



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **EKONOMİK GÖRÜNÜM**

**Erdem Başçı**  
**Başkan**

**22 Kasım 2013**  
**İstanbul**

# Genel Deęerlendirme

- Merkez Bankası enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasındaki temkinli duruşunu koruyacaktır.
- Yurt içi nihai talep ve ihracat ılımlı büyüme eğilimlerini korumaktadır.
- Altın ticareti hariç tutulduğunda cari işlemler açığındaki kademeli iyileşme eğiliminin 2014 yılında da süreceği tahmin edilmektedir.

# Sunum Planı

I. Enflasyon

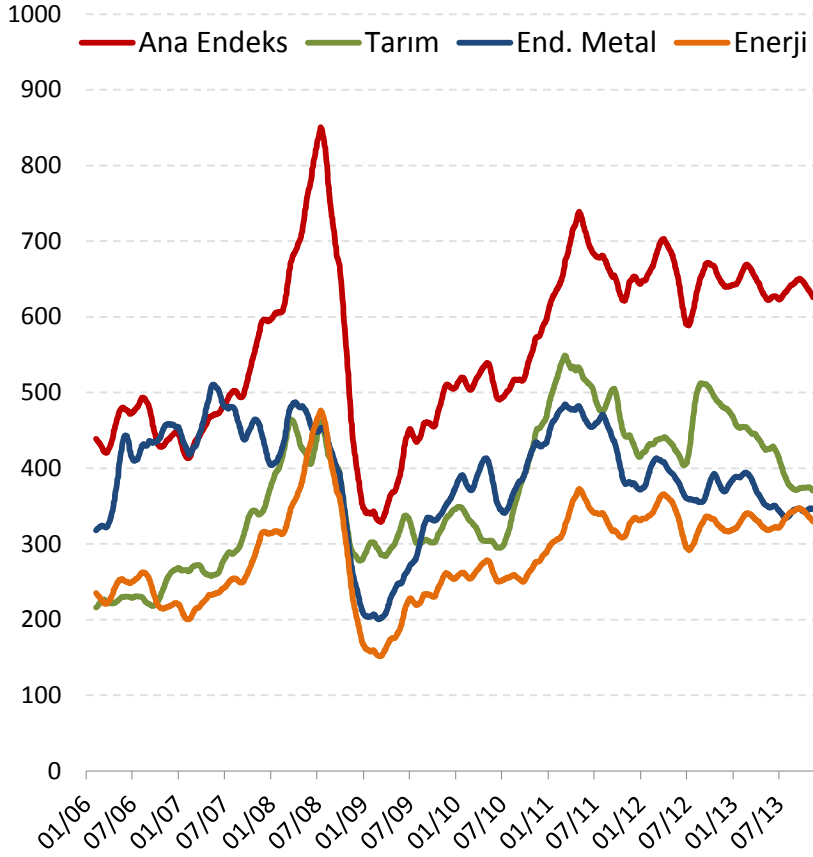
II. Dış Denge

III. Büyüme

# ENFLASYON

# Küresel Enflasyon

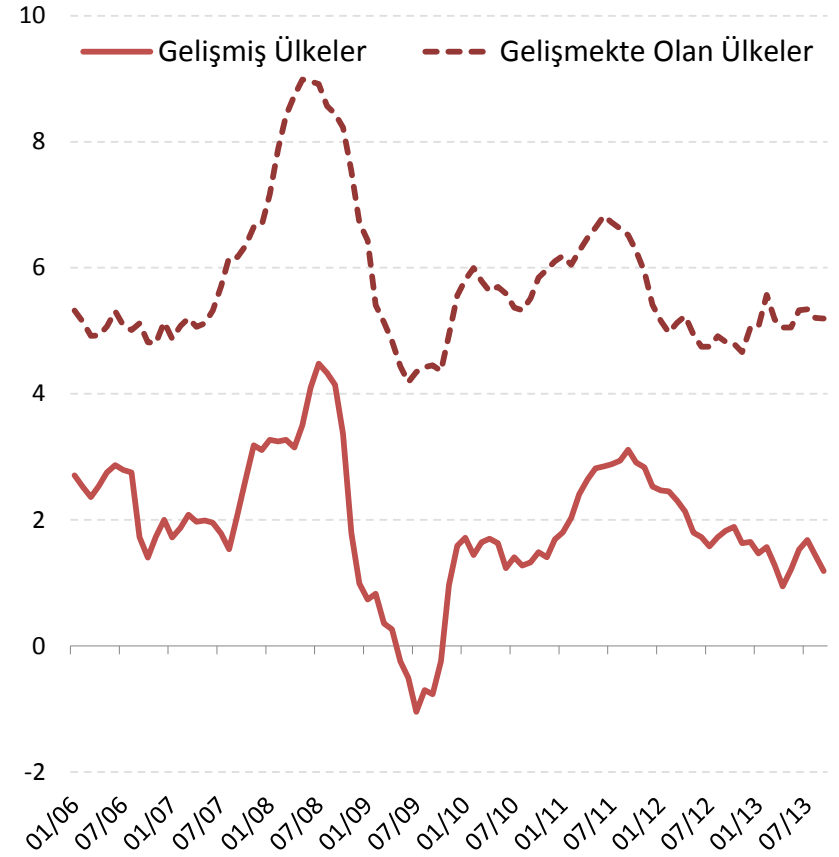
## Emtia Endeksleri\*



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 14 Kasım 2013  
\*30 günlük hareketli ortalama

## TÜFE Enflasyonu (Yıllık Değişim, Yüzde)

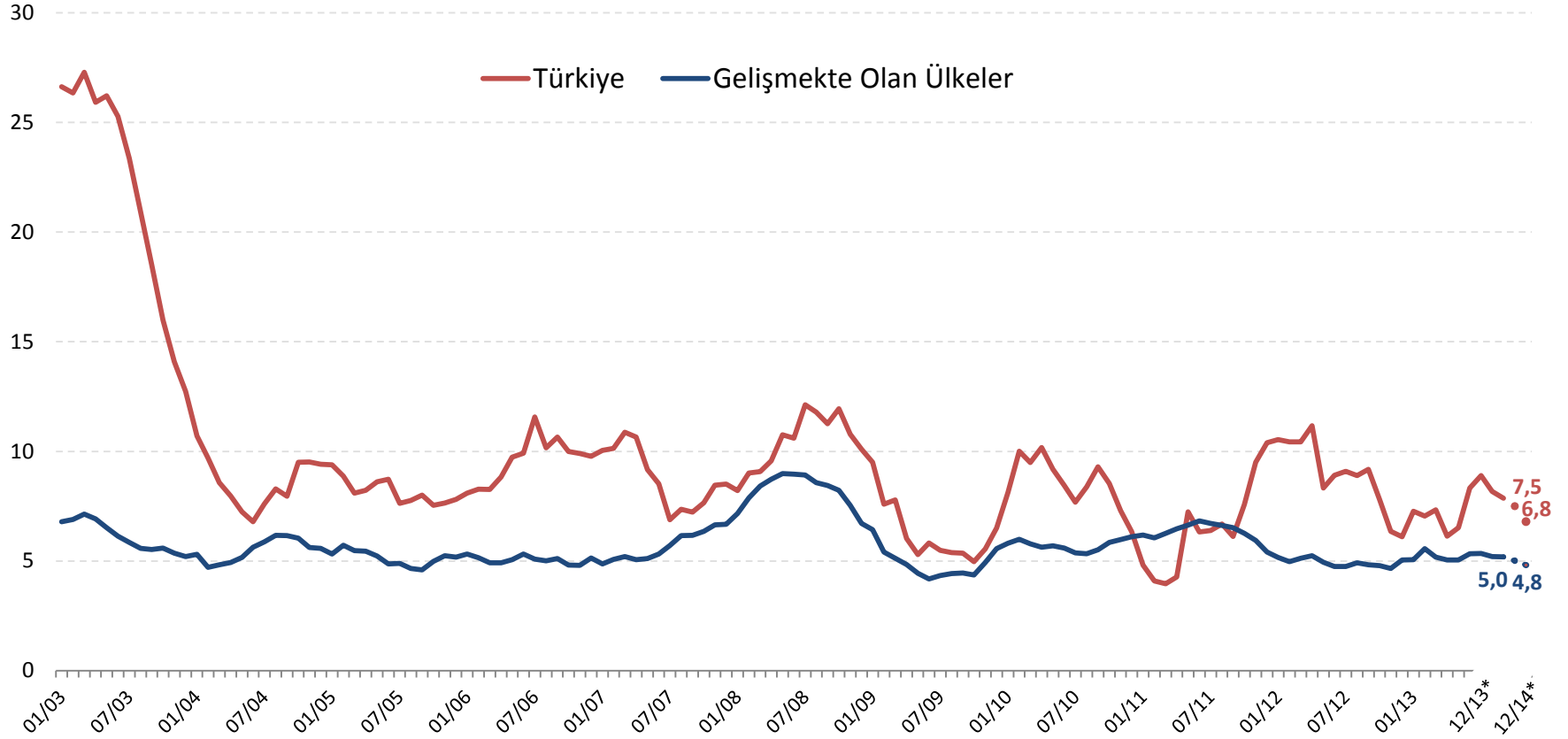


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son veri: Eylül 2013

# Enflasyon Karşılaştırması

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



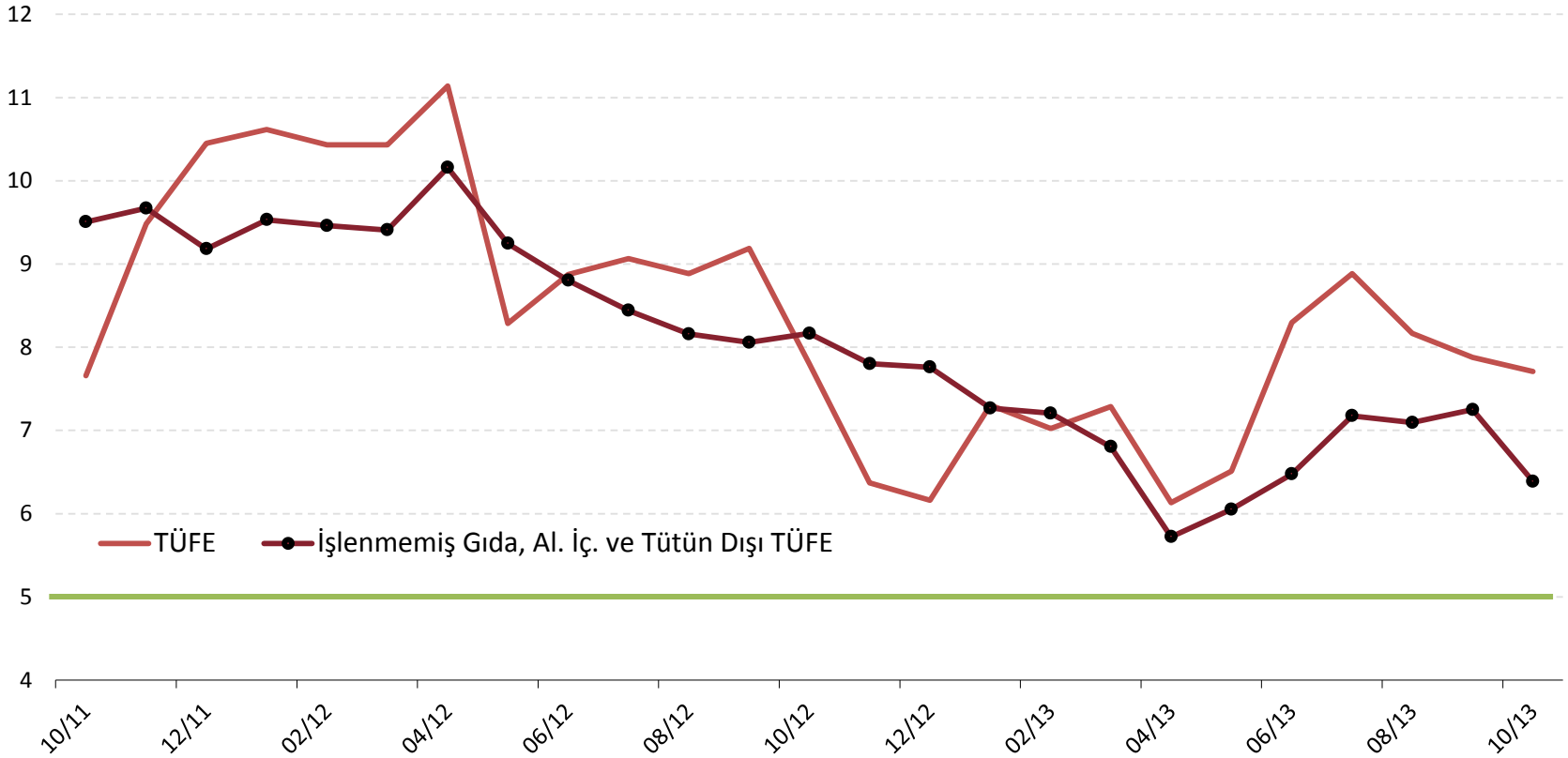
Kaynak: Bloomberg

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

\*2013 ve 2014 yıl sonu tahminleri Türkiye için Consensus Forecast 18 Kasım 2013; diğer ülkeler için 11 Kasım 2013 tarihli bültenden alınmıştır.

# Enflasyon

## TÜFE ve Ana Eğilimi (Yıllık Değişim, Yüzde)

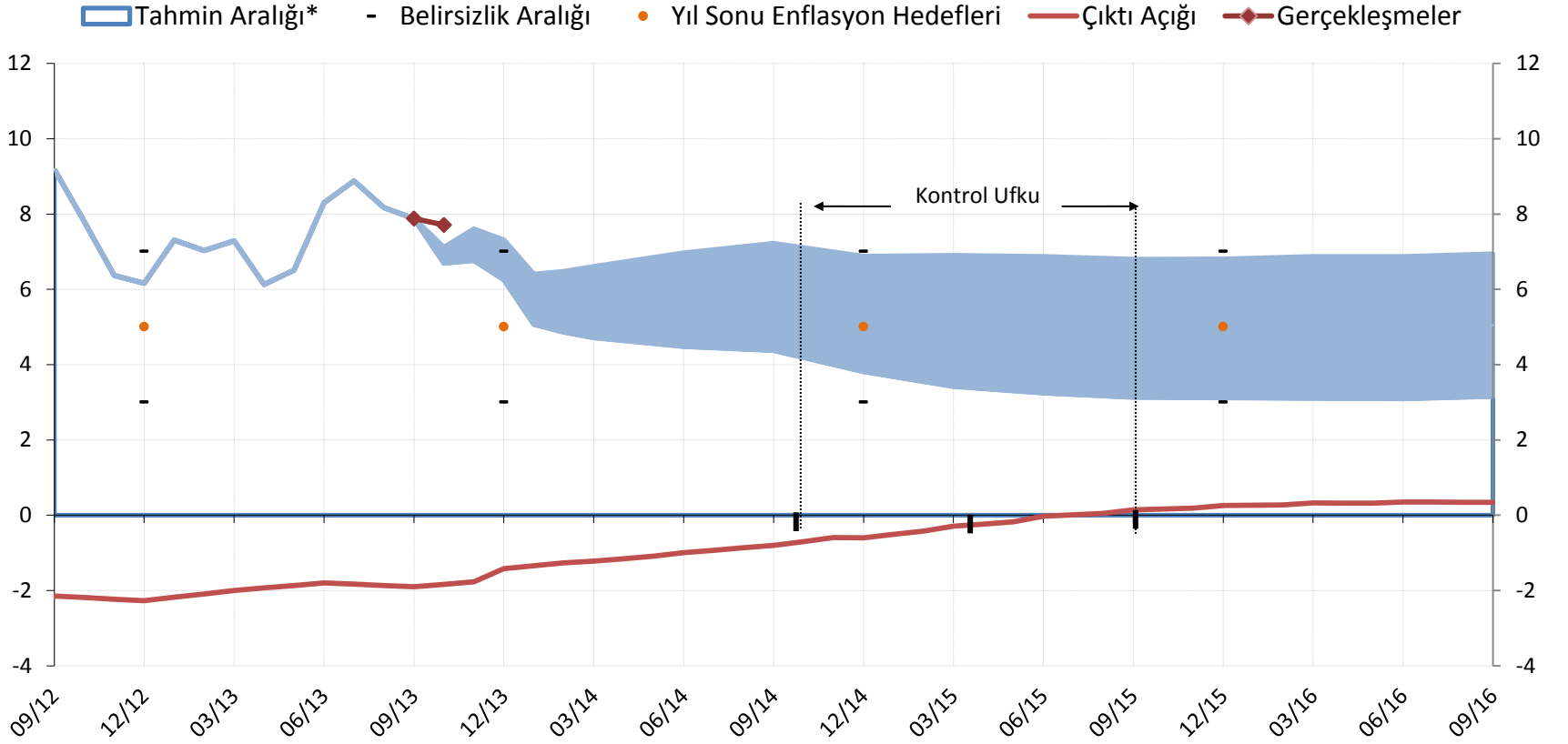


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Ekim 2013

# Enflasyon

## Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri (Yüzde)



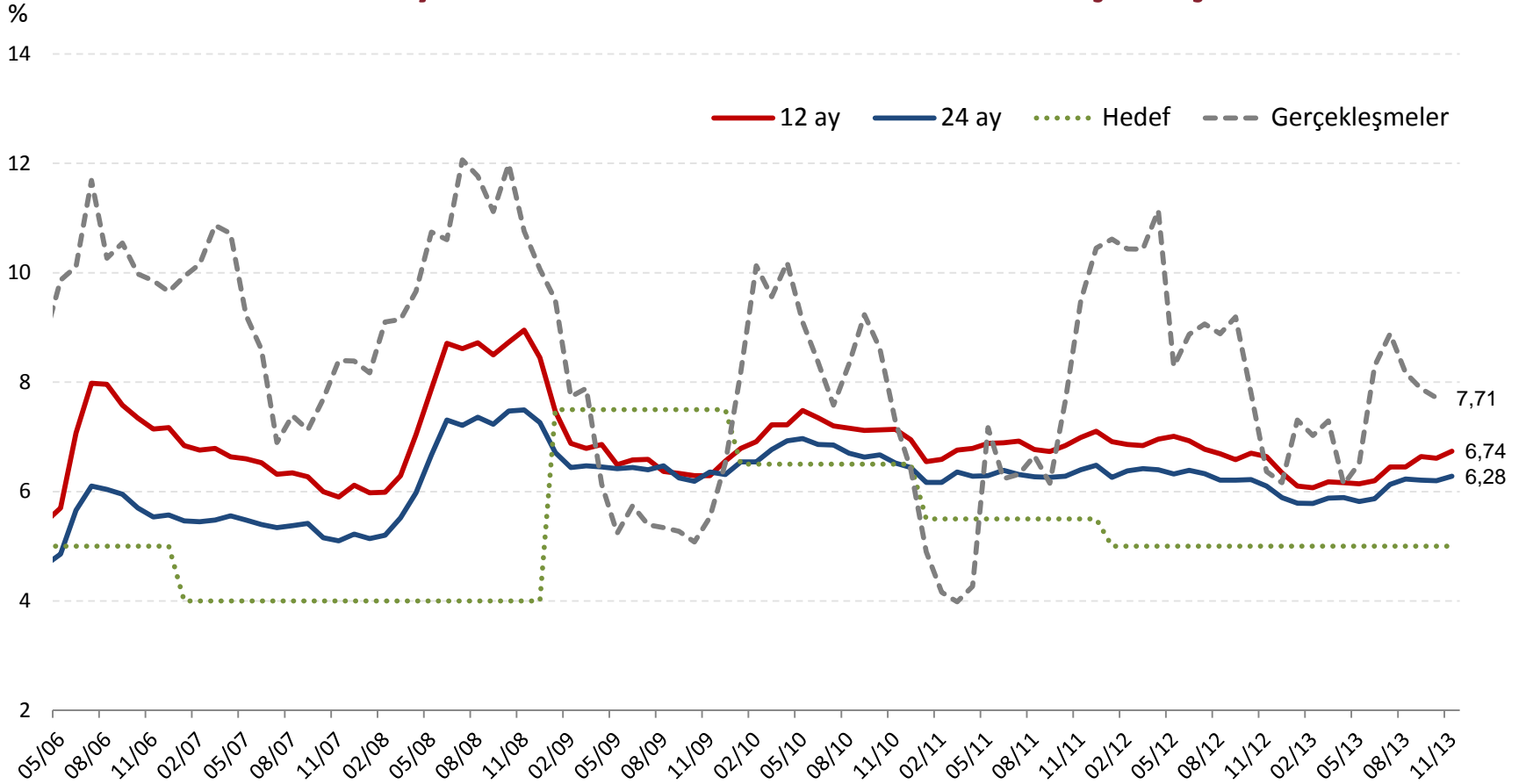
Kaynak: TCMB

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



# Enflasyon Beklentileri

## 12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri\* ve Gerçekleşmeler



Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*TCMB Beklenti Anketi.

