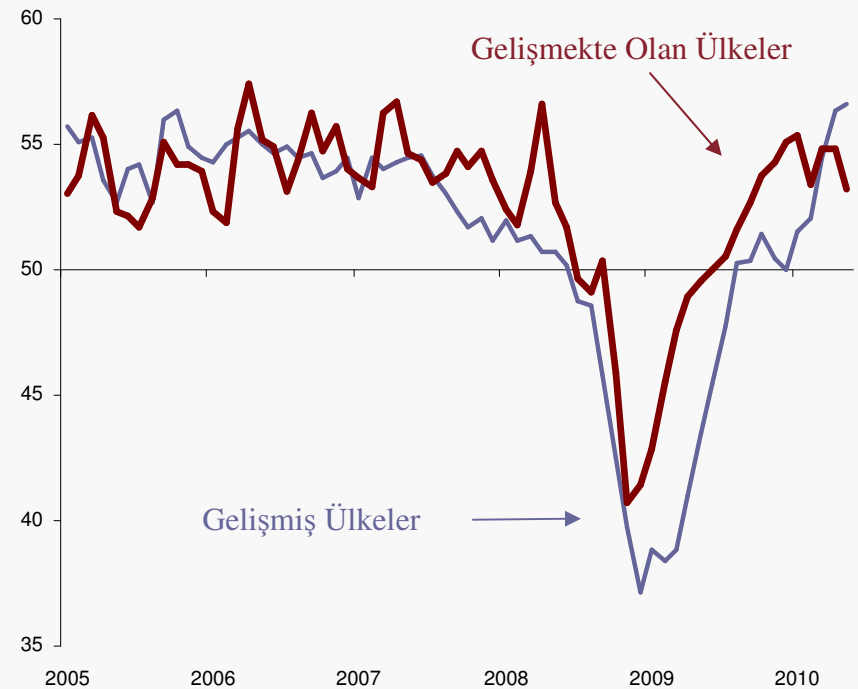
Küresel ekonomide 2009 yılının son çeyreğinde belirginleşen toparlanma eğilimi, 2010 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiştir.

Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelerde Sanayi Üretimi
(Ocak 2005 – Nisan 2010, yıllık yüzde değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelerde PMI Gerçekleşmeleri
(Ocak 2005 – Mayıs 2010)

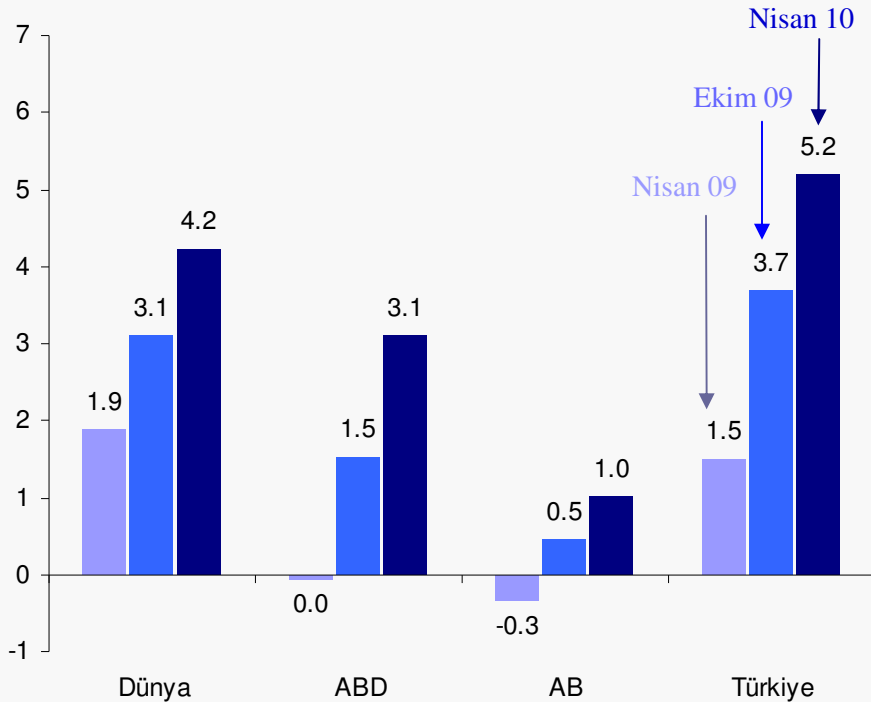


Kaynak: Bloomberg, TCMB

Küresel Ekonomide Toparlanma Sinyalleri

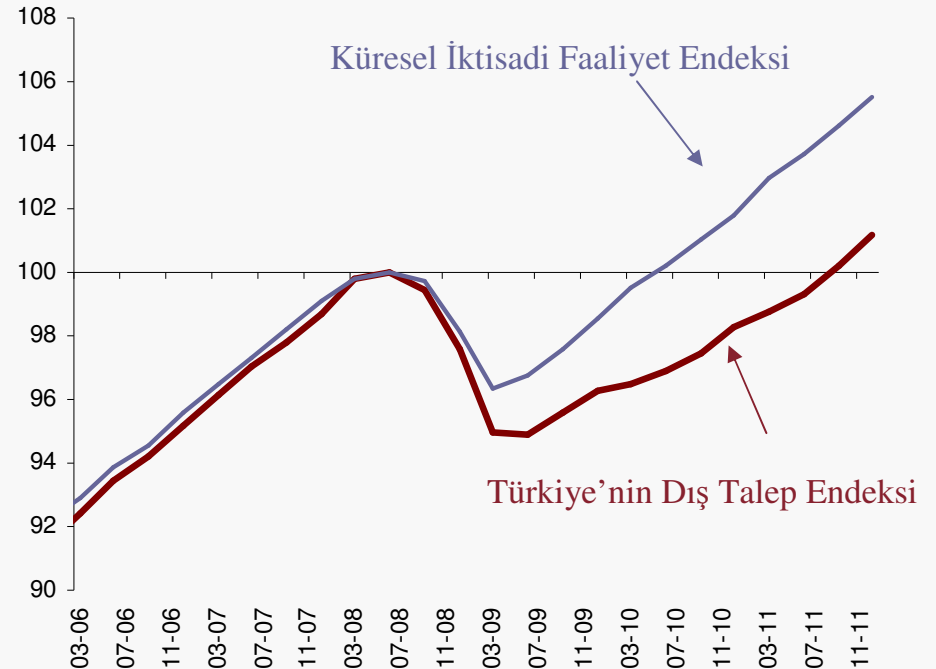
En büyük ihracat pazarımız olan Avrupa Birliği'ne ilişkin büyüme beklentilerinin görece düşük seyretmesi, dış talepteki toparlanmanın yavaş olacağına işaret etmektedir.

2010 Yılı Büyüme Tahminleri
(yıllık yüzde değişim)



Kaynak: IMF, TCMB

Türkiye'nin Dış Talep Endeksi*
(Mart 2006 – Aralık 2011, Haziran 2008=100)



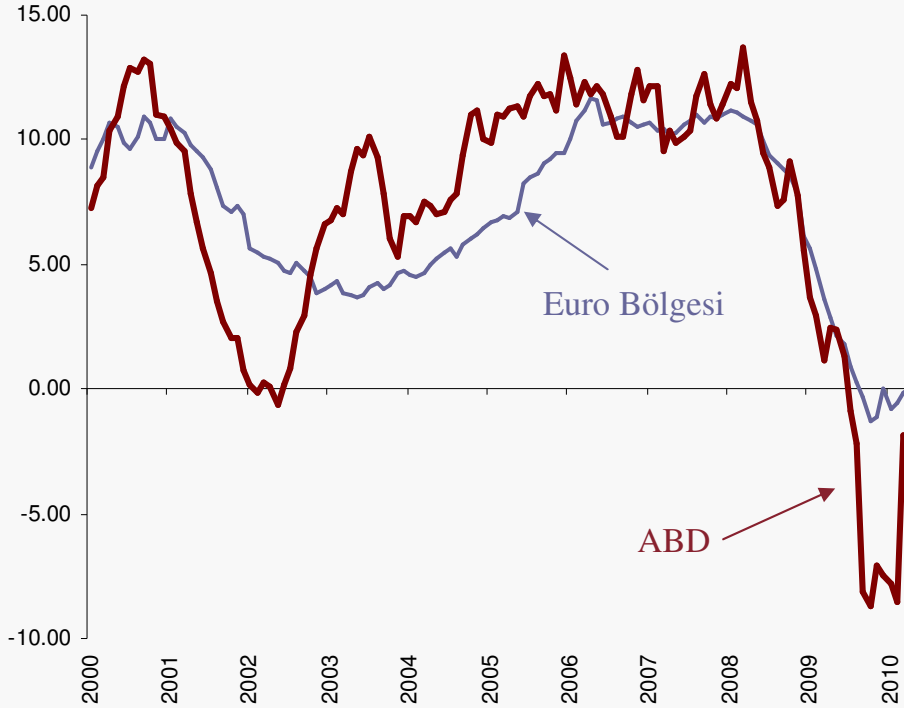
* Türkiye'nin dış talep endeksinin hesaplanmasında, ülkelerin Türkiye'nin ihracatı içindeki payları ile ağırlıklandırılmış GSYİH verileri kullanılmıştır.

Kaynak: Bloomberg, Consensus Forecasts, IMF WEO, TÜİK, TCMB

Küresel Riskler – Krediler ve İşsizlik

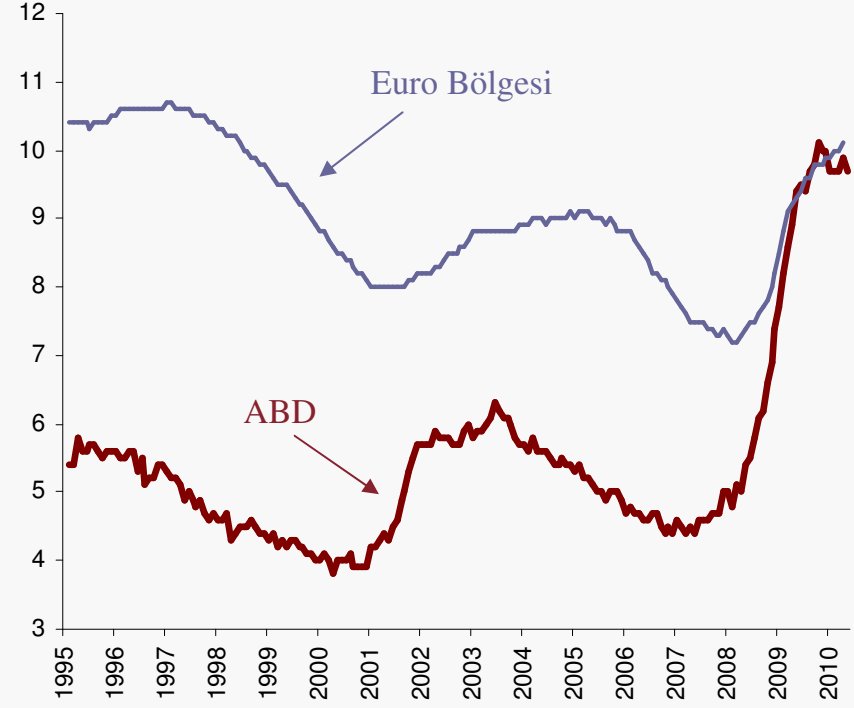
Kredi piyasalarındaki sorunların kısmen devam etmesi ve işsizlik oranlarının yüksek seviyelerini koruması geleceğe dönük belirsizlikleri artırmaktadır.

ABD ve Euro Bölgesi Kredi Gelişmeleri
(Ocak 2000 – Mayıs 2010, yıllık yüzde değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

ABD ve Euro Bölgesinde İşsizlik Oranı
(Ocak 1995 – Mayıs 2010, yüzde)

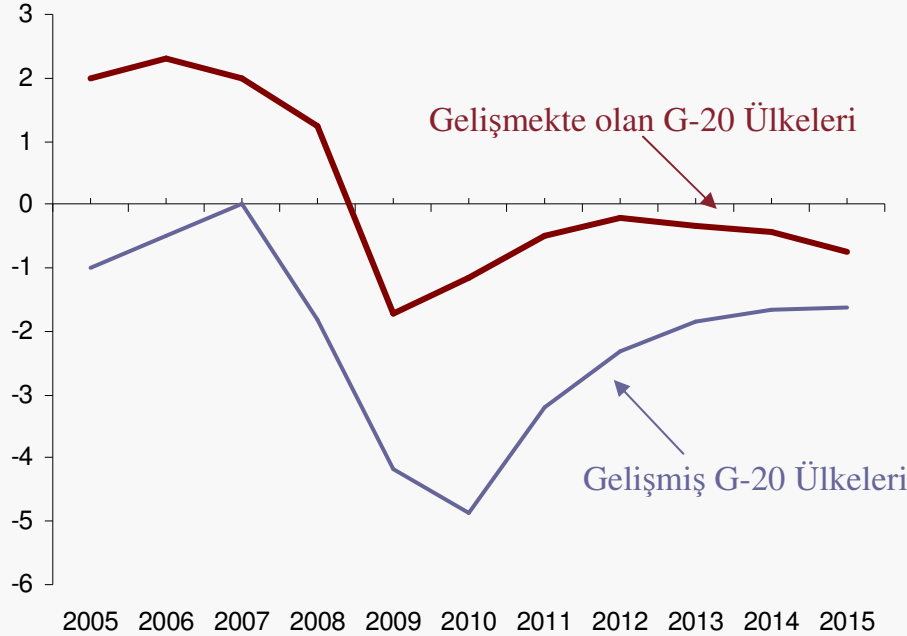


Kaynak: Bloomberg, TCMB

Küresel Riskler – Kamu Maliyesi

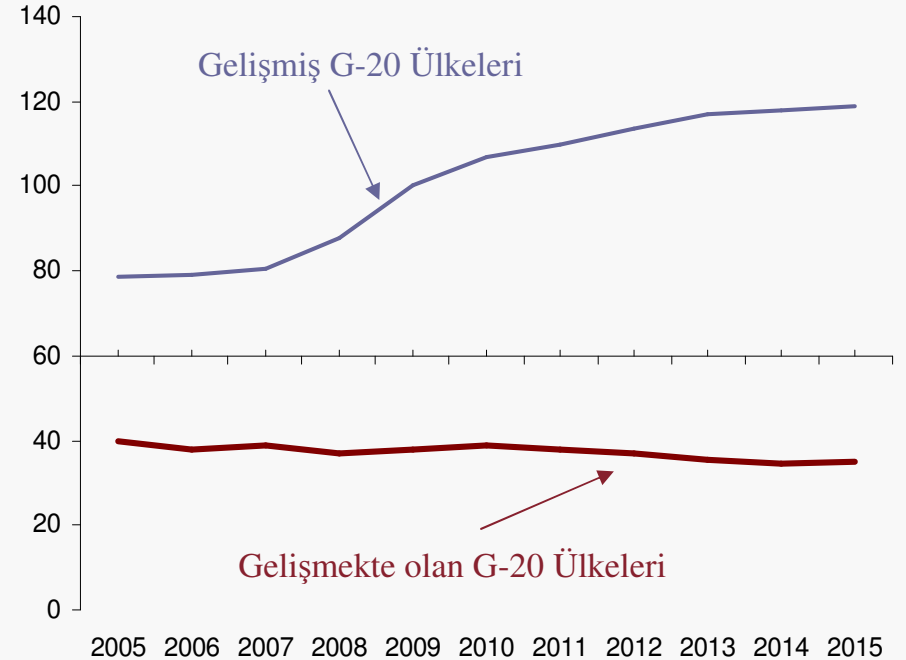
Özellikle gelişmiş ülkelerde uygulanan genişleyici maliye politikalarının bir sonucu olarak hızla artan bütçe açıkları ve kamu borç stokları, uzun vadeli faiz oranlarını artırarak özel talebi olumsuz yönde etkileyebilecek önemli bir risk unsurudur.

Faiz Dışı Fazla*
(2005 - 2015, GSYİH'ye oranı)



*Devresel etkilerden arındırılmış
Kaynak: IMF WEO Nisan 2010

Kamu Borç Stoku
(2005 - 2015, GSYİH'ye oranı)

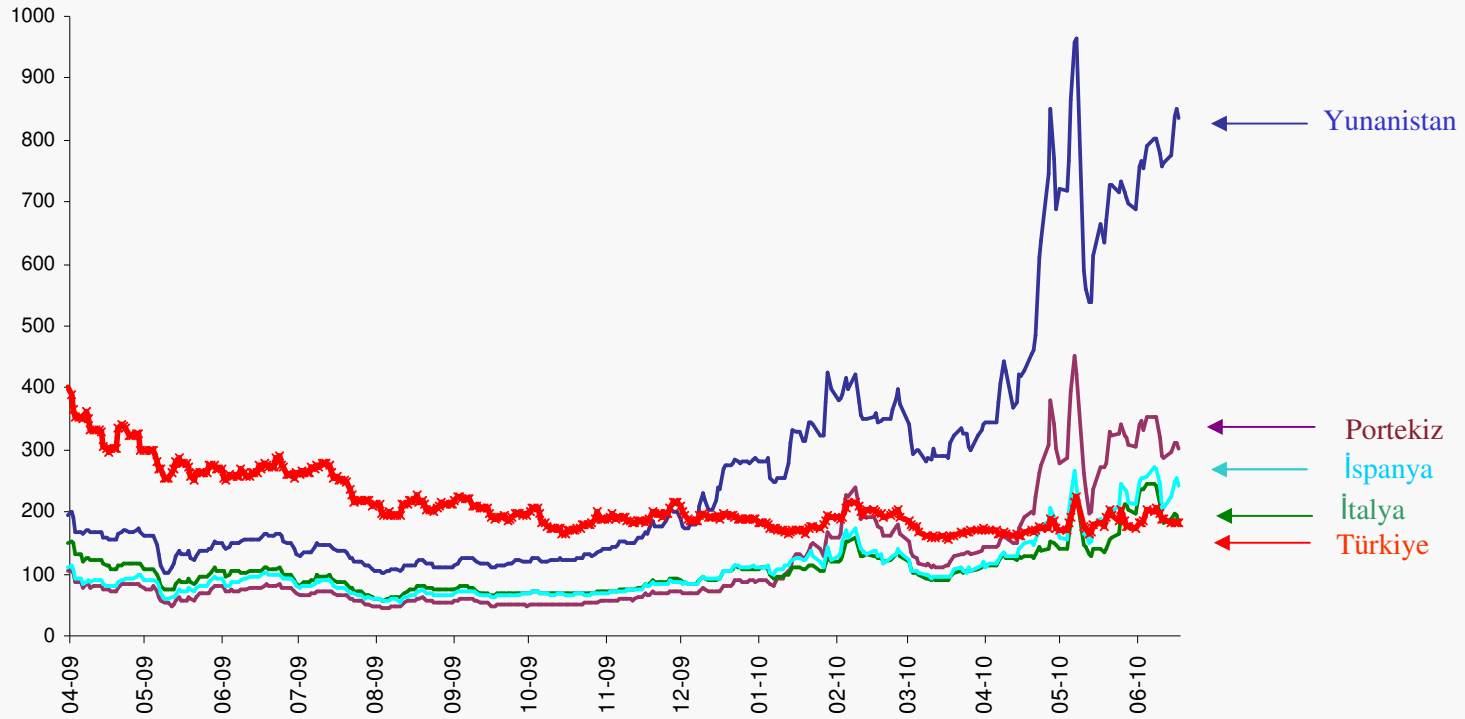


Kaynak: IMF WEO Nisan 2010

Küresel Riskler – Risk Primleri

Son dönemde borç yükü yüksek ülkelerin risk primlerinde sert yükselişler gözlenmektedir. Türkiye'nin risk primi ise, güçlü bankacılık sistemi ve düşük borçluluk oranının verdiği destek ile görece olarak istikrarlı seyrini korumuştur.

Seçilmiş Ülkelerin CDS Primleri*
(Nisan 2009 – Haziran 2010)



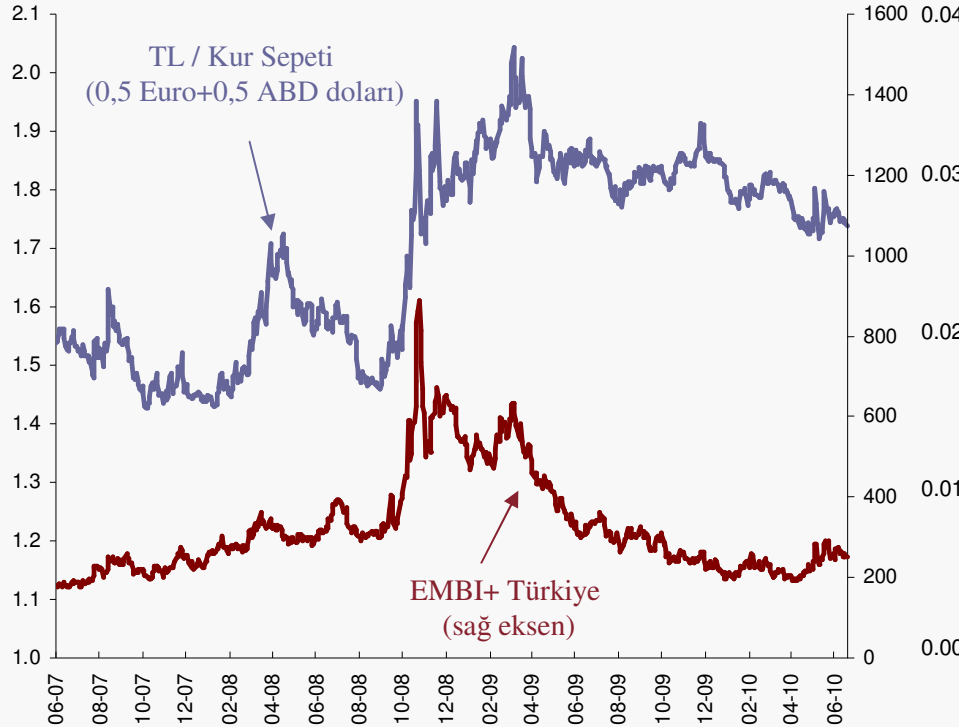
*5 Yıllık

Kaynak: Bloomberg, TCMB

Türkiye’de Finansal İstikrar

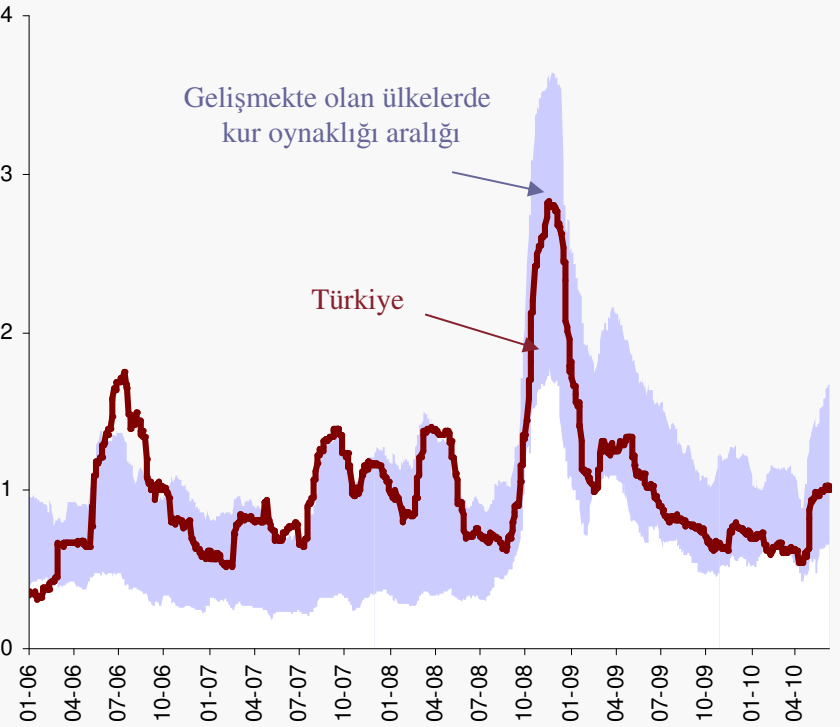
Tarihsel olarak oynaklığı en yüksek ve küresel risk iştahına en duyarlı para birimlerinden olan Türk lirasının küresel kriz boyunca sergilediği görece istikrarlı seyir, 2010 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiştir.

Döviz Kuru Sepeti ve EMBI+ Türkiye
(Haziran 2007 – Haziran 2010)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Seçilmiş Ülkelerin Kur Oynaklığı*
(Ocak 2006 – Haziran 2010)

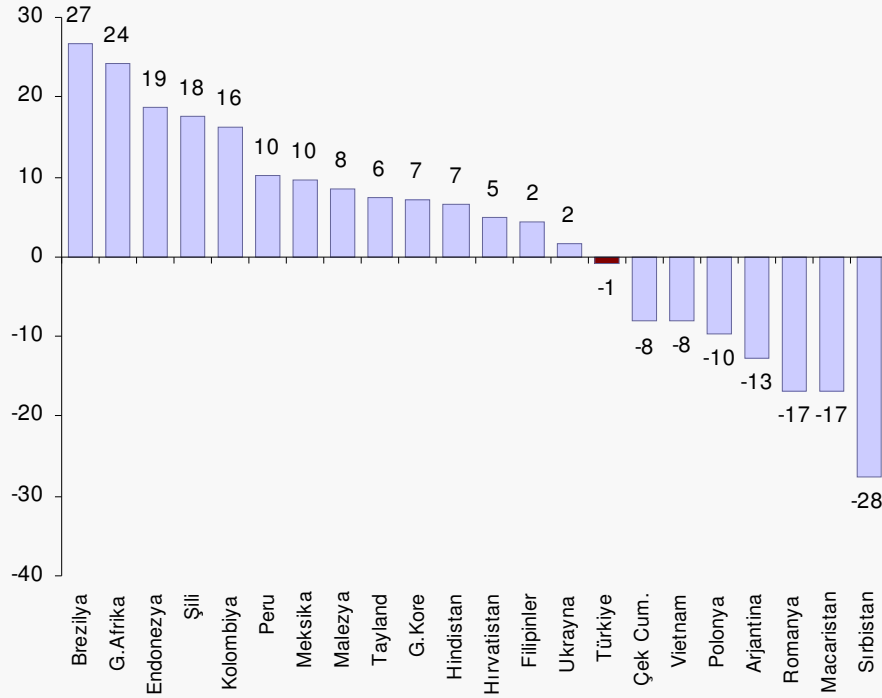


*50 Günlük standart sapma; Brezilya, Şili, Çek Cum., Macaristan, Meksika, Yeni Zelanda, Polonya, G. Afrika, G. Kore (en yüksek ve en düşük değerler)
Kaynak: Bloomberg, TCMB

Türkiye'de Finansal İstikrar

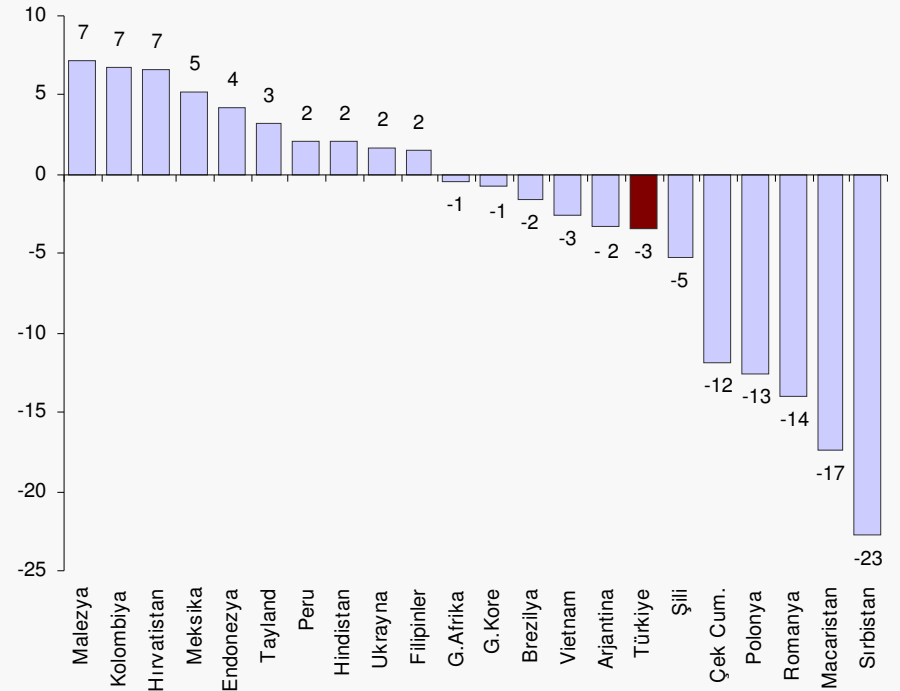
Diğer gelişmekte olan ülkelerle kıyaslandığında, Türk lirasının değerinde önemli bir değişim gözlenmemektedir.