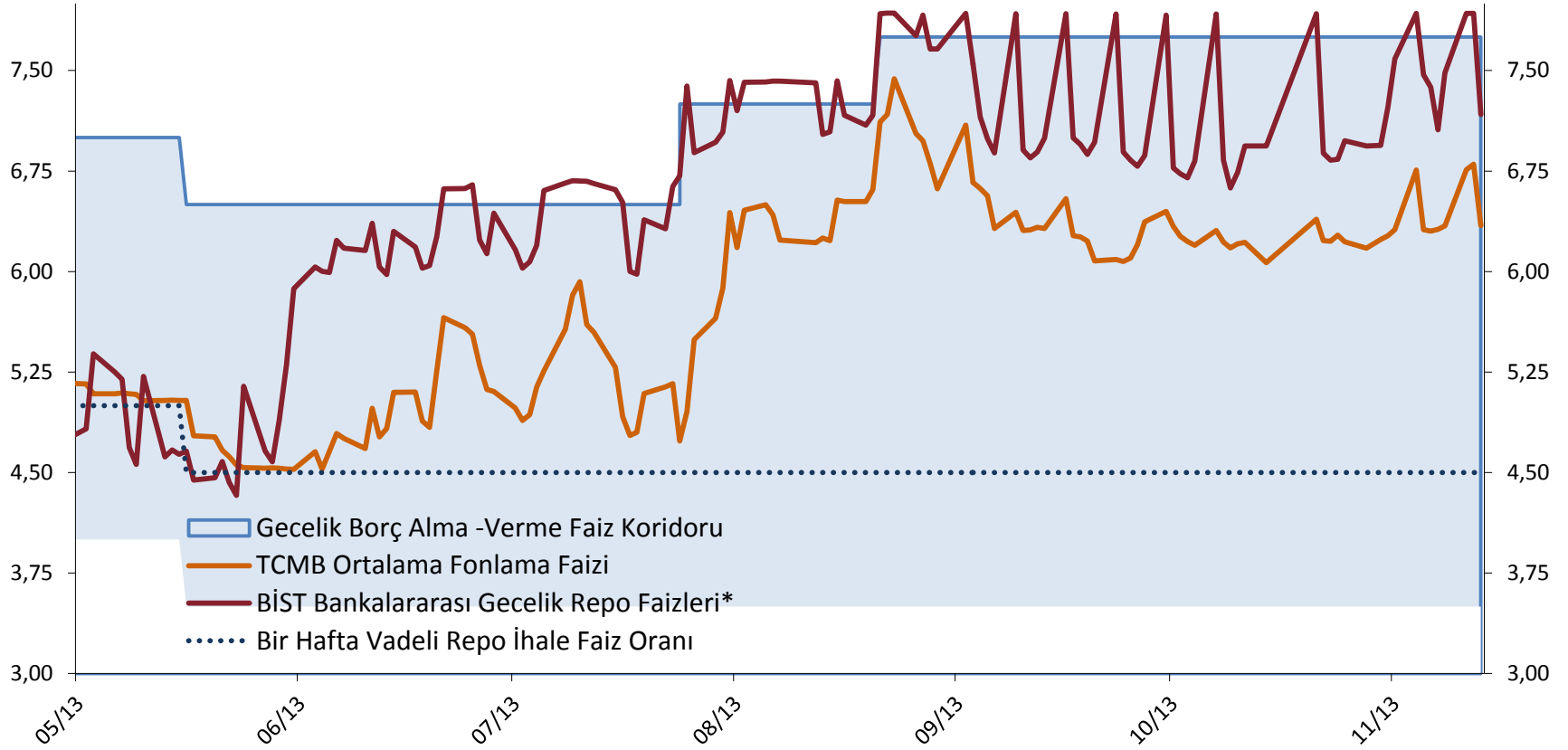
# Para Politikası

- Kurul, enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasındaki temkinli duruşun korunması gerektiğini belirtmiştir.

Para Politikası Kurulu Kararı, 19 Kasım 2013

# Likidite Politikası

## Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (TCMB, Yüzde)

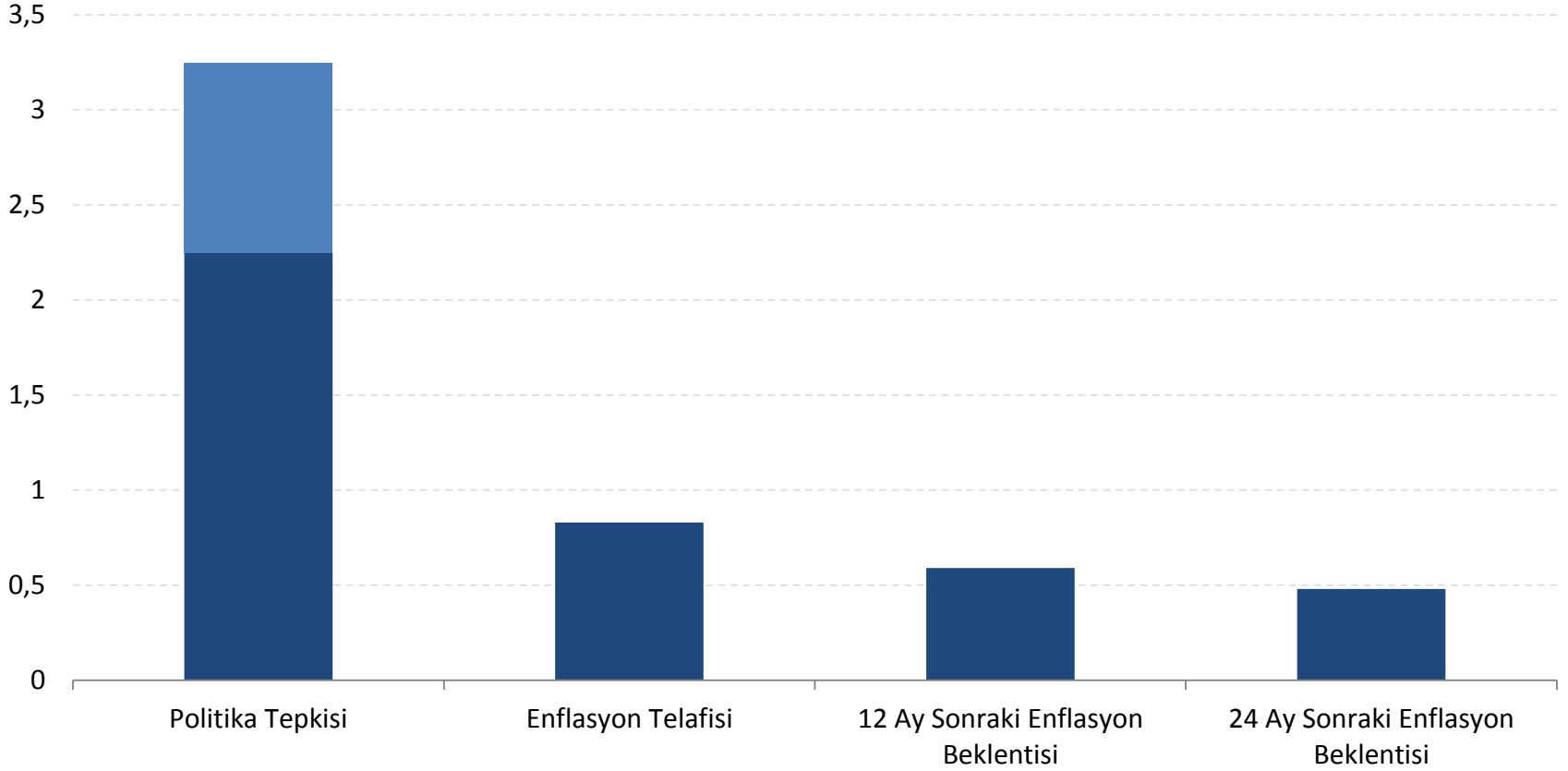


Kaynak: BİST, TCMB.

\* BİST Bankalararası Gecelik Repo Faizi'ne 18 baz puan BİST işlem maliyeti eklenmiştir.

# Güçlü Politika Tepkisi

## Temel Değişkenlerdeki Değişim (22 Mayıs – 18 Kasım, Yüzde)

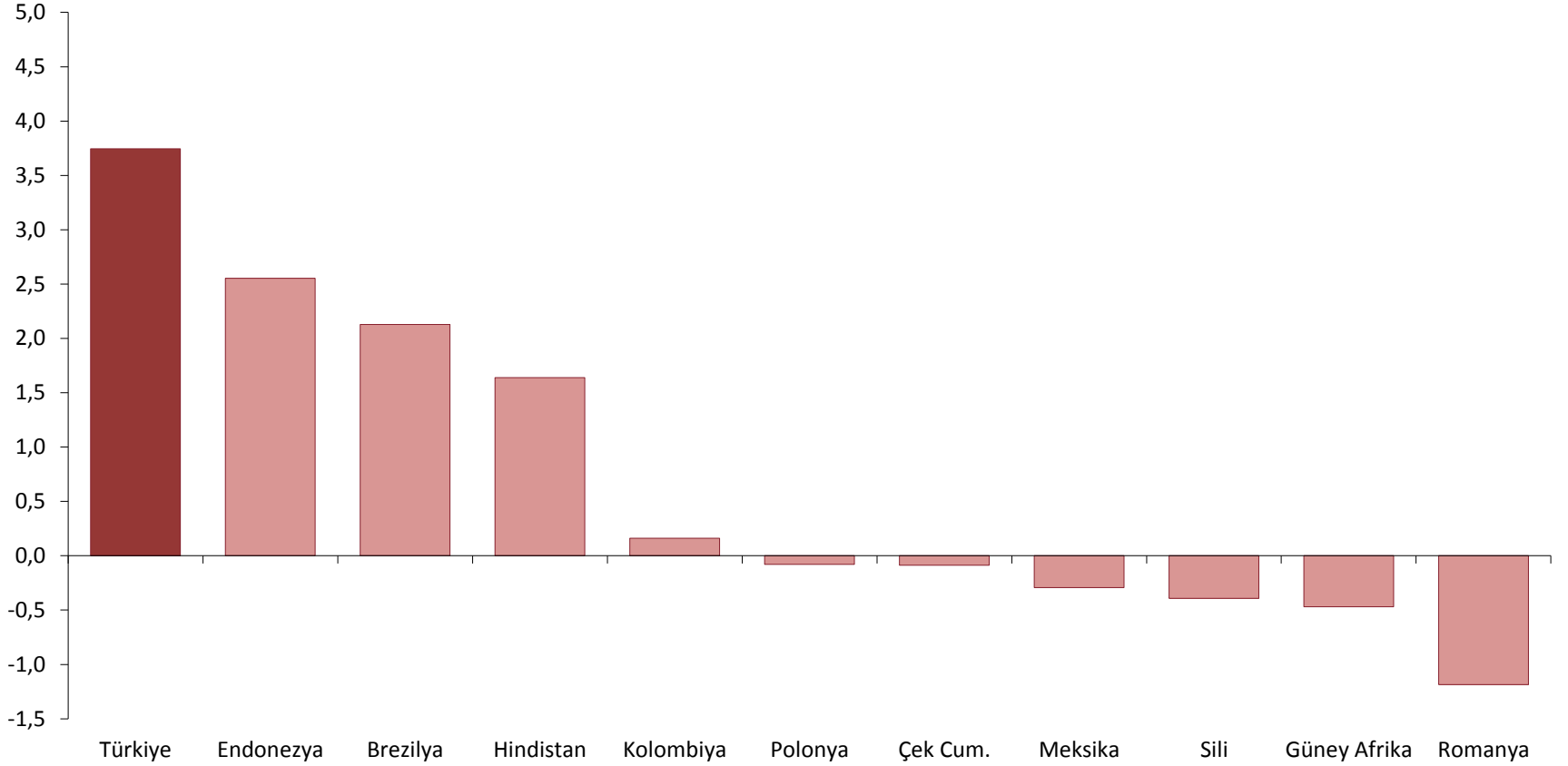


Kaynak: TCMB.

\*Açık mavi kısım ek parasal sıkılaştırmaya tekabül eden faiz değişimini göstermektedir.

# Kısa Vadeli Faiz Oranları (GOÜ)

## 3 Aylık Faizlerdeki Değişim (22 Mayıs – 15 Kasım)

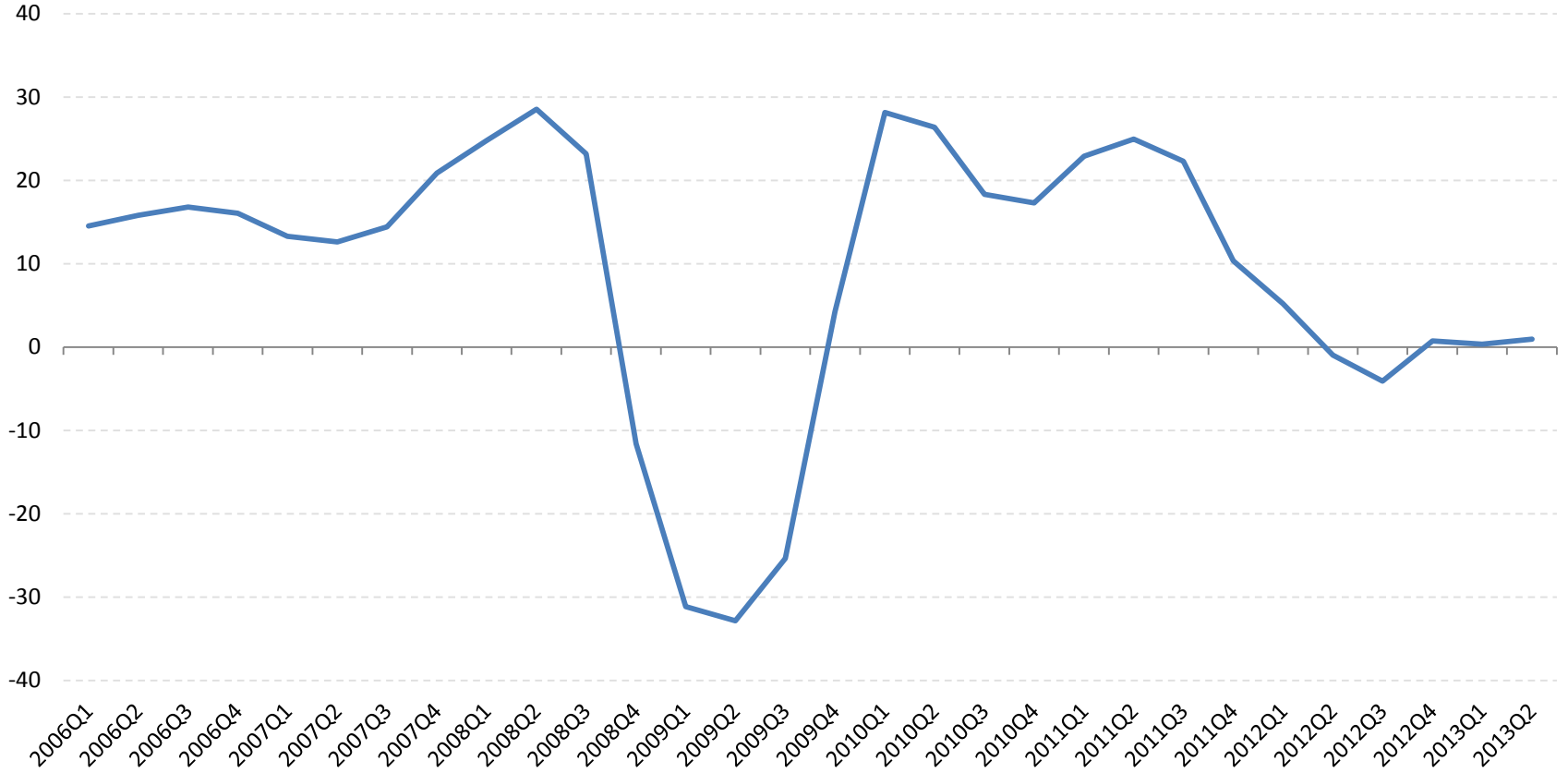


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

# DIŞ DENCE

# Dünya Ticareti

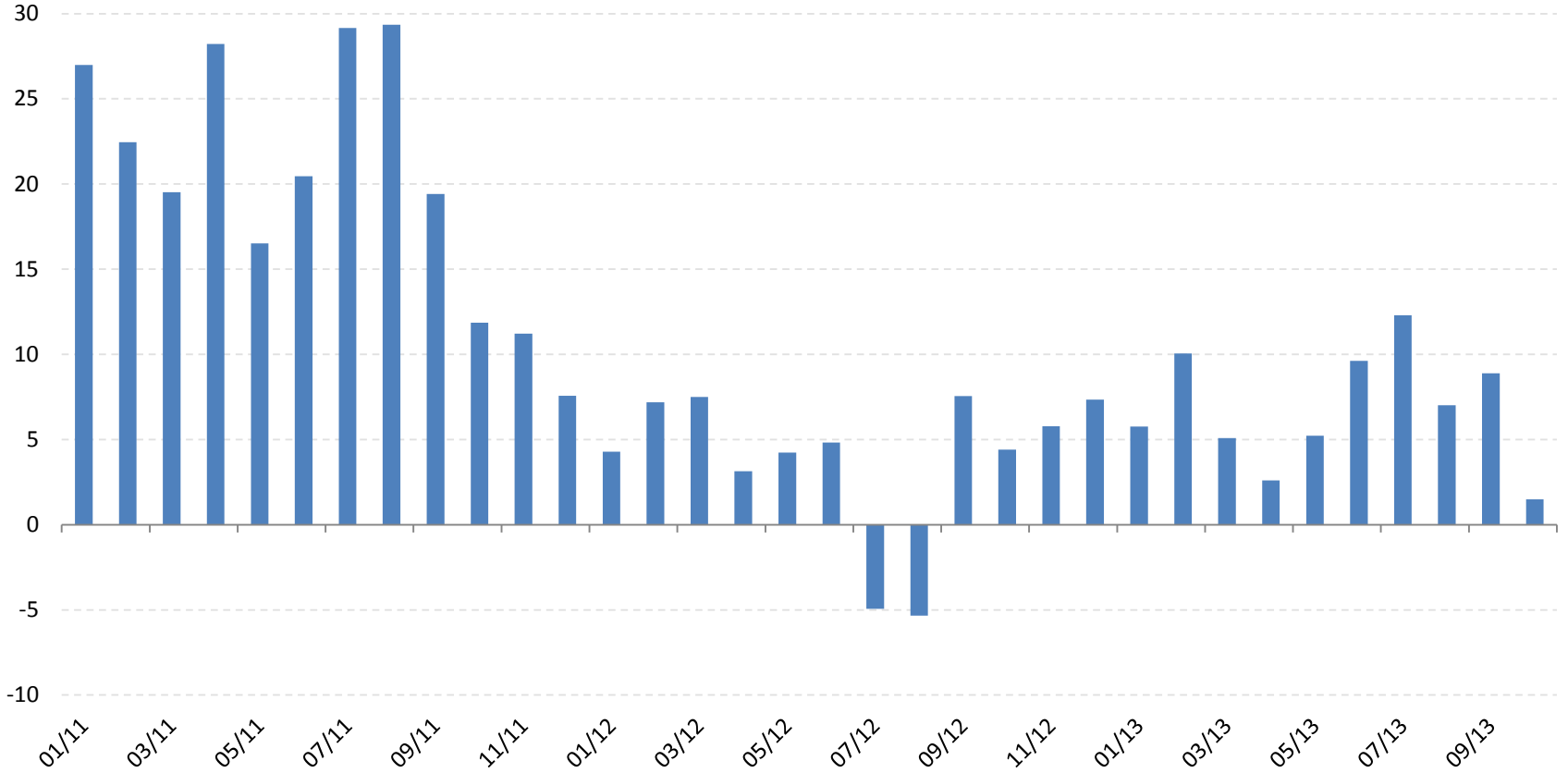
## Mal Ticareti (Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü

# İhracat

## Türkiye (Altın Hariç, 12 ay öncesine göre değişim, Yüzde)



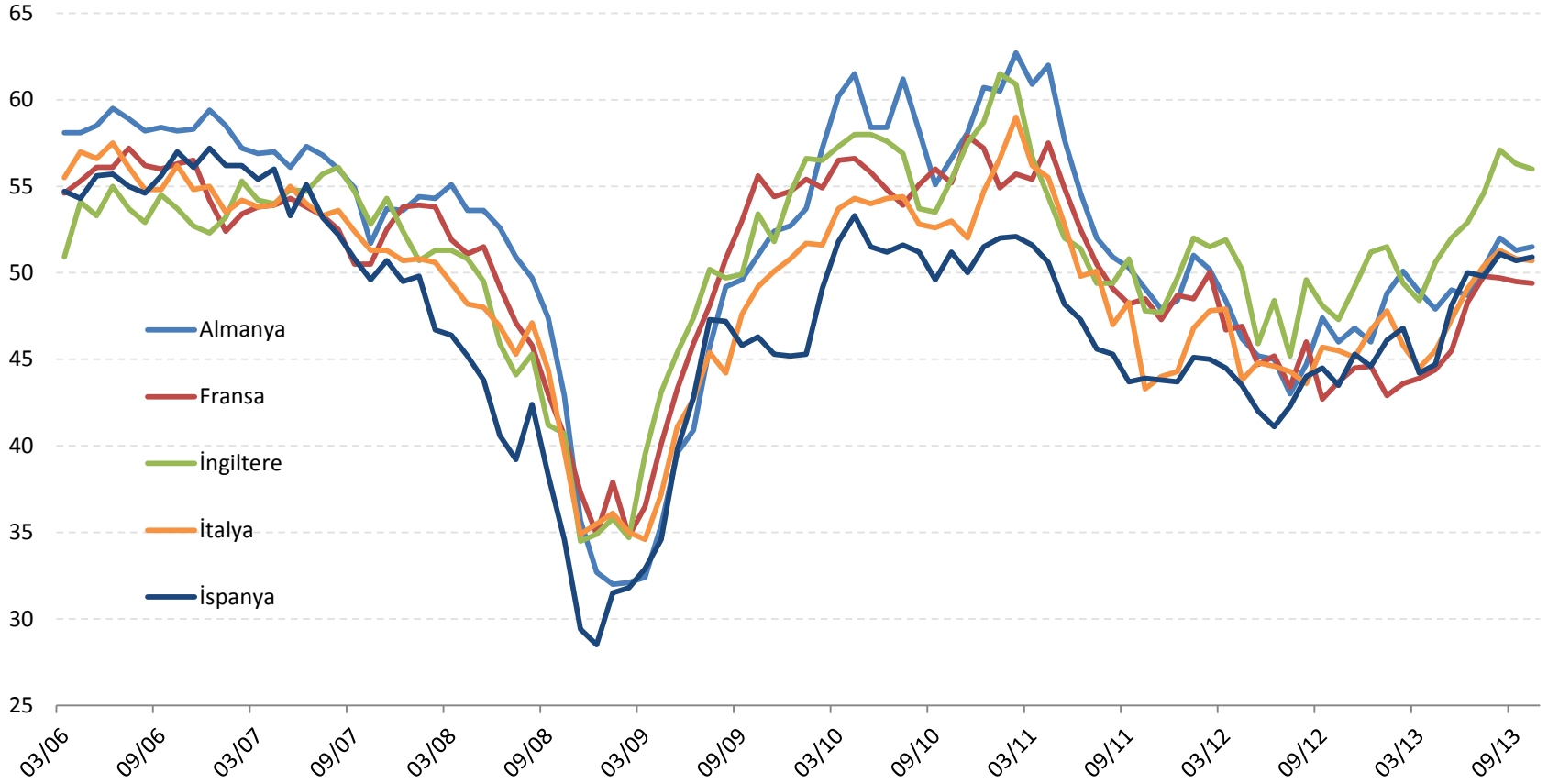
Kaynak: TÜİK, TİM.

Son veri: Ekim2013



# Euro Bölgesi: İmalat PMI Endeksi

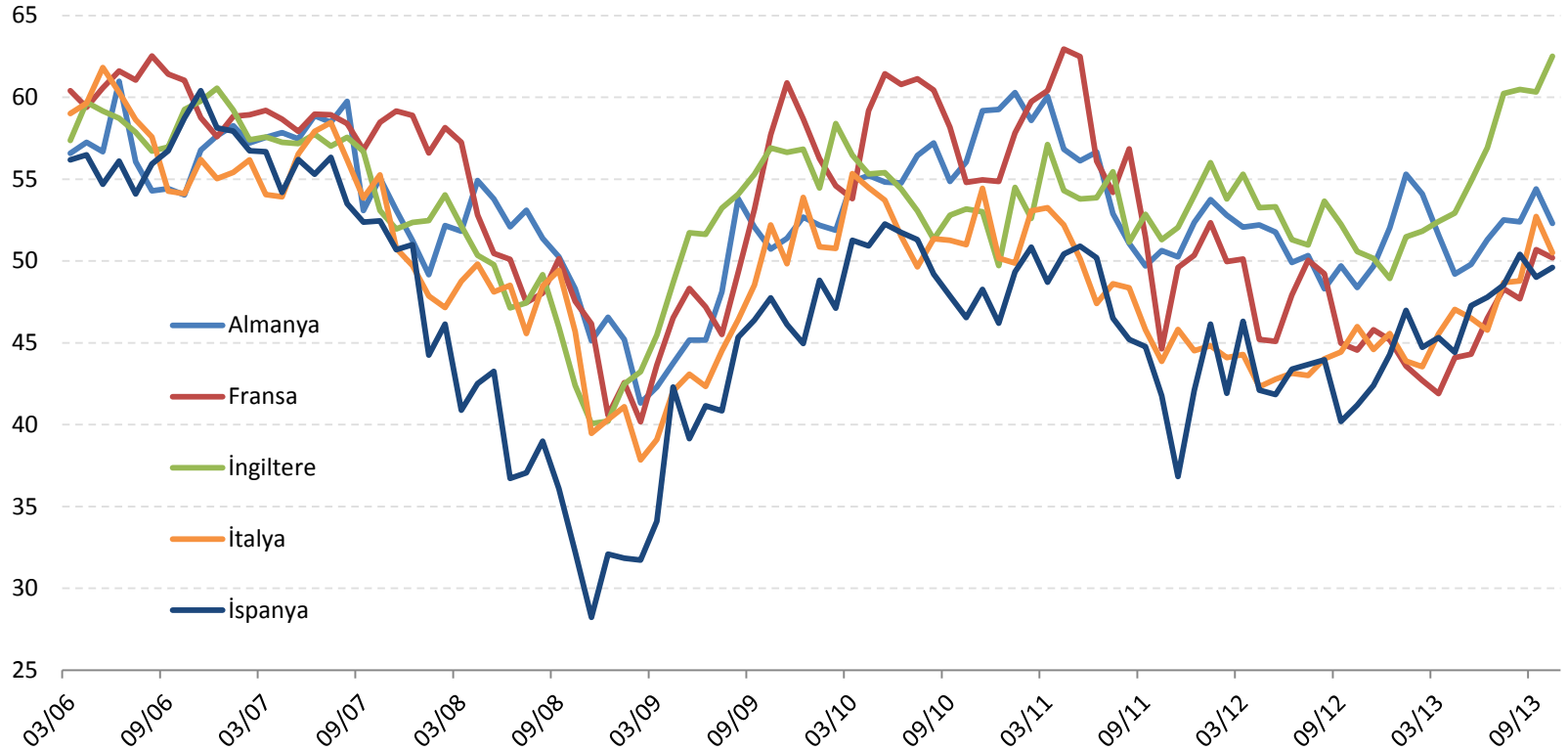
## PMI



Kaynak: MARKIT

# Euro Bölgesi: Hizmetler PMI Endeksi

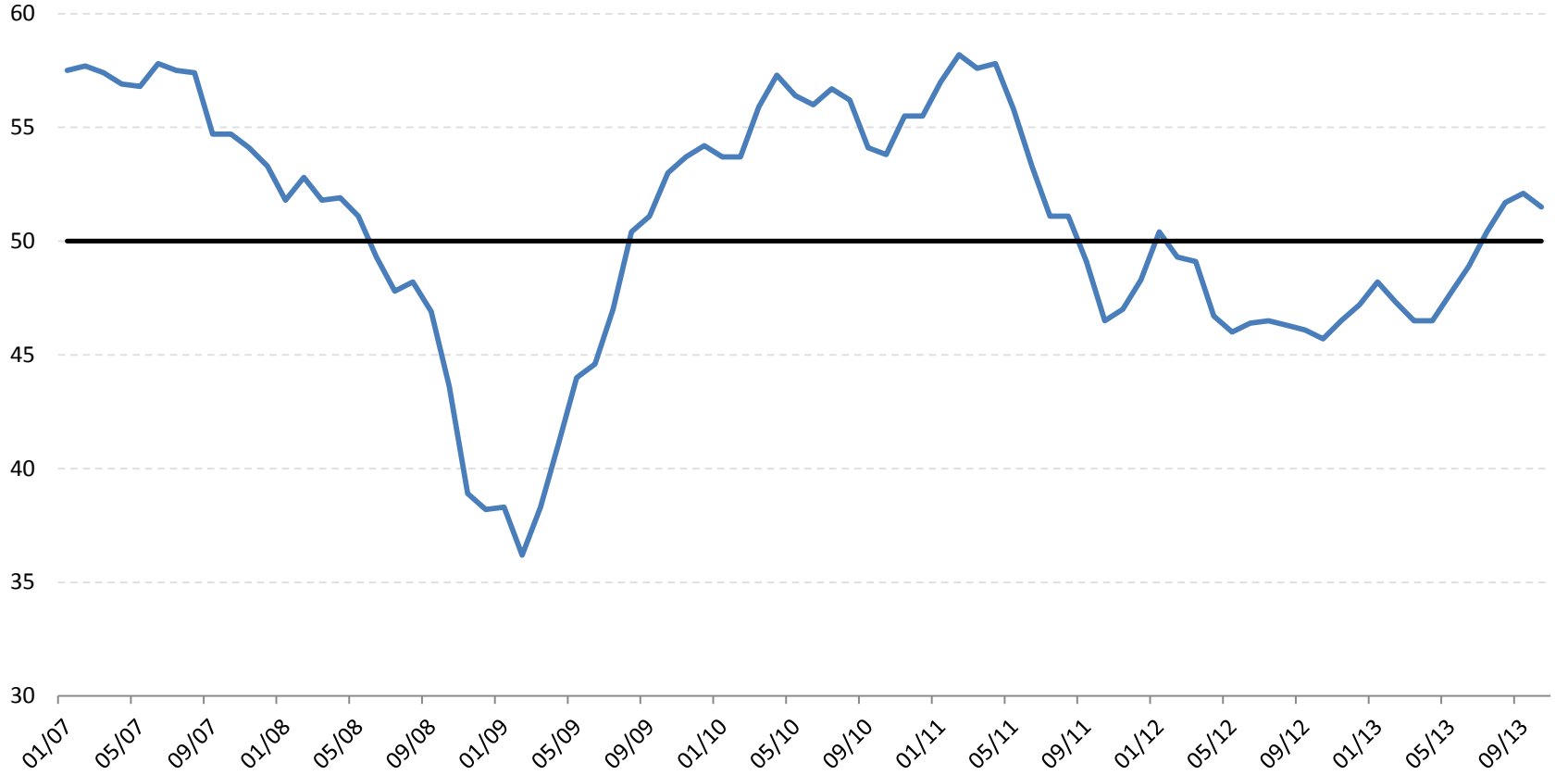
## PMI



Kaynak: MARKIT

# Euro Bölgesi: Bileşik PMI Endeksi

## Euro Bölgesi PMI

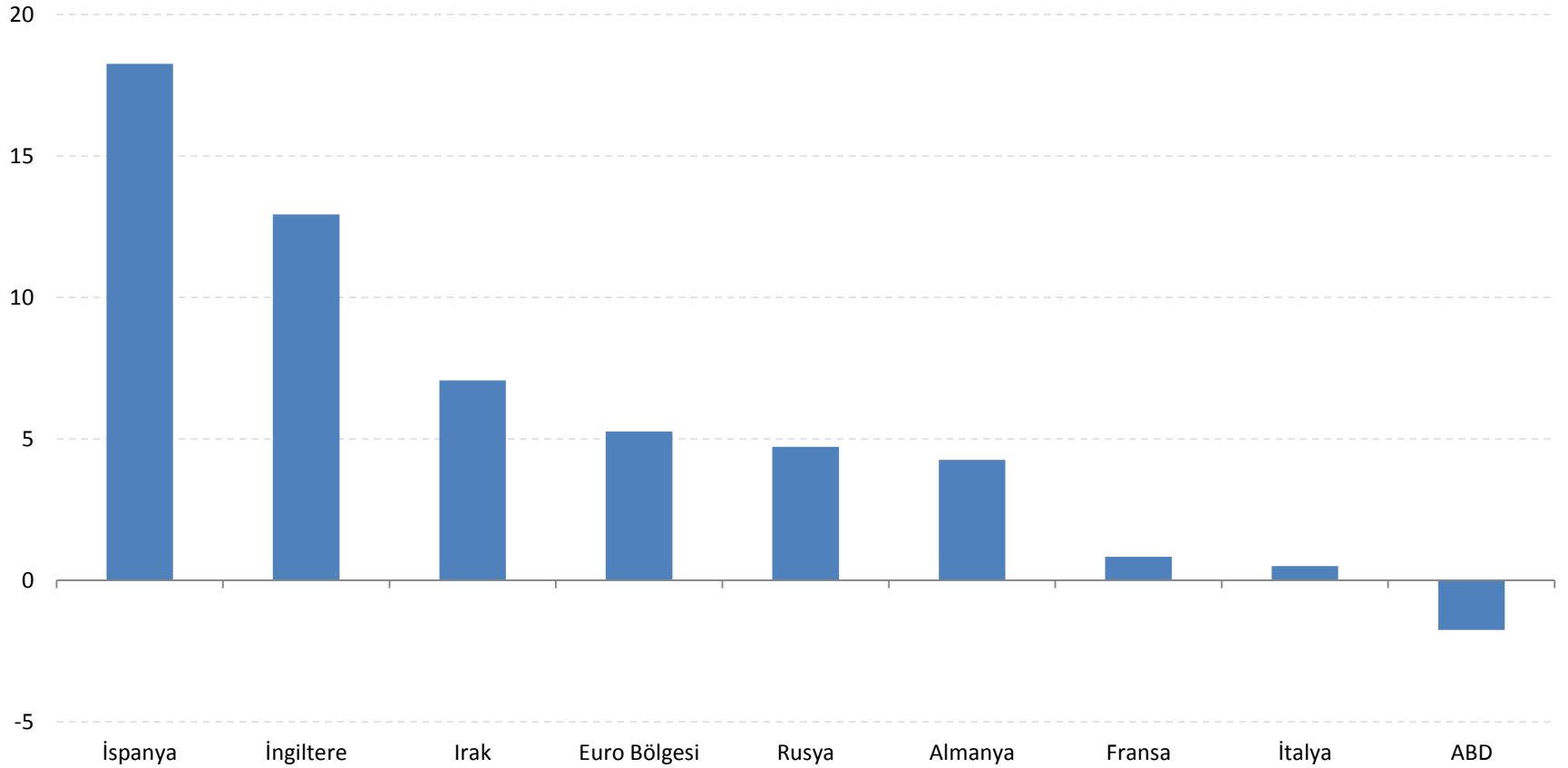


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: Ekim 2013

# İhracat

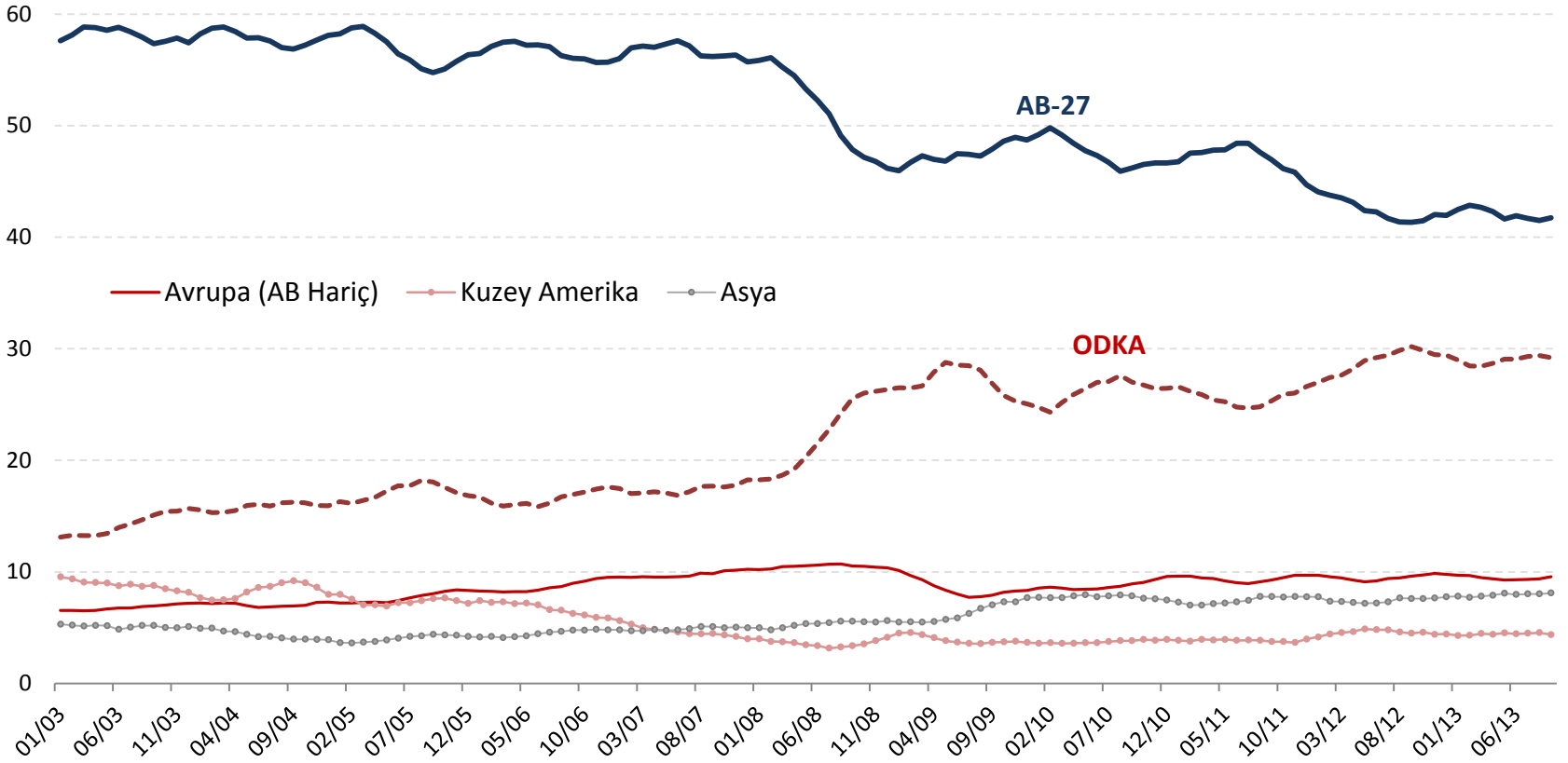
## Ticaret Ortaklarına İhracat (Ekim itibarıyla Son 3 Aylık Toplam, Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: TİM, TCMB.