**ABD Doları Karşısında
Yerel Para Birimlerinin Değer Kazancı**
(Ocak 2009 tarihinden itibaren, yüzde değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

**ABD Doları Karşısında
Yerel Para Birimlerinin Değer Kazancı**
(Ocak 2010 tarihinden itibaren, yüzde değişim)

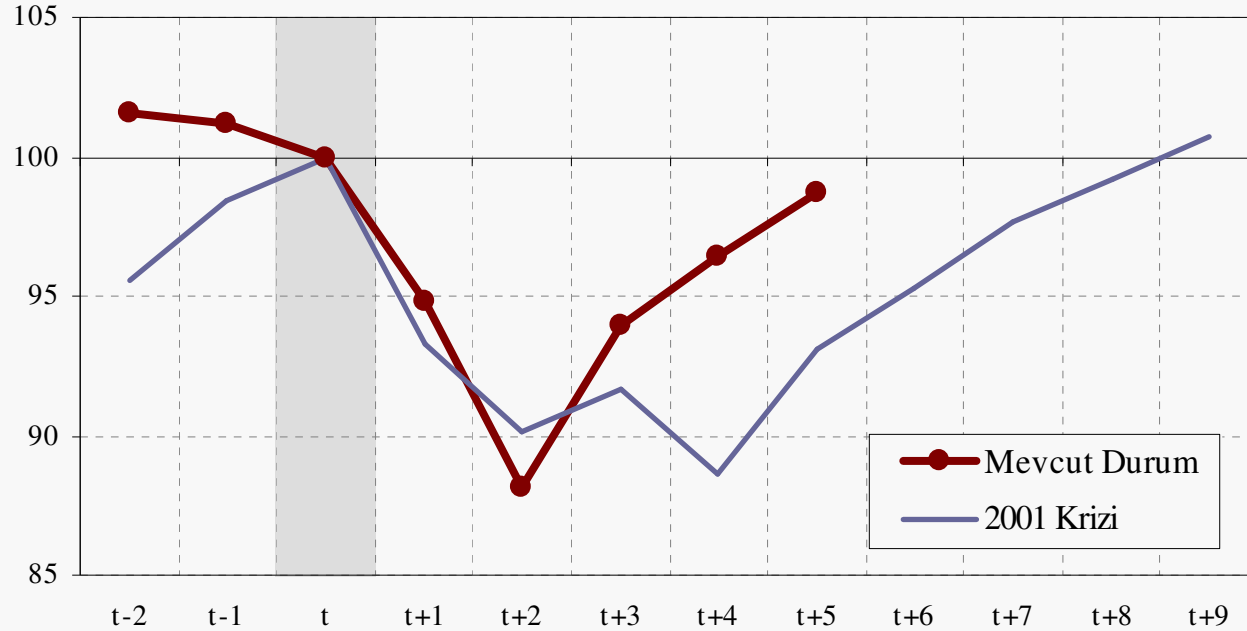


Kaynak: Bloomberg, TCMB

2001 ve 2008 Krizi Karşılaştırması

2001 krizine kıyasla mevcut durumda iktisadi faaliyette daha hızlı bir toparlanma yaşanmaktadır.

2001 ve 2008 Krizlerinde GSYİH*
(Reel Seviye, Mevsimsellikten Arındırılmış)

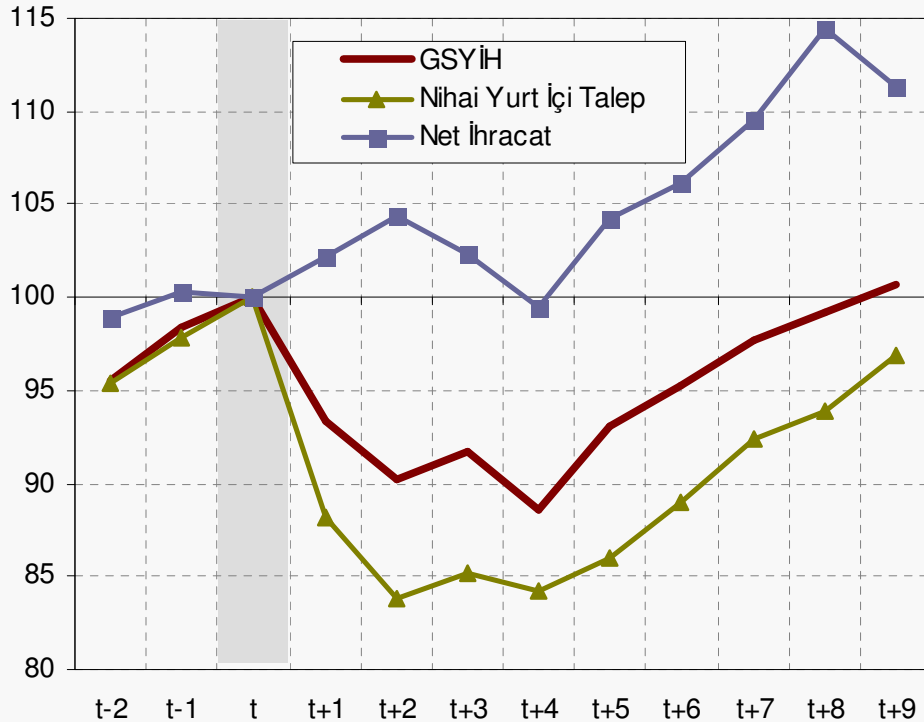


*t dönemi değeri 100 olarak alınmıştır. t dönemi 2001 krizi için 2000Ç4 ve mevcut durum için 2008Ç3'tür.
Kaynak: TÜİK, TCMB

2001 ve 2008 Krizi Karşılaştırması

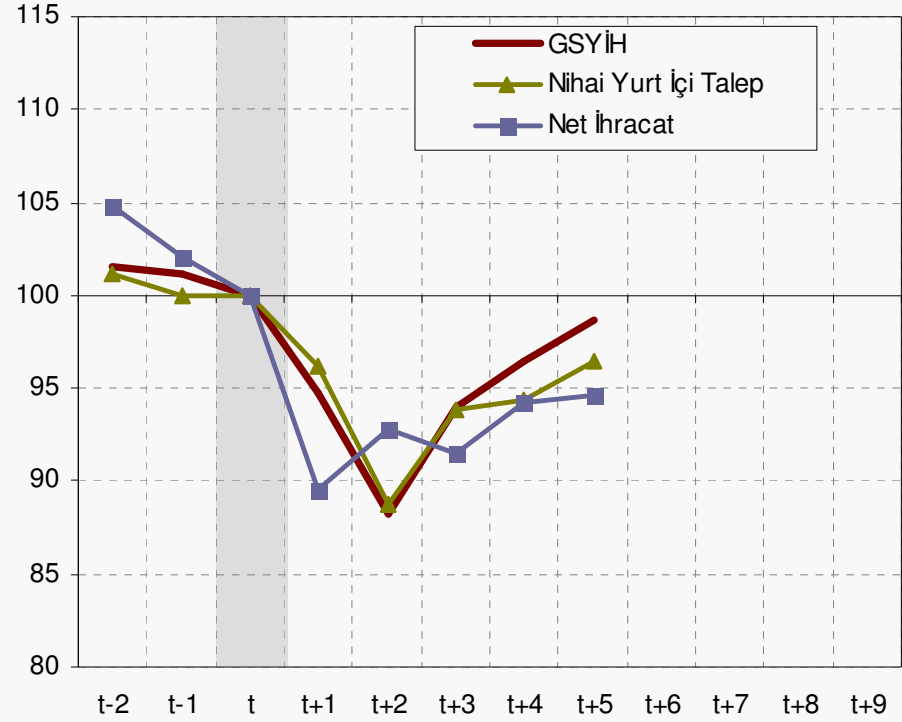
Mevcut durumun 2001 krizi ile farkı, Türkiye ekonomisinin olağanüstü bir küresel talep şokuna maruz kalmasıdır. Yurt içi talep, 2001 krizinin aksine daha sınırlı oranda daralırken, net ihracatta düşüş daha yüksek oranda gerçekleşmiştir.

2001 Krizi ve Türkiye Ekonomisi
(2000 2.Ç – 2003 1.Ç, Mevsimsellikte Arındırılmış)



*t dönemi değeri 100 olarak alınmıştır. t dönemi 2001 krizi için 2000Ç4'tür.
Kaynak: TÜİK, TCMB

2008 Krizi ve Türkiye Ekonomisi
(2008 1.Ç – 2009 3.Ç, Mevsimsellikte Arındırılmış)

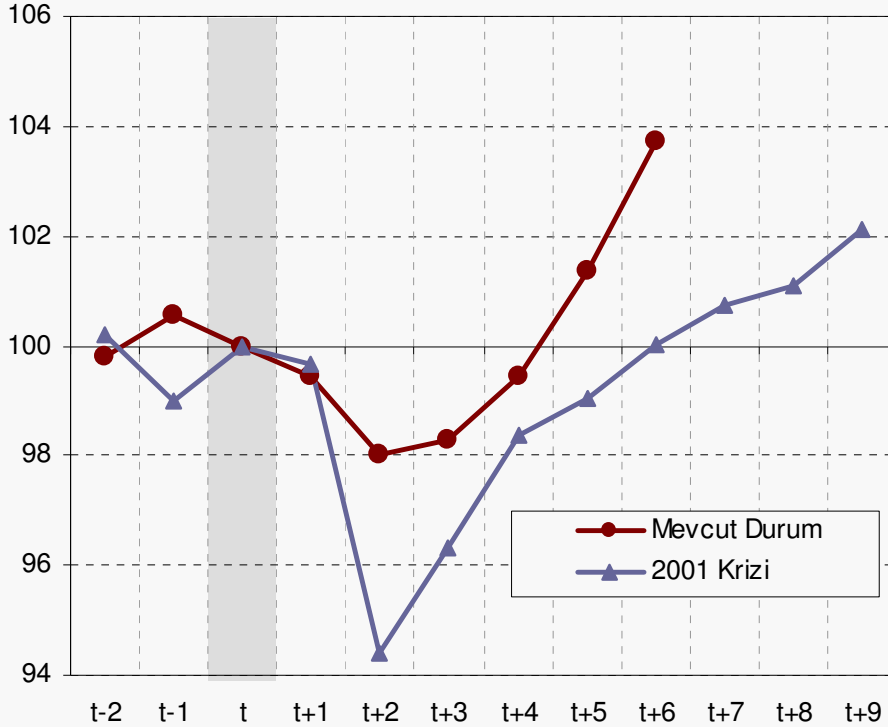


*t dönemi değeri 100 olarak alınmıştır. t dönemi mevcut durum için 2008Ç3'tür.
Kaynak: TÜİK, TCMB

İşgücü Piyasası

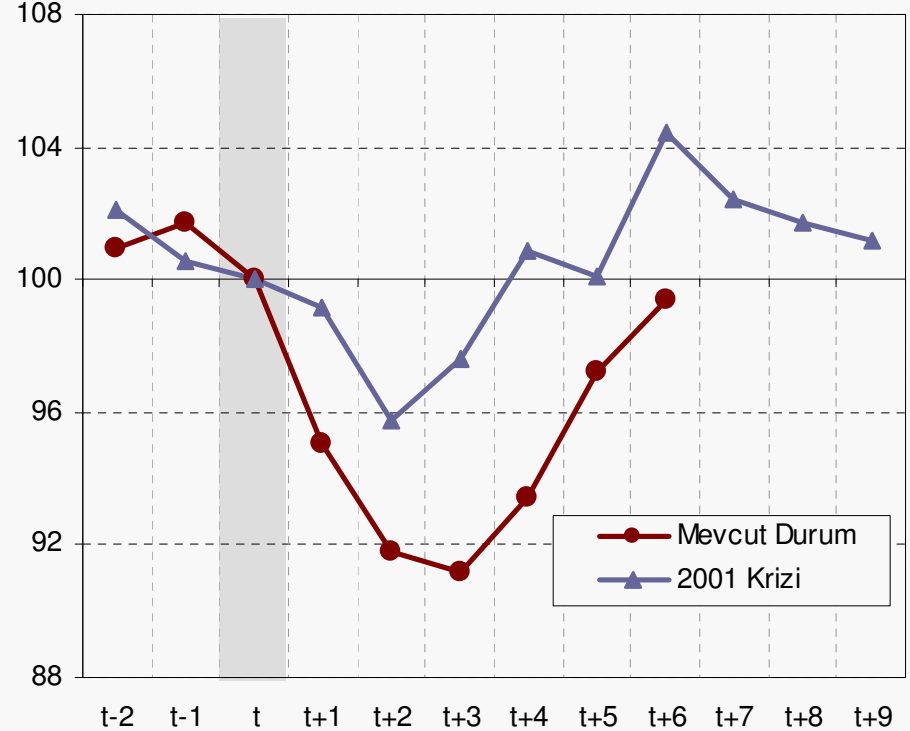
Yurt içi talebin verdiği destek ile tarım dışı istihdamda düşüş, 2001 krizine göre daha sınırlı olmuş, dış talep şoku nedeniyle sanayi istihdamında daha sert bir azalış yaşanmıştır.

2001-2008 Krizleri ve Tarım Dışı İstihdam*
(Kişi, Mevsimsellikten Arındırılmış)



*t dönemi değeri 100 olarak alınmıştır. t dönemi 2001 krizi için 2000Ç4 ve mevcut durum için 2008Ç3'tür.
Kaynak: TÜİK, TCMBc

2001-2008 Krizleri ve Sanayi İstihdamı*
(Kişi, Mevsimsellikten Arındırılmış)



*t dönemi değeri 100 olarak alınmıştır. t dönemi 2001 krizi için 2000Ç4 ve mevcut durum için 2008Ç3'tür.
Kaynak: TÜİK, TCMB

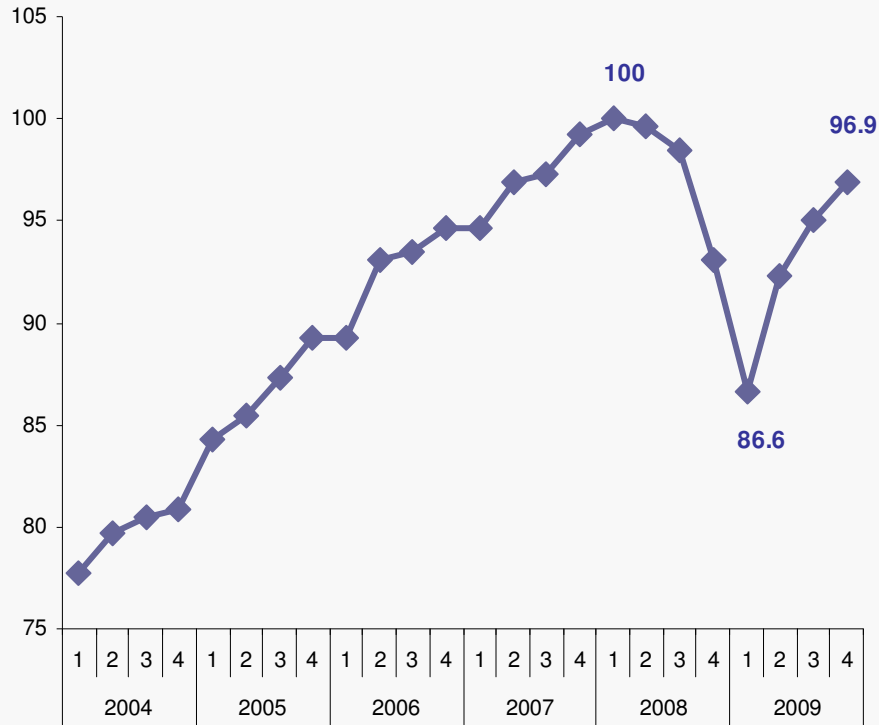
III. Türkiye Ekonomisindeki Son Gelişmeler

Türkiye Ekonomisi

Son dönemde açıklanan veriler iktisadi faaliyetteki ılımlı toparlanma sürecinin devam ettiğini göstermektedir.

Mevsimsellikten Arındırılmış Reel GSYİH

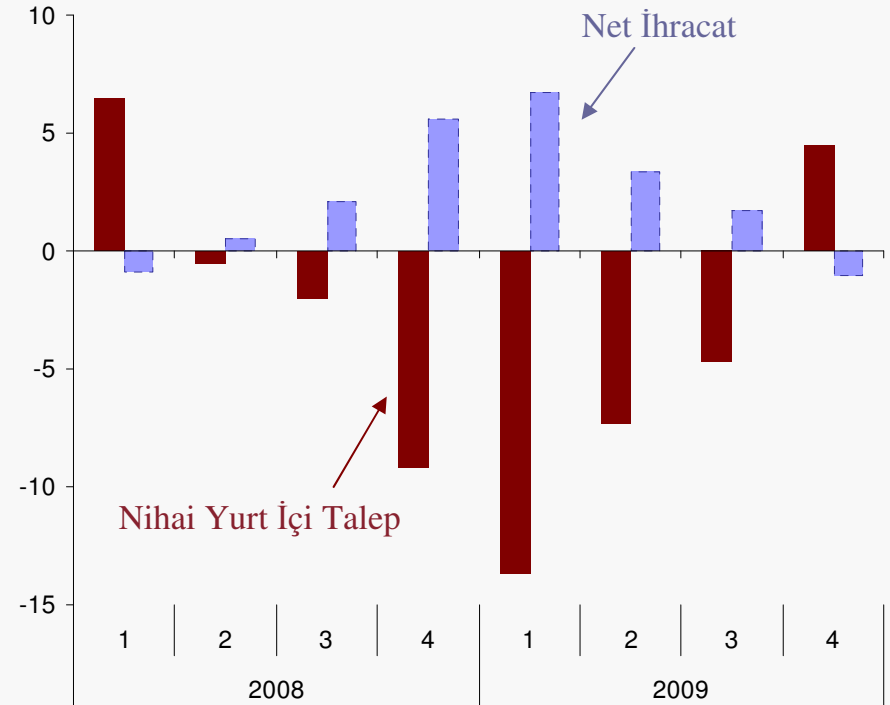
(2004 1.Ç – 2009 4.Ç, 2008 1.Ç=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Büyümenin Bileşenleri

(2008 1.Ç – 2009 4.Ç, bir önceki yılın aynı dönemine göre, yüzde katkı)

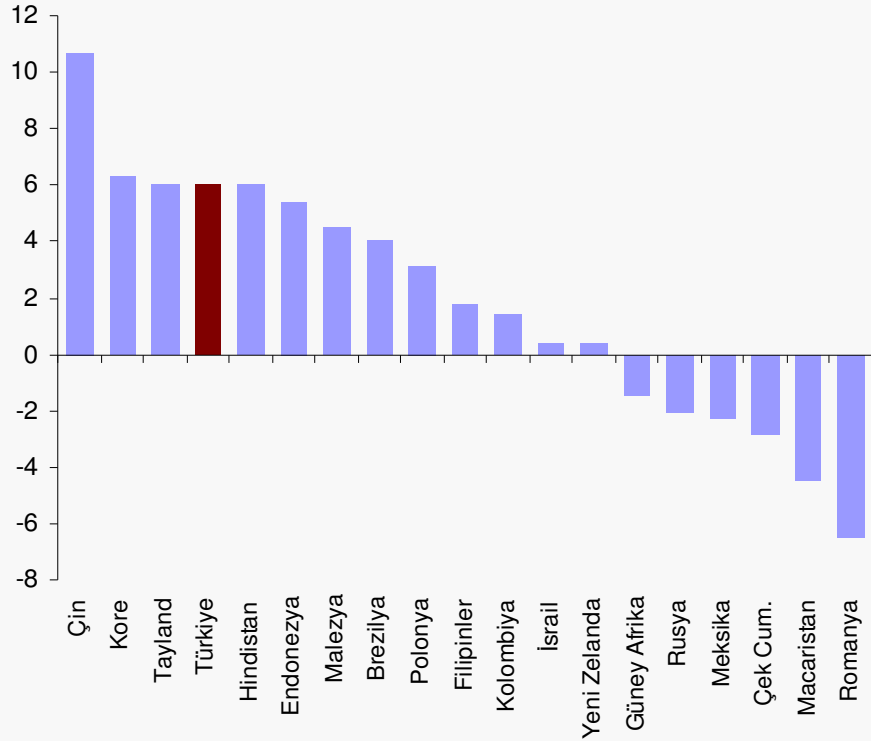


Kaynak: TÜİK, TCMB

Türkiye Ekonomisi

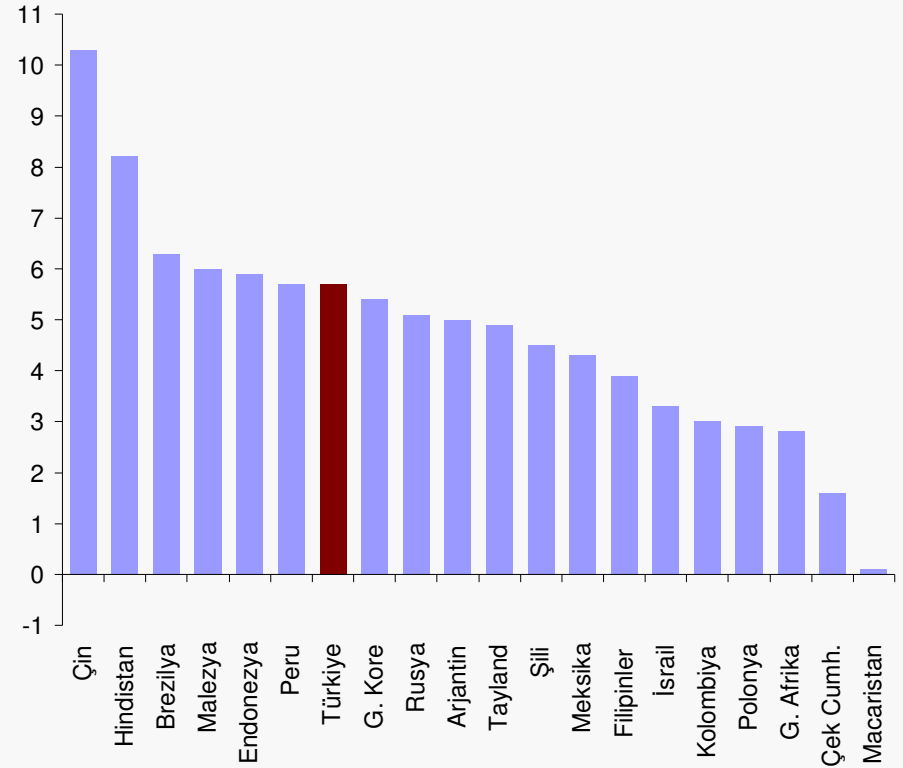
Türkiye, Doğu Asya ülkeleriyle birlikte 2009 yılının dördüncü çeyreğinde en hızlı büyüyen ülkeler arasında yer almıştır. Türkiye'nin 2010 yılında da hızlı büyüyen ekonomiler arasında yer alması beklenmektedir.

2009 Yılı Dördüncü Çeyrek Büyüme Oranları
(yıllık yüzde değişim)



Kaynak: Consensus Forecasts, Mart 2010

2010 Yılı Büyüme Oranı Beklentileri
(yıllık yüzde değişim)

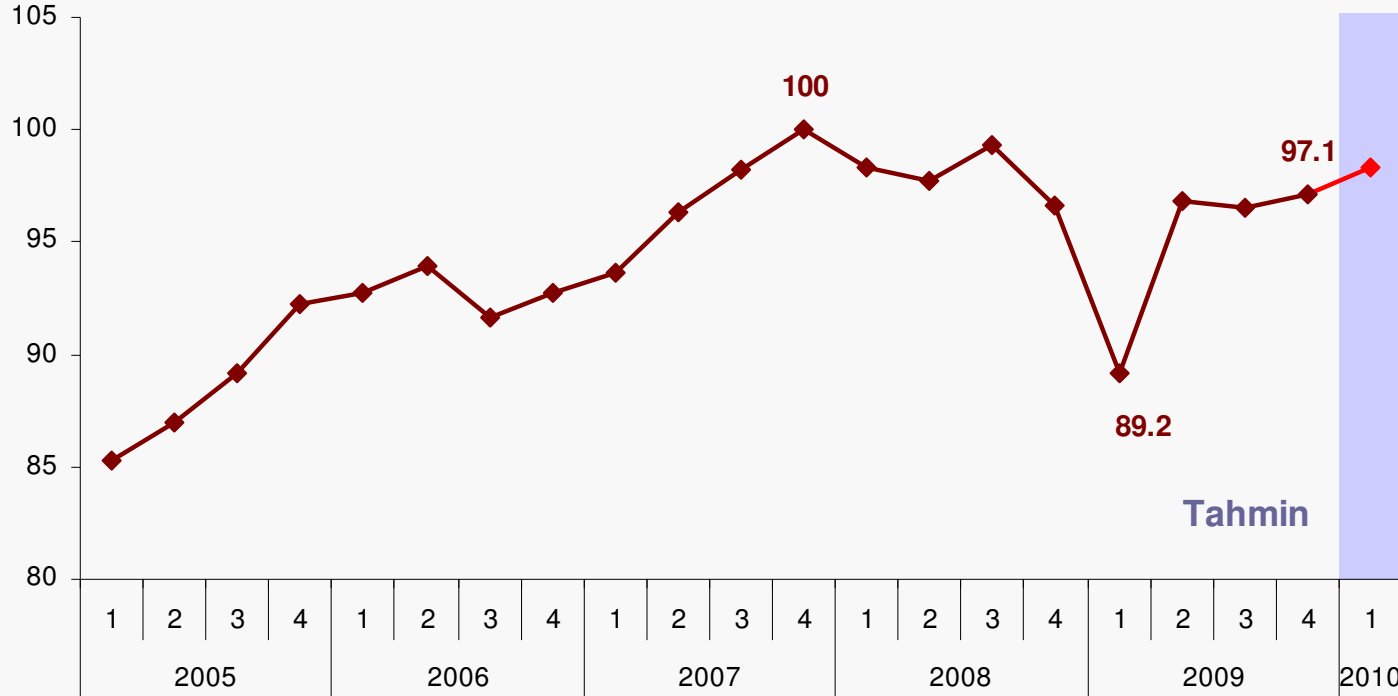


Kaynak: Consensus Forecasts, Mayıs 2010

Özel Tüketim

İlk çeyreğe ilişkin GSYİH verilerinin, özel tüketim harcamalarındaki kademeli toparlanmanın yılın ilk çeyreğinde de devam ettiğini teyit etmesi beklenmektedir.

Reel Özel Tüketim Harcamaları*
(2005 1.Ç – 2010 1.Ç, 2007 4.Ç = 100)

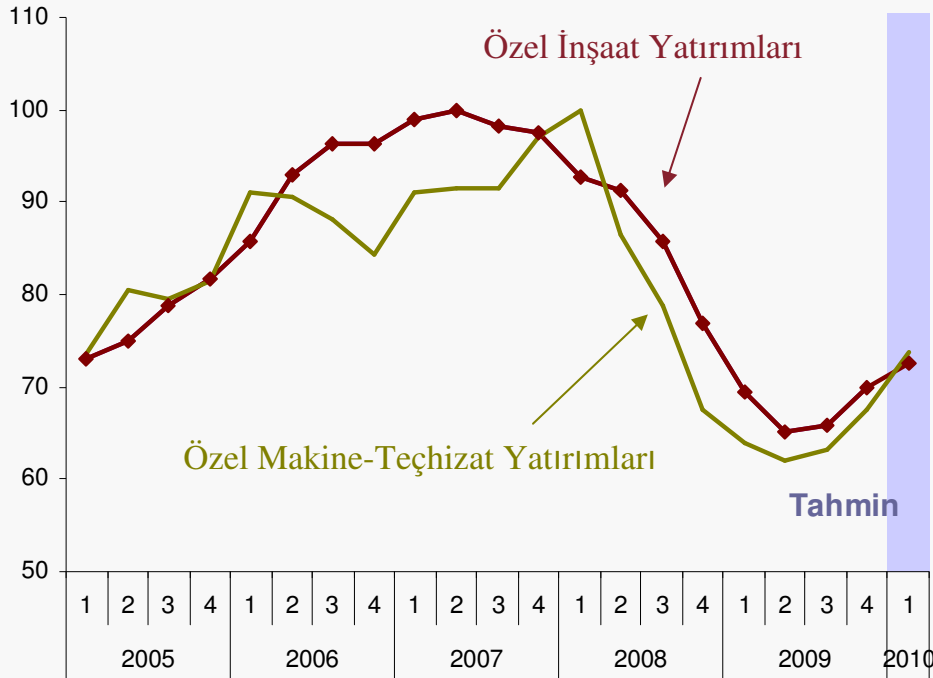


*Mevsimsellikten Arındırılmış
Kaynak: TÜİK, TCMB

Özel Yatırım

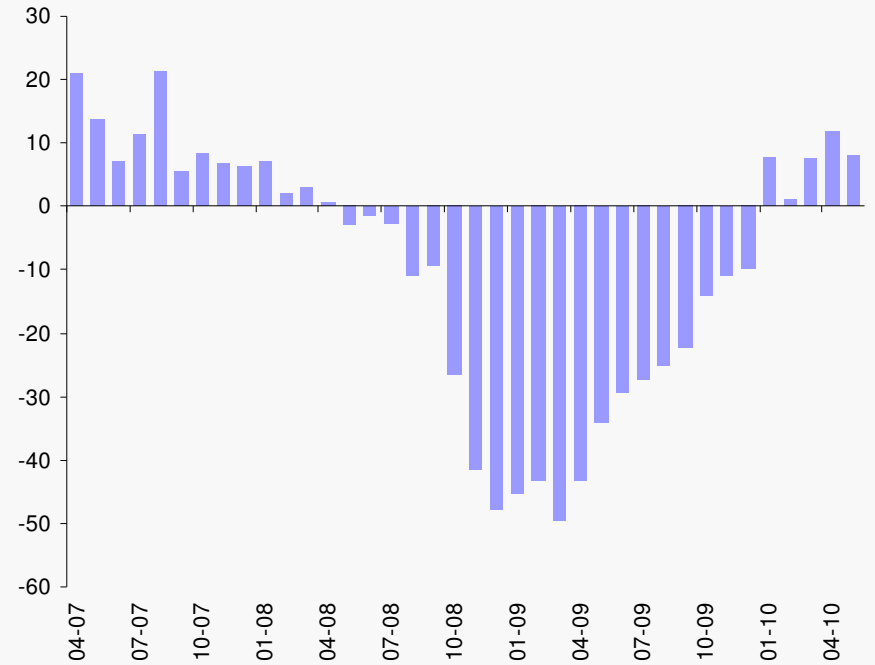
Özel yatırım harcamaları, 2009 yılının ortasından bu yana artış eğilimi sergilemekle birlikte düşük seviyesini sürdürmektedir.

Reel Özel Yatırım Harcamaları*
(2005 1.Ç – 2010 1.Ç, 2008 1.Ç = 100)



*Mevsimsellikten Arındırılmış
Kaynak: TÜİK, TCMB

Sabit Sermaye Yatırım Harcama Beklentisi
(Nisan 2007 – Mayıs 2010, yüzde)

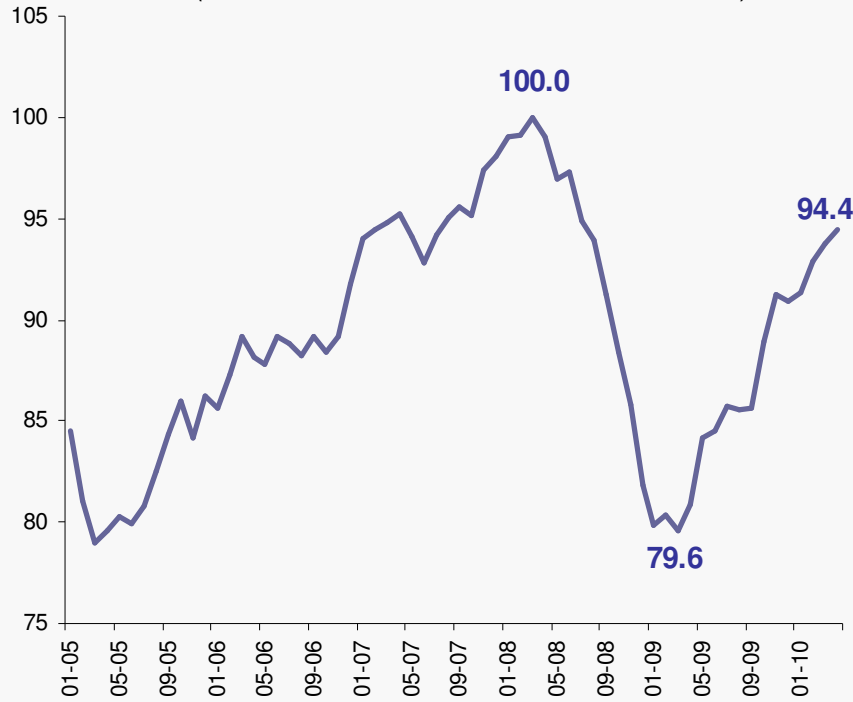


Kaynak: TCMB

Üretim Gelişmeleri

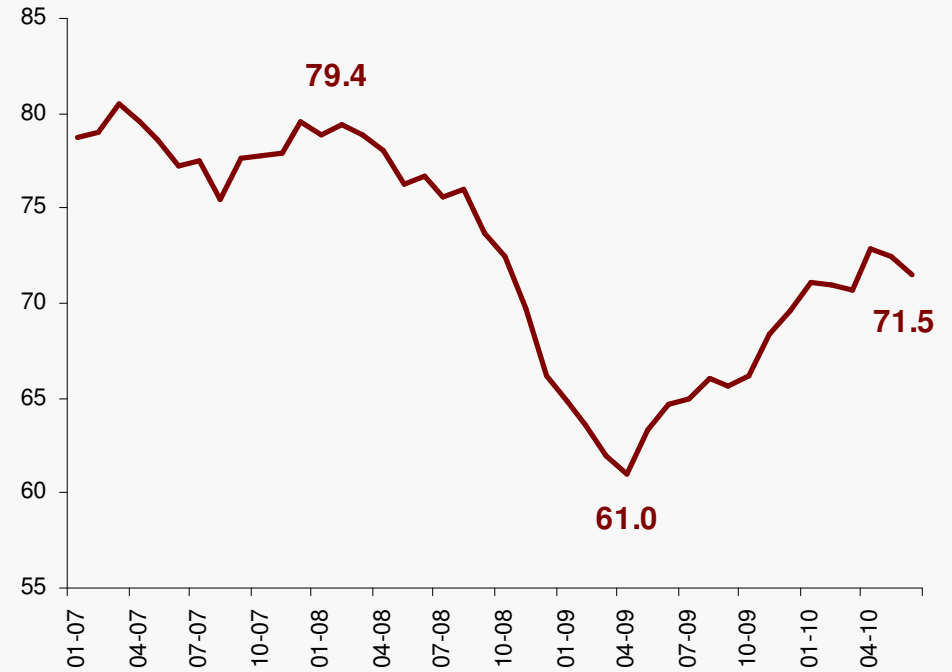
Sanayi üretimi, 2009 yılının ikinci çeyreğinden itibaren artış eğilimine girmiştir. Bununla birlikte dış talebe ilişkin belirsizlikler sanayi üretiminin kriz öncesi seviyelere geri dönmesini geciktirmektedir.

**Mevsimsellikten Arındırılmış
Sanayi Üretim Endeksi**
(Ocak 2005 – Nisan 2010, Mart 2008=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB

**Mevsimsellikten Arındırılmış İmalat Sanayi
Kapasite Kullanım Oranı**
(Ocak 2007 – Mayıs 2010, yüzde)

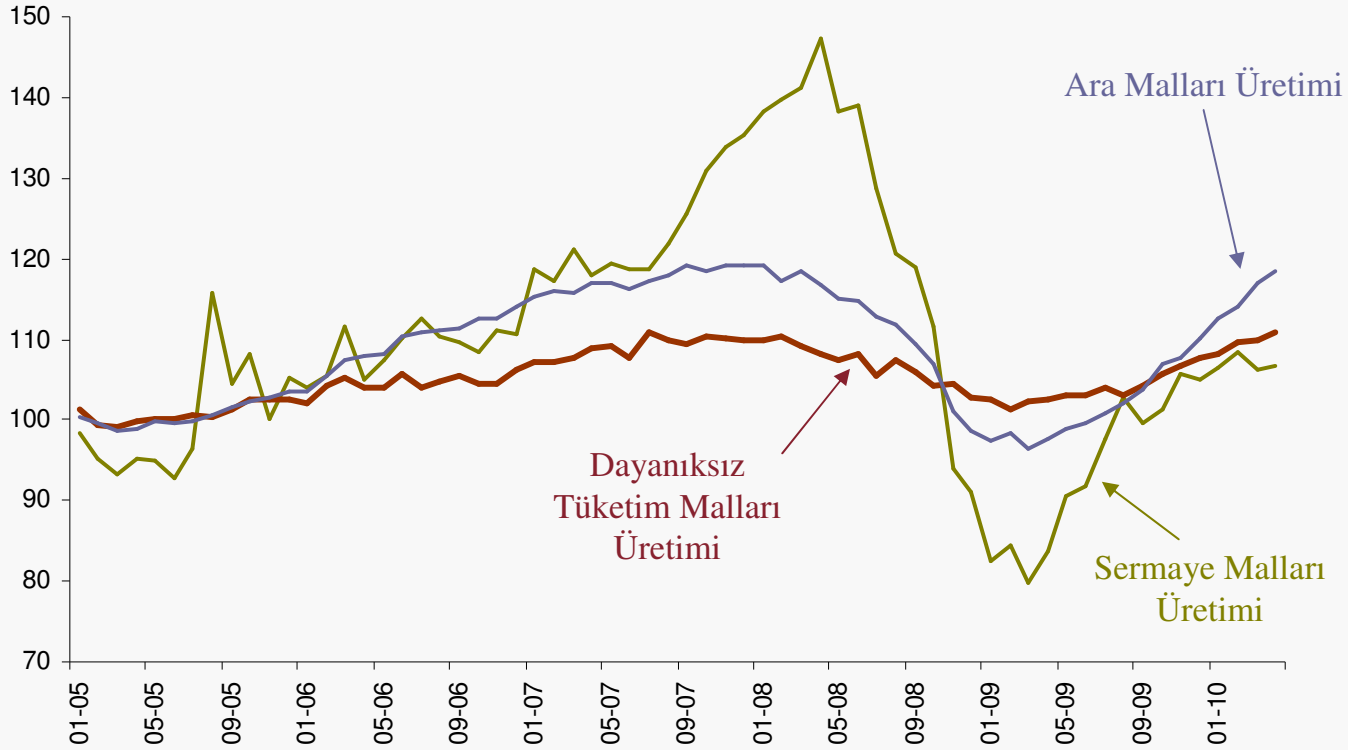


Kaynak: TCMB

Üretim Gelişmeleri

Sermaye malları, ara malları ve dayanıksız tüketim malları üretiminde ılımlı bir toparlanma süreci gerçekleşmektedir.

Ara Malları, Dayanıksız Tüketim Malları ve Sermaye Malları Üretimi*
(Ocak 2005 – Nisan 2010, 2005=100)



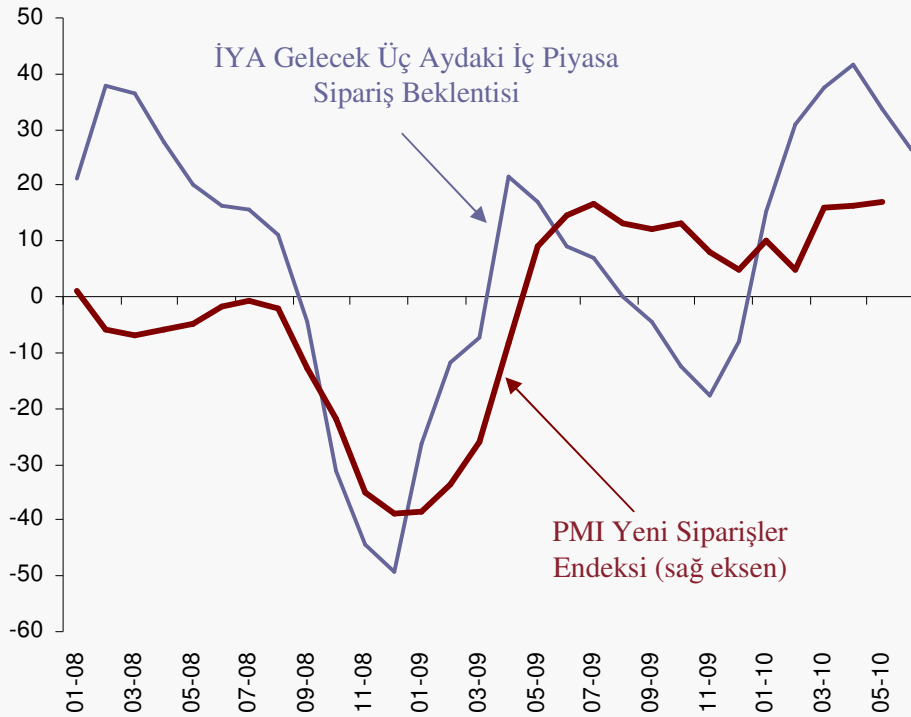
* Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: TÜİK, TCMB

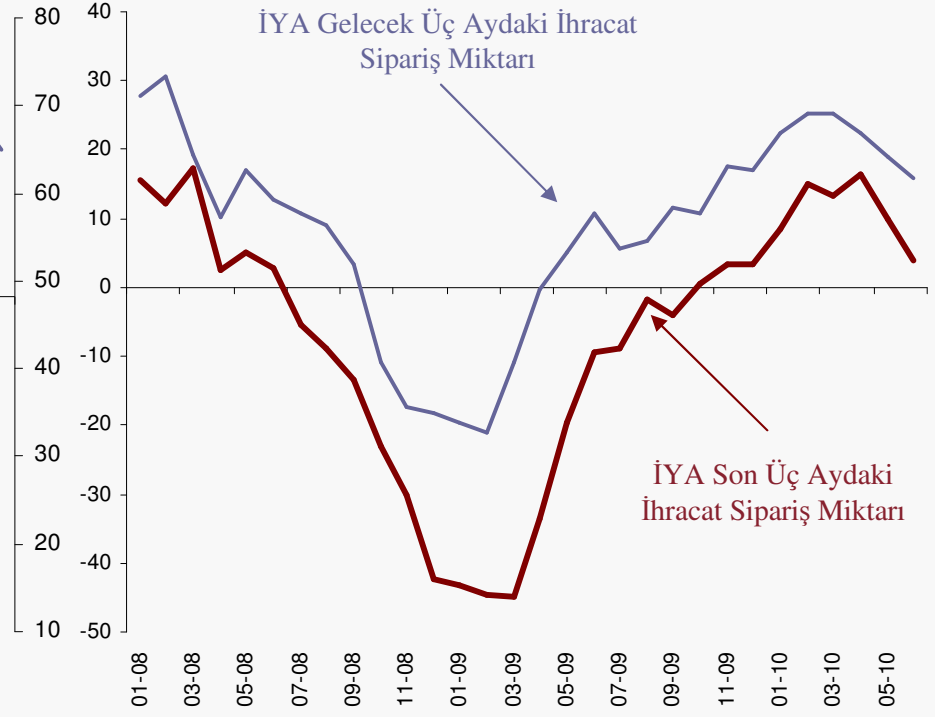
Talep Göstergeleri

Gelecek 3 aya ilişkin iç piyasa ve ihracat sipariş beklentilerinde ılımlı bir artış gözlenmektedir.

Talep Göstergeleri
(Ocak 2008 – Haziran 2010)



İhracat Beklentileri*
(Ocak 2008 – Haziran 2010)



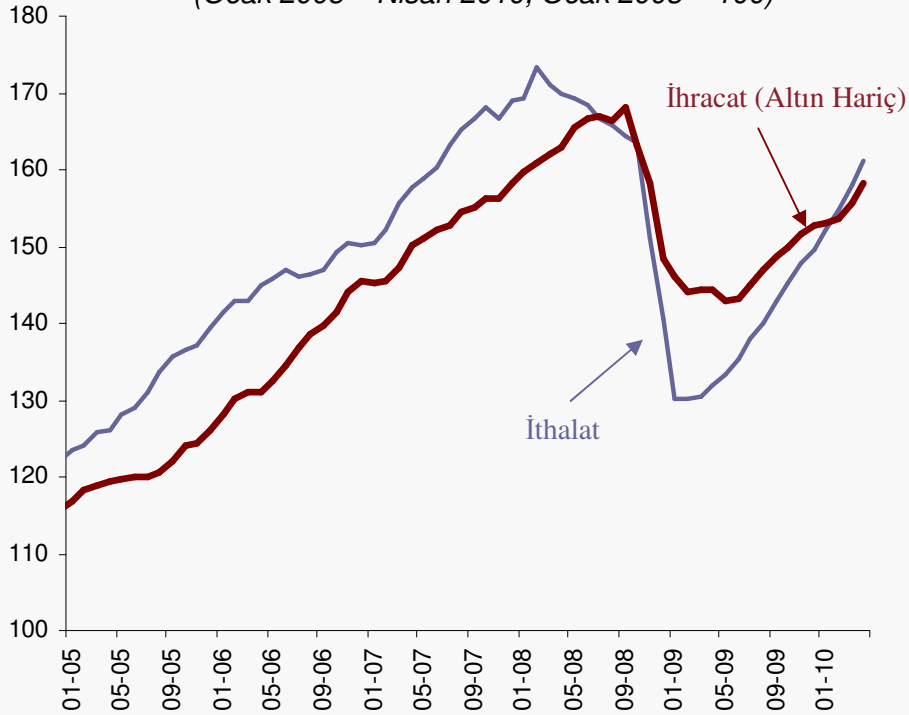
Kaynak: Markit, TCMB

* Mevsimsellikten arındırılmış
Kaynak: TCMB

Talep Göstergeleri

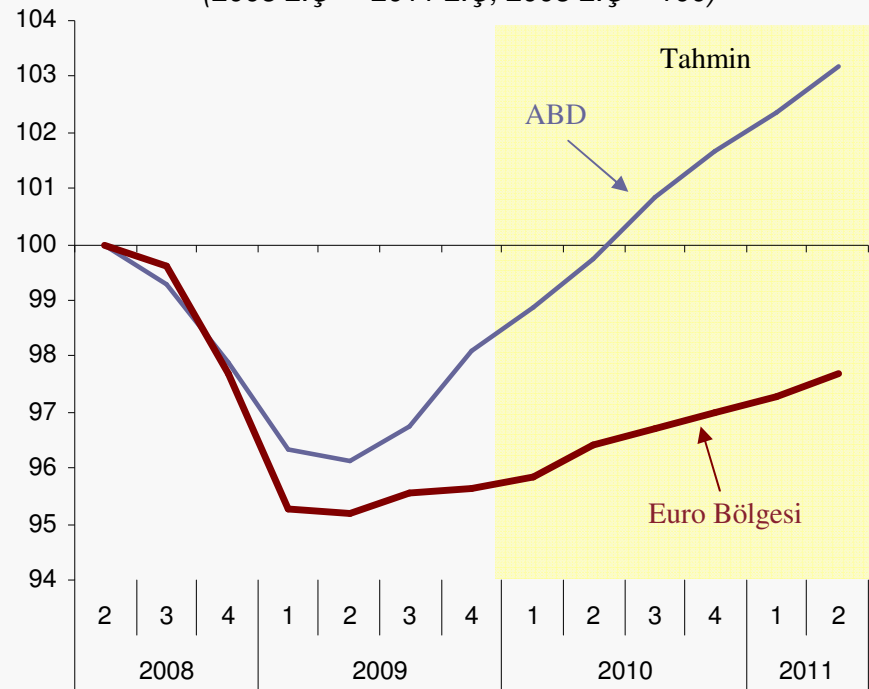
Ancak küresel büyümede belirgin bir iyileşme olmadan, dış talepte güçlü bir toparlanma beklenmemektedir. Özellikle Euro Bölgesinde iktisadi faaliyette gözlenen toparlanmanın izlediği zayıf seyir, ihracata ilişkin bir risk unsurudur.

İhracat ve İthalat Miktar Endeksleri*
(Ocak 2005 – Nisan 2010, Ocak 2003 = 100)



* Mevsimsellikten arındırılmış, 2 aylık hareketli ortalama, Nisan ayı tahmini kullanılmıştır.
Kaynak: TÜİK, TCMB

ABD ve Euro Bölgeleri Ekonomilerinde Büyüme Tahminleri
(2008 2.Ç – 2011 2.Ç, 2008 2.Ç = 100)

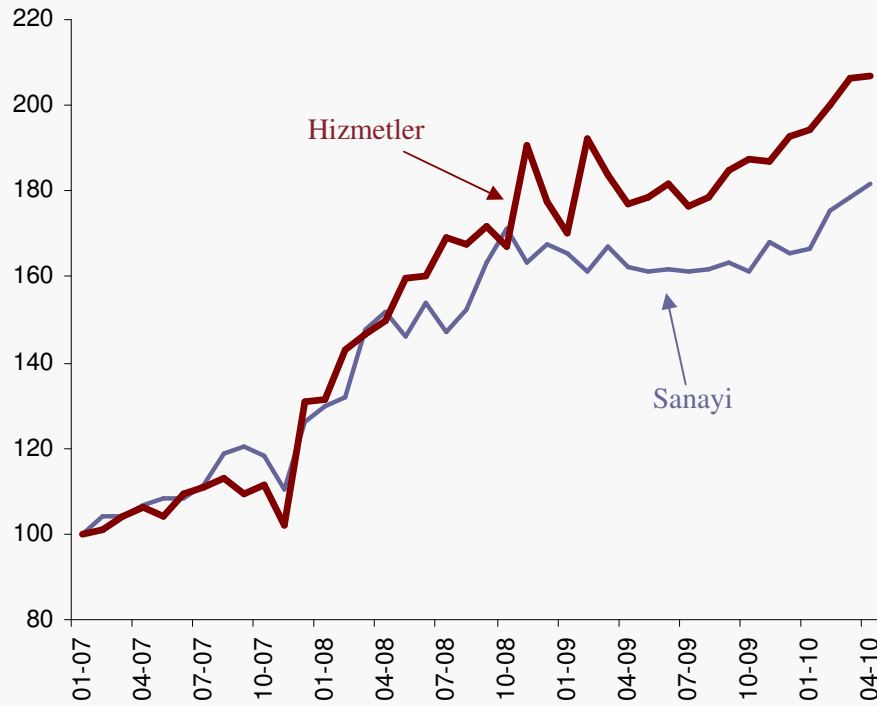


Kaynak: Concensus Forecast Haziran 2010, TCMB

Talep Göstergeleri

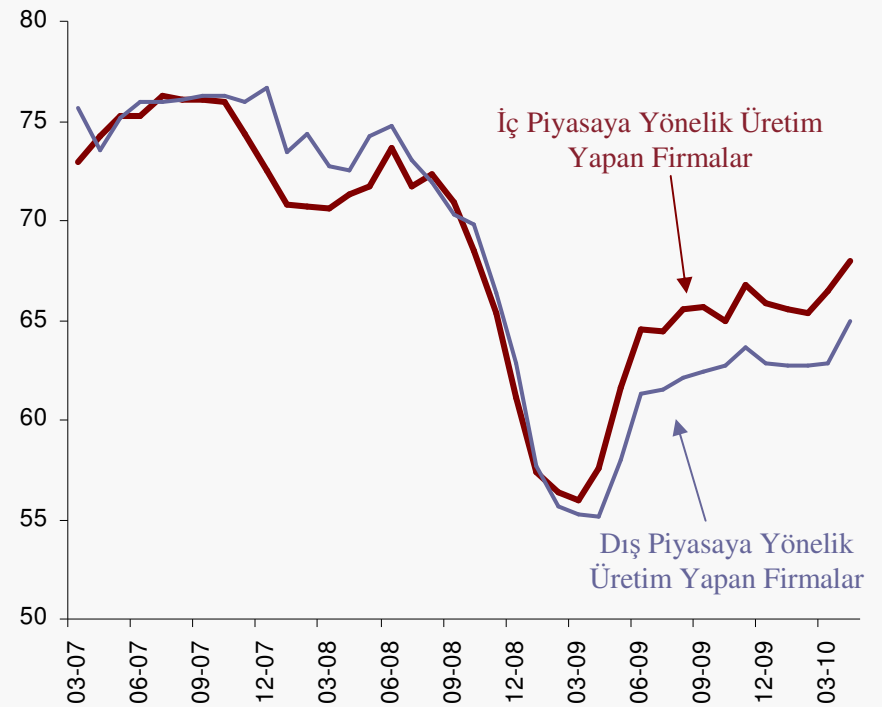
Hizmetler kesiminde ve iç piyasaya yönelik üretim yapan imalat sektöründe iktisadi faaliyetin daha hızlı toparlandığı gözlenmektedir.

Sektörel Kredi Gelişmeleri
(Ocak 2007 – Nisan 2010, Ocak 2007 = 100)



Kaynak: BDDK, TCMB

İç ve Dış Piyasaya Yönelik Firmaların Kapasite Kullanım Oranları
(Mart 2007 – Nisan 2010)



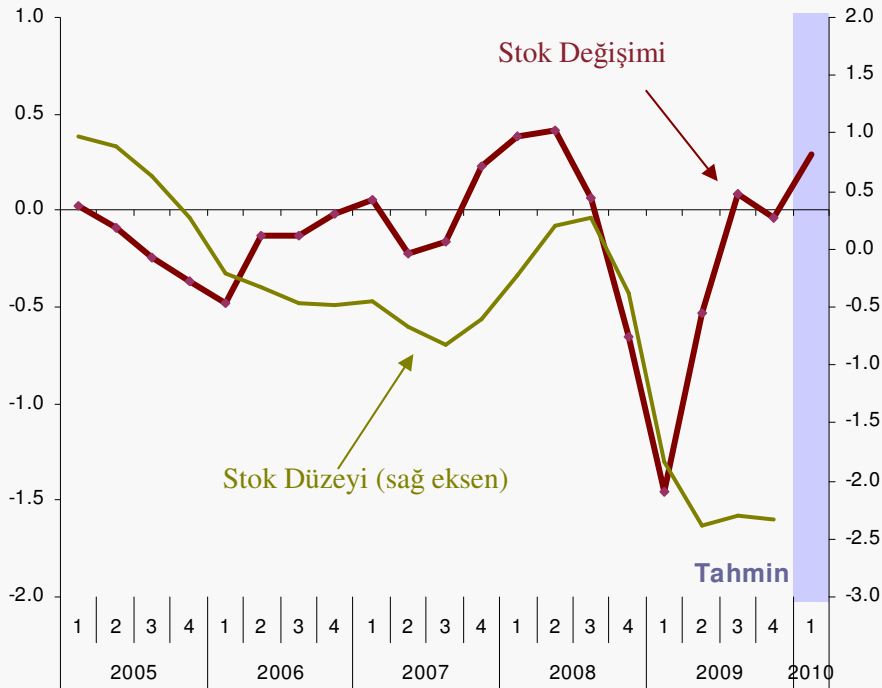
Kaynak: TCMB

Stoklar

Toplam talebe ilişkin belirsizlikler stok biriktirme konusunda firmaların, güçlü büyüme dönemlerine kıyasla daha isteksiz davranmalarına neden olmaktadır.

Stok Değişimi*

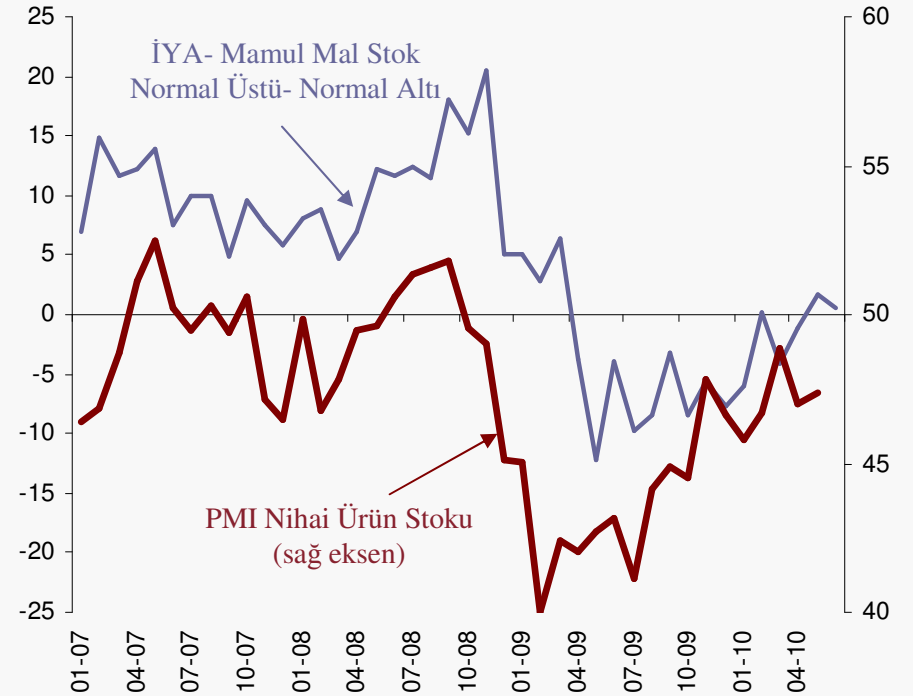
(2005 1.Ç – 2010 1.Ç, 1998 sabit fiyatlarıyla, milyar TL)



*Mevsimsellikten Arındırılmış
Kaynak: TÜİK, TCMB

Mamul Mal Stok Göstergeleri

(Ocak 2007 – Haziran 2010)

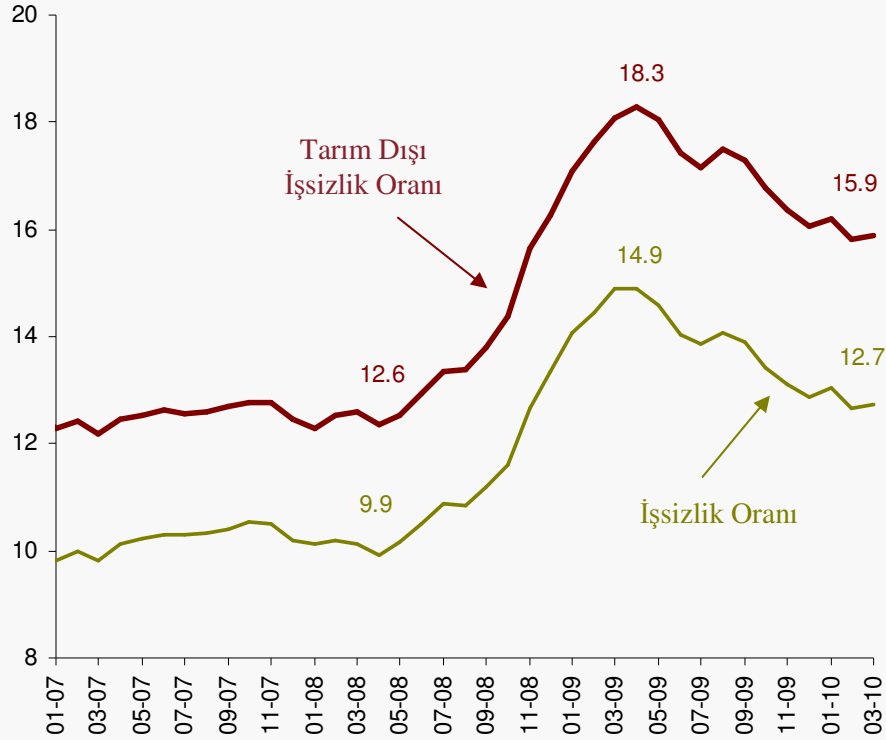


Kaynak: Bloomberg, TCMB

İşgücü Piyasası

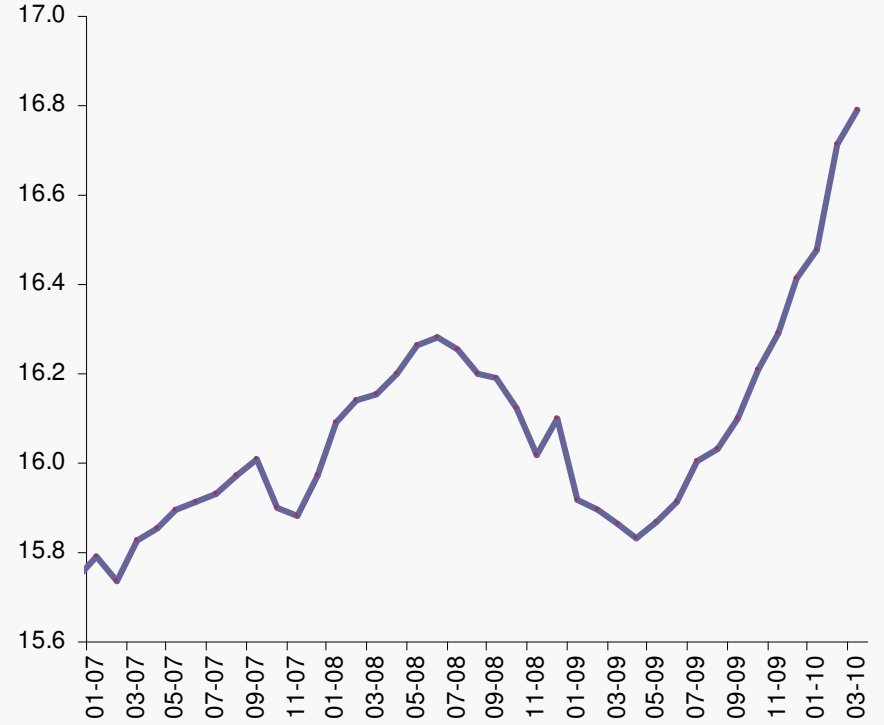
İstihdam koşullarında sınırlı bir iyileşme gözlenmekle beraber, işsizlik oranları halen yüksek seviyesini korumaktadır.