# İhracat Pazar Çeşitlenmesi

## İhracat Pazar Payı\* (6 Aylık Hareketli Ortalama, Yüzde)

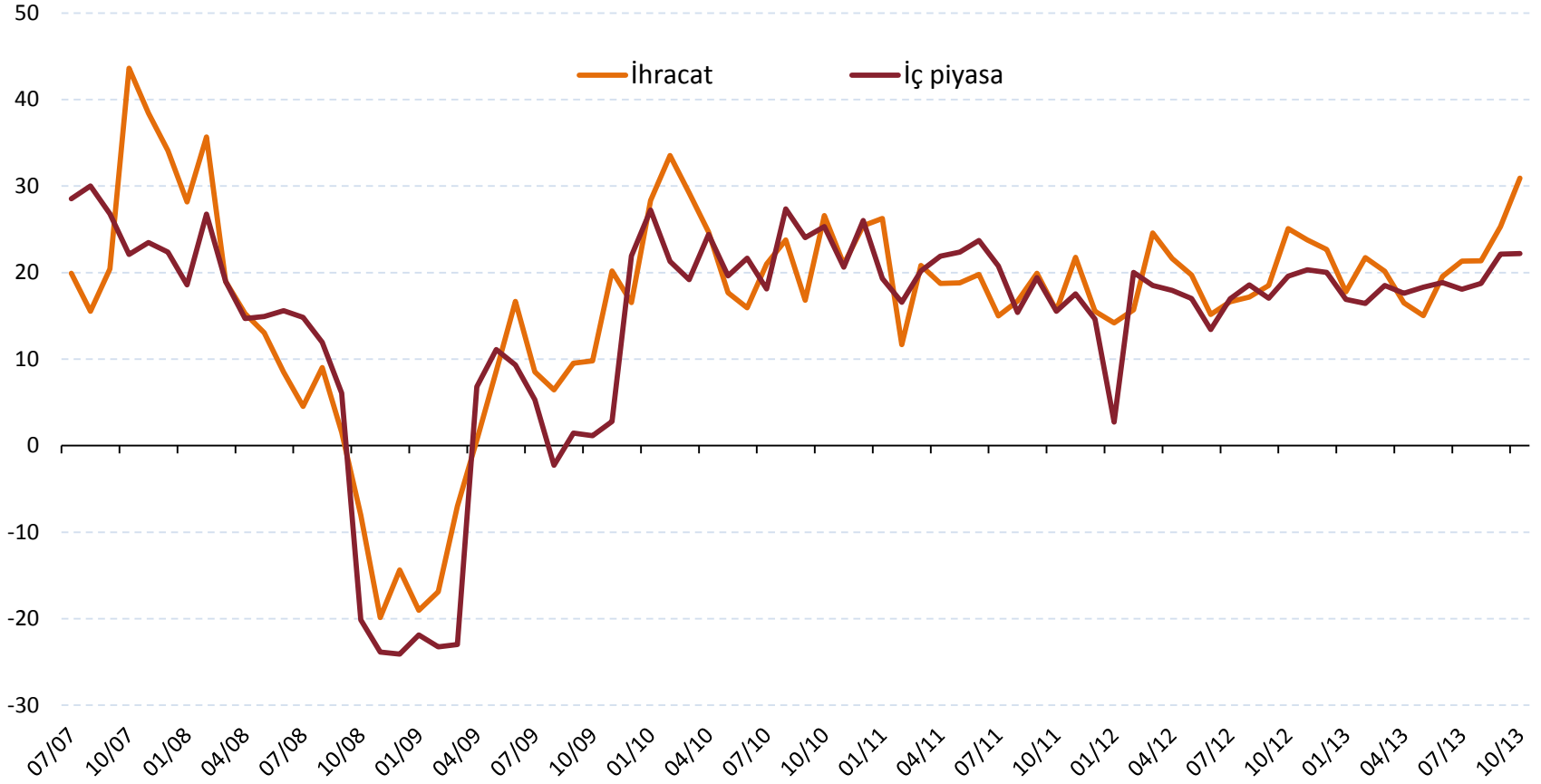


Kaynak: TÜİK.

\*Altın hariç.  
Son Veri: Eylül 2013

# Öncü Göstergeler

## Sipariş Beklentileri\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

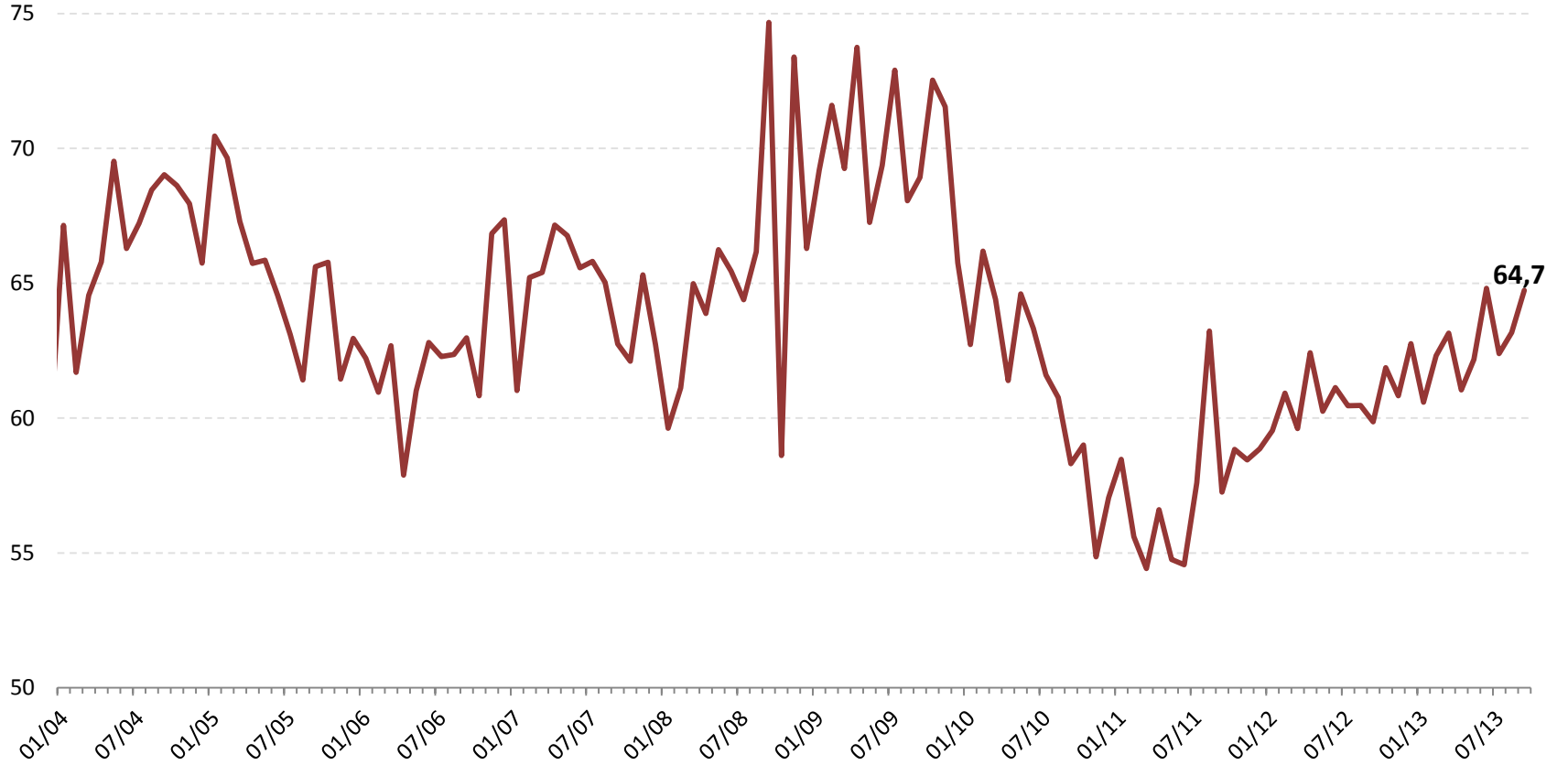


Kaynak: TCMB.

\*Gelecek 3 ay, İktisadi Yönelim Anketi  
Son veri: Ekim 2013

# İhracatın İthalatı Karşılama Oranı

## Karşılama Oranı\* (Aylık, Yüzde)

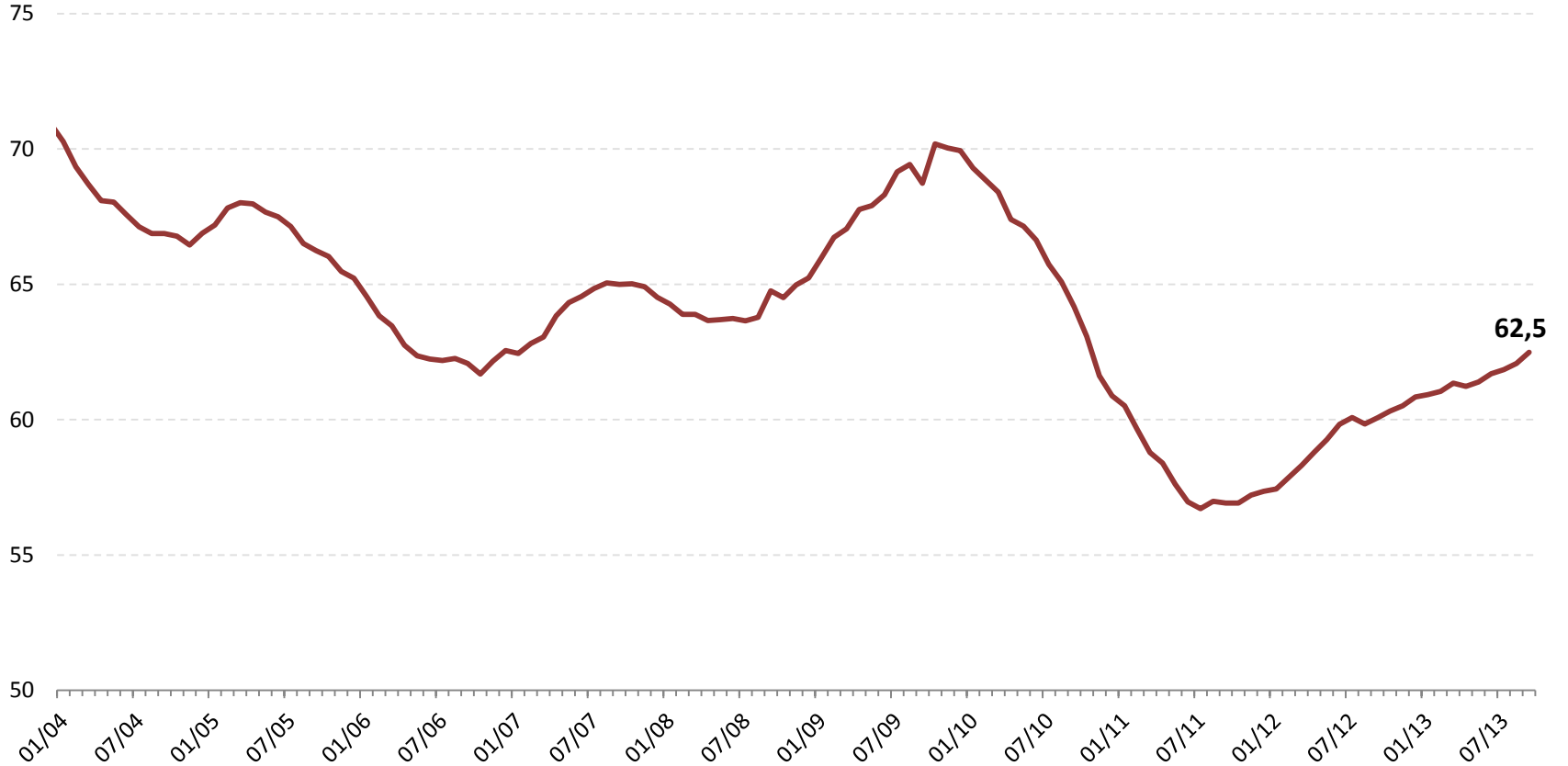


Kaynak: TCMB.

\*Altın hariç

# İhracatın İthalatı Karşılama Oranı

## Karşılama Oranı\* (12-Aylık Dış Ticaret Üzerinden, Yüzde)



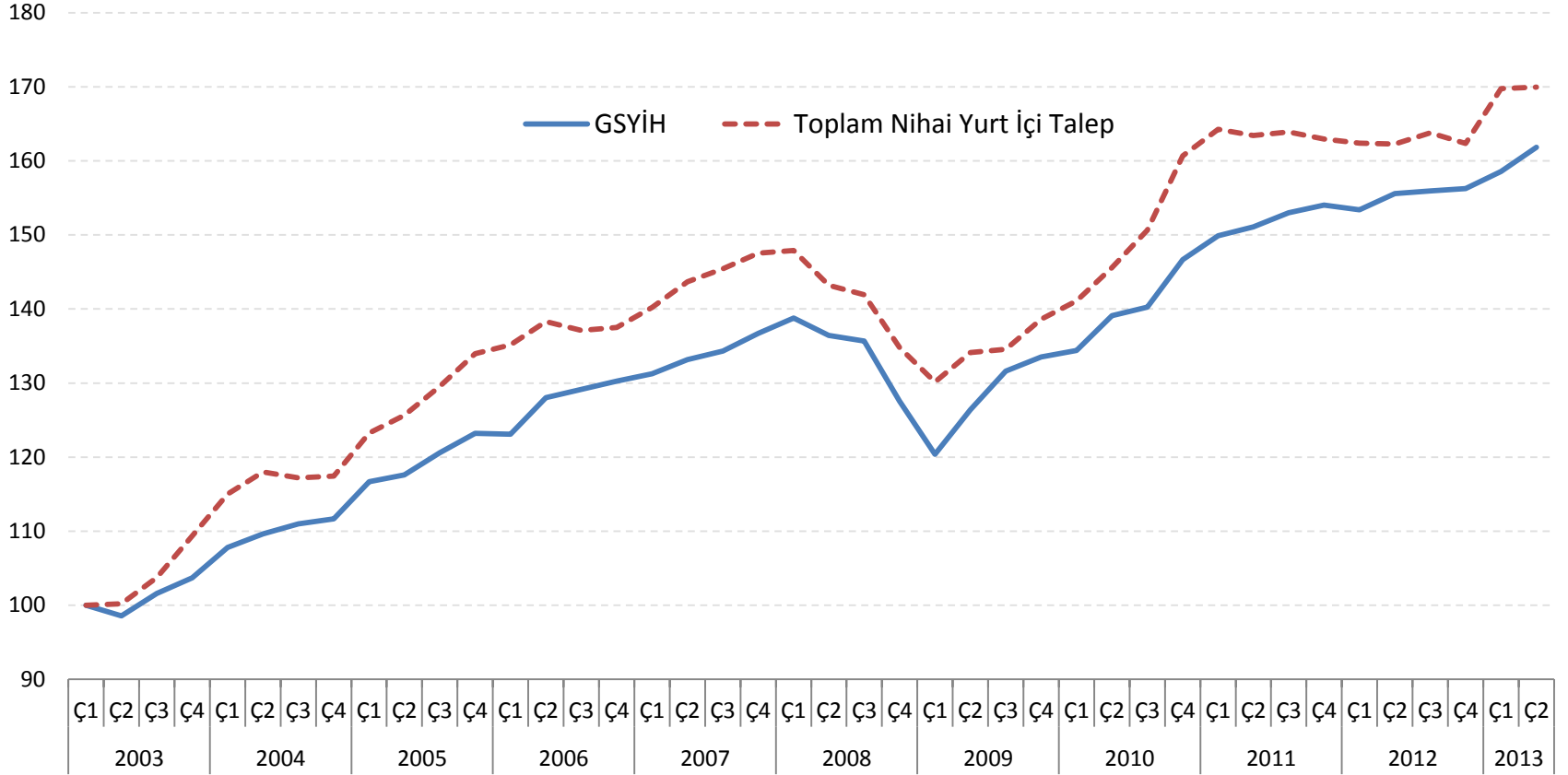
Kaynak: TCMB.

\*Altın hariç



# Dengelenme

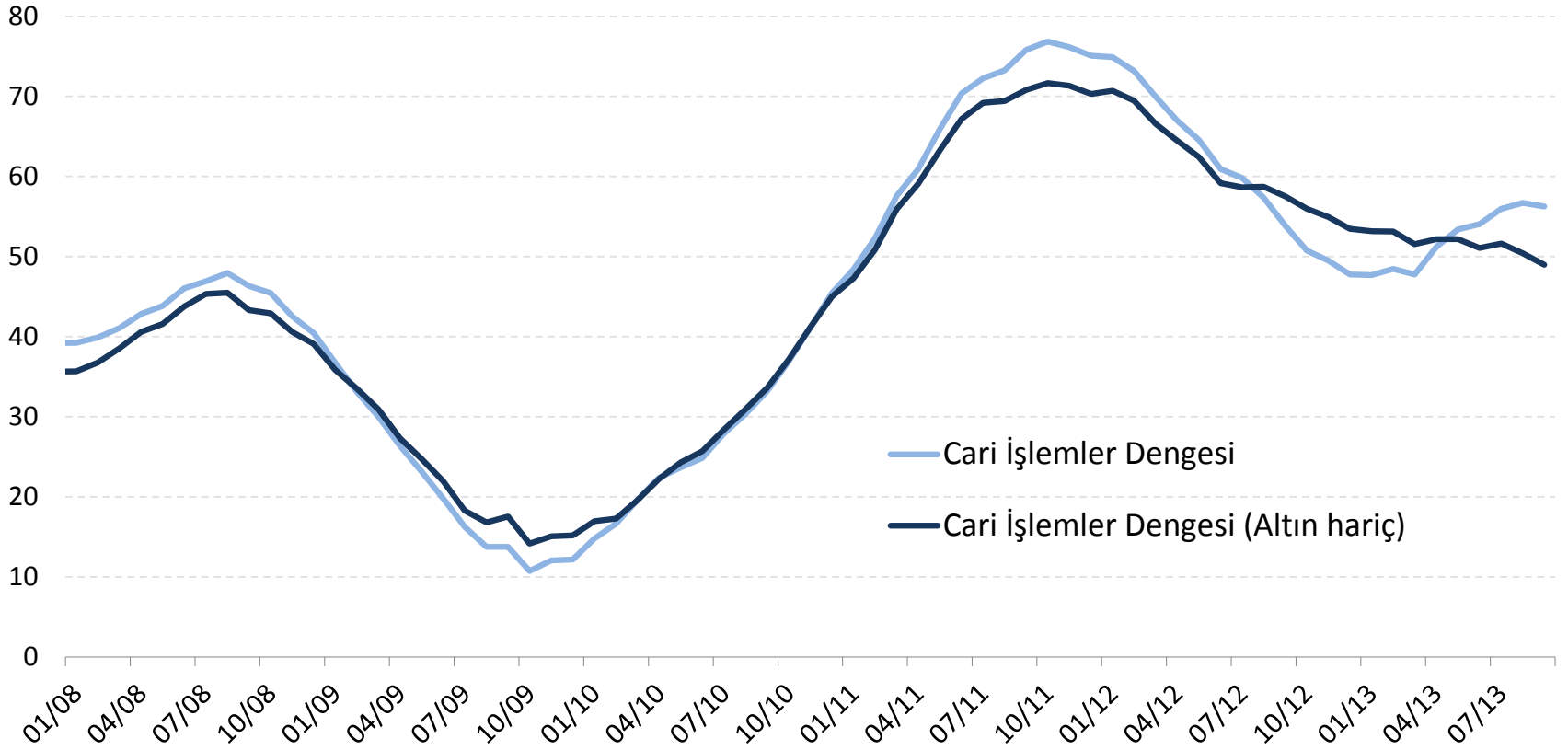
## Nihai Yurtiçi Talep ve Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2003Ç1=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

# Dış Denge

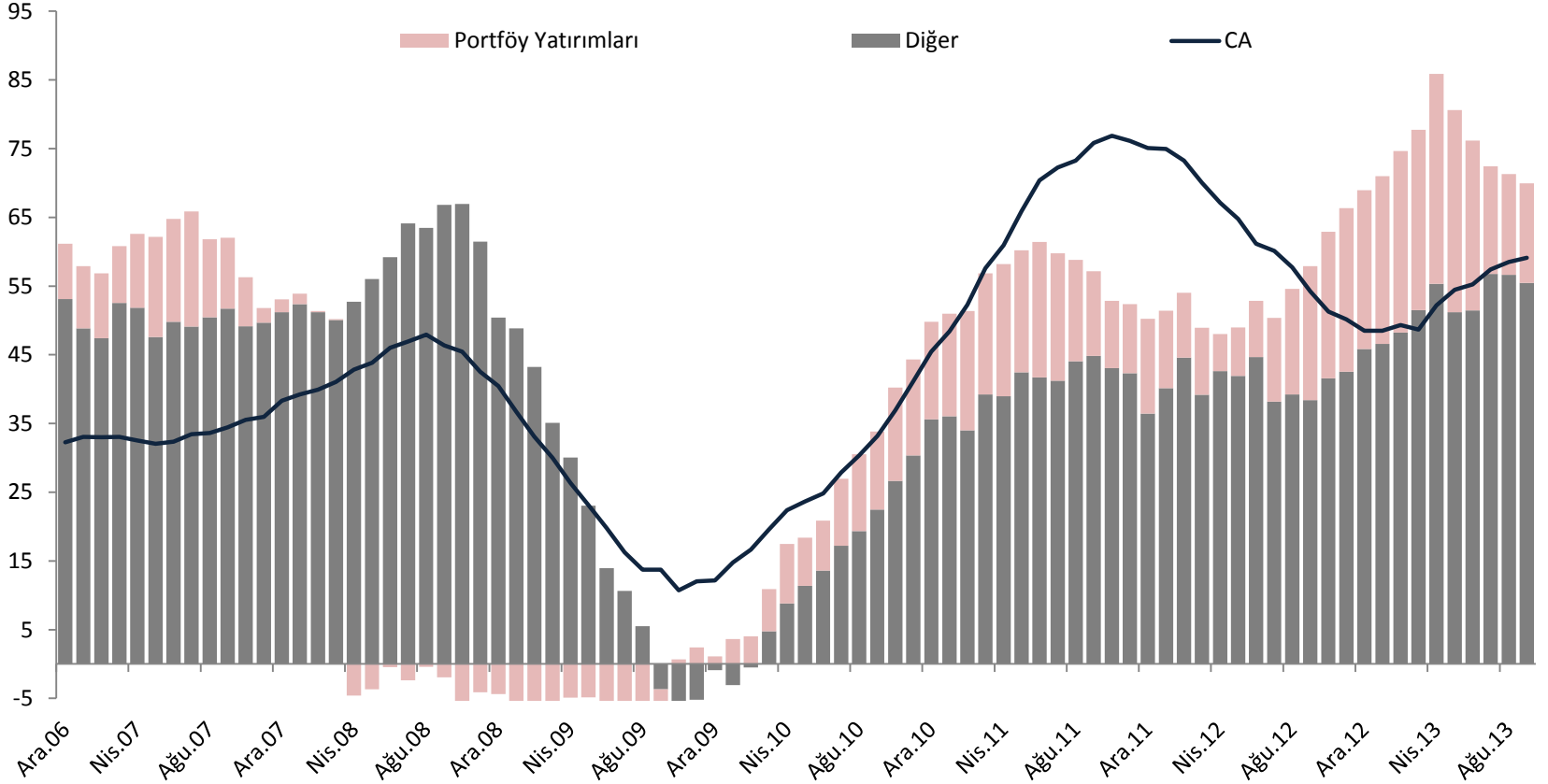
## Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB.

# Cari Açığın Finansmanı

## Cari Açığın Temel Finansman Kaynakları (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)

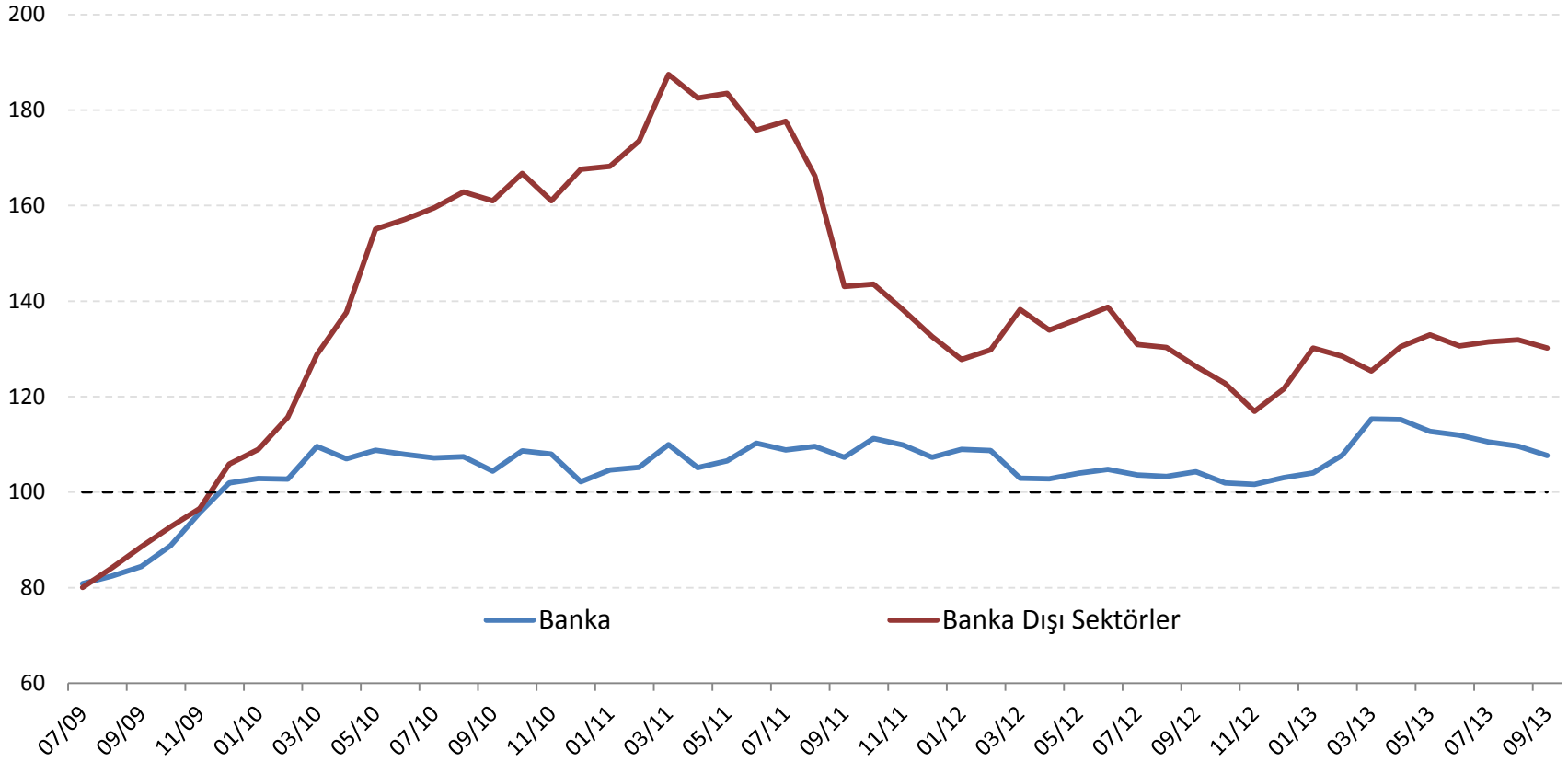


Kaynak: TCMB.

\*Portföy; hisse senetleri ve hükümetin yurtiçi borç senetlerini kapsamaktadır. Diğer; bankalar ve diğer sektörlerin kısa ve uzun vadeli net kredileri, bankalar ve Hazine'nin yurtdışına ihraç ettikleri tahviller ve bankalardaki mevduat kaleminin toplamından oluşmaktadır.

# Özel Sektörün Dış Borç Yenileme Oranları

(Yüzde, 6 Aylık Hareketli Ortalama)



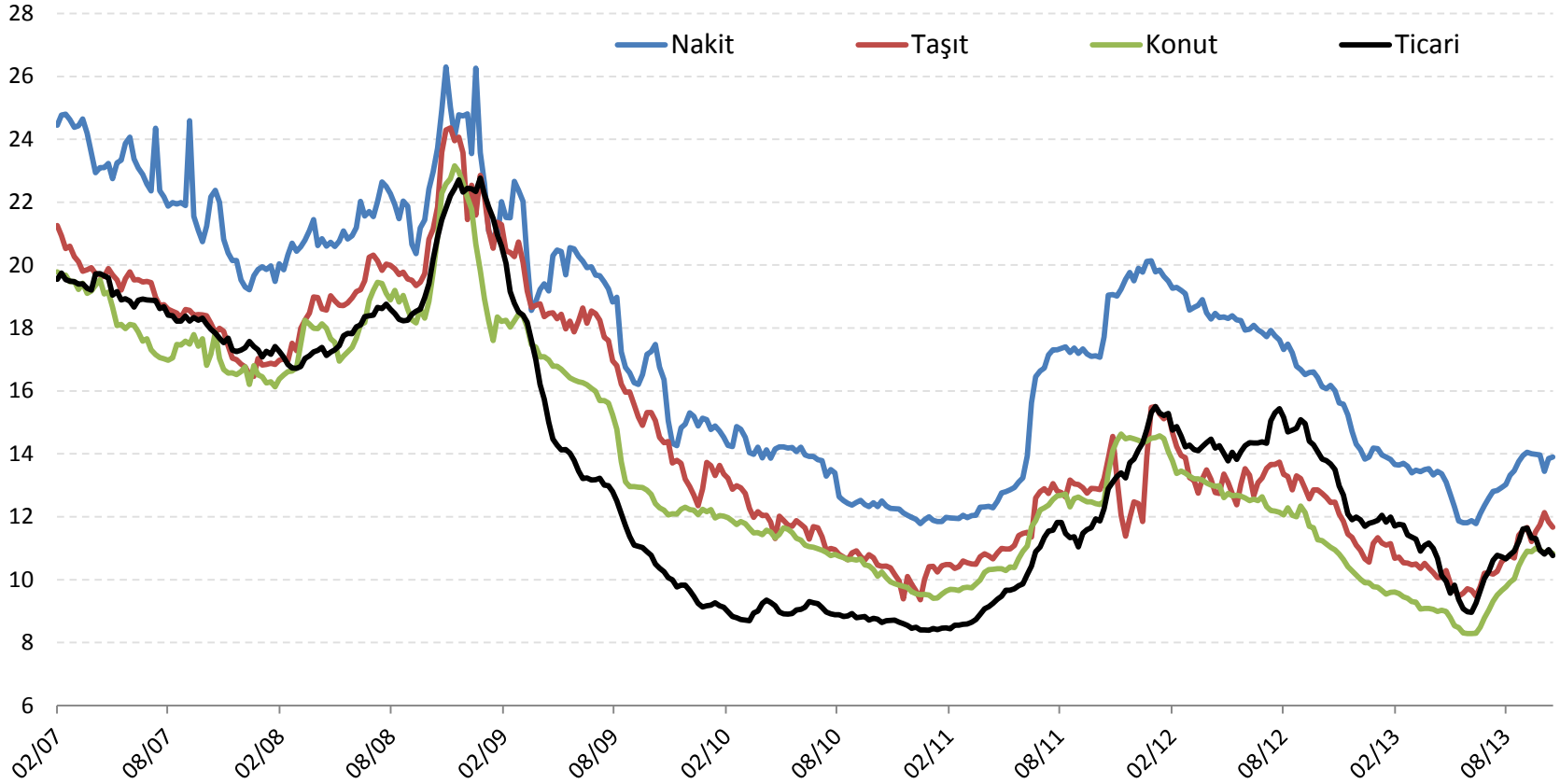
Kaynak: TCMB.

Son veri: Eylül 2013.

Banka dışı sektörlerin dış borç yenileme oranı 32. Sayılı Karara göre düzeltilmiştir.

# Kredi Faiz Oranları

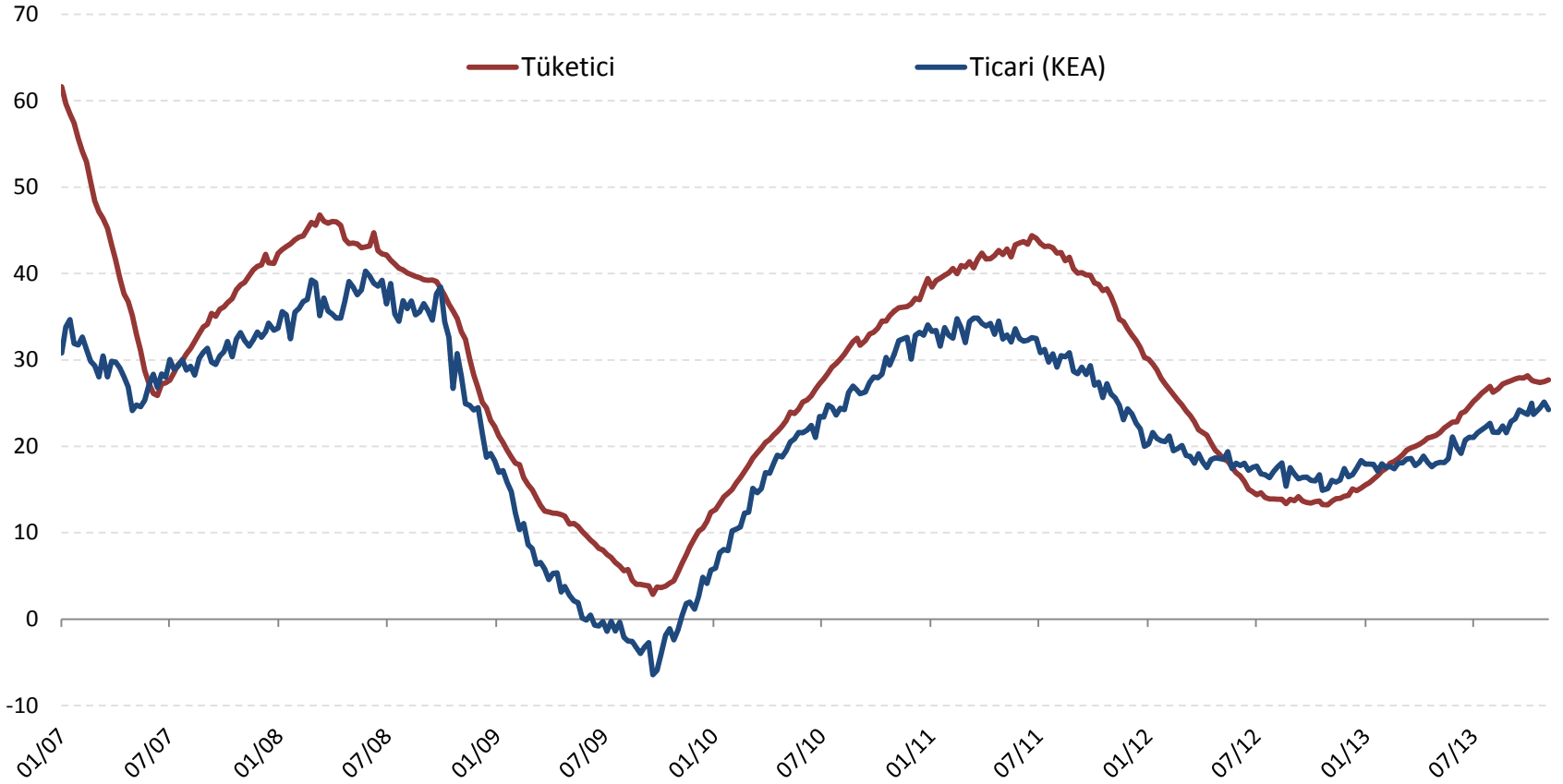
(4 Haftalık Ortalama, Yıllık Faizler, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

# Kredi Büyüme Oranları

## Tüketici Kredileri ve Ticari Krediler (Yıllık Değişim, Yüzde)



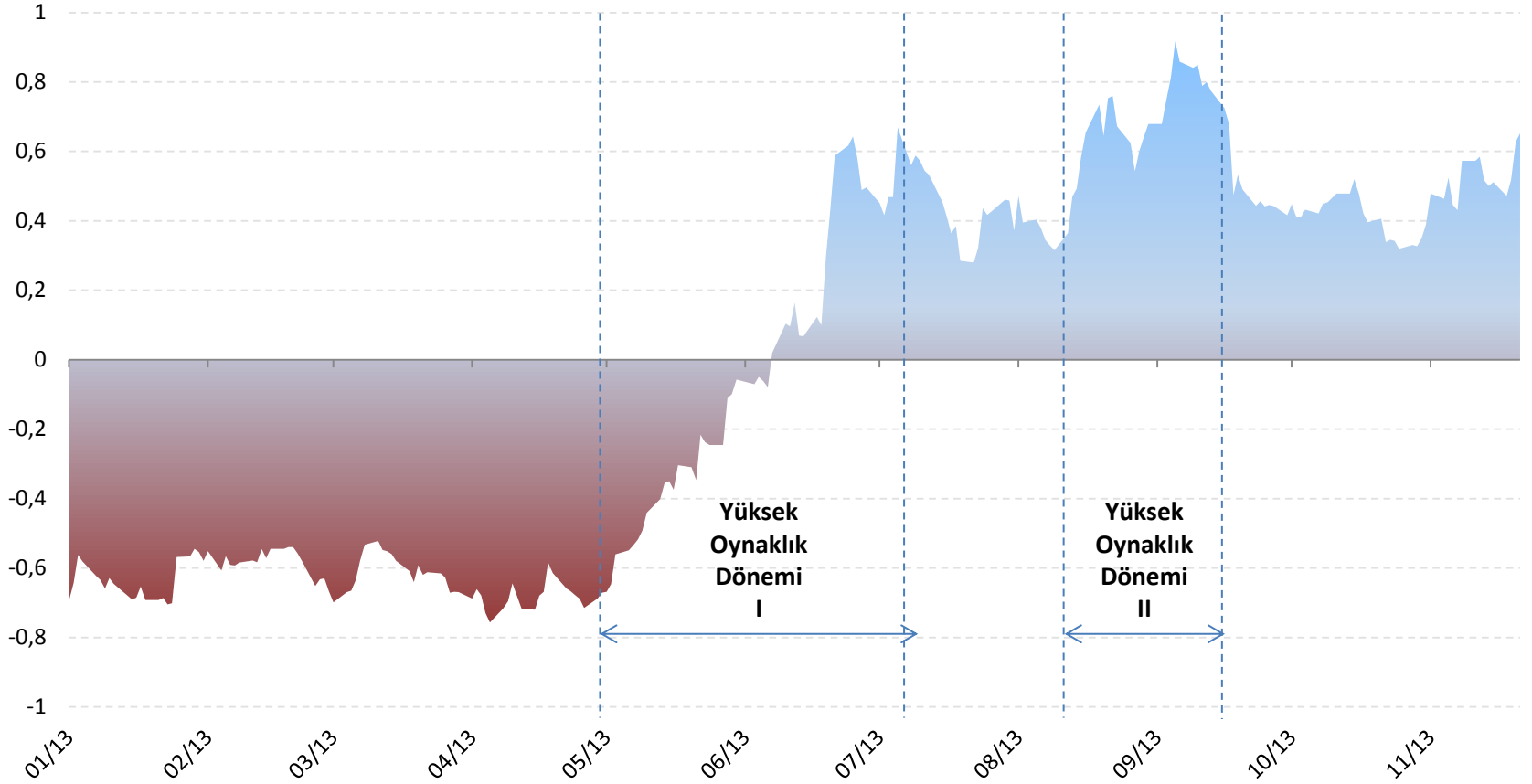
Kaynak: TCMB.