İşsizlik Oranları*
(Ocak 2007 – Mart 2010, yüzde)



*Mevsimsellikten Arındırılmış
Kaynak: TÜİK, TCMB

Tarım Dışı İstihdam*
(Ocak 2007 - Mart 2010, milyon kişi)

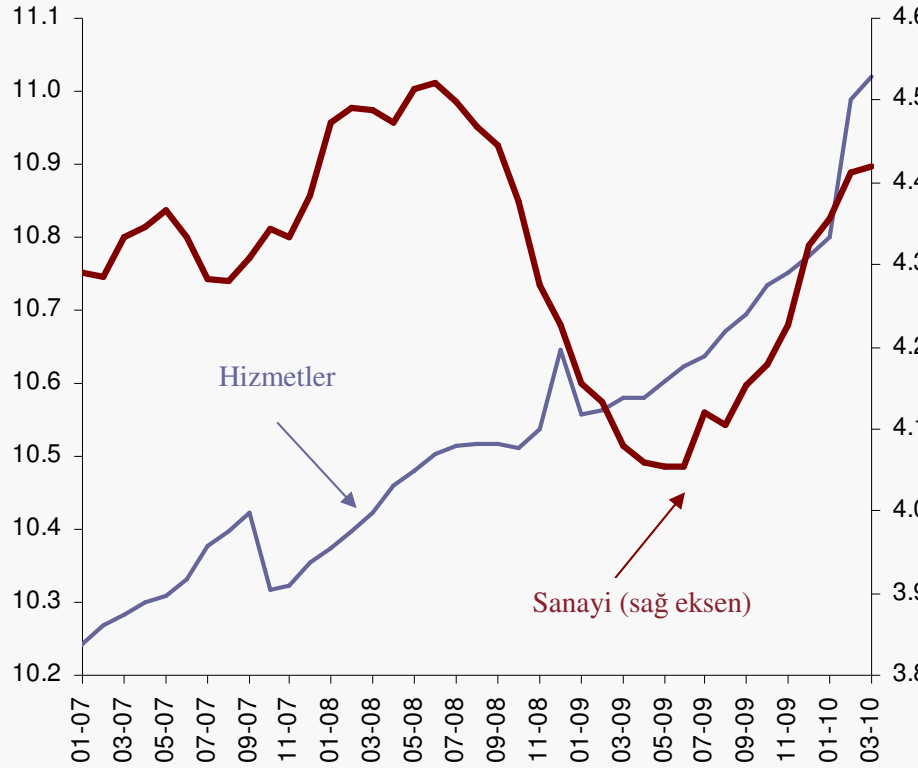


*Mevsimsellikten Arındırılmış
Kaynak: TÜİK, TCMB

İşgücü Piyasası

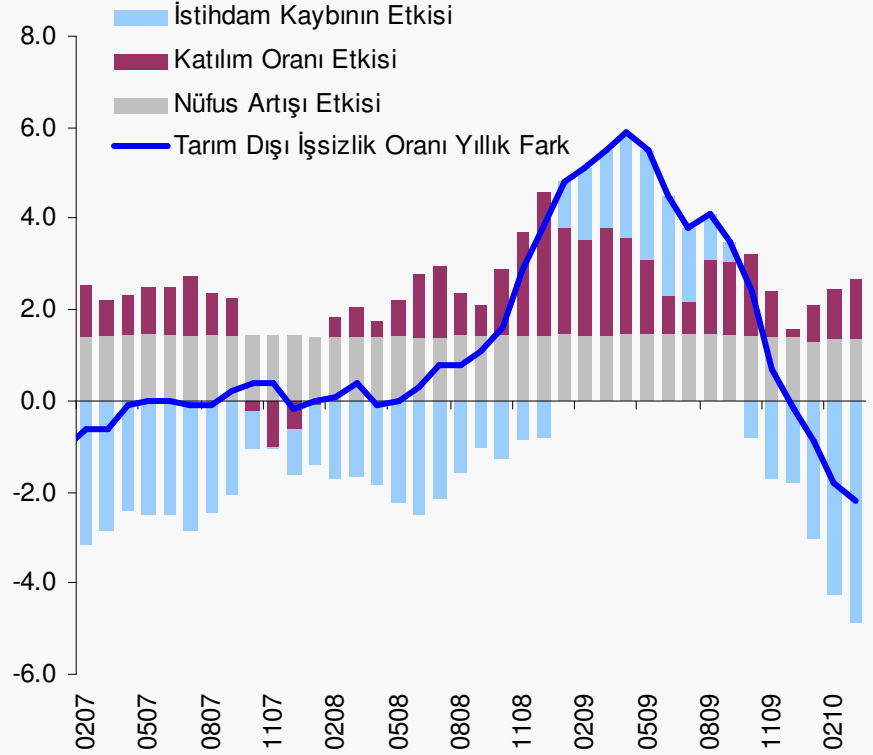
Krizden en çok etkilenen ve tarım dışı istihdamdaki daralmanın temel belirleyicisi olan sanayi istihdamındaki artış devam etmektedir.

Sanayi ve Hizmetler İstihdamı*
(Ocak 2007 – Mart 2010, milyon kişi)



* Mevsimsellikten arındırılmış
Kaynak: TÜİK, TCMB

Tarım Dışı İşsiz Sayısındaki Değişimin Dağılımı
(Şubat 2007 - Mart 2010, yıllık yüzde katkı)

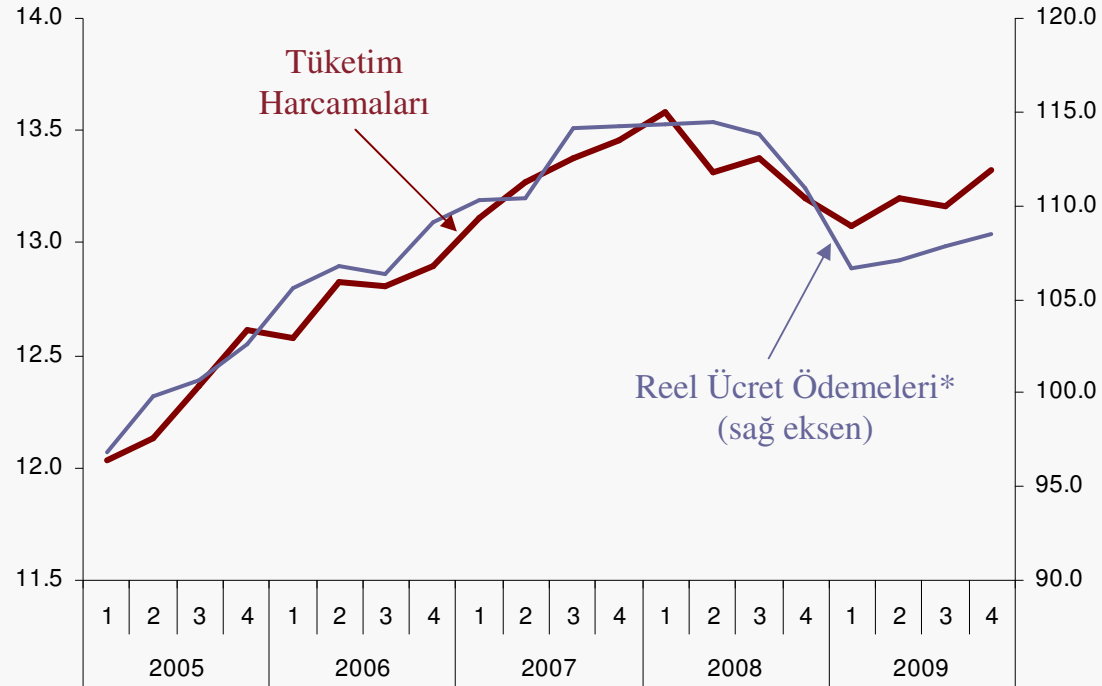


Kaynak: TÜİK, TCMB

Reel Ücret Gelişmeleri

İktisadi faaliyetteki ılımlı toparlanmayla birlikte reel ücret ödemeleri yeniden artış eğilimine girmiştir.

Reel Ücret Ödemeleri ve Özel Tüketim
(2005 1.Ç – 2009 4.Ç, 1998 sabit fiyatlarıyla, milyar TL)



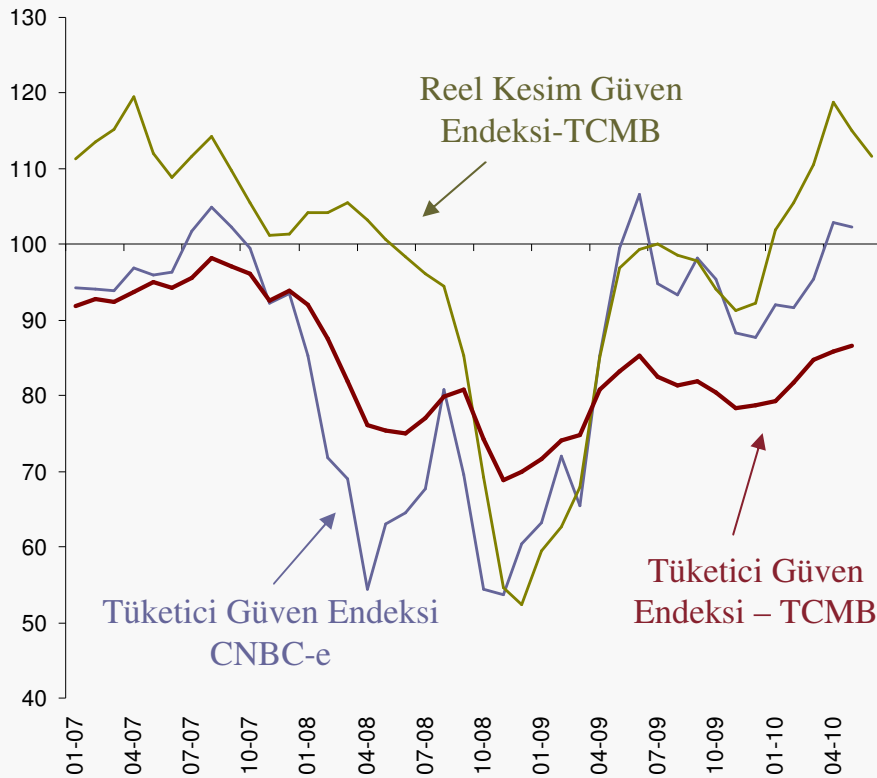
* Sanayi, inşaat, ticaret, lokanta-otel ve ulaştırma-haberleşme sektörlerindeki toplam ücret ödemelerinin ağırlıklı ortalaması, mevsimsellikten arındırılmış.

Kaynak: TÜİK, TCMB.

Güven Endeksleri ve Öncü Göstergeler

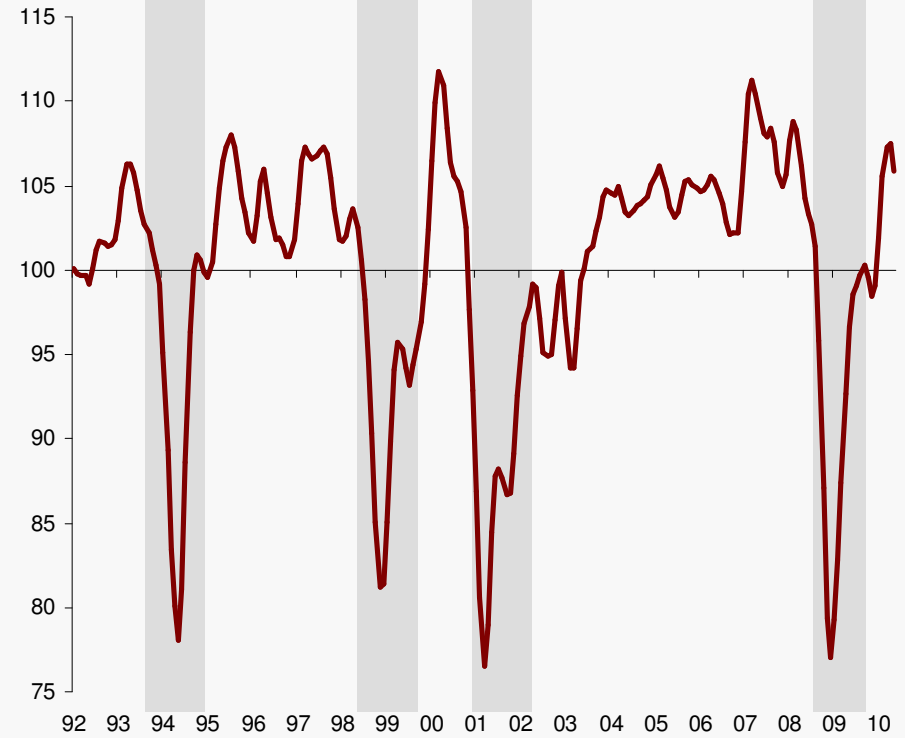
Reel kesim ve tüketici güven endeksleri, beklentilerdeki iyileşmeyi teyit etmektedir.

Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri
(Ocak 2007 – Haziran 2010)



Kaynak: CNBC-e, TCMB

Öncü Göstergeler
(Ocak 1992 – Mayıs 2010)

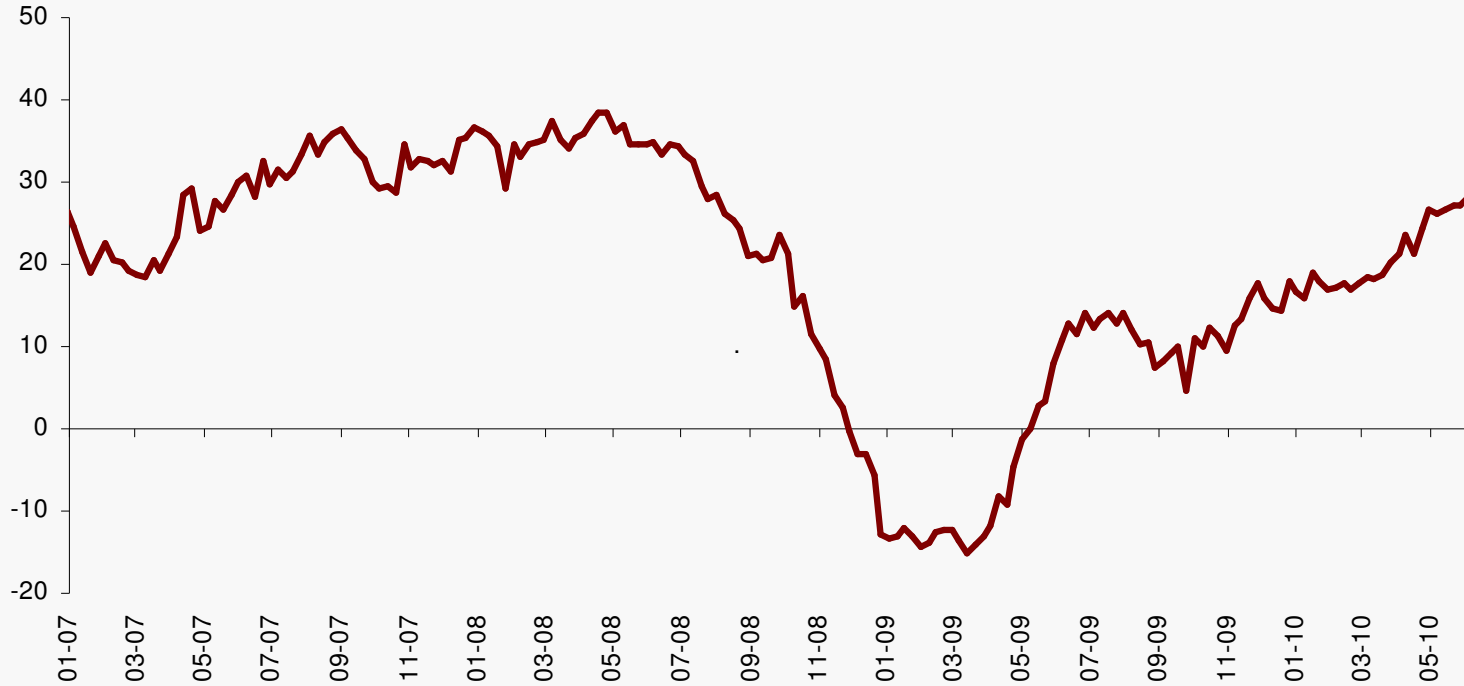


Kaynak: TCMB

Kredi Gelişmeleri

2010 yılının ikinci çeyreği, bir önceki çeyrekte kredi piyasalarında gözlenmeye başlanan olumlu eğilimlerin sürdüğü bir dönem olmuştur.

Toplam Kredi Hacminin Haftalık Değişimi*
(Ocak 2007 – Haziran 2010, yıllıklandırılmış 13 haftalık hareketli ortalama)

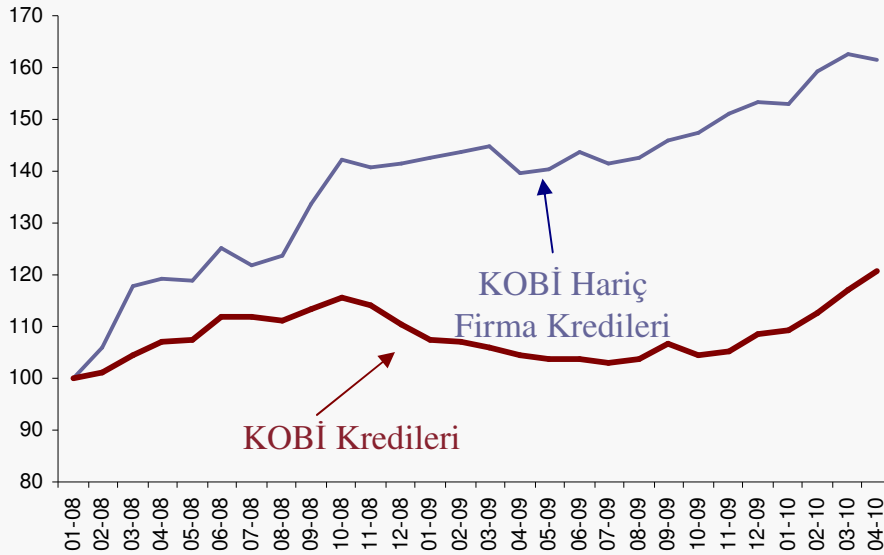


* Mevduat, kalkınma, yatırım ve katılım bankaları ile tüketiciler finansman şirketlerinin toplamı; kur etkisinden arındırılmış
Kaynak: BBDK, TCMB

Firmalara Verilen Krediler

Sıkı kredi koşulları KOBİ'leri diğer firmalara kıyasla daha çok etkilemiştir. Son dönemde ise hem KOBİ'lere kullandırılan kredi miktarında, hem de TGA'larda olumlu gelişmeler gözlenmeye başlanmıştır.

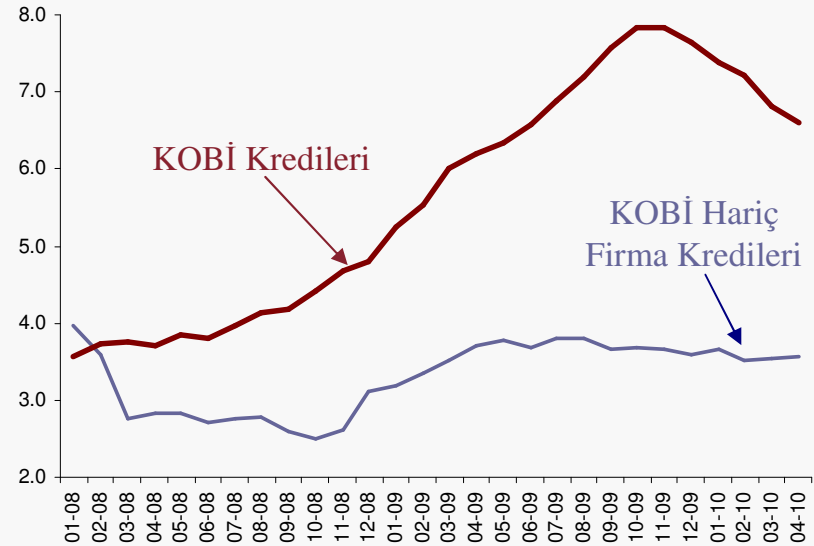
Firma ve KOBİ Kredileri
(Ocak 2008 – Nisan 2010, Ocak 2008=100)



milyar TL	KOBİ Kredileri	KOBİ Hariç Firma Kredileri
04.2009	80.0	163.6
04.2010	92.6	189.1

Kaynak: BDDK, TCMB

TGA'ya Dönüşüm Oranı
(Ocak 2008 – Nisan 2010, yüzde)



yüzde	KOBİ Kredileri	KOBİ Hariç Firma Kredileri
04.2009	6.2	3.7
04.2010	6.6	3.6

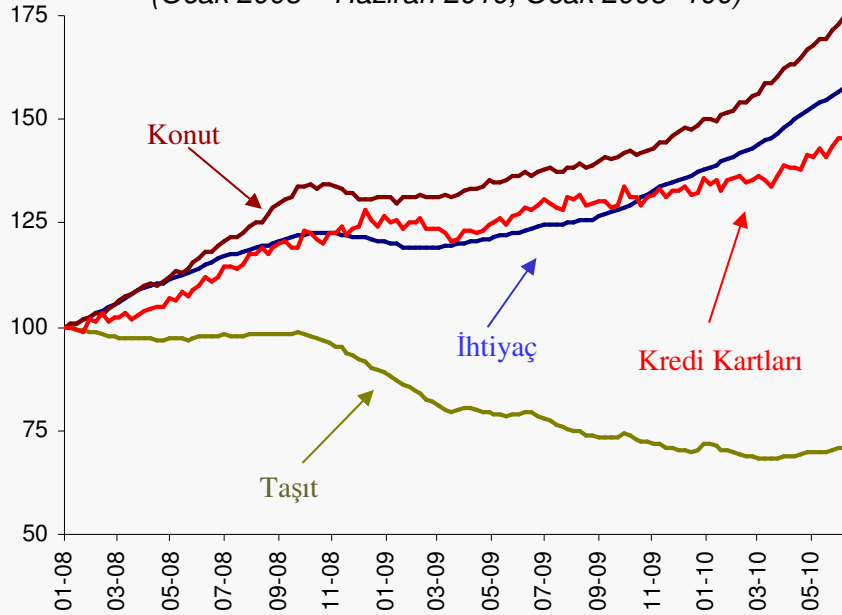
Kaynak: BDDK, TCMB

Bireysel Krediler

Yılın ikinci çeyreğinde tüketici kredilerindeki toparlanma eğilimi sürmüştür ve takipteki bireysel kredi oranları gerilemeye devam etmiştir.

Bireysel Kredilerin Alt Kalemleri

(Ocak 2008 – Haziran 2010, Ocak 2008=100)



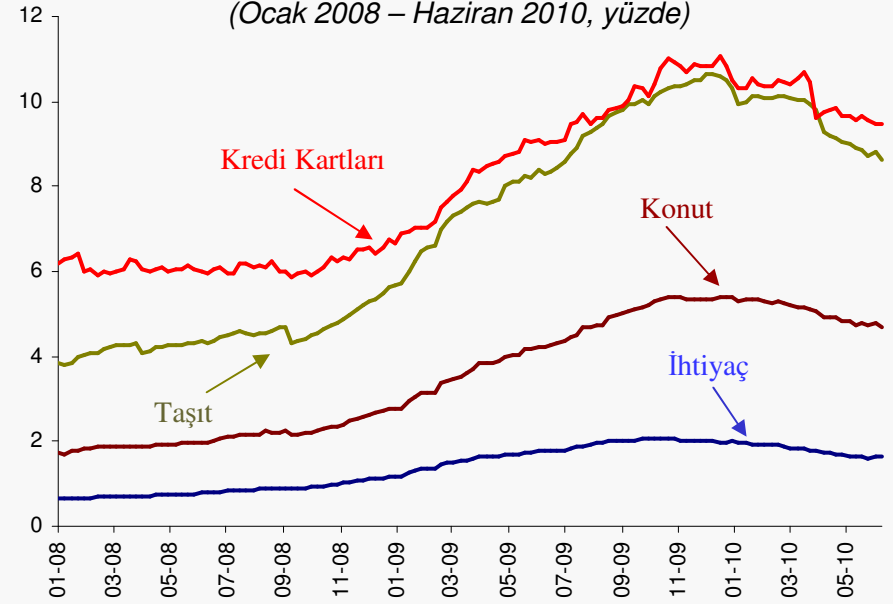
Milyar TL (aylık ort.)	TOPLAM	Konut	Taşit	İhtiyaç	Kredi Kartı
06.08	108.9	37.8	6.0	35.0	30.1
06.09	119.9	40.3	4.8	40.1	34.7
06.10	145.7	51.2	4.3	51.0	39.1

* Mevduat Bankaları
Kaynak: TCMB

Bireysel Kredilerin

TGA'ya Dönüşüm Oranı

(Ocak 2008 – Haziran 2010, yüzde)



yüzde	TOPLAM	Konut	Taşit	İhtiyaç	Kredi Kartı
06.08	1.6	0.8	4.5	2.1	6.1
06.09	3.4	1.8	8.5	4.3	9.0
06.10	3.4	1.6	8.6	4.7	9.5

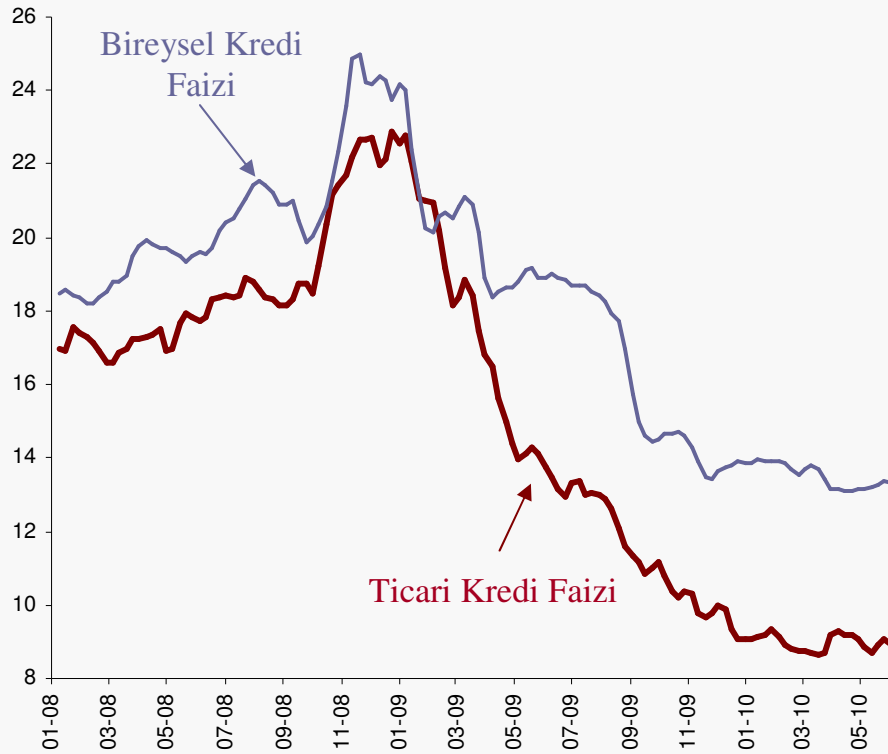
* Mevduat Bankaları
Kaynak: TCMB

Kredi Koşulları

Kredi faizleri düşük seviyelerini korumaktadır.

Kredi Faiz Oranları*

(Ocak 2008 – Haziran 2010, yıllık yüzde)

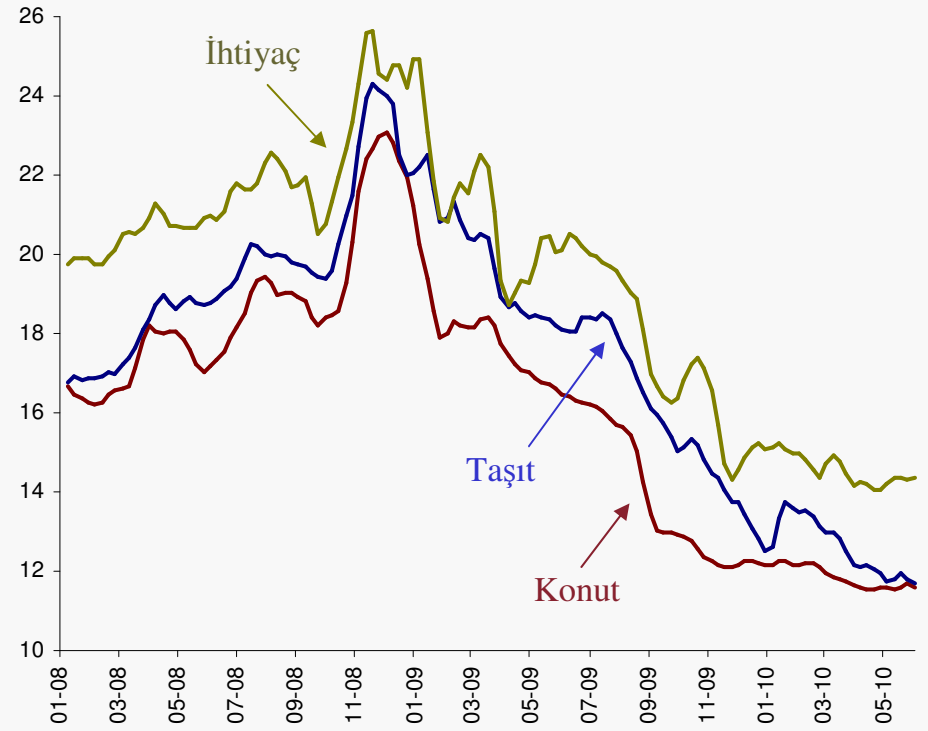


* 2 haftalık hareketli ortalama

Kaynak: BDDK, TCMB

Tüketici Kredileri Faiz Oranları*

(Ocak 2008 – Haziran 2010, yıllık yüzde)



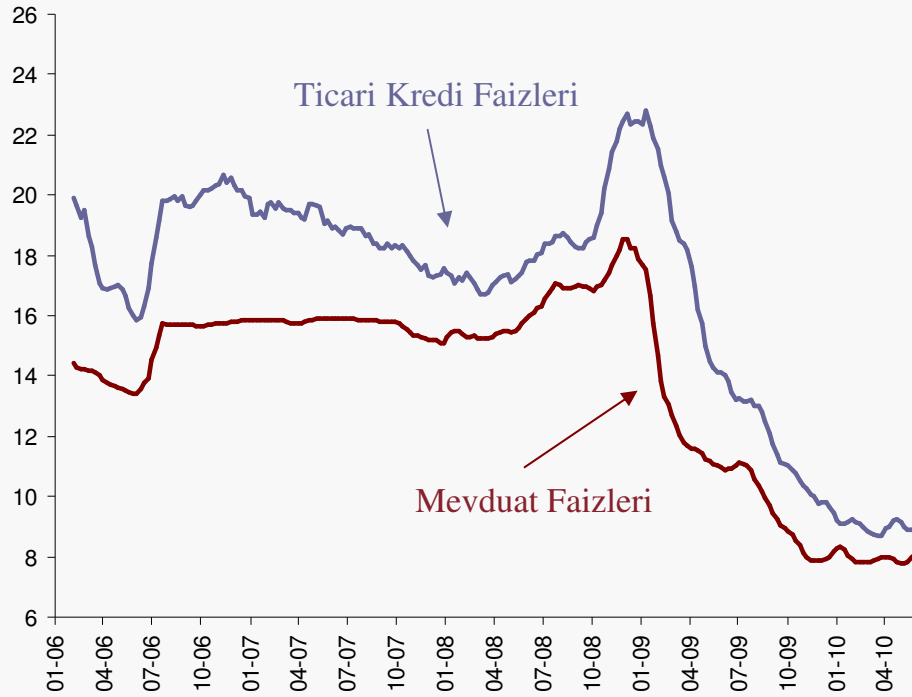
* 2 haftalık hareketli ortalama

Kaynak: BDDK, TCMB

Kredi Koşulları

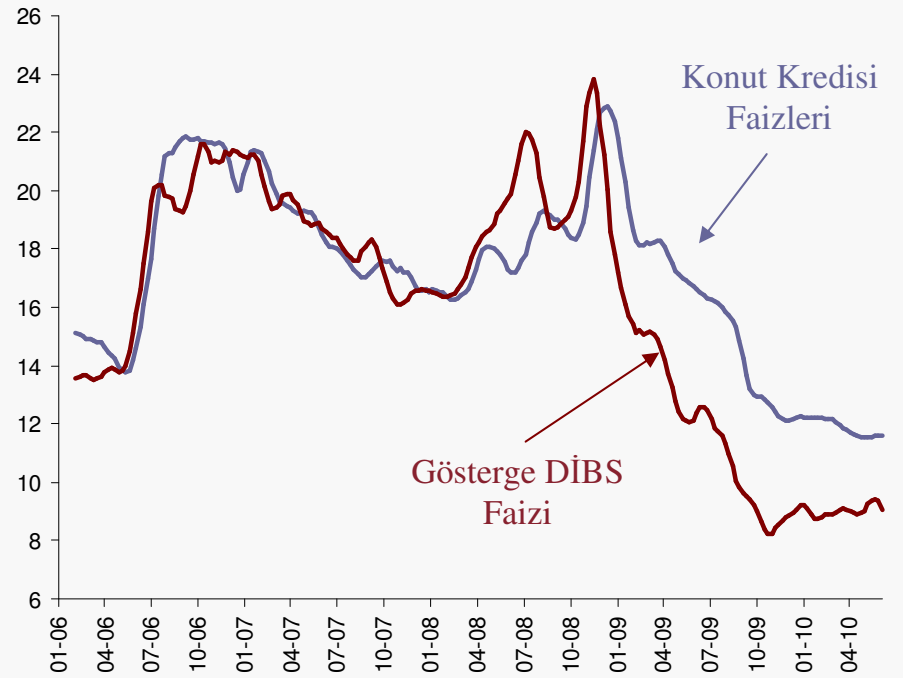
Finansal sıkılık göstergelerinde 2009 yılı dördüncü çeyreği itibarıyla belirginleşen olumlu görünüm sürmektedir.

Ticari Kredi Faizleri ve Mevduat Faizleri*
(Ocak 2006 – Haziran 2010, yıllık yüzde)



* 4 haftalık hareketli ortalama, Ağırlıklı ortalama akım faiz oranlarıdır.
Kaynak: TCMB

Konut Kredisini Faizleri ve Gösterge DİBS Faizi*
(Ocak 2006 – Haziran 2010, 4 haftalık hareketli ortalama, yıllık yüzde)

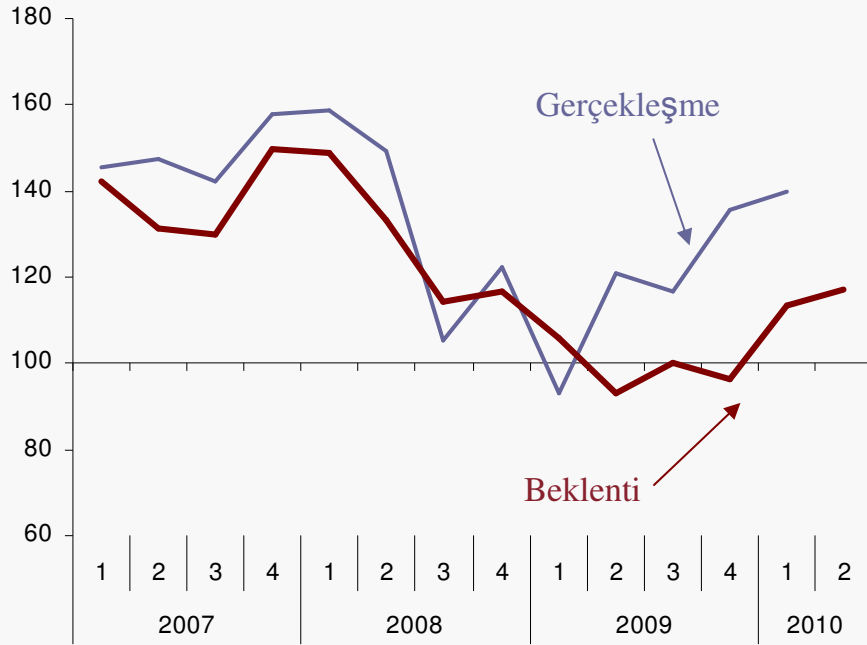


* 4 haftalık hareketli ortalama, Ağırlıklı ortalama akım faiz oranlarıdır.
Kaynak: TCMB

Kredi Koşulları

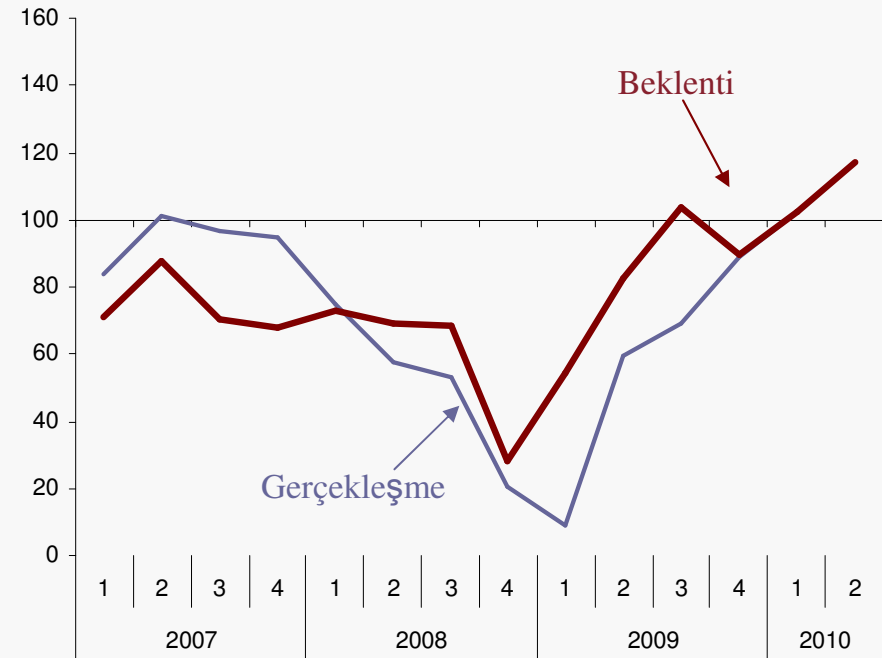
Kredi Eğilim Anketleri, işletmelerin kredi talebinde bir miktar güçlenme yaşandığını ve yatırım talebinden kaynaklı olumsuz katkının azalmakta olduğunu görmektedir.

İşletmelerin Kredi Talepleri
(2007 1.Ç – 2010 1.Ç)



Kaynak: TCMB

İşletmelere Verilen Kredilerin Standartları
(2007 1.Ç – 2010 1.Ç)

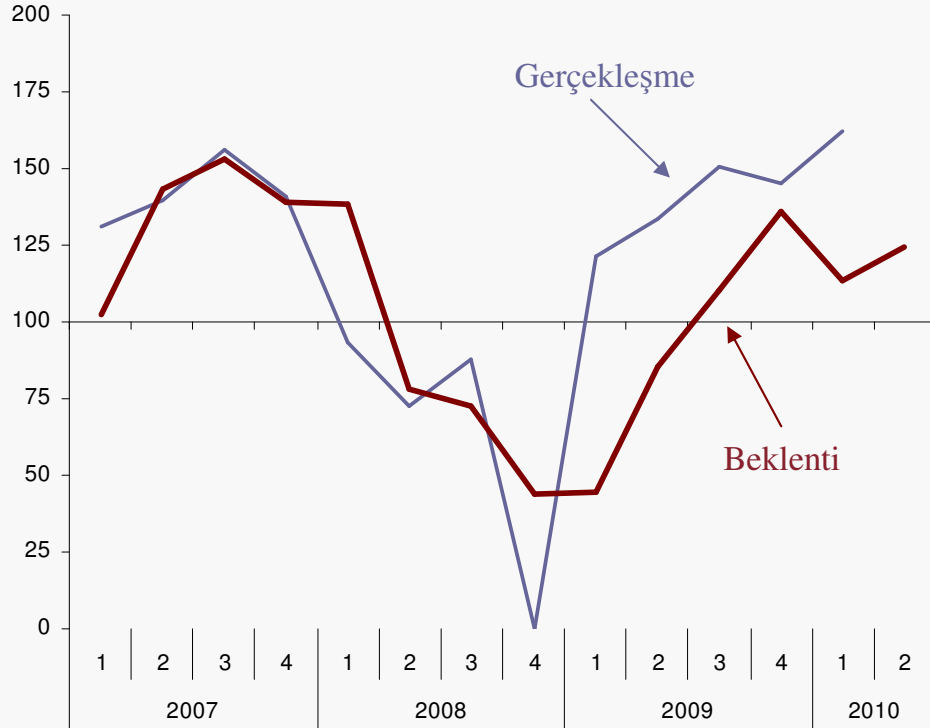


Kaynak: TCMB

Kredi Koşulları

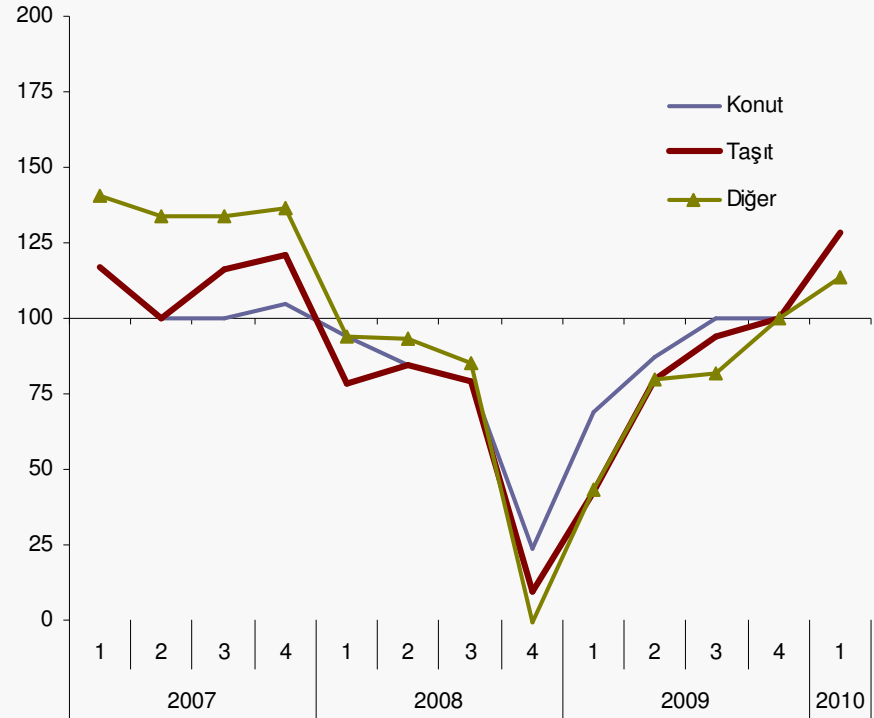
Anket sonuçları, tüketicilerin kredi taleplerinin arttığını ve tüketici kredilerine uygulanan standartlardaki sıkılaştırmanın sona erdiğini göstermektedir.

Konut Kredisine Talebi ve Beklentiler
(2007 1.Ç – 2010 1.Ç)



Kaynak: TCMB

Bireylere Verilen Kredilerin Standartları
(2007 1.Ç – 2010 1.Ç)

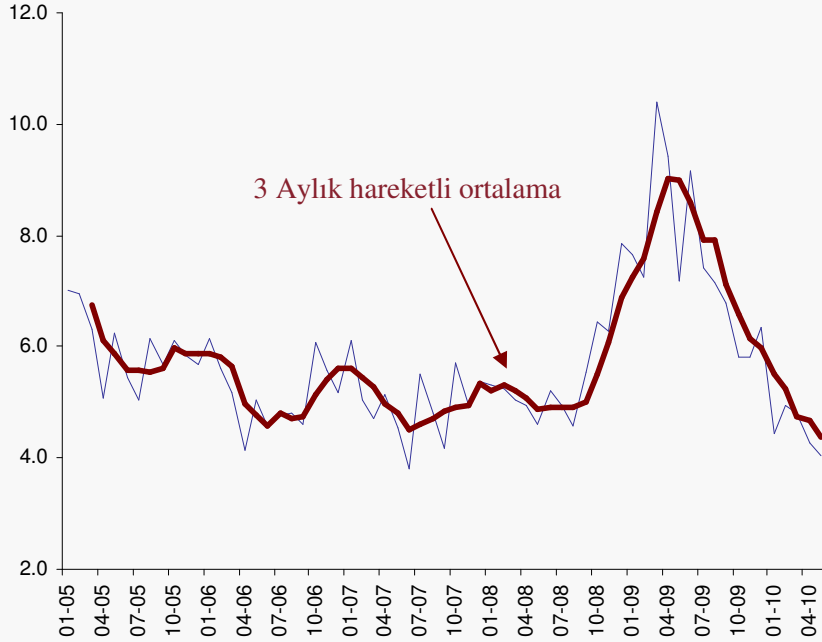


Kaynak: TCMB

Ticari Faaliyetler

Karşılıksız çıkan çek sayısı, son dönemde *belirgin* bir azalma eğilimi sergilemektedir. Yeni kurulan şirket sayısındaki hızlı artış da iktisadi faaliyette canlanmaya işaret etmektedir.

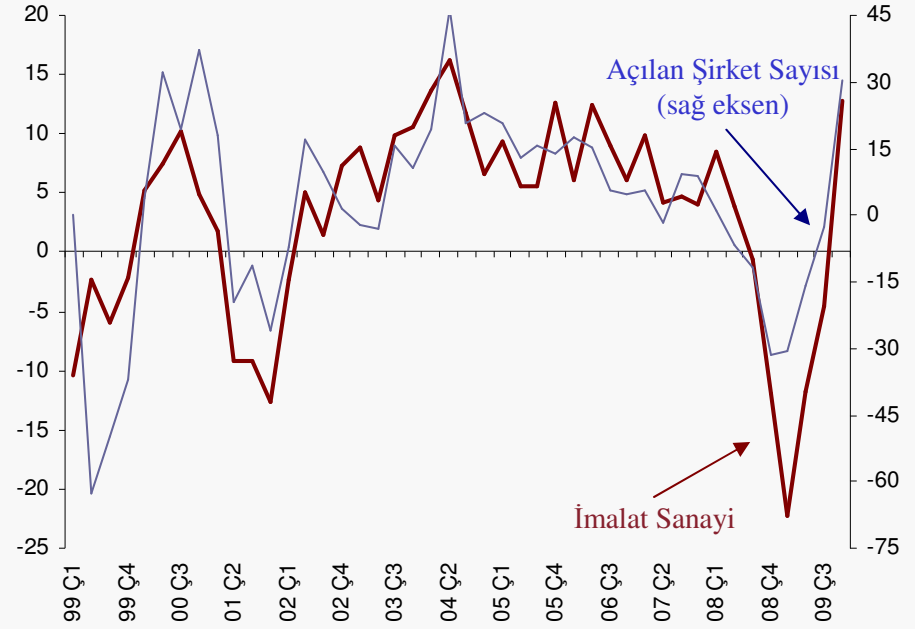
Karşılıksız Çıkan Çek Adedinin Takas Odasına İbraz Edilen Toplam Çek Adedine Oranı
(Ocak 2005 – Mayıs 2010, yüzde)



2007	2008	2009-I	2009-II	2009-III	2009-VI	2010-I	2010-II*
5.04	5.60	10.40	9.15	6.79	6.34	4.82	4.52

*Mayıs 2010 itibarıyla
Kaynak: BTOM , TCMB

Açılan Şirket Sayısı ve GSYİH İmalat Sanayi
(1999 1.Ç – 2009 4.Ç, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde değişim)



Yüzde Değişim	08-IV	09-I	09-II	09-III	09-IV
İmalat Sanayi	-12.0	-22.3	-11.7	-4.5	12.8
Açılan Şirket	-31.4	-30.6	-15.8	-2.8	30.5

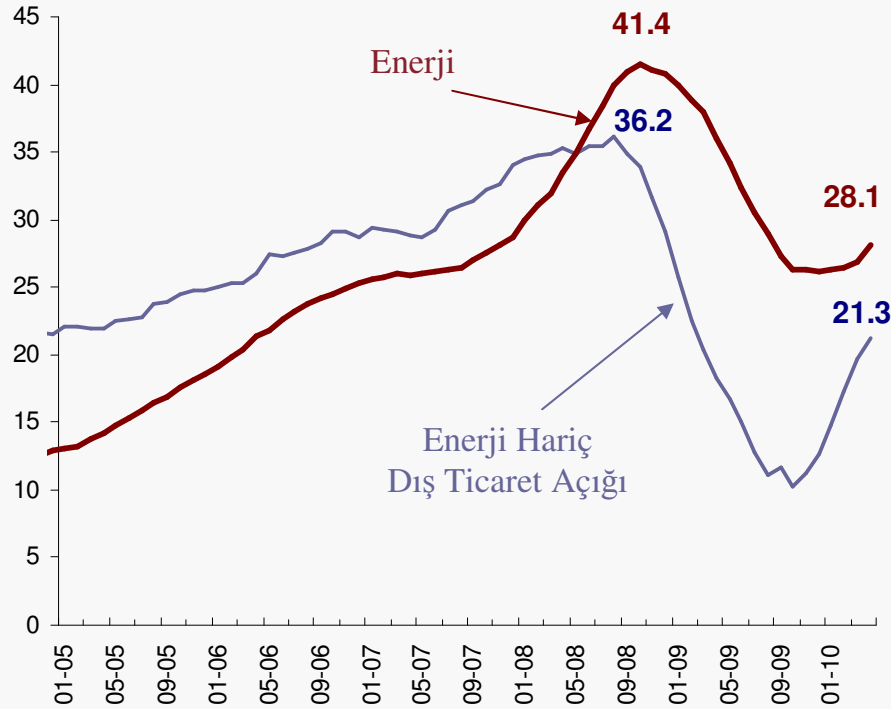
Kaynak: TÜİK, TCMB

Ödemeler Dengesi Gelişmeleri

2009 yılının ikinci yarısında iktisadi faaliyetinin canlanmasıyla birlikte dış ticaret açığı artış eğilimine girmiştir.

Dış Ticaret Dengesi

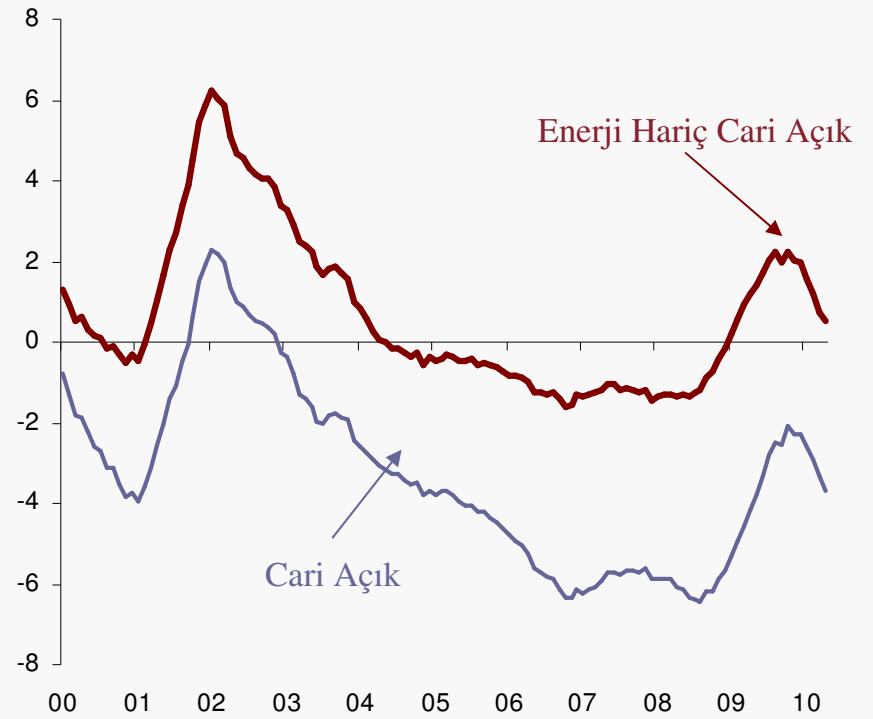
(Ocak 2005 – Nisan 2010, milyar ABD doları)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Cari İşlemler Dengesi*

(Ocak 2000 – Nisan 2010, GSYİH'ye oranı, yüzde)



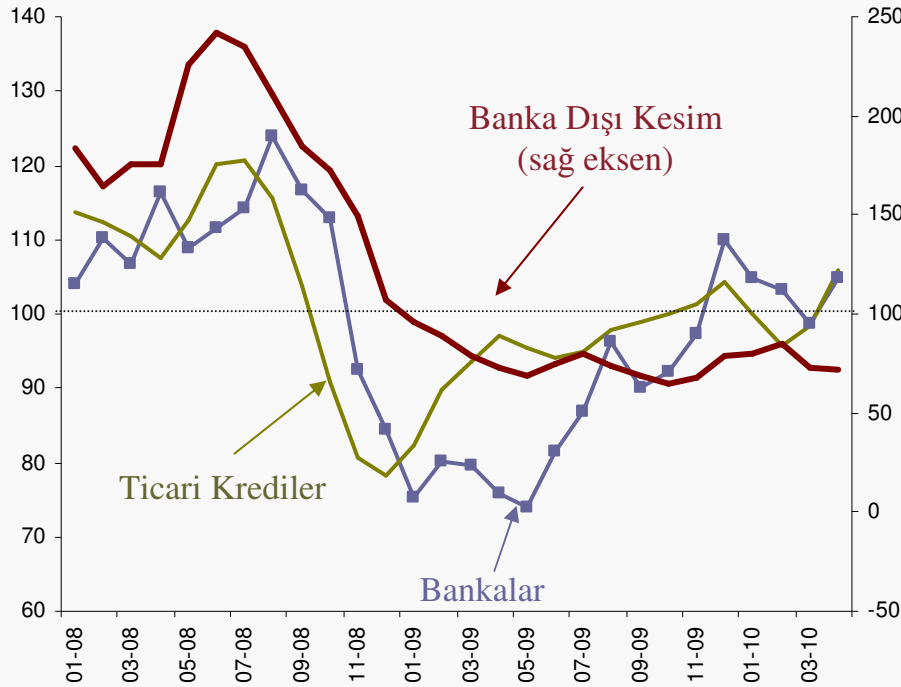
*2010 Ç2 tahmini
Kaynak: TÜİK, TCMB

Ödemeler Dengesi Gelişmeleri

Özel sektörün borç çevirme oranı 2010 yılının ilk çeyreğinde, yüzde 100 seviyesi civarında istikrar kazanmaya başlamıştır.

Özel Sektörün Borç Çevirme Oranı

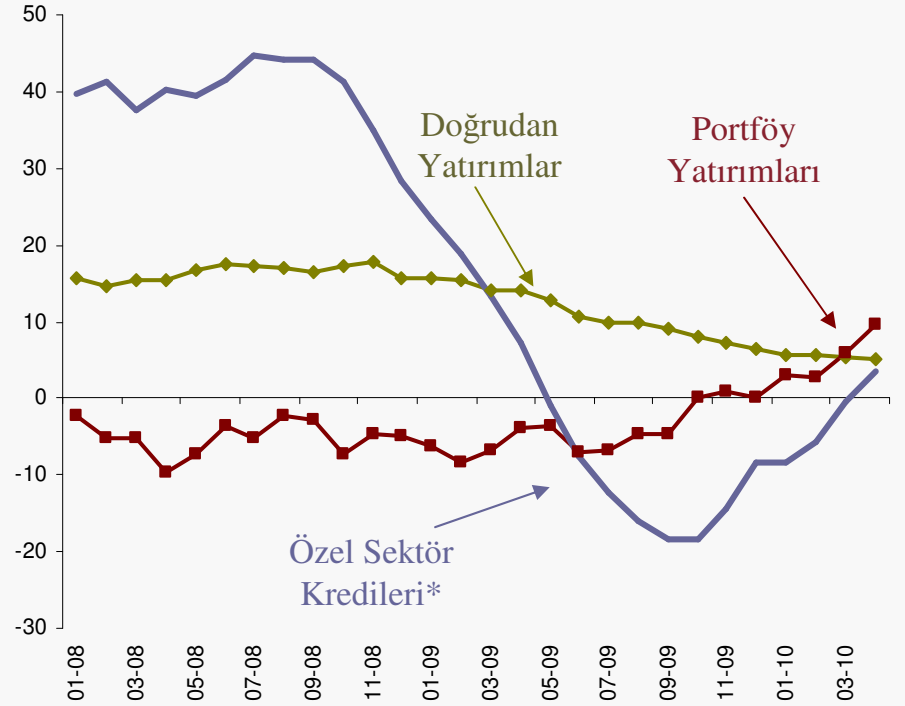
(Ocak 2008 – Nisan 2010, dış borç kullanımının anapara ödemelerine oranı, 3 aylık hareketli ortalama, yüzde)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Ödemeler Dengesi Alt Kalemleri

(Ocak 2008 – Nisan 2010, 12 aylık kümülatif toplam, milyar dolar)

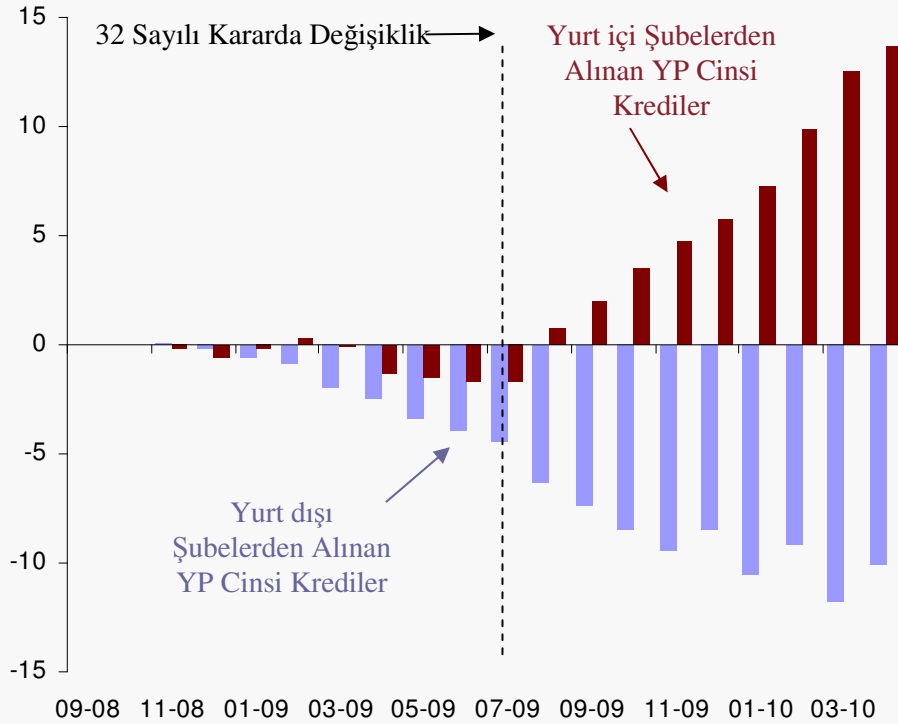


* 32 sayılı Kararda yapılan değişikliğin etkisinden arındırılmış
Kaynak: TÜİK, TCMB

Ödemeler Dengesi Gelişmeleri

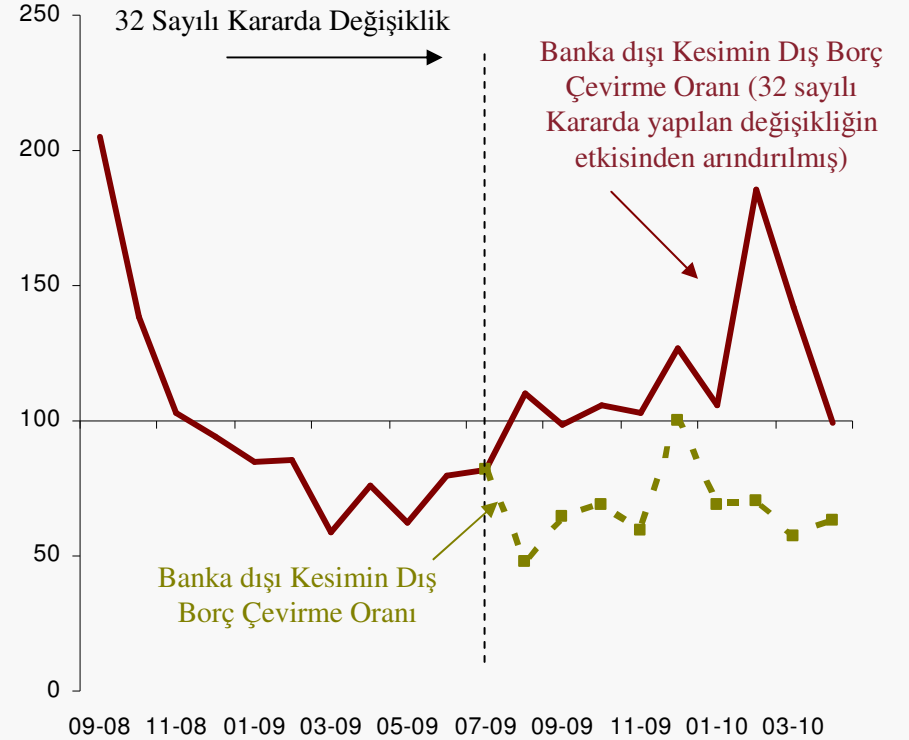
32 Sayılı Karar'da yapılan değişikliğin etkisinden arındırıldığında, banka dışı kesimin dış kredi yenileme oranının yüzde 100 civarında olduğu tahmin edilmektedir.