\*Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç)

Son veri: 08 Kasım 2013

# Faiz Oranı (ABD)

## ABD 10 Yıllık Tahvil Reel Faizi (Yüzde)

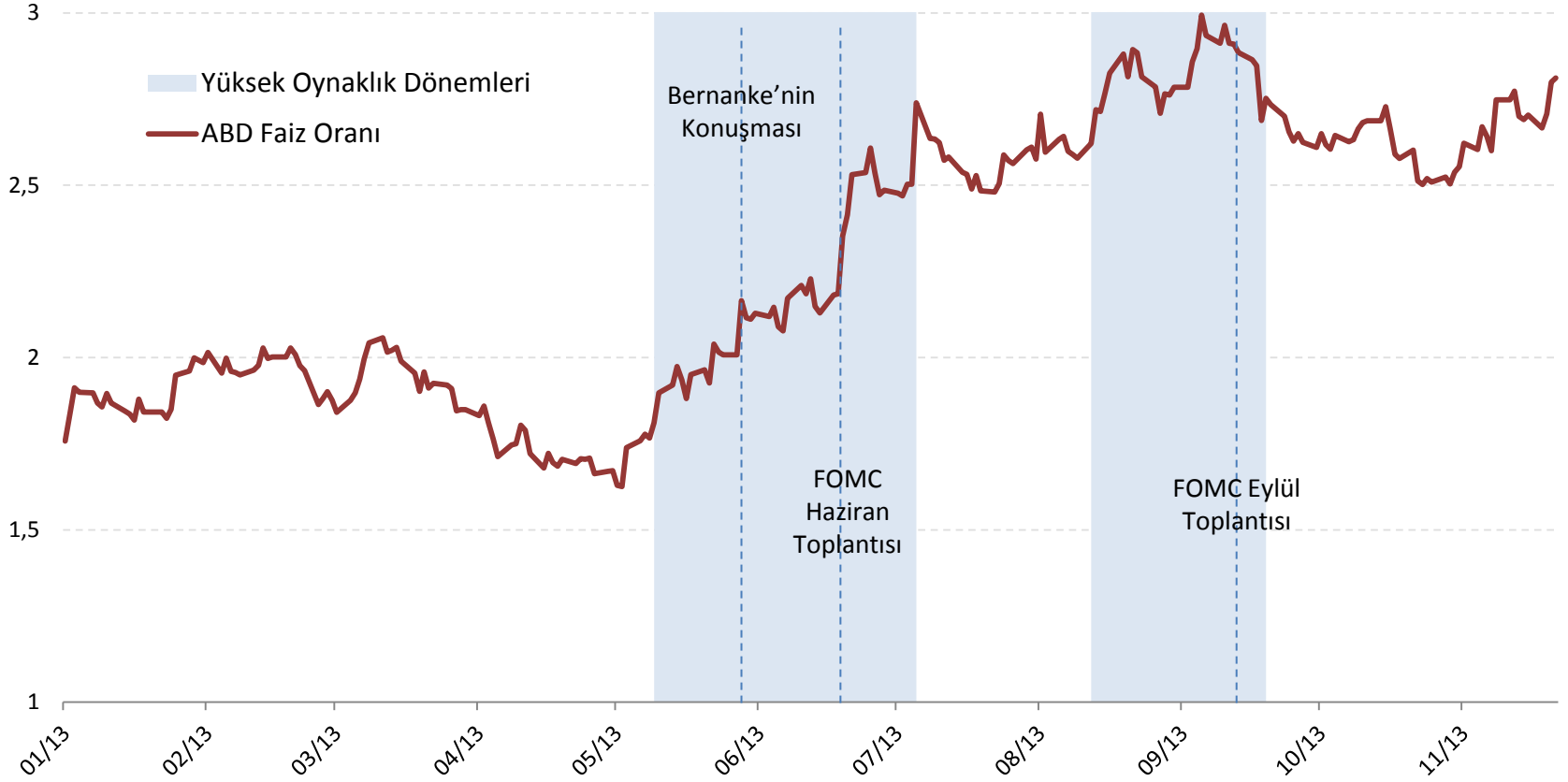


Kaynak: Bloomberg.

Son veri: 21 Kasım 2013

# Faiz Oranı (ABD)

## ABD 10 Yıllık Tahvil Nominal Faizi (Yüzde)



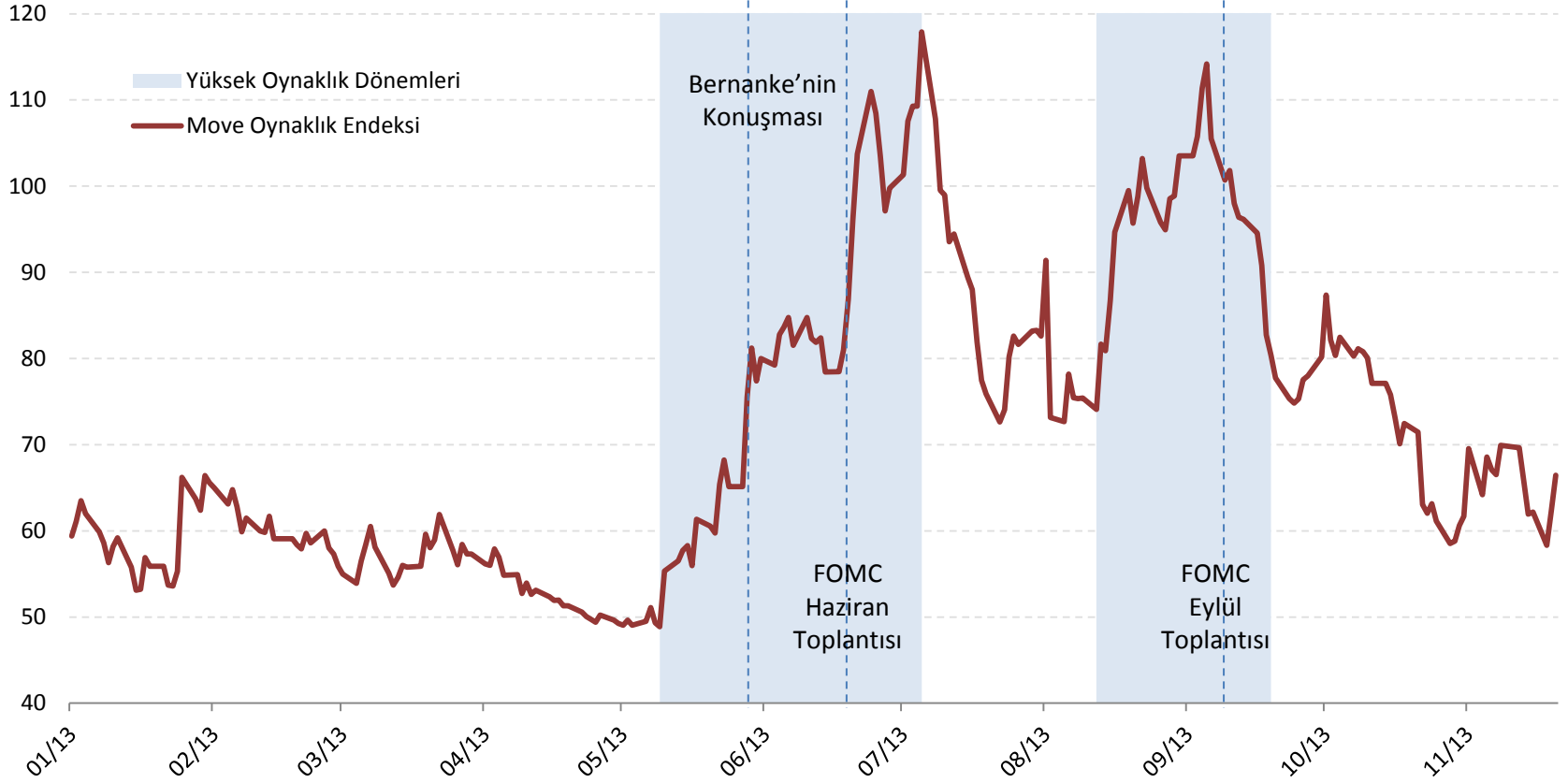
Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 21 Kasım 2013



# Faiz Oynaklığı (ABD)

## ABD Tahvil Faizi Oynaklık Endeksi

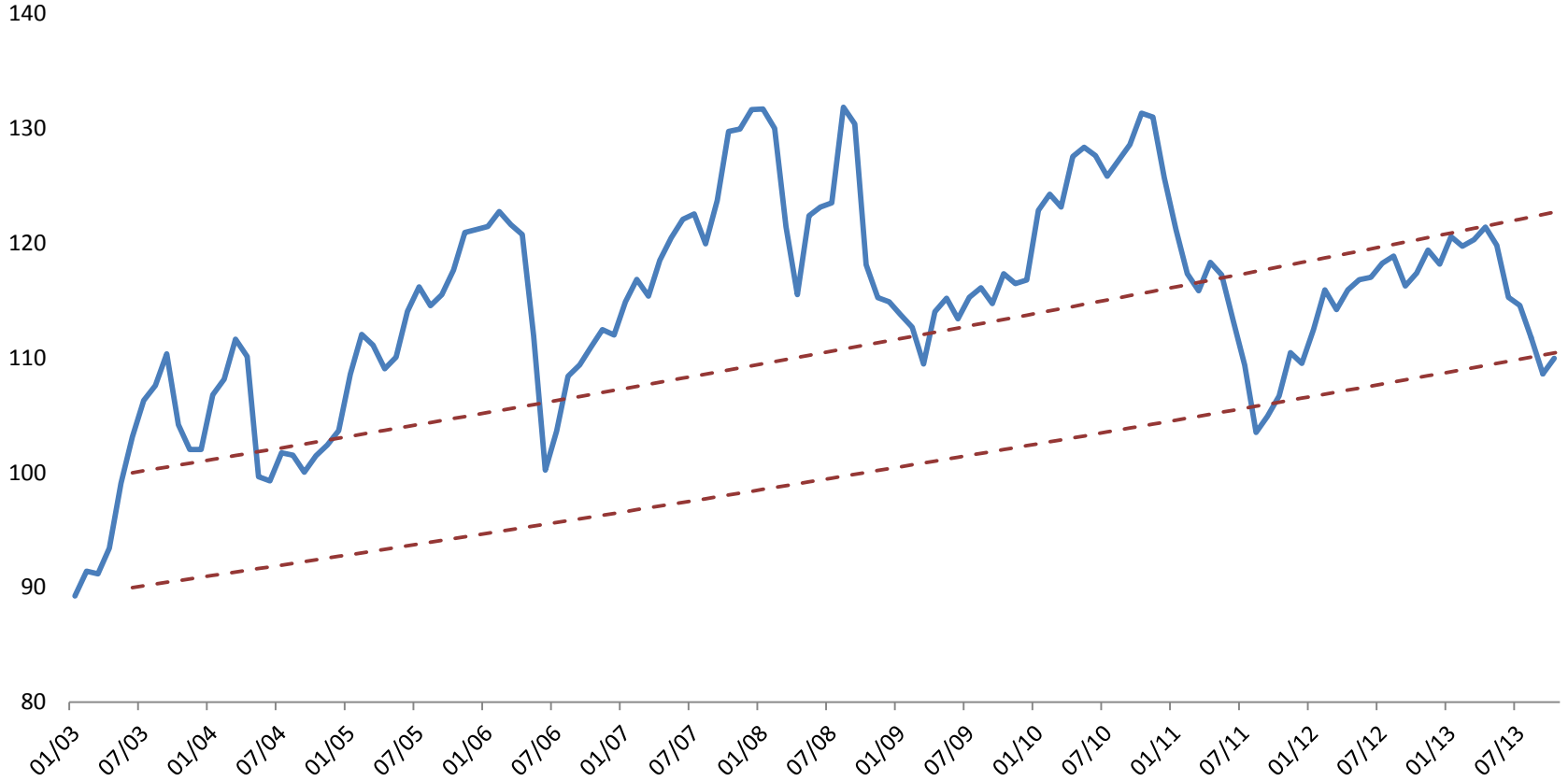


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 20 Kasım 2013

# Reel Döviz Kuru

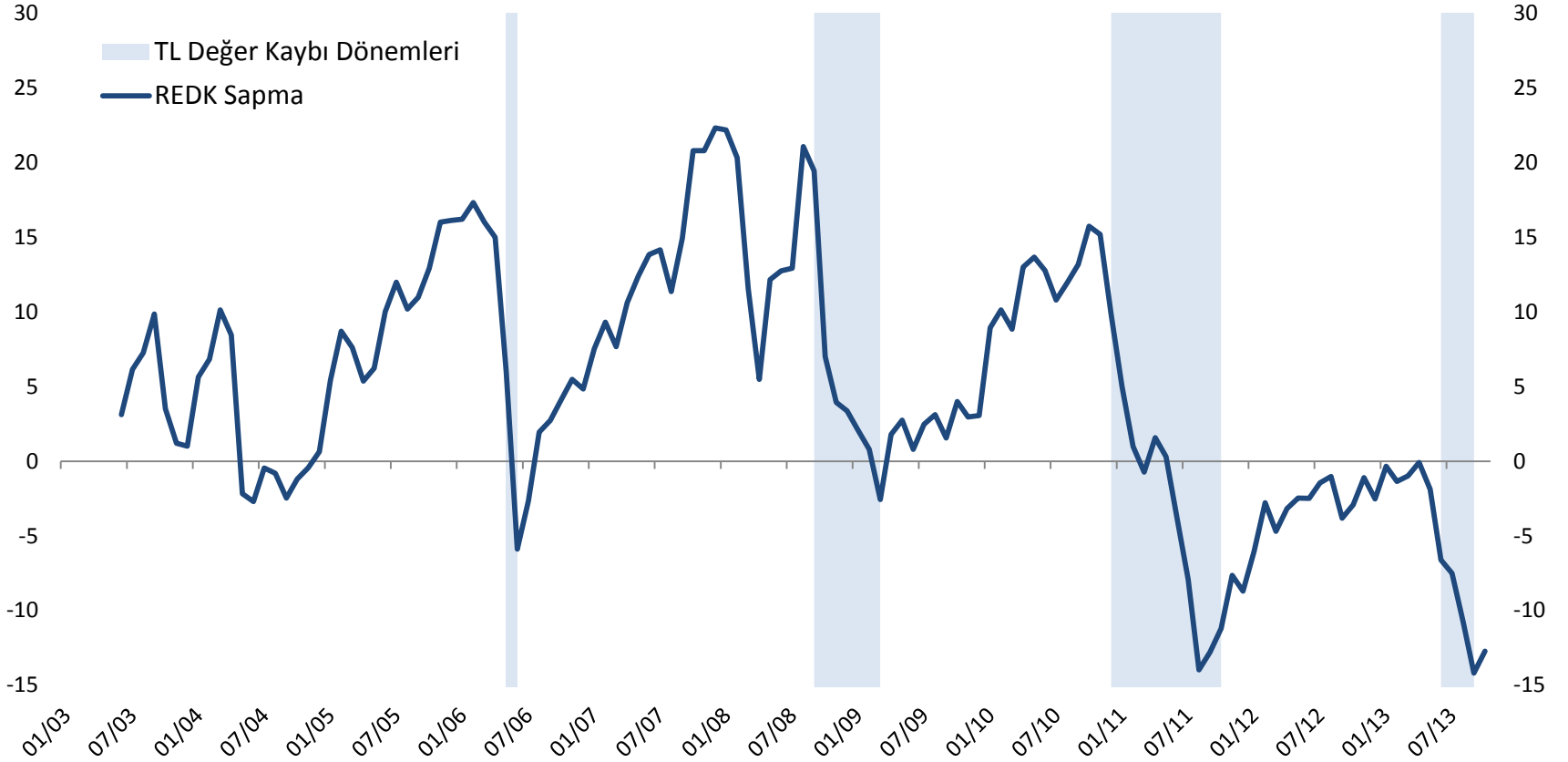
## Reel Efektif Döviz Kuru (Baz Yılı: 2003)



Kaynak: TCMB.

# Reel Döviz Kuru

## Reel Efektif Döviz Kuru\* (Yıllık %2 artış eğiliminden sapma)

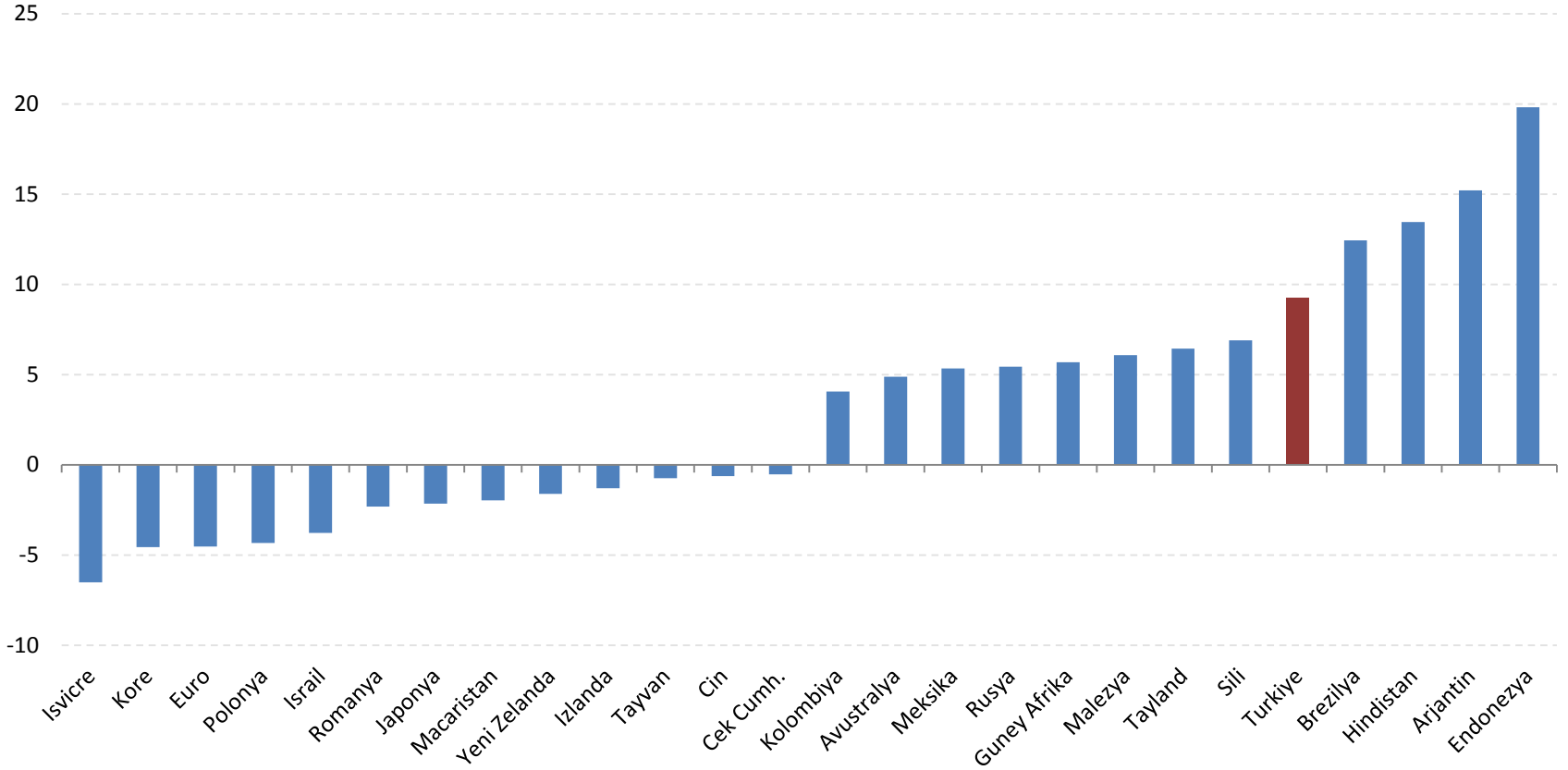


Kaynak: TCMB.

\*2003 = 100

# Nominal Döviz Kurları

22.05.2013 – 21.11.2013  
(Yüzde Değişim)

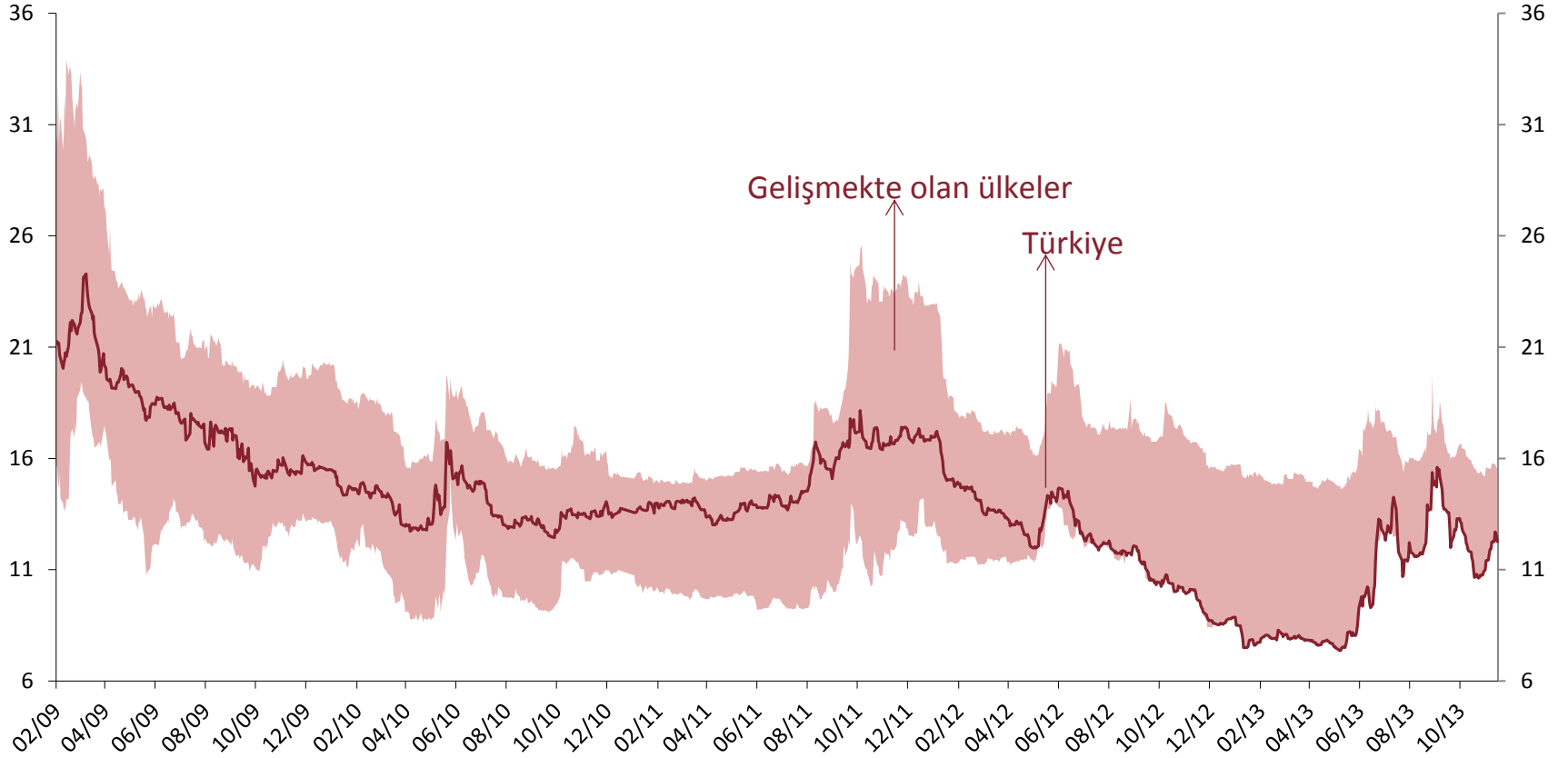


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

\*Pozitif değişim ABD Dolarına karşı değer kaybını göstermektedir.

# Kur Oynaklığı

## Seçilmiş Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye’de Kur Oynaklıkları (Yüzde, gelecek 12 ay için ima edilen oynaklık)



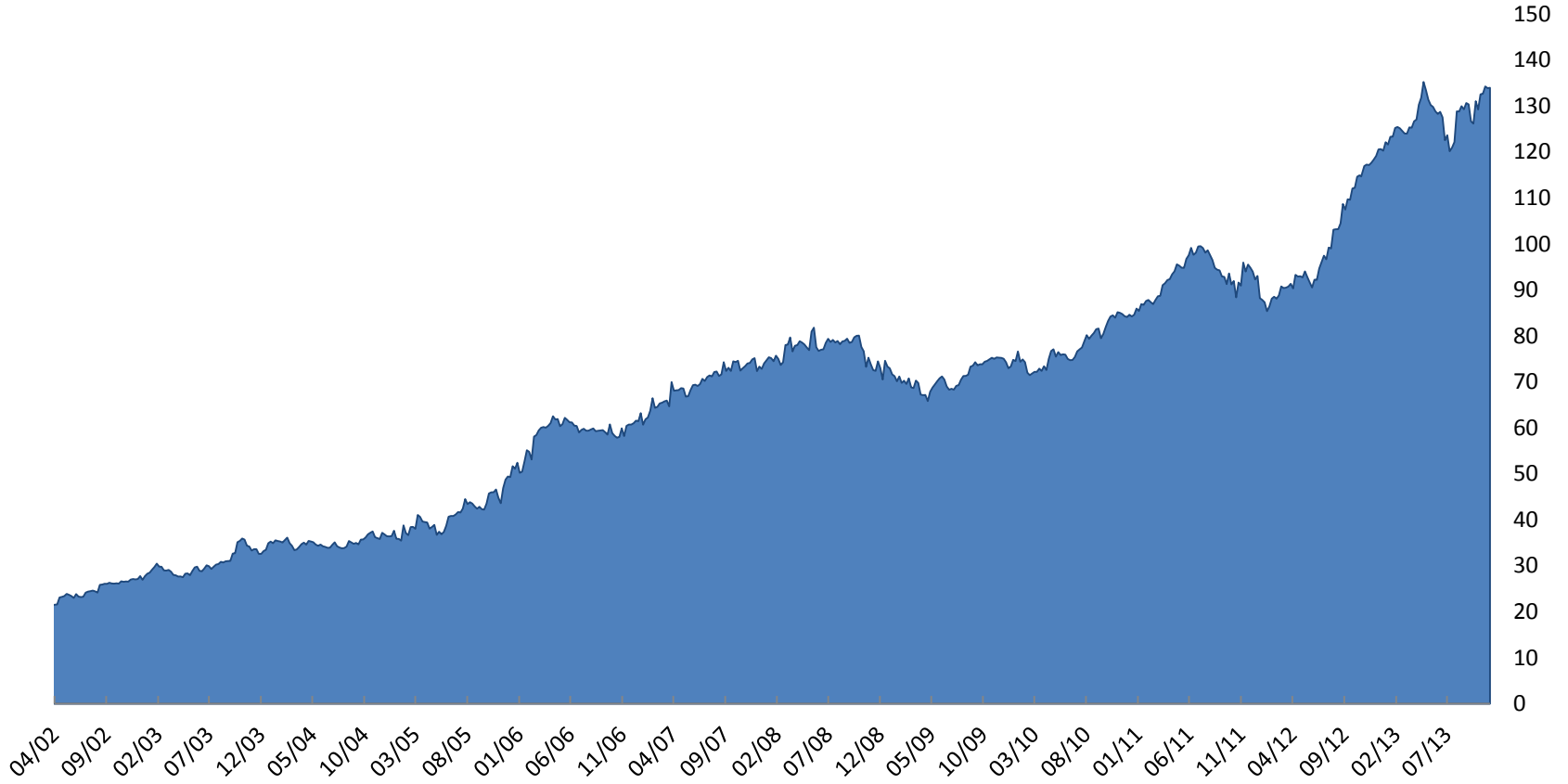
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmekte Olan Ülkeler: Brezilya, Güney Afrika, Endonezya, Hindistan ve Türkiye’yi içermektedir.

Son Veri: 15 Kasım 2013

# TCMB Döviz Rezervi

## TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyar Dolar)



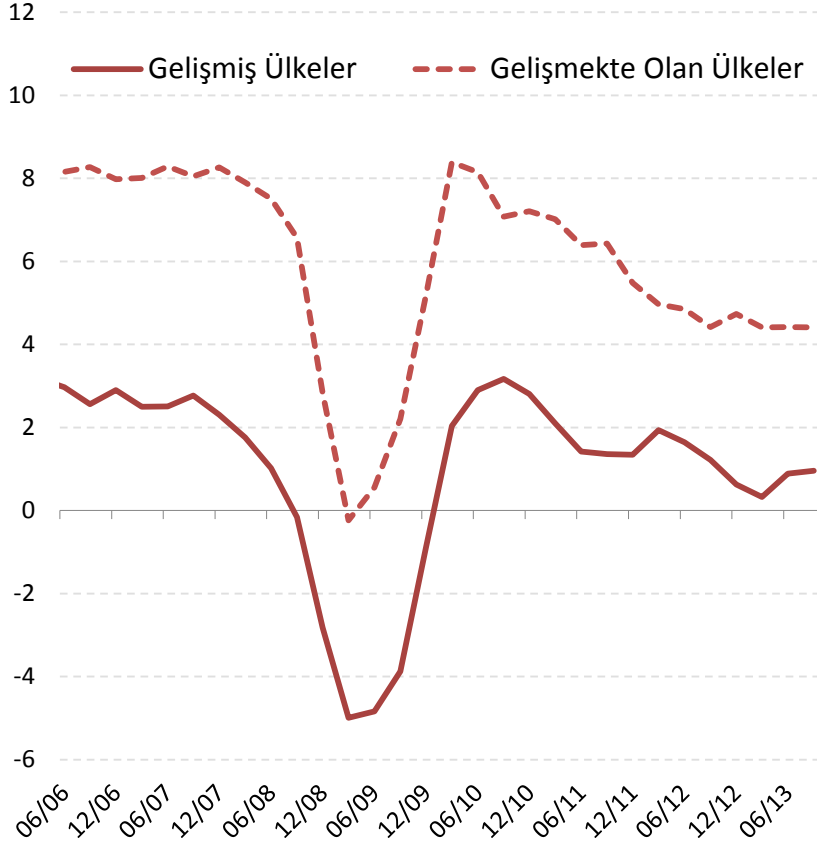
Kaynak: TCMB.

Son veri: 8 Kasım 2013

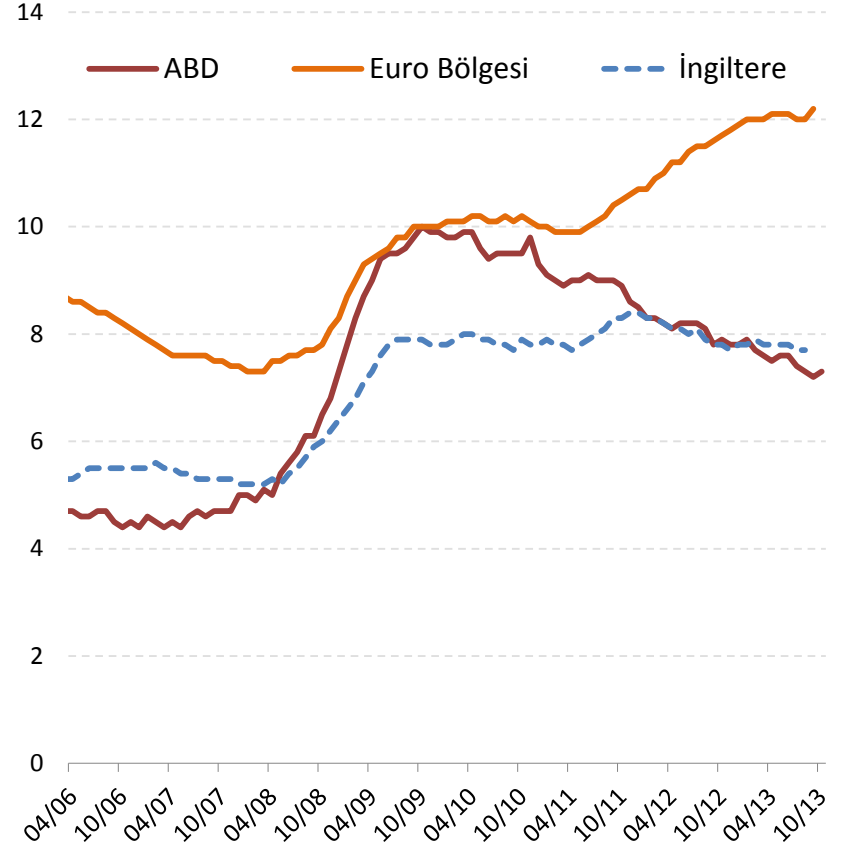
# BÜYÜME

# Küresel Büyüme ve İstihdam

## Toplulaştırılmış Büyüme Oranları\* (Yıllık Değişim, Yüzde)



## Gelişmiş Ülkelerde İşsizlik Oranları (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

\*Toplulaştırma yapılırken ülkeler GSYİH değerlerine göre ağırlıklandırılmıştır.

Kaynak: Bloomberg, TCMB.



# Büyüme Öngörüleri

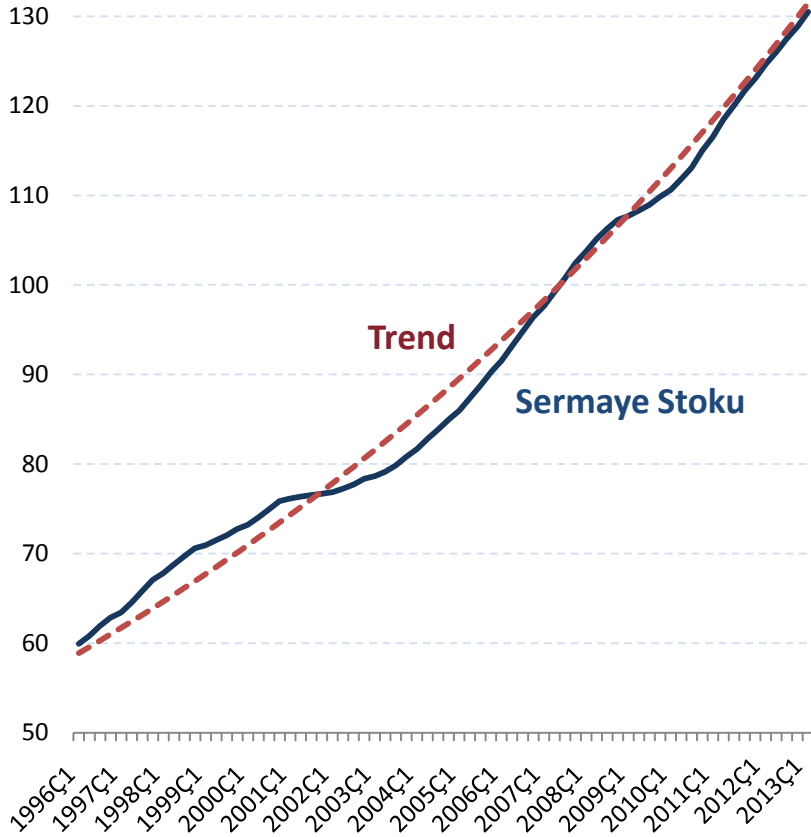
## Büyüme Tahminleri

	Aralık 2012 2013	Kasım 2013 2013	2014
<b>Dünya</b>	2.6	2.4	3.1
<b>Gelişmiş Ülkeler</b>			
ABD	1.9	1.7	2.6
Euro Bölgesi	-0.1	-0.4	0.9
Almanya	0.7	0.5	1.7
Fransa	0.1	0.1	0.8
İtalya	-0.9	-1.8	0.5
İspanya	-1.6	-1.3	0.5
İrlanda	1	-0.1	1.6
Yunanistan	-4.5	-4.1	-0.7
Portekiz	-2.3	-1.9	0.2
İngiltere	1.1	1.4	2.3
Japonya	0.6	1.9	1.6
<b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b>			
Asya-Pasifik	6.6	4.6	4.7
Çin	8.1	7.6	7.5
Hindistan	6.5	4.6	5.6
Latin Amerika	3.5	2.6	3.0
Doğu Avrupa	2.9	2.0	2.9
Türkiye	3.9	3.5	3.8

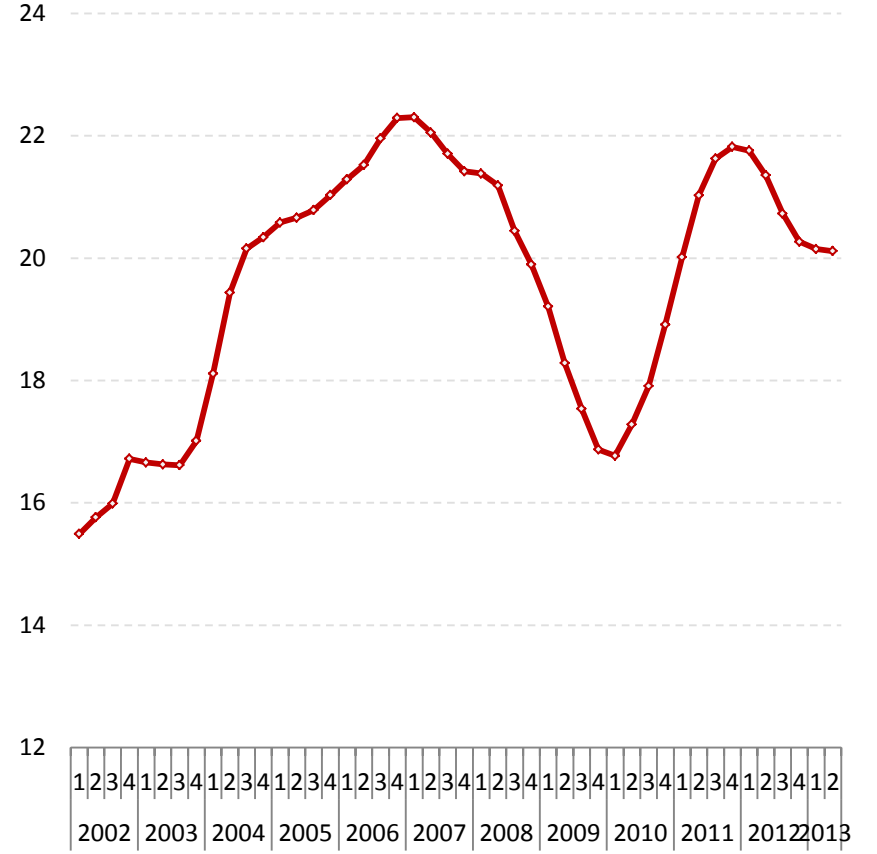
Kaynak: Consensus Forecasts.