Yurt İçi Bankaların Yabancı Para Cinsi Kredileri
(Eylül 2008 – Nisan 2010, birikimli toplam, milyar ABD Doları)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Banka Dışı Kesimin Dış Borç Çevirme Oranı
(Eylül 2008 – Nisan 2010, yüzde)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Ödemeler Dengesi Gelişmeleri

Ocak 2009 – Aralık 2009 Arası Ödemeler Dengesi Gelişmeleri

KULLANIM	Milyar ABD Doları
Cari İşlemler Dengesi	14,0
Krediler	13,9
(Ticari krediler)	(1,1)
(Bankacılık kredileri)	(4,1)
(Kamu kesimi kredileri)	(-0,9)
(Reel sektör kredileri)	(9,5)
Diğer	2,7

Kaynak: TÜİK, TCMB

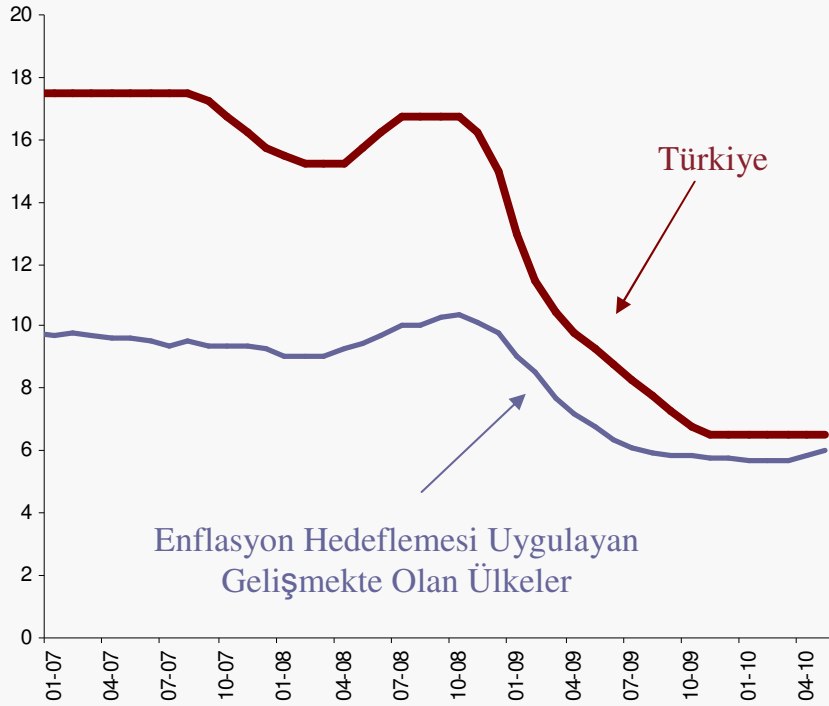
KAYNAK	Milyar ABD Doları
Net Hata Noksan	4,7
Doğrudan Yatırım	6,3
Portföy Yatırımları	7,5
(Hisse senetleri)	(2,8)
(Borç senetleri)	(0,1)
(Banka mevduatları)	(4,6)
Rezerv Varlıklar	12,0
(Resmi rezervler)	(-0,1)
(Bankaların döviz varlıkları)	(6,1)
(Diğer Sektör mevduatları)	(6,0)

IV. Para Politikası Duruşu

Para Politikası Duruşu

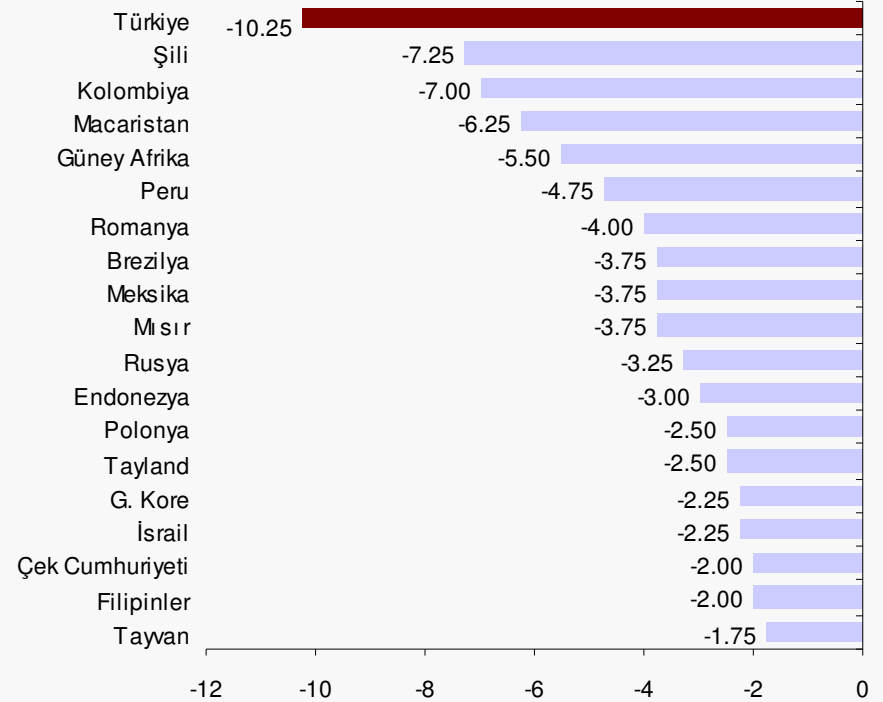
Türkiye’de finansal sistemin görece sağlamlığı, fiyat istikrarını sağlama temel amacımız ile çelişmeksizin, küresel krizin ekonomimiz üzerinde yaratabileceği olumsuzlukları sınırlamaya odaklanmamıza imkan sağlamıştır.

Enflasyon Hedeflemesi Uygulayan Gelişmekte Olan Ülkelerde ve Türkiye’de Kısa Vadeli Faiz Oranları
(Ocak 2007– Mayıs 2010, yüzde)



Kaynak: Merkez Bankaları, TCMB

Gelişmekte Olan Ülkelerde Kısa Vadeli Faiz Oranlarının Değişimi
(Kasım 2008 – Haziran 2010, yüzde puan)

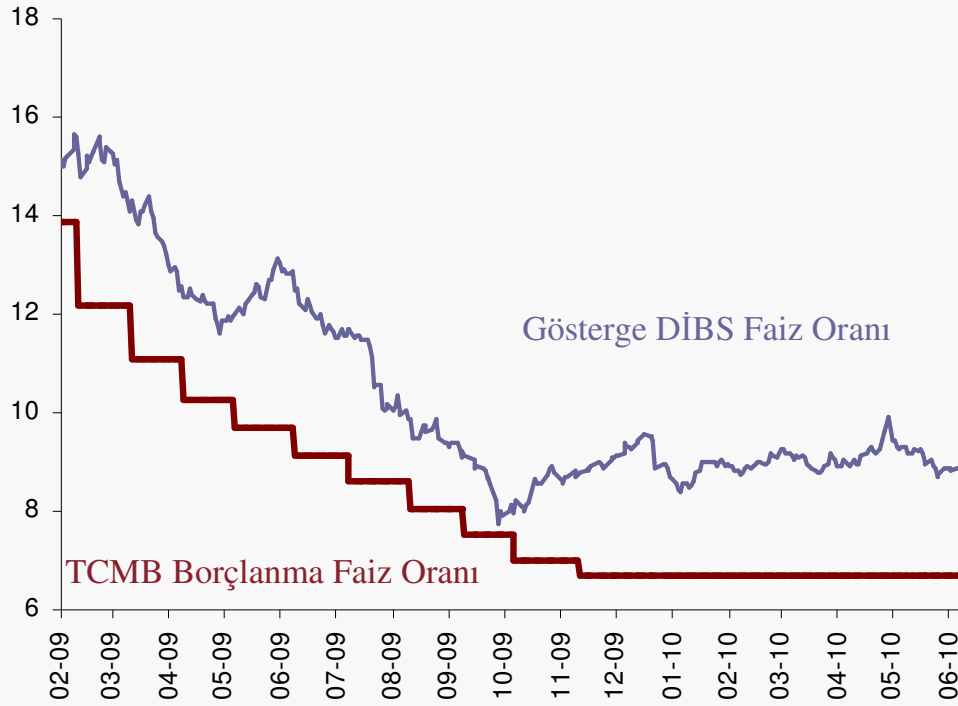


Kaynak: Merkez Bankaları, TCMB

Para Politikası Duruşu

Tüm dünyada kamunun artan borçluluk oranlarının faizler üzerinde yukarı yönlü baskı yapmasının beklendiği bir dönemde, Türkiye’de piyasa faizlerinin temel belirleyicisinin TCMB’nin politika faizleri olması, para politikasının etkinliğinin bir göstergesidir.

TCMB Borçlanma Faiz Oranı ve Gösterge DİBS Faiz Oranı
(13 Şubat 2009 – 17 Haziran 2010, yüzde bileşik)



Kaynak: BDDK, TCMB

	Borçlanma Faizi	Değişim
Kasım 08	16.25	-0.50
Aralık 08	15.00	-1.25
Ocak 09	13.00	-2.00
Şubat 09	11.50	-1.50
Mart 09	10.50	-1.00
Nisan 09	9.75	-0.75
Mayıs 09	9.25	-0.50
Haziran 09	8.75	-0.50
Temmuz 09	8.25	-0.50
Ağustos 09	7.75	-0.50
Eylül 09	7.25	-0.50
Ekim 09	6.75	-0.50
Kasım 09	6.50	-0.25
Aralık 09	6.50	0.00
Ocak 10	6.50	0.00
Şubat 10	6.50	0.00
Mart 10	6.50	0.00
Nisan 10	6.50	0.00
Mayıs 10	6.50	0.00
Haziran 10	6.50	0.00

Para Politikası Duruşu

Reel faizin durgunluk dönemlerinde düşmesi, sağlıklı işleyen ekonomilerde beklenen bir gelişme olmakla birlikte, Türkiye ekonomisinde daha önce gözlenmemiş bir durumdur.

Seçilmiş Ülkelerde Enflasyon ve Politika Faiz Oranları (Haziran 2010, yüzde)

	Politika Faiz Oranları	2010 Enflasyon Beklentileri	Reel Politika Faiz Oranları
Şili	1.00	3.50	-2.42
Tayland	1.25	3.50	-2.17
Türkiye*	6.50	8.01	-1.40
Çek C.	0.75	1.50	-0.74
Kore	2.00	2.75	-0.73
Filipinler	4.00	4.60	-0.57
Meksika	4.50	5.00	-0.48
Malezya	2.50	2.10	0.39
Macaristan	5.25	4.40	0.81
G.Afrika	6.50	5.40	1.04
Polonya	3.50	2.30	1.17
Çin	5.31	3.40	1.85
Brezilya	10.25	5.45	4.55

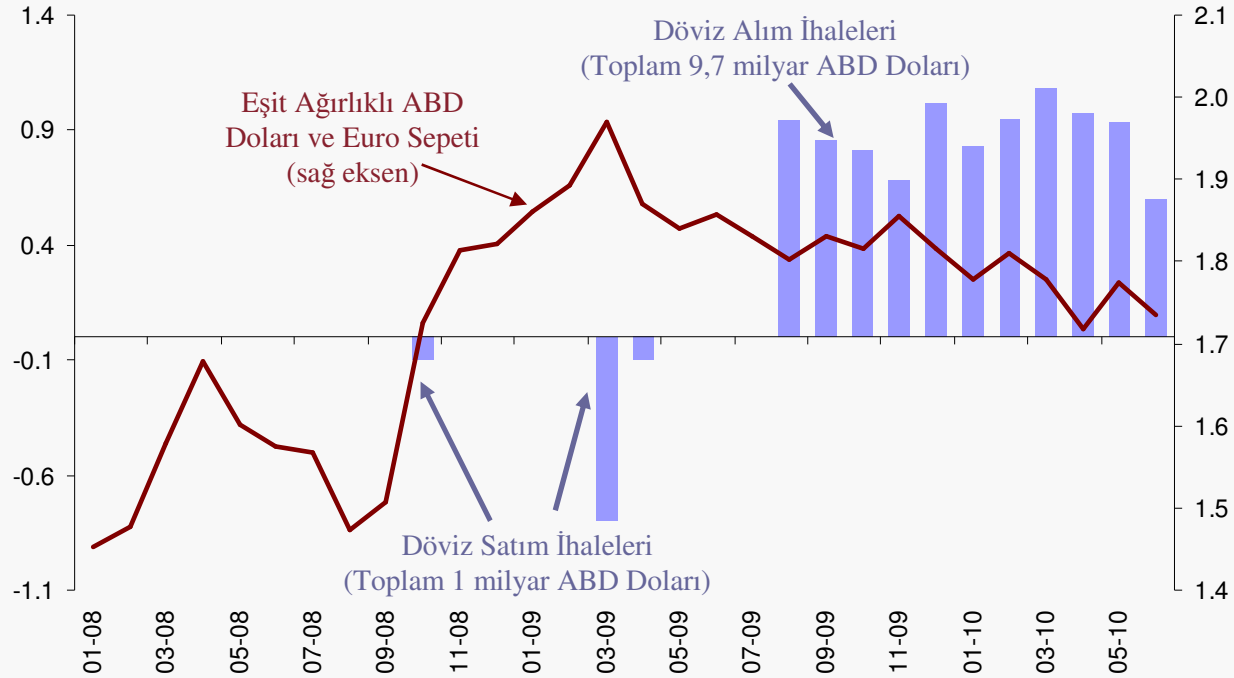
* Borçlanma Faiz Oranı

Kaynak: Bloomberg, TCMB

Para Politikası Duruşu

4 Ağustos 2009 tarihinden bu yana gerçekleştirilen döviz alım ihaleleri ile toplam 9,7 milyar ABD doları döviz alınmış ve piyasaya yaklaşık 14,6 milyar TL likidite verilmiştir.

TL Karşılığı Döviz Alım ve Satım İhaleleri ve Döviz Sepeti
(Ocak 2008 – Haziran 2010*)

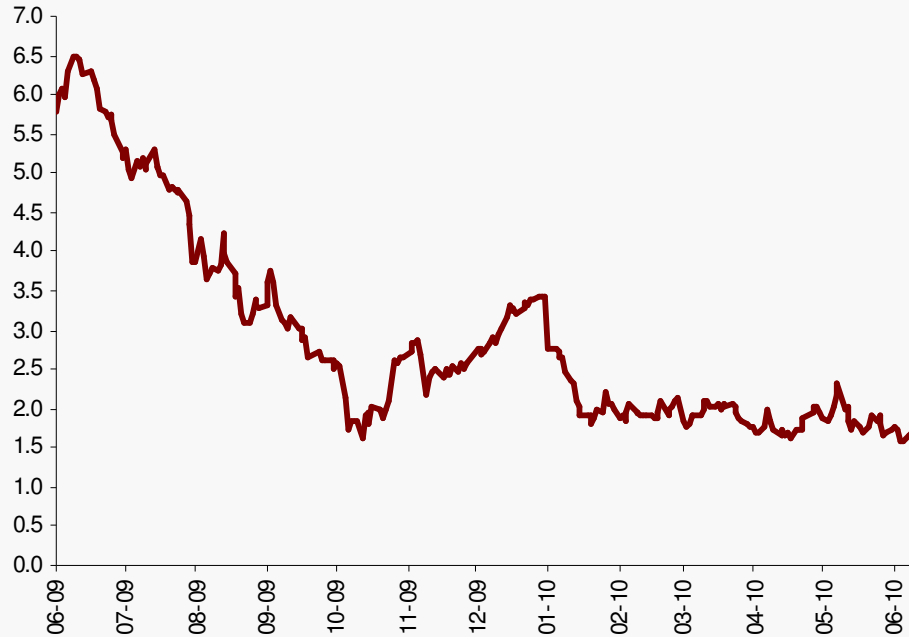


*18 Haziran 2010 itibarıyla
Kaynak: TCMB

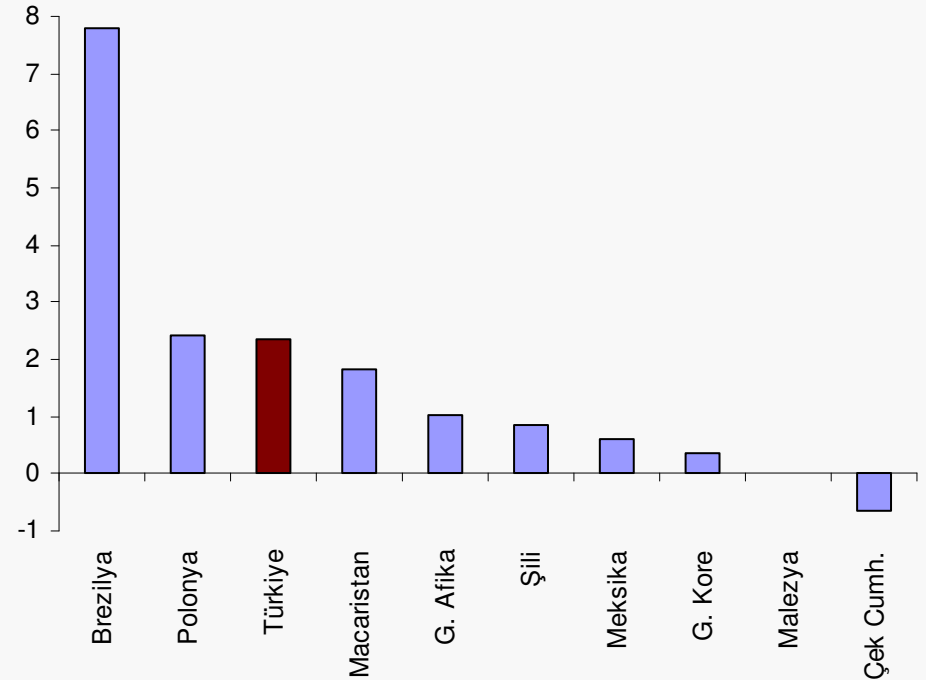
Reel Faiz

TCMB'nin faiz indirimleri sonucunda istikrarlı biçimde azalan reel piyasa faizlerinin iktisadi faaliyetteki toparlanmaya rağmen yükseliş eğilimi göstermemesi, Türkiye'de kriz sonrası süreçte reel faizlerin kriz öncesine göre daha düşük seviyelerde kalabileceğinin göstergesidir.

Türkiye'de Reel Faiz Oranı*
(Haziran 2009 – Haziran 2010, 2 yıllık, yüzde)



Gelişmekte Olan Ülkelerde Reel Faiz Oranları*
(2 yıllık, yüzde)



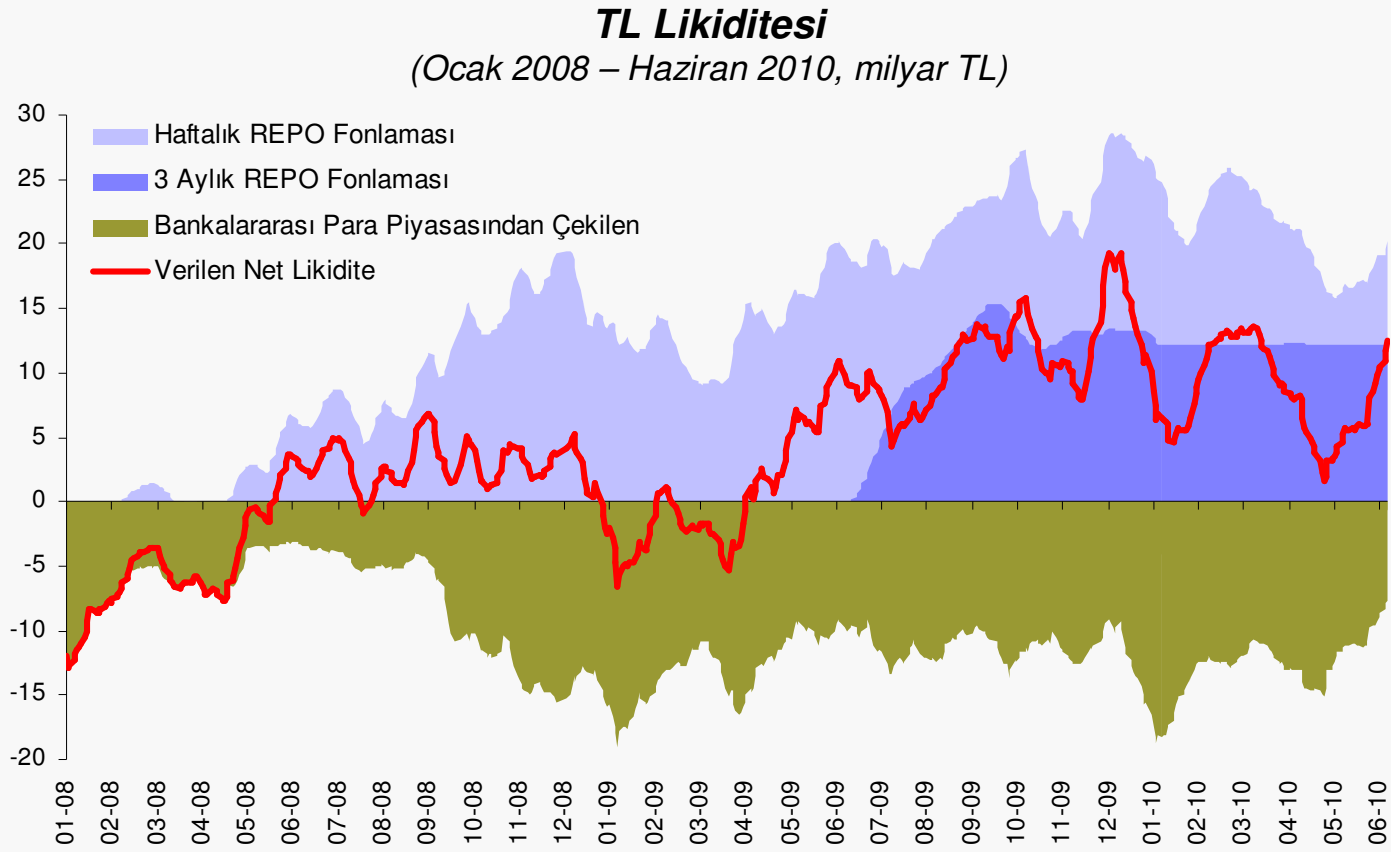
* Getirisi eğrisi ile elde edilen 2 yıllık nominal faizler ile 24 aylık enflasyon beklentileri kullanılmıştır.

Kaynak: TCMB, TÜİK

Kaynak: Bloomberg, Consensus Forecast TCMB

Çıkış Stratejisi

Merkez Bankası 2008 yılı ikinci çeyreğinden bu yana bankacılık sistemine ihtiyacının üzerinde likidite sağlamıştır. Küresel piyasaların kademeli olarak normalleşmesi ile birlikte, 14 Nisan 2010 tarihinde Çıkış Stratejisinin ana hatları kamuoyuna açıklanmıştır.



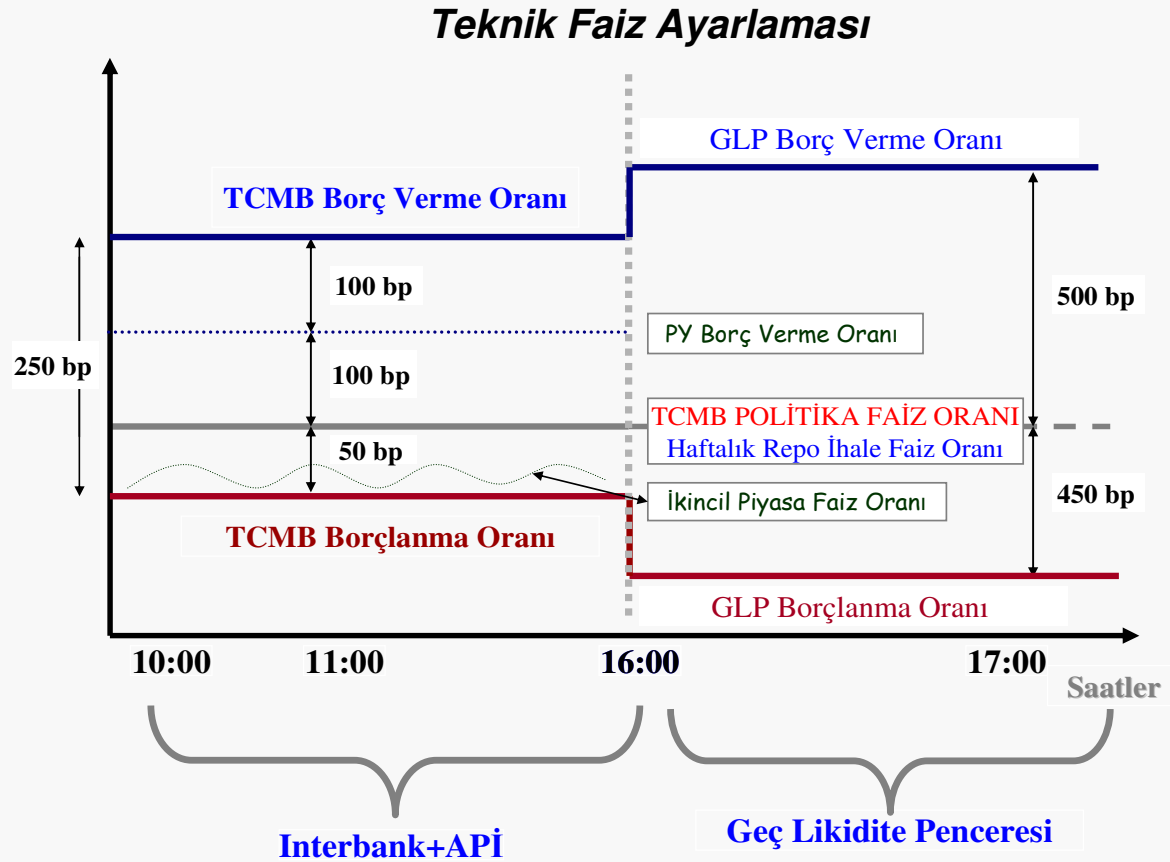
Kaynak: TCMB

Çıkış Stratejisi – Döviz Likiditesi

- Yabancı para zorunlu karşılık oranları ölçülü ve kademeli olarak arttırılmaya devam edilebilecektir.
- Merkez Bankası'nın döviz depo piyasasında ilan ettiği döviz depo borç verme faiz oranları, küresel faiz oranlarındaki gelişmelere bağlı olarak artırılabilir.
- Gelişmiş ülke merkez bankalarının çıkış stratejilerinin etkileri gözlemlendikten sonra, Merkez Bankası'nın döviz depo piyasasındaki aracılık işlevine son verilecek ve döviz depolarının vadesi 3 aydan 1 haftaya indirilecektir.

Teknik Faiz Ayarlaması – İlk Adım

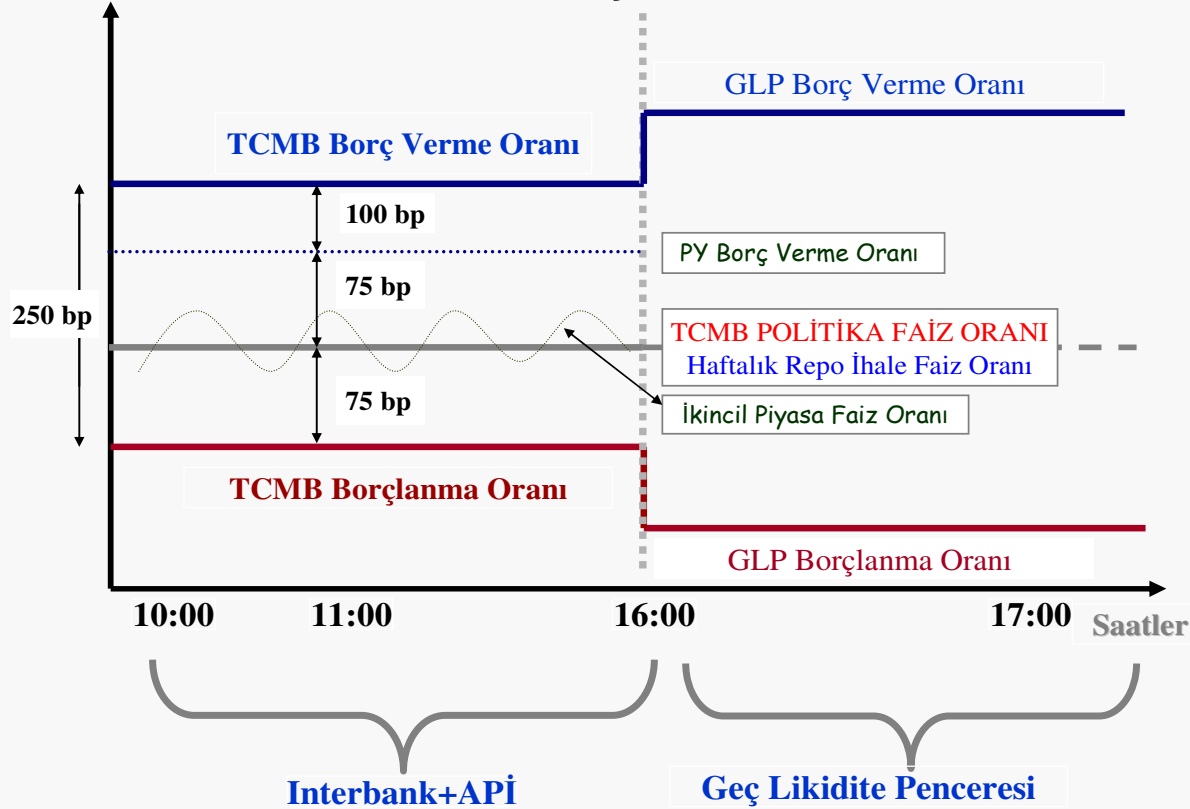
Çıkış stratejimizin ilk aşamasında piyasanın ihtiyacından daha fazla fonlanması kademeli olarak azaltılmış, ikinci aşamasında ise teknik faiz ayarlaması gerçekleştirilmiştir. Buna göre, bir haftalık repo faiz oranı politika faiz oranı niteliği kazanmıştır.



Teknik Faiz Ayarlaması – İkinci Adım

Likidite açığının mevcut öngörüler çerçevesinde artması halinde, bir hafta vadeli repo faiz oranı ile gecelik işlemler için ilan edilen borçlanma faiz oranı arasındaki fark artırılacaktır. İkincil piyasa gecelik faiz oranları ortalamasının bir hafta vadeli repo faiz oranı civarında oluşması hedeflenecektir.

Örnek: Teknik Faiz Ayarlaması – İkinci Adım

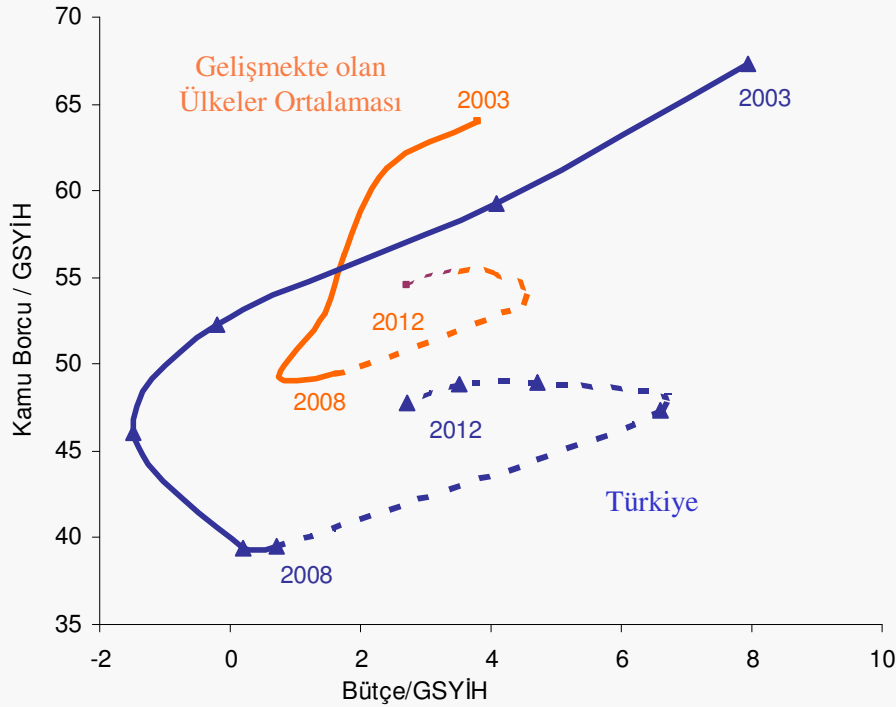


IV. Maliye Politikası

Kamu Maliyesi

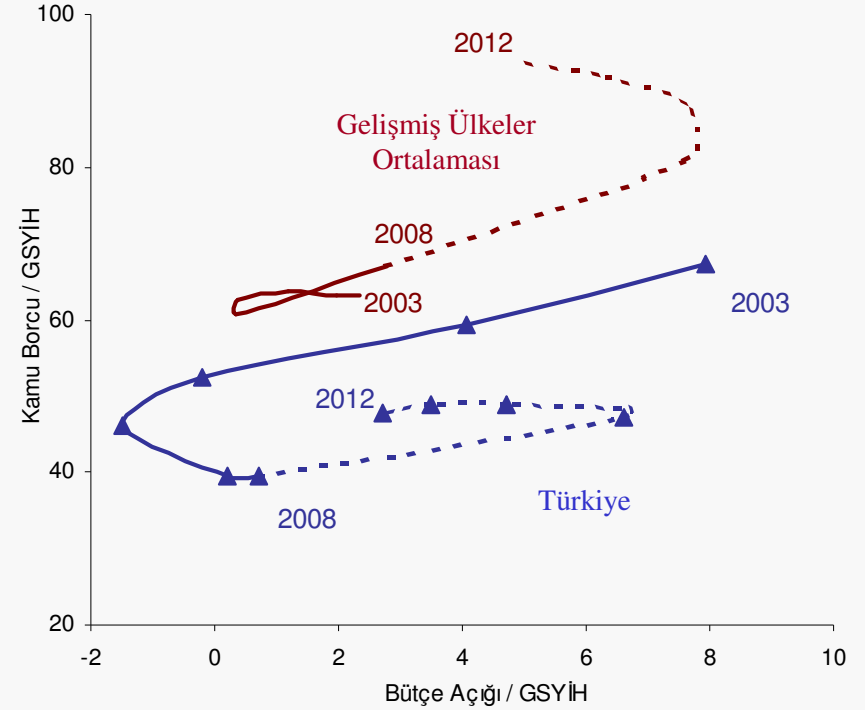
Küresel krize karşı alınan önlemler ve düşen vergi gelirleri nedeniyle tüm dünyada bütçe açıkları ve kamu borçları yüksek artışlar göstermiştir. Önümüzdeki dönemde Türkiye'nin düşük kamu borcu ile olumlu şekilde ayrışacağı düşünülmektedir.

**Türkiye ve Gelişmekte Olan Ülkelerde
Kamu Borcu ve Bütçe Açığı**
(2003-2012, yüzde)



Kaynak:IMF, Maliye Bakanlığı, Hazine Müsteşarlığı,
Orta Vadeli Program (2010-2012), 2009 Yılı Programı

**Türkiye ve Gelişmiş Ülkelerde
Kamu Borcu ve Bütçe Açığı**
(2003-2012, yüzde)

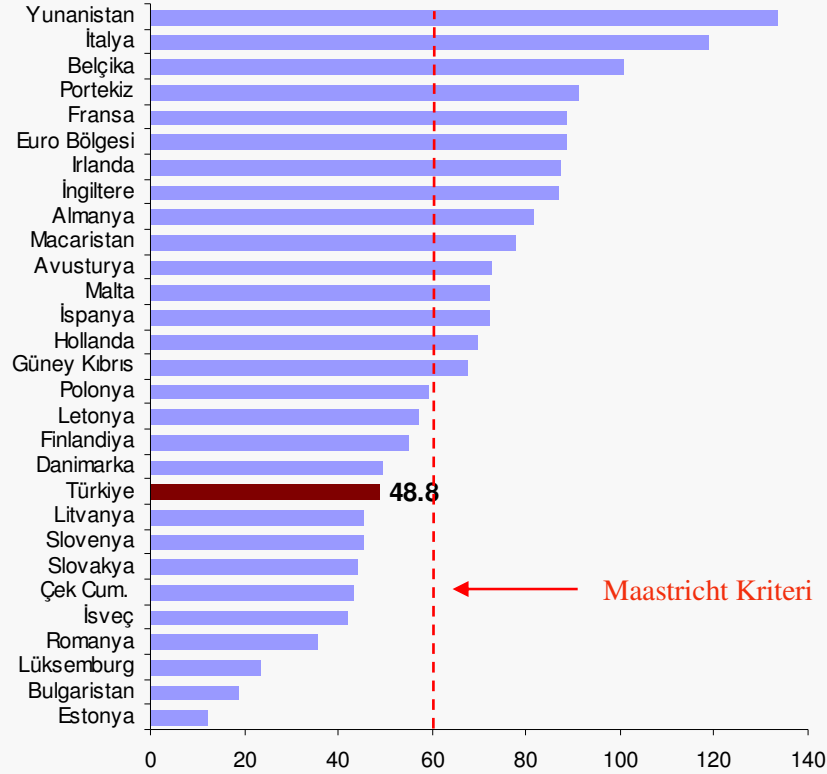


Kaynak:IMF, Maliye Bakanlığı, Hazine Müsteşarlığı,
Orta Vadeli Program (2010-2012), 2009 Yılı Programı

Kamu Maliyesi

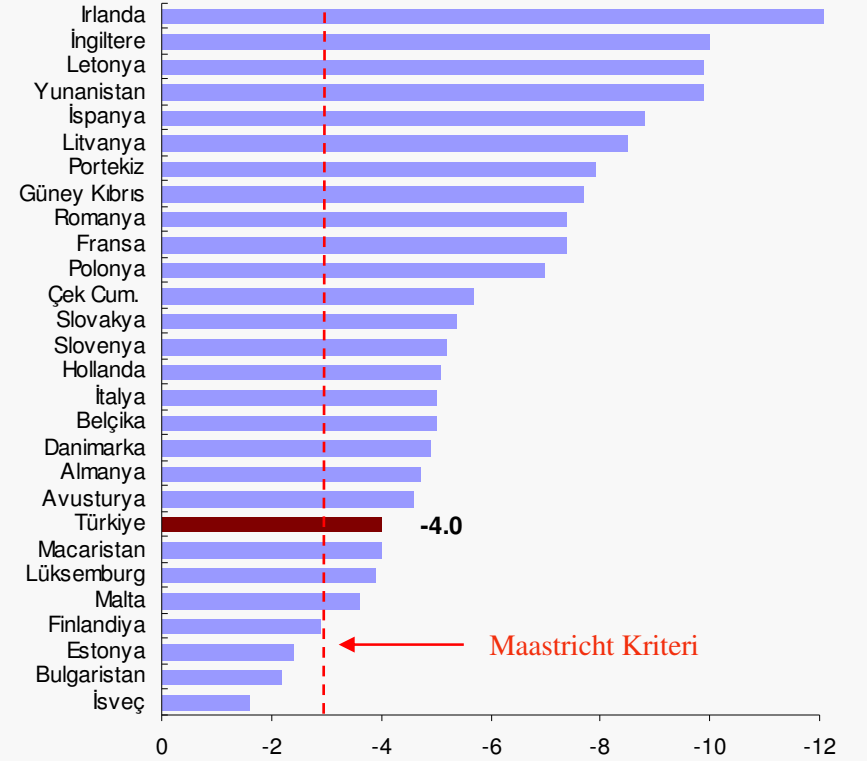
Küresel kriz sırasında alınan önlemler ve düşük büyüme oranları, Avrupa ülkelerinde kamu borcu ve bütçe açıklarının yüksek seviyelere çıkmasına neden olmuştur.

2011 Yılı AB Ülkelerinde ve Türkiye'de Kamu Borcu Tahminleri
(GSYİH'ye oranı, yüzde)



Kaynak: AB Komisyonu, OVP, TCMB

2011 Yılı AB Ülkelerinde ve Türkiye'de Bütçe Açığı Tahminleri
(GSYİH'ye oranı, yüzde)



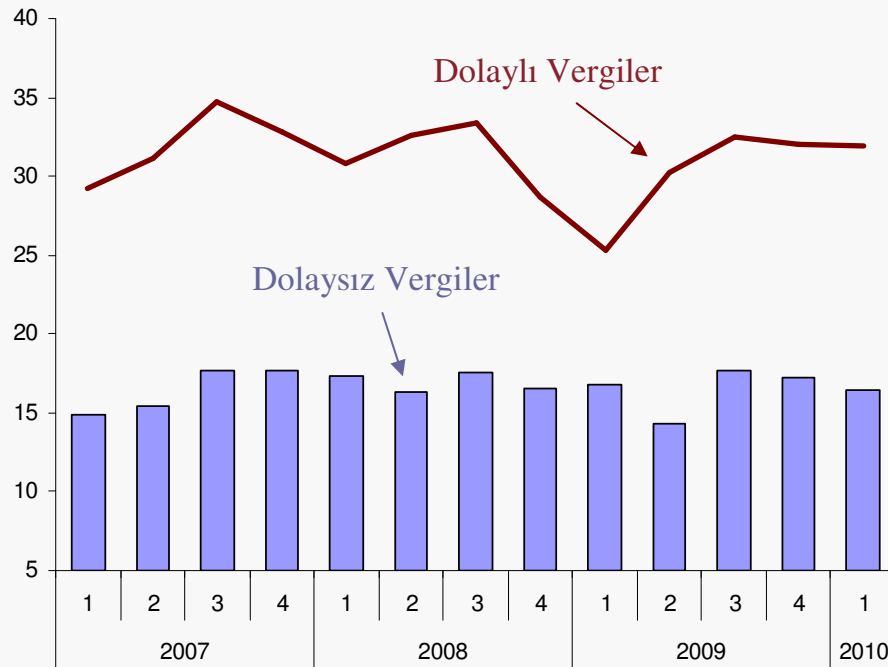
Kaynak: AB Komisyonu, OVP, TCMB

Kamu Maliyesi

2009 yılının son çeyreğinde başlayan vergi gelirlerindeki toparlanma, 2010 birinci çeyrekte de sürmüştü ve faiz dışı bütçe dengesinin yüksek performansında önemli rol oynamıştır.

Vergi Gelirleri

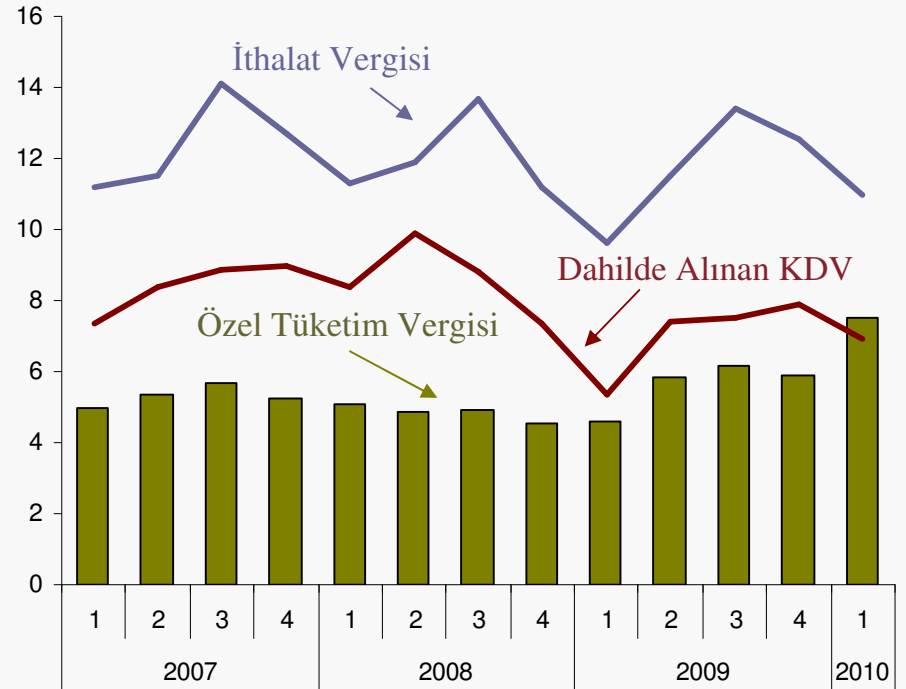
(2007 1.Ç – 2010 1.Ç, milyon TL, 3 aylık reel toplam)



Kaynak: Maliye Bakanlığı, TCMB

Dolaylı Vergi Gelirleri

(2007 1.Ç – 2010 1.Ç, milyon TL, 3 aylık reel toplam)



Kaynak: Maliye Bakanlığı, TCMB

Mali Kural

Türkiye’de 2011 yılından itibaren hayata geçirilmesi öngörülen mali kuralın, ülkemizde mali disiplini daha da güçlendirerek makroekonomik istikrarın sağlanması ve sürdürülmesine önemli ölçüde katkıda bulunacağı, dolayısıyla para politikasının etkinliğini artıracığı düşünülmektedir.

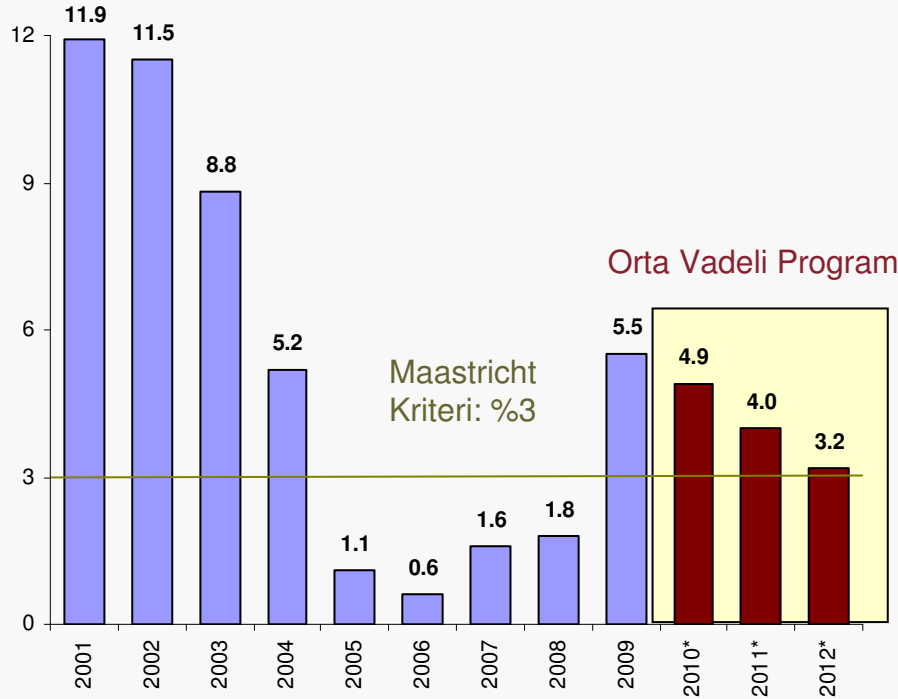
$$\Delta a = -0,33 (a_{t-1} - 1) - 0,33 (b - 5)$$

- Δa : Genel yönetim açığının gayri safi yurt içi hasılaya oranında yapılacak uyarılama
 a_{t-1} : Bir önceki yıl genel yönetim açığının gayri safi yurt içi hasılaya oranı
 b : Reel gayri safi yurt içi hasıla artış oranı

Kamu Maliyesi

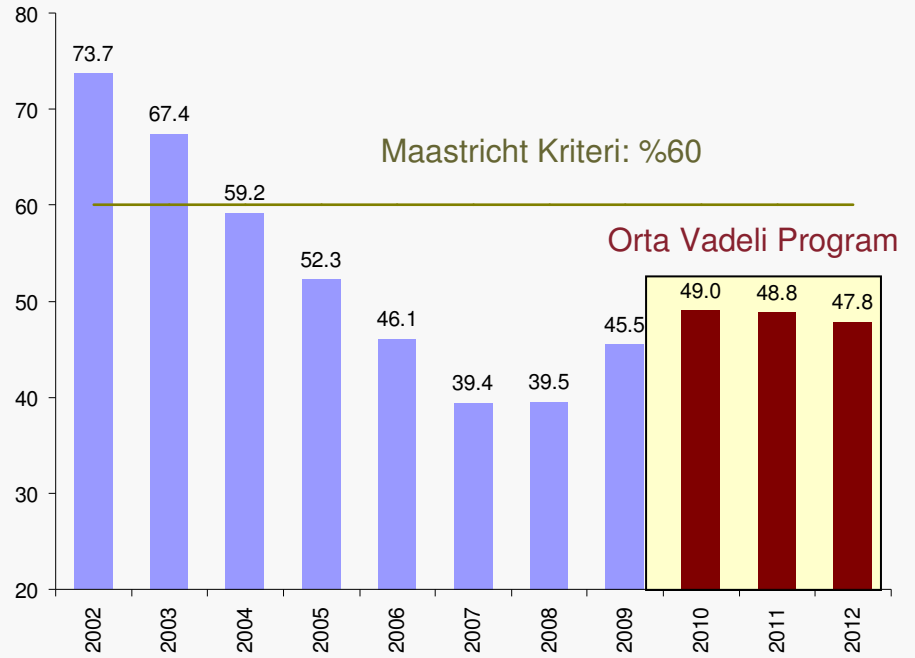
Mali kuralda öngörüldüğü biçimde iktisadi büyümenin eşik değer olan % 5'i aştığı yıllarda vergi gelirlerindeki ilave artış ile ortaya çıkan hareket alanının, ağırlıklı olarak kamu borcunun azaltılmasında kullanılması dengeleyici bir para politikası izlenmesine imkan verecektir.

Merkezi Yönetim Bütçe Açığı
(2002 – 2012, GSYİH'ye oranı, yüzde)



*Orta Vadeli Program (2010 -2012) Hedefleri
Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program

Avrupa Birliği Tanımlı Kamu Borcu
(2002 – 2012, GSYİH'ye oranı, yüzde)



*Orta Vadeli Program (2010 -2012) Hedefleri
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TCMB

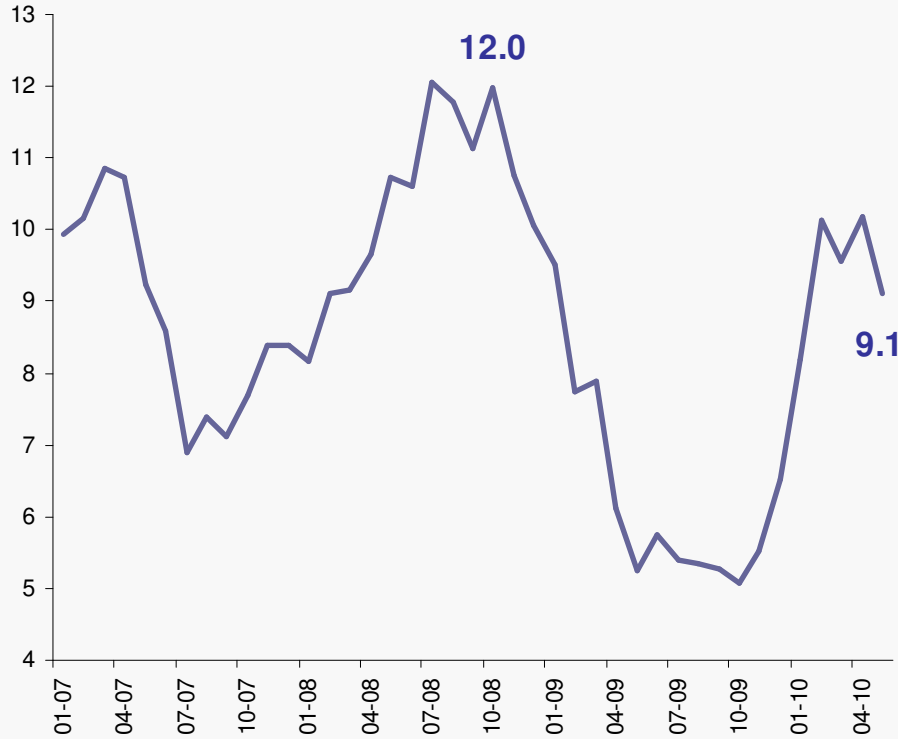
IV. Enflasyon Görünümü

Enflasyon Gelişmeleri

Mayıs ayında tüketici fiyatları yıllık enflasyonu yüzde 9,10 olarak gerçekleştirmiştir.

Tüketici Enflasyonu

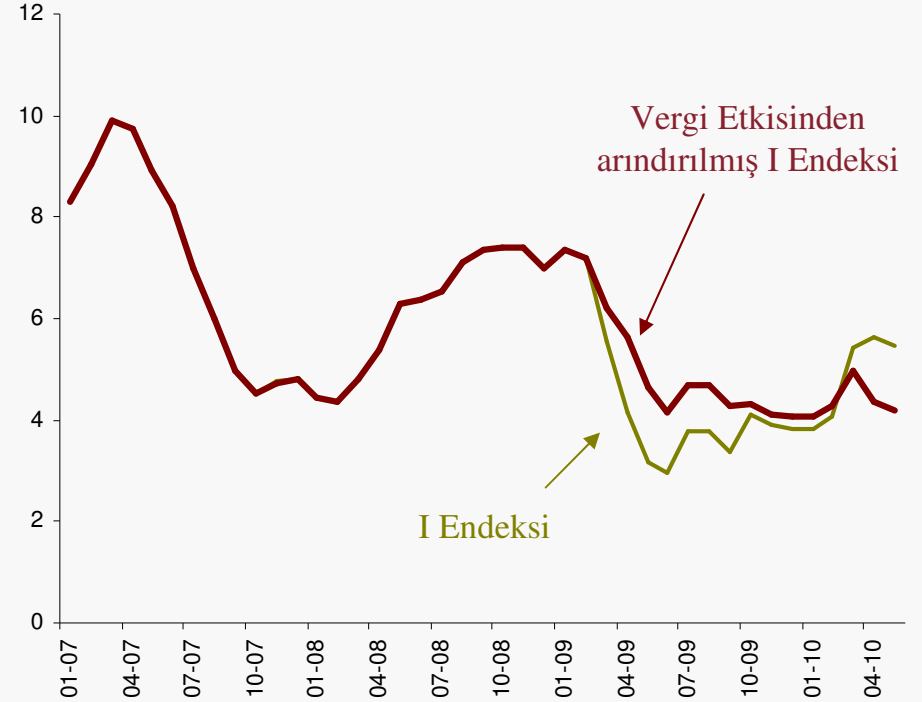
(Ocak 2007 – Mayıs 2010, yıllık yüzde değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB

ÖKTG-I Endeksi

(Ocak 2007 – Mayıs 2010, yıllık yüzde değişim)



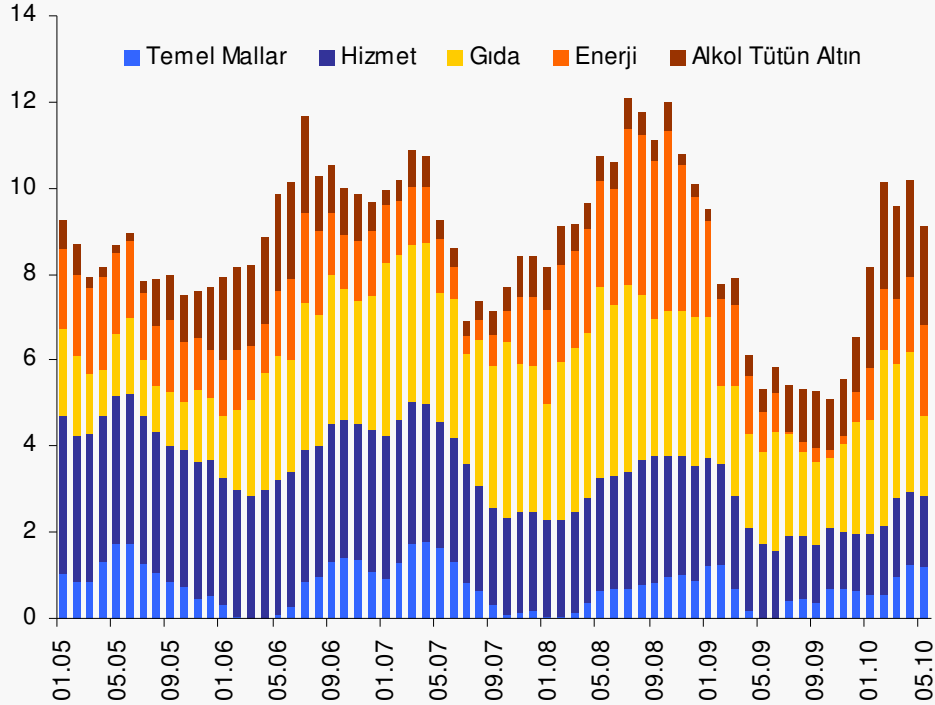
*Vergi oranlarındaki değişimin etkisinden arındırılmış ÖKTCG-I göstergesi.

Kaynak: TÜİK, TCMB

Enflasyon Gelişmeleri

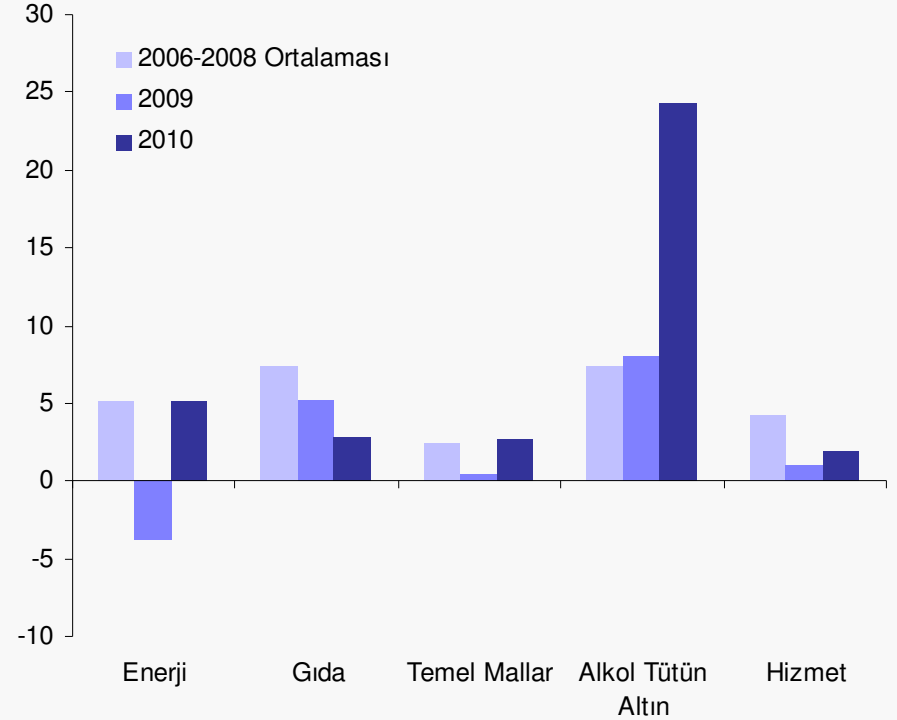
2010 yılı Mayıs ayı itibarıyla, gıda ve enerji kalemlerinin yıllık enflasyona yaptığı katkı bir puan azalarak dört puana gerilemiştir.

Yıllık TÜFE Enflasyonuna Katkı
(Ocak 2005 – Mayıs 2010, yıllık yüzde değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Gruplar İtibarıyla TÜFE
(İlk 5 aylık yüzde değişim)



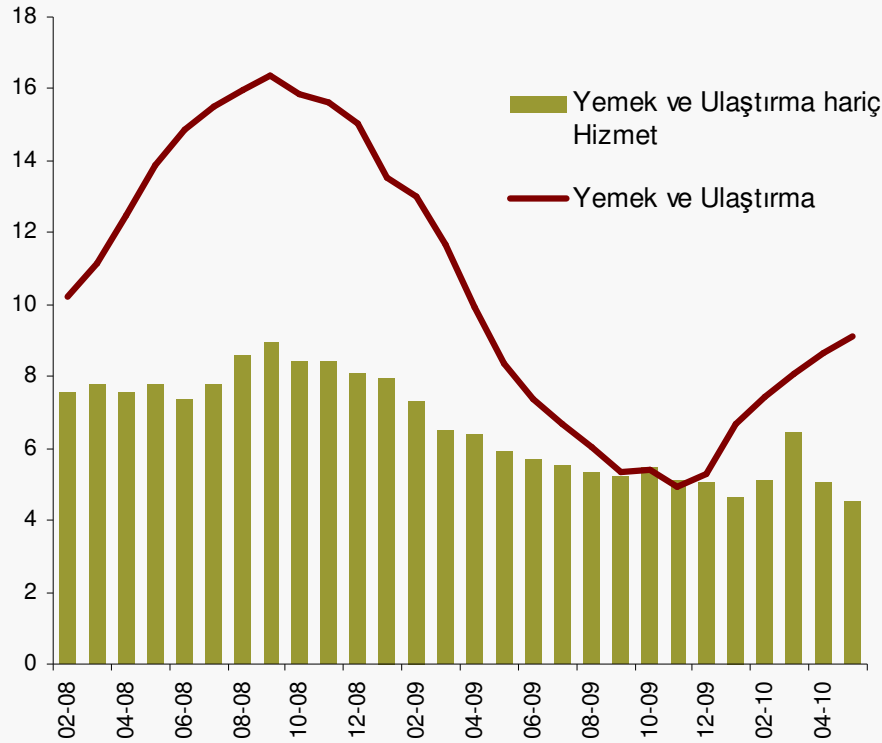
Kaynak: TÜİK, TCMB

Enflasyon Gelişmeleri

Hizmet grubu yıllık enflasyonu, haberleşme grubu fiyatlarındaki azalışın etkisiyle yüzde 6,05'e gerilemiştir.

Hizmet Grubu Fiyatları

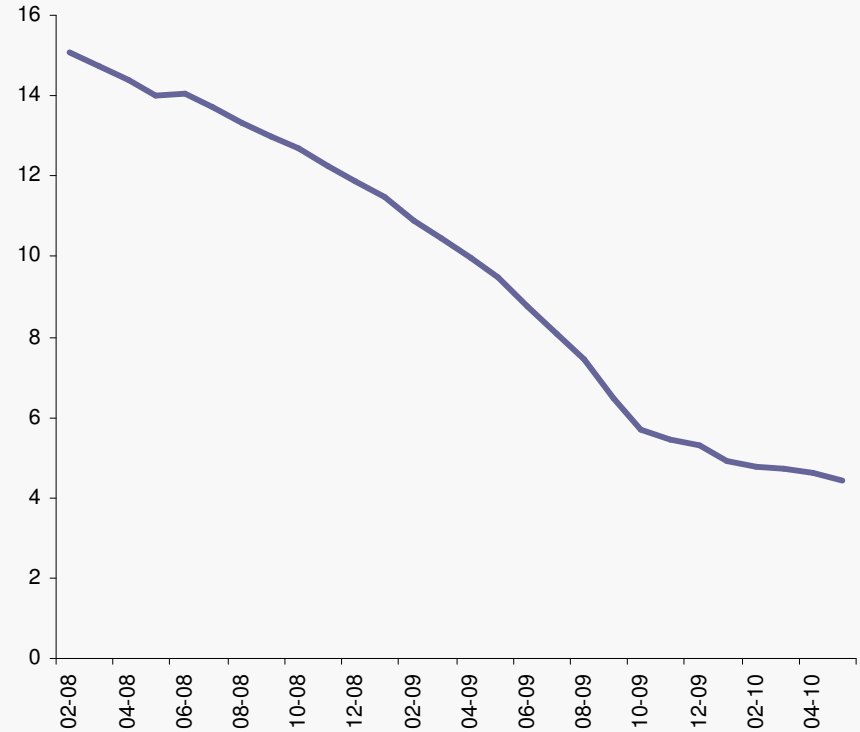
(Şubat 2008 – Mayıs 2010, yıllık yüzde değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Gerçek Kira

(Mart 2008 – Mayıs 2010, yıllık yüzde değişim)



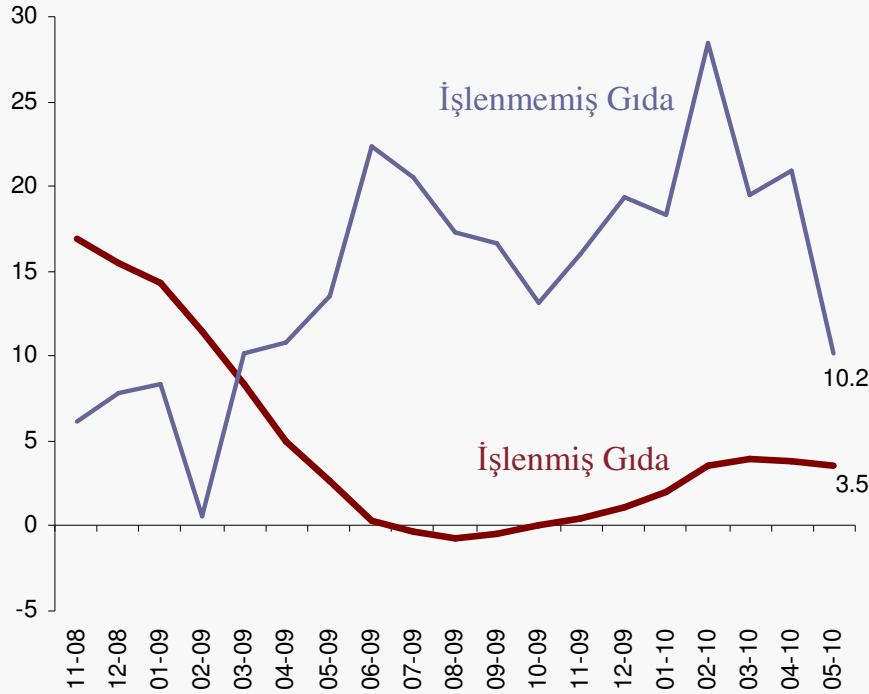
Kaynak: TÜİK, TCMB

Enflasyon Gelişmeleri

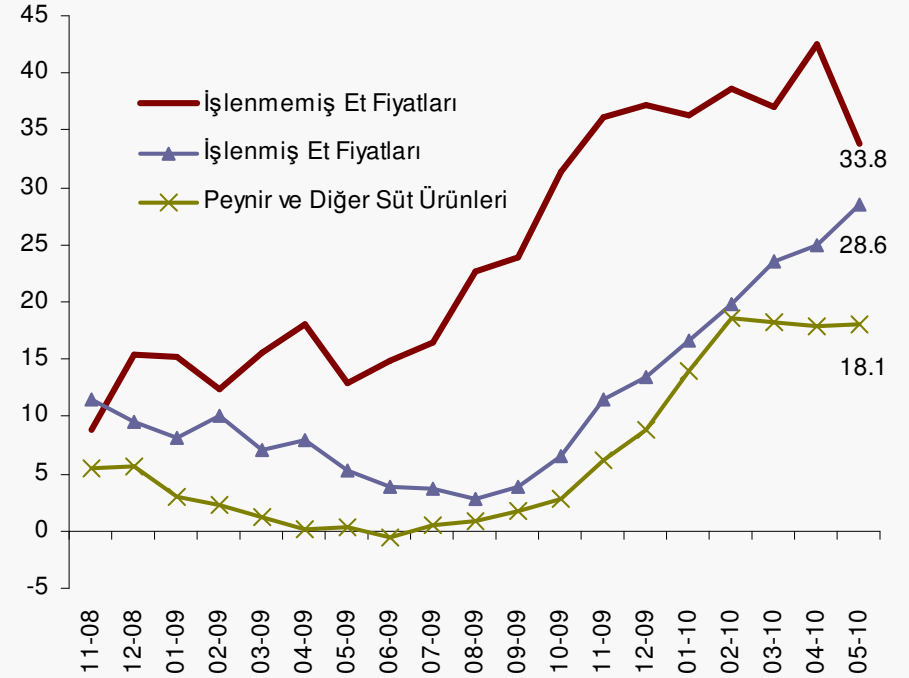
Ülkemizde işlenmemiş gıda fiyatları oldukça dalgalı bir seyir izlemekte ve bu görünüm önemli bir tahmin belirsizliğine neden olmaktadır.

Gıda Fiyatları

(Kasım 2008 – Mayıs 2010, yıllık yüzde değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB

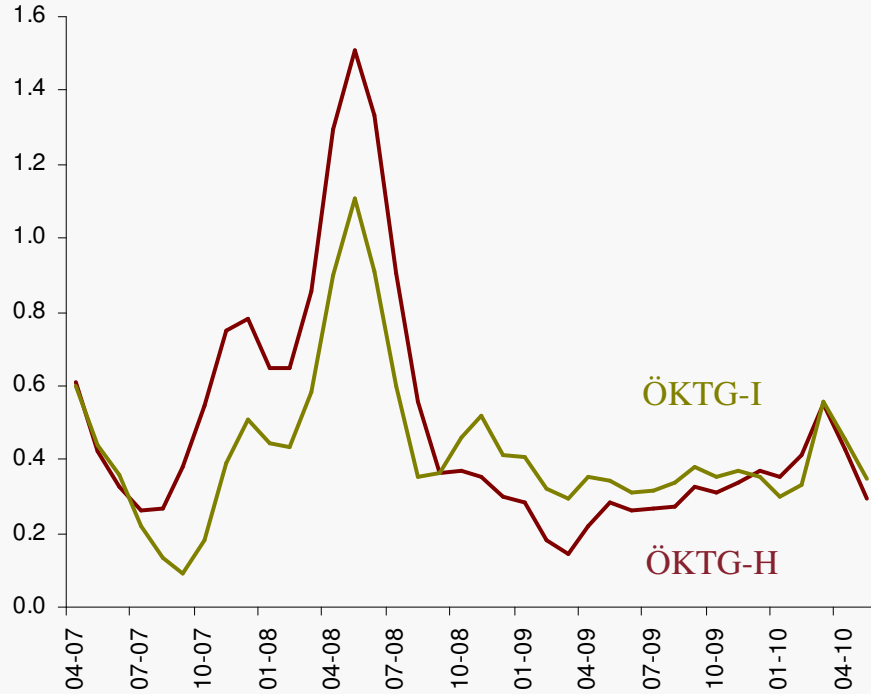


Kaynak: TÜİK, TCMB

Enflasyon Gelişmeleri

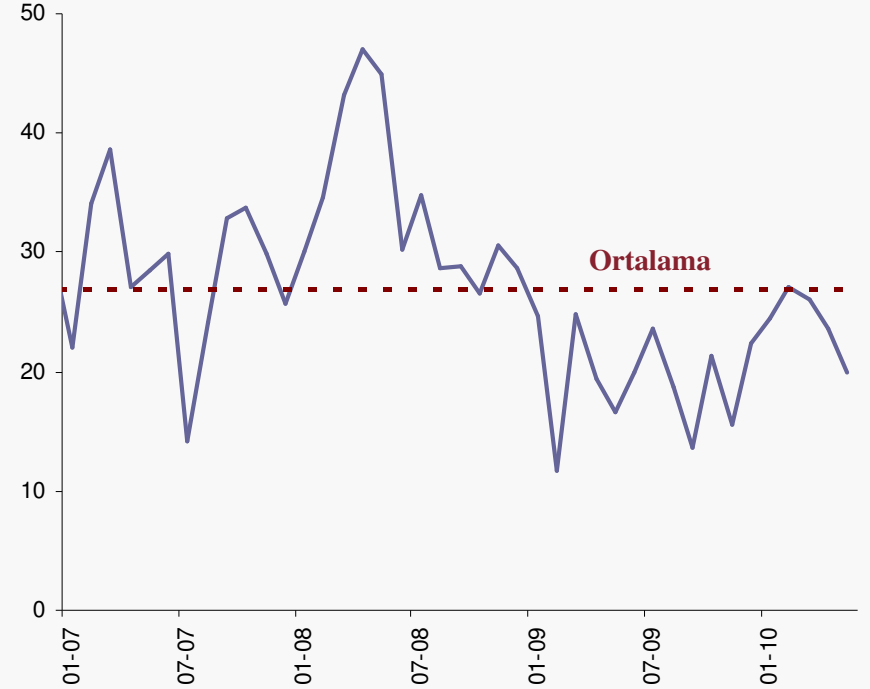
İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki sert düşüşler yıllık enflasyondaki azalışta etkili olurken, temel enflasyon göstergeleri orta vadeli hedeflerle uyumlu seyretmiştir.

Temel Enflasyon Göstergeleri*
(Nisan 2007 – Mayıs 2010)



* Mevsimsellikten ve vergi indirimlerinden arındırılmış 3 aylık ortalamalar
Kaynak: TÜİK, TCMB

Enflasyon Yayılma Endeksi*
(Ocak 2007 – Mayıs 2010)

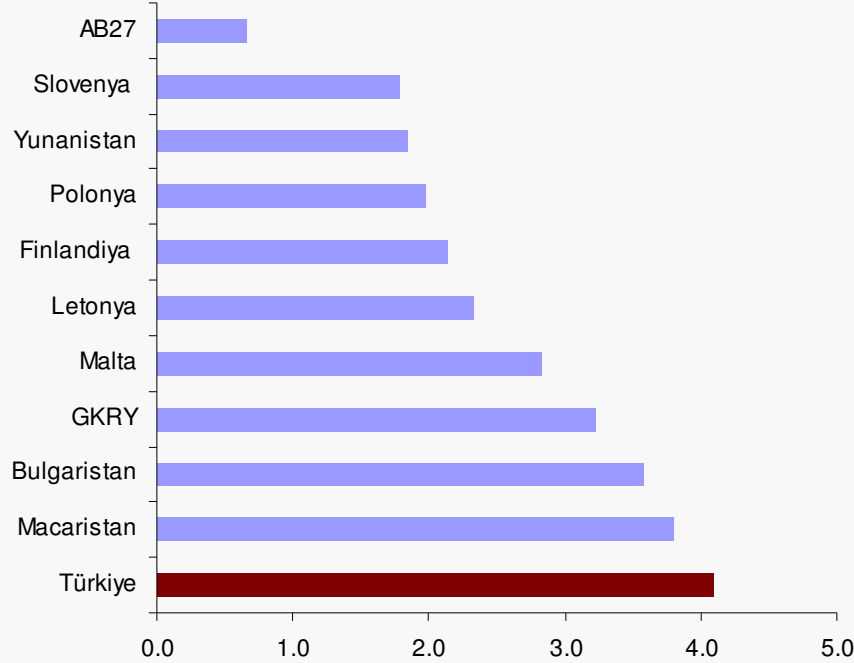


* TÜFE içinde fiyatı artan maddelerin oranı ile fiyatı azalan maddelerin oranı arasındaki farkın mevsimsellikten arındırılmış 2 aylık ortalaması
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Enflasyon Gelişmeleri

Ülkemizde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki oynaklığın boyutu diğer ülkelere kıyasla belirgin ölçüde yüksektir.

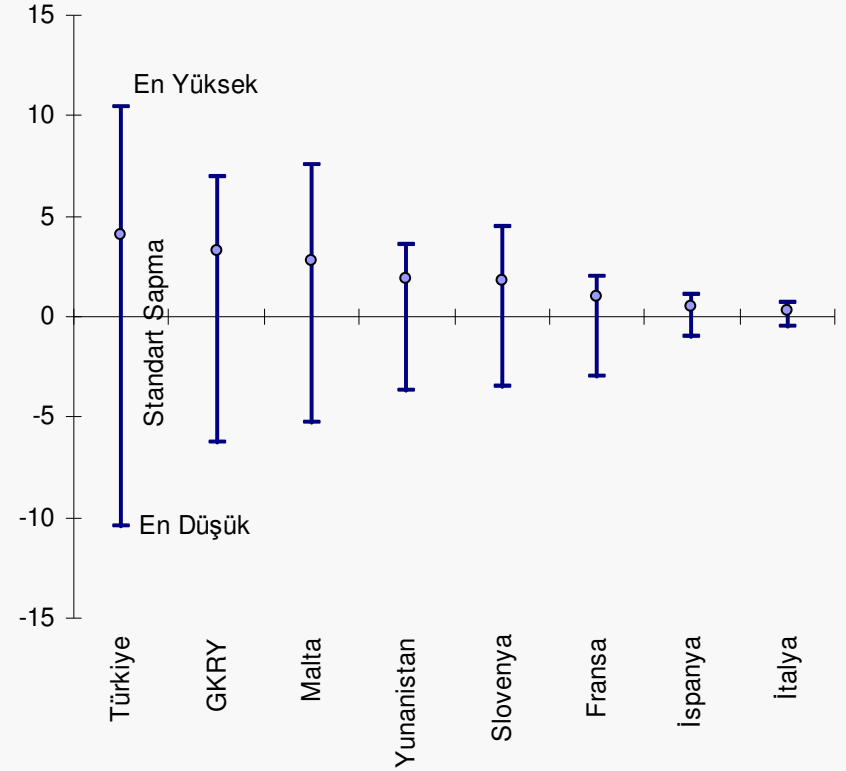
**İşlenmemiş Gıda Aylık Enflasyon Oynaklığı:
AB-27 Ülkeleri ve Türkiye Karşılaştırması***
(2006-2009 Dönemi, Standart Sapma)



*Grafikte anılan dönemde Türkiye ile birlikte AB-27 içerisinde en yüksek oynaklığa sahip ilk dokuz ülke sunulmaktadır.

Kaynak: Eurostat, TCMB.

**Akdeniz Ülkelerinde İşlenmemiş Gıda
Aylık Enflasyon Oynaklığı**
(2006-2009 Dönemi)



Kaynak: Eurostat, TCMB.

Enflasyon Gelişmeleri

Gıda sektöründeki dağıtım zincirlerinin uzunluğu, altyapı eksiklikleri ve kayıt dışılık gibi sorunlar, fiyat istikrarına giden yolda yapısal düzenlemelerin önemine işaret etmektedir.

	Ortalama	En Düşük	En Yüksek	Genişlik	Standart Sapma	Oynaklık Sıralaması* (AB-27'ye Göre)
Türkiye						
İşlenmemiş Gıda	1.0	-10.4	10.4	20.8	4.1	1
Meyve	1.5	-22.3	31.0	53.3	9.4	2
Sebze	0.9	-20.1	23.4	43.5	9.1	3
Et	1.2	-7.0	6.4	13.3	2.7	1
AB-27						
İşlenmemiş Gıda	0.2	-1.5	1.4	2.8	0.7	
Meyve	0.2	-4.7	4.3	8.9	1.8	
Sebze	0.2	-4.2	4.8	9.0	2.3	
Et	0.2	-0.3	0.8	1.1	0.3	

* En yüksekten en düşüğe oynaklık sıralamasını ifade etmektedir.

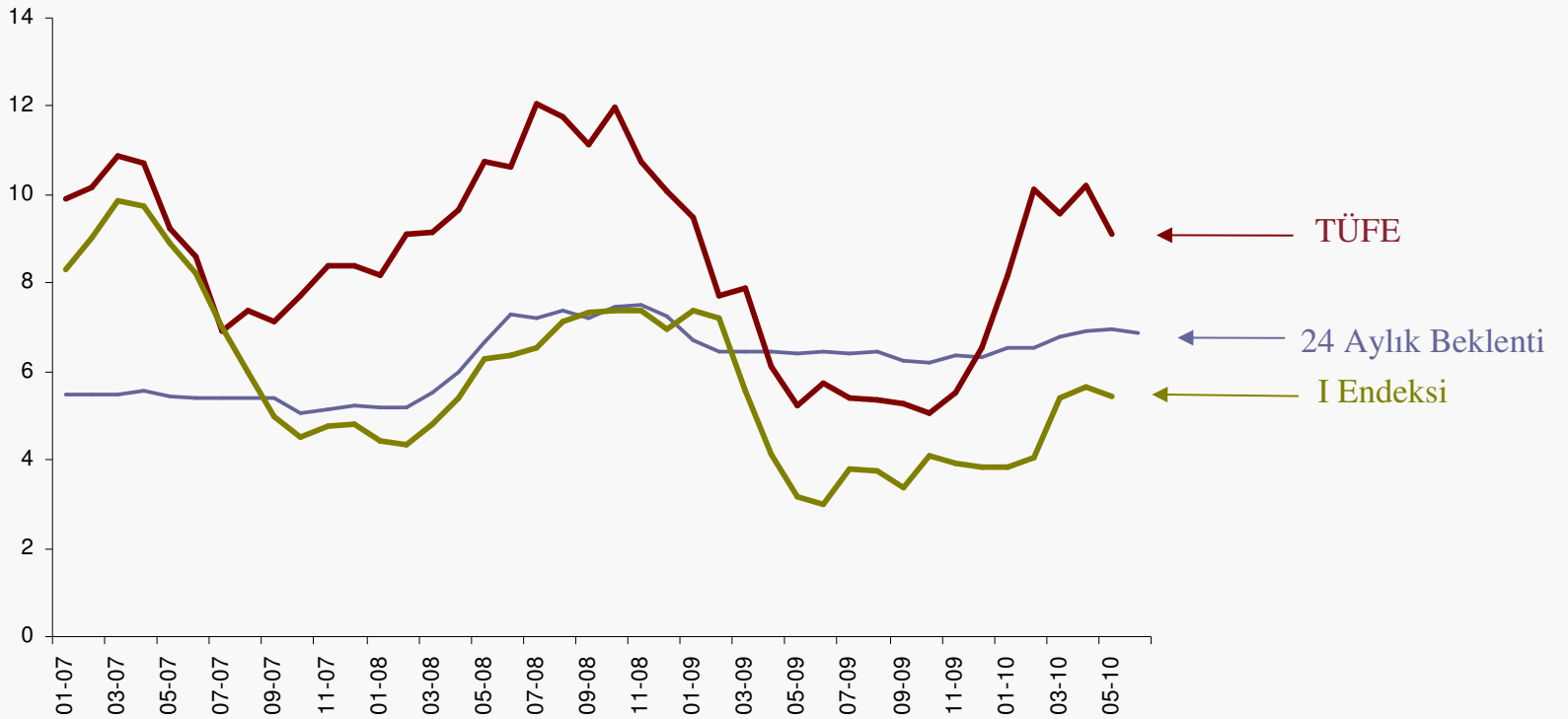
Kaynak: Eurostat, TCMB

Enflasyon Beklentileri

Enflasyondaki yükseliş dolayısıyla yılın ilk dört ayında artan enflasyon beklentileri, geçici unsurların kademeli olarak ortadan kalkmasıyla olumlu yönde etkilenmiştir.

Enflasyon Beklentileri

(Ocak 2007 – Haziran 2010, yıllık yüzde değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Enflasyon Tahminleri

2010 yıl sonu itibarıyla yıllık enflasyonun % 6,5'lik hedefin üzerinde, 2011 ve 2012 yıllarında ise, sırasıyla, % 5,5 ve % 5 hedefleri ile uyumlu düzeyde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Baz senaryo varsayımları:

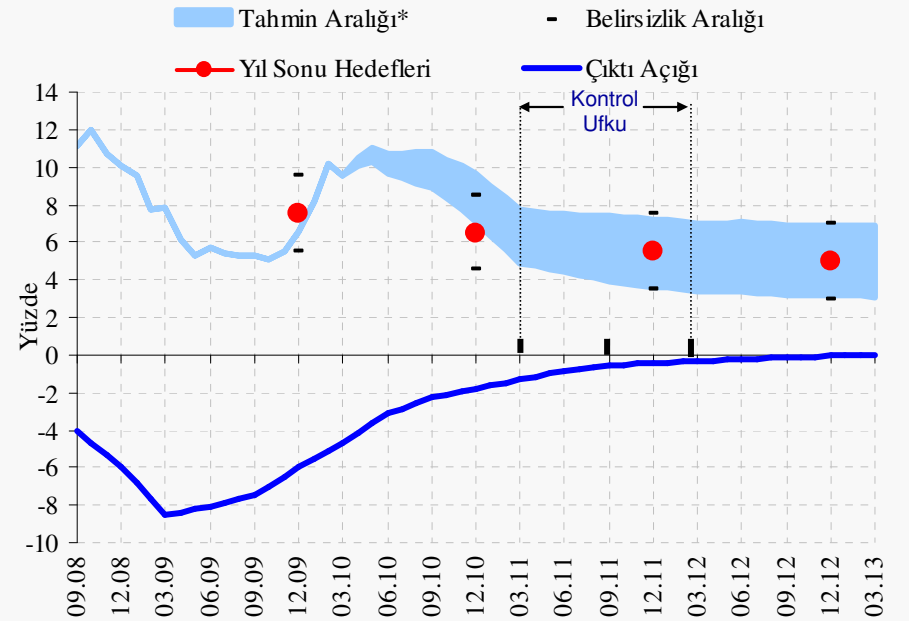
	2010	2011	2012
Petrol Fiyatları	85 \$	90 \$	90 \$
Gıda Fiyatları	% 9	% 7	% 7

Enflasyon Tahminleri :

2010	% 8,4
2011	% 5,4
2012	% 5,0

Enflasyon Gerçekleşmeleri, Tahminler ve Hedefler

(Eylül 2008 – Mart 2013, yüzde)



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

Kaynak: TCMB

Sonuç

- 2010 yılının ilk çeyreğine ilişkin veriler iç talepteki toparlanmanın giderek istikrar kazandığına ve genele yayıldığına işaret etmektedir.
- İstihdam artışları ile birlikte gözlenen toplam iş gücü ödemelerindeki yükselişler özel tüketim talebindeki toparlanma eğilimine destek vermektedir.
- Yakın dönemde kredi piyasasındaki gelişmelerin yurt içi iktisadi faaliyete verdiği desteğin giderek arttığı görülmektedir.

Sonuç

- Bununla birlikte, küresel ekonomiye ilişkin belirsizlikler sürmekte ve dış talepte henüz kayda değer bir ivmelenme gözlenmemektedir.
- Son dönemdeki kısmi toparlanmaya rağmen, kaynak kullanımı düşük düzeylerde seyretmeye devam etmekte, bu durum, yatırım ve istihdam imkanlarını sınırlamaktadır.
- Bu nedenle iktisadi faaliyetteki canlanmanın kademeli olacağı, ekonomideki kaynak kullanımının bir süre daha kriz öncesi seviyeye ulaşamayacağı tahmin edilmektedir.

Sonuç

- Önümüzdeki aylarda enflasyon, Nisan Enflasyon Raporu'nda öngörülene kıyasla daha düşük seviyelerde seyredebilecektir. Bunun yanı sıra et ithalatına yönelik düzenlemenin olası etkileri ve petrol fiyatlarındaki gelişmeler göz önüne alındığında, Enflasyon Raporu'nda 2010 yılsonu için sunulan tahmine kıyasla gerçekleşme yüzde 6,5'lik hedefe daha yakın olabilecektir.
- Bununla birlikte, enflasyon beklentilerinin halen orta vadeli hedeflerin üzerinde seyretmesi nedeniyle fiyatlama davranışları yakından takip edilmektedir.
- Öte yandan, küresel ekonomiye ilişkin artan belirsizlikler ve enflasyondaki olumlu gelişmeler ışığında politika faiz oranlarının bir süre daha mevcut düzeylerde tutulması ve uzun süre düşük düzeylerde seyretmesi gerekebileceği düşünülmektedir.

TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu Sunumu

Durmuş YILMAZ
Başkan

24 Haziran 2010