# Sermaye

**Sermaye Stoku**  
(Sabit Fiyat, 2007=100)



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



Kaynak: TÜİK, TCMB.

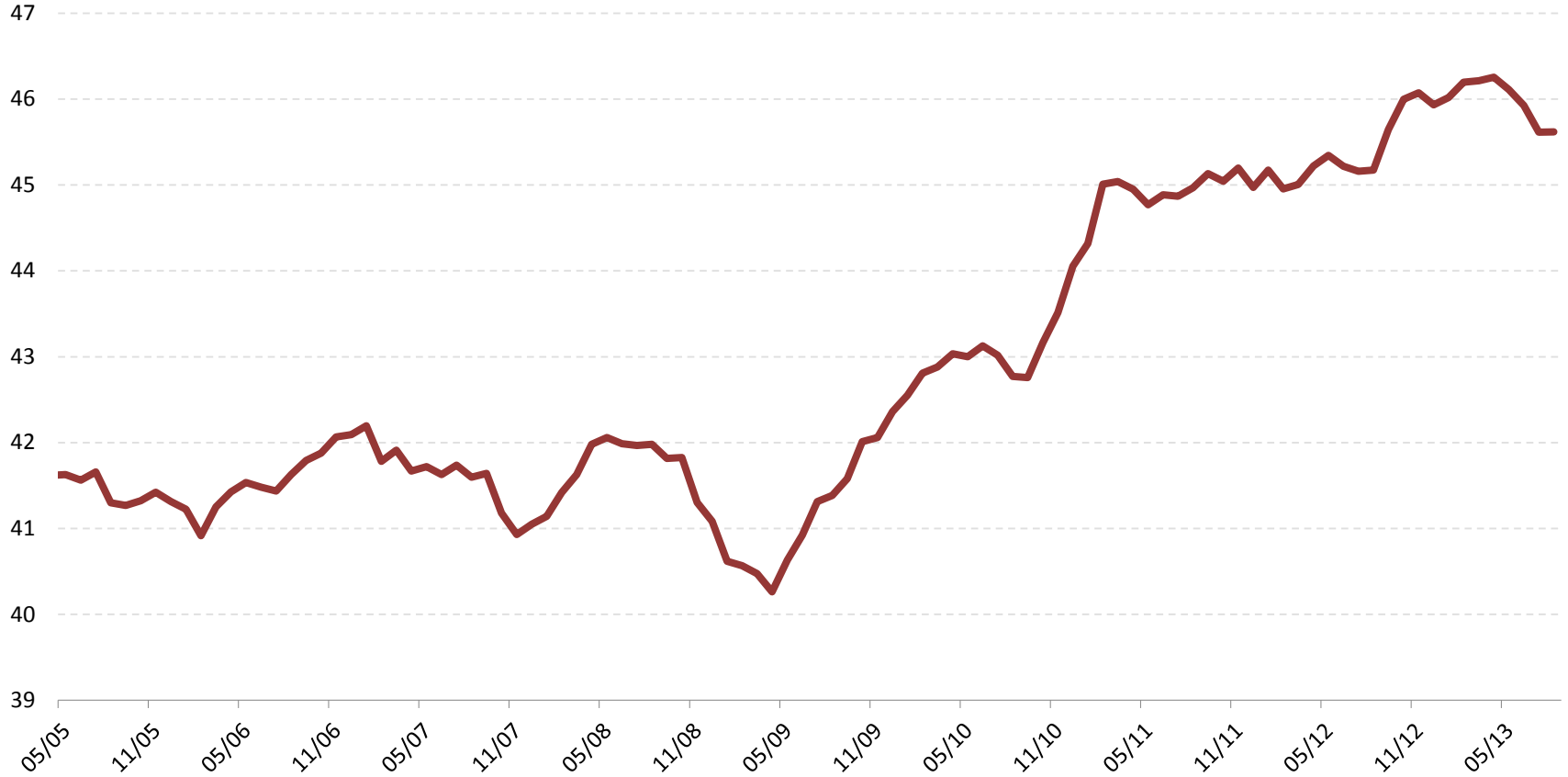
Son veri: 2013 Ç2

Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Yıllıklandırılmış  
Son veri: 2013 Ç2

# İstihdam Oranı

## İstihdam Oranı\* (Yüzde, Mevsimsellikten Arındırılmış, + 15 Yaş)

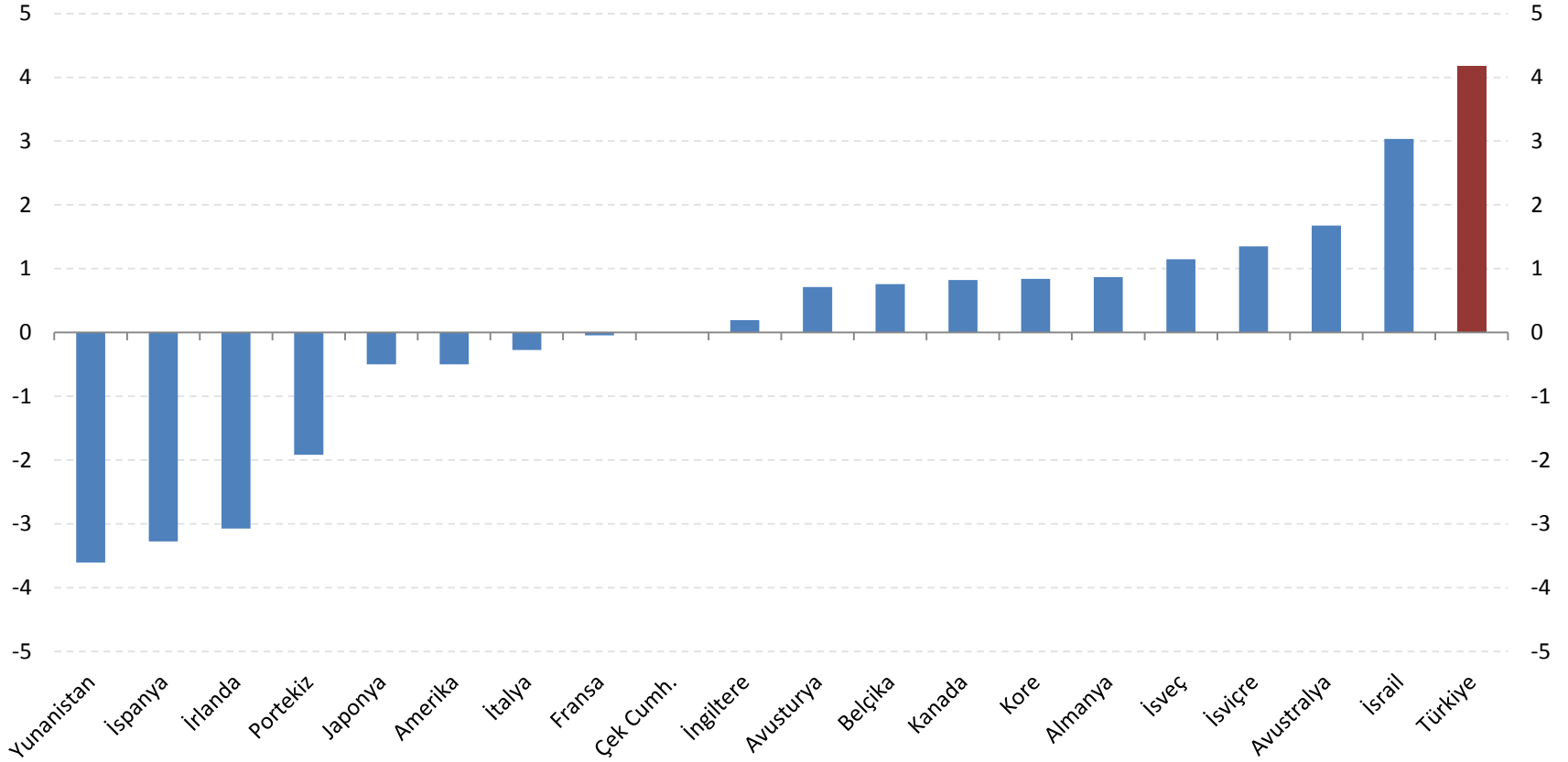


Kaynak: TÜİK, TCMB

\*Toplam çalışanların 15 yaş üzeri toplam nüfusa oranı.  
Son veri: Ağustos 2013

# İstihdam Artış Hızları

## Yıllık Ortalama İstihdam Artışı\* (Yüzde Büyüme, 2007-2012)

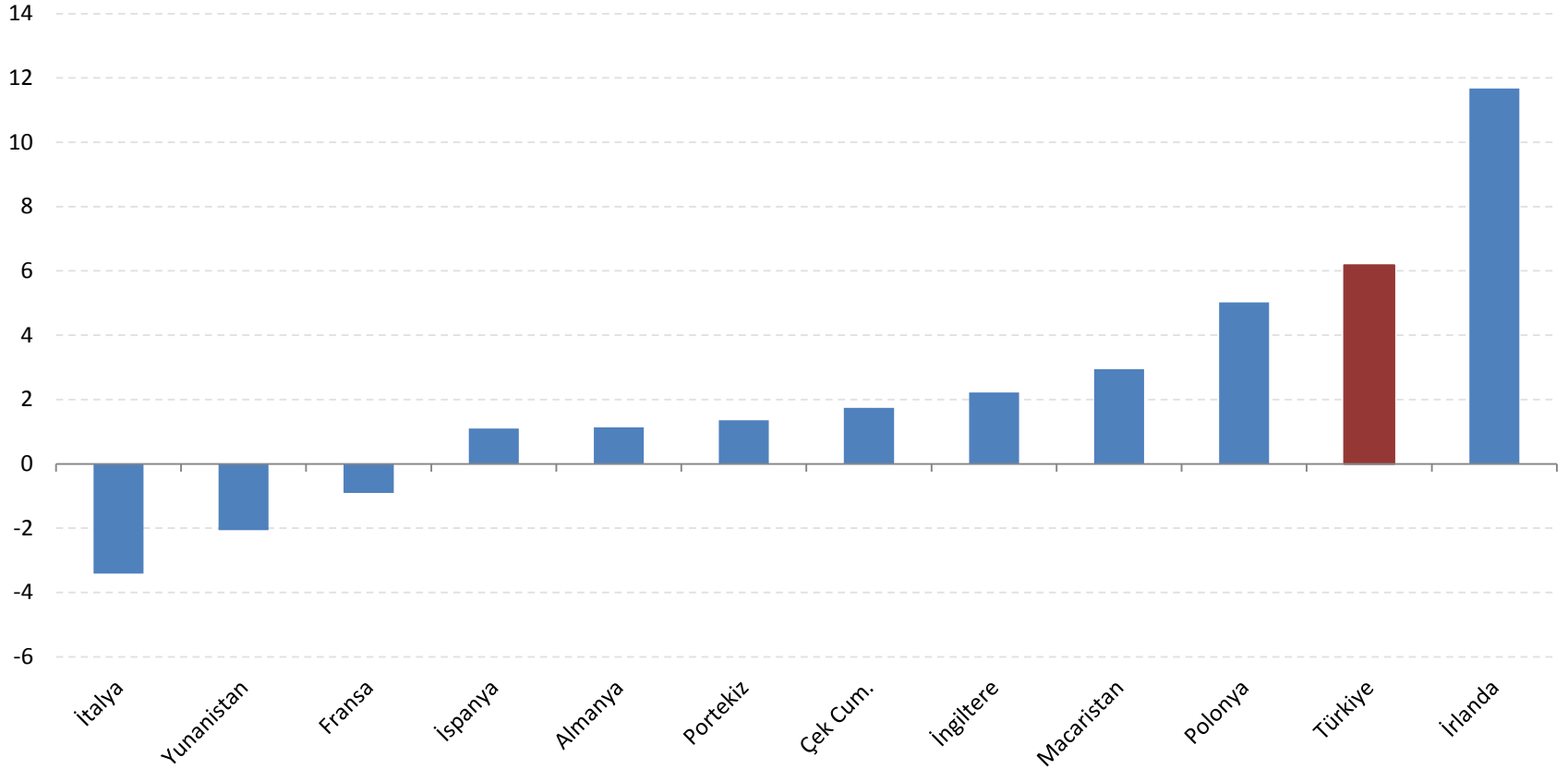


Kaynak: IMF WEO, TÜİK.

\*Doğal logaritma farkları

# Sanayi Üretimi

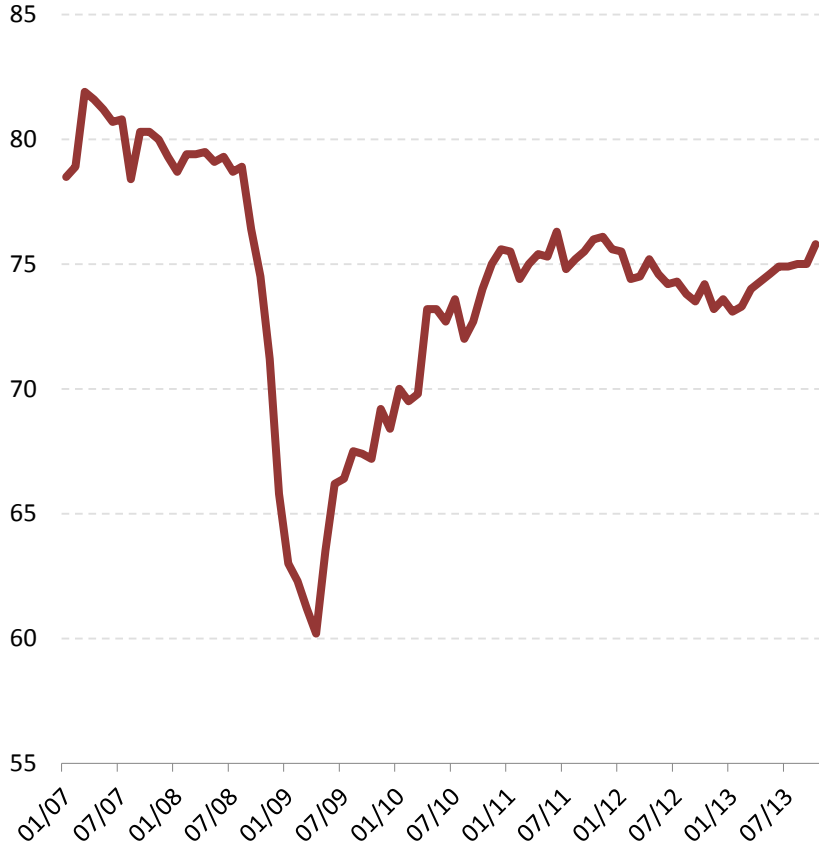
## Eylül itibariyle Yıllık Değişim (Takvim Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, EuroStat, TÜİK.

# Öncü Göstergeler

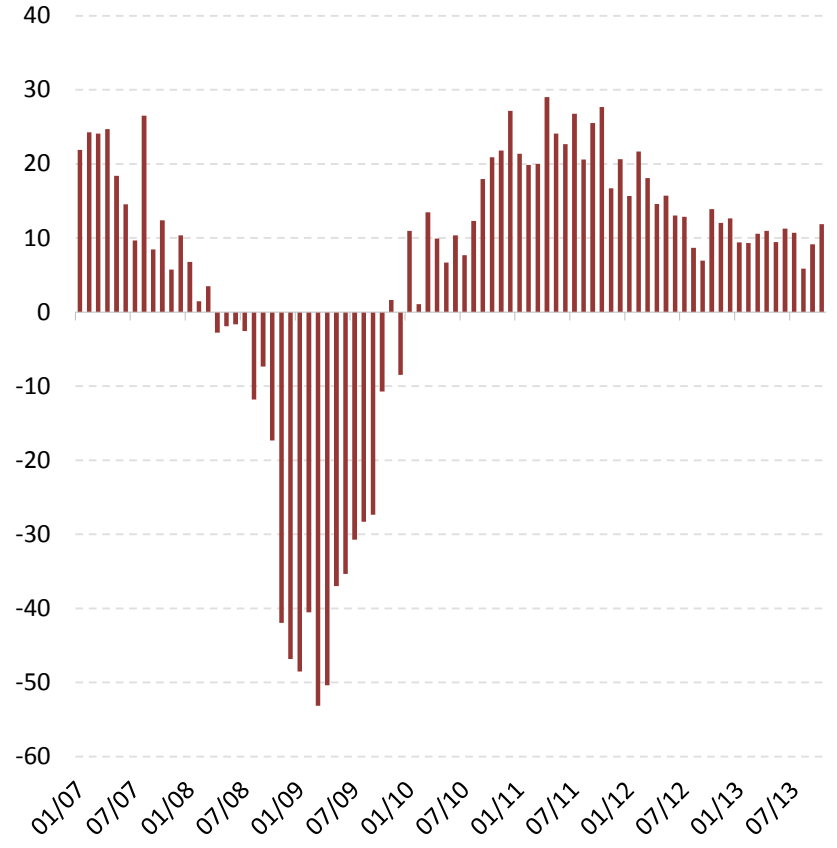
## Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Son veri: Ekim 2013

## Yatırım Harcaması Beklentisi\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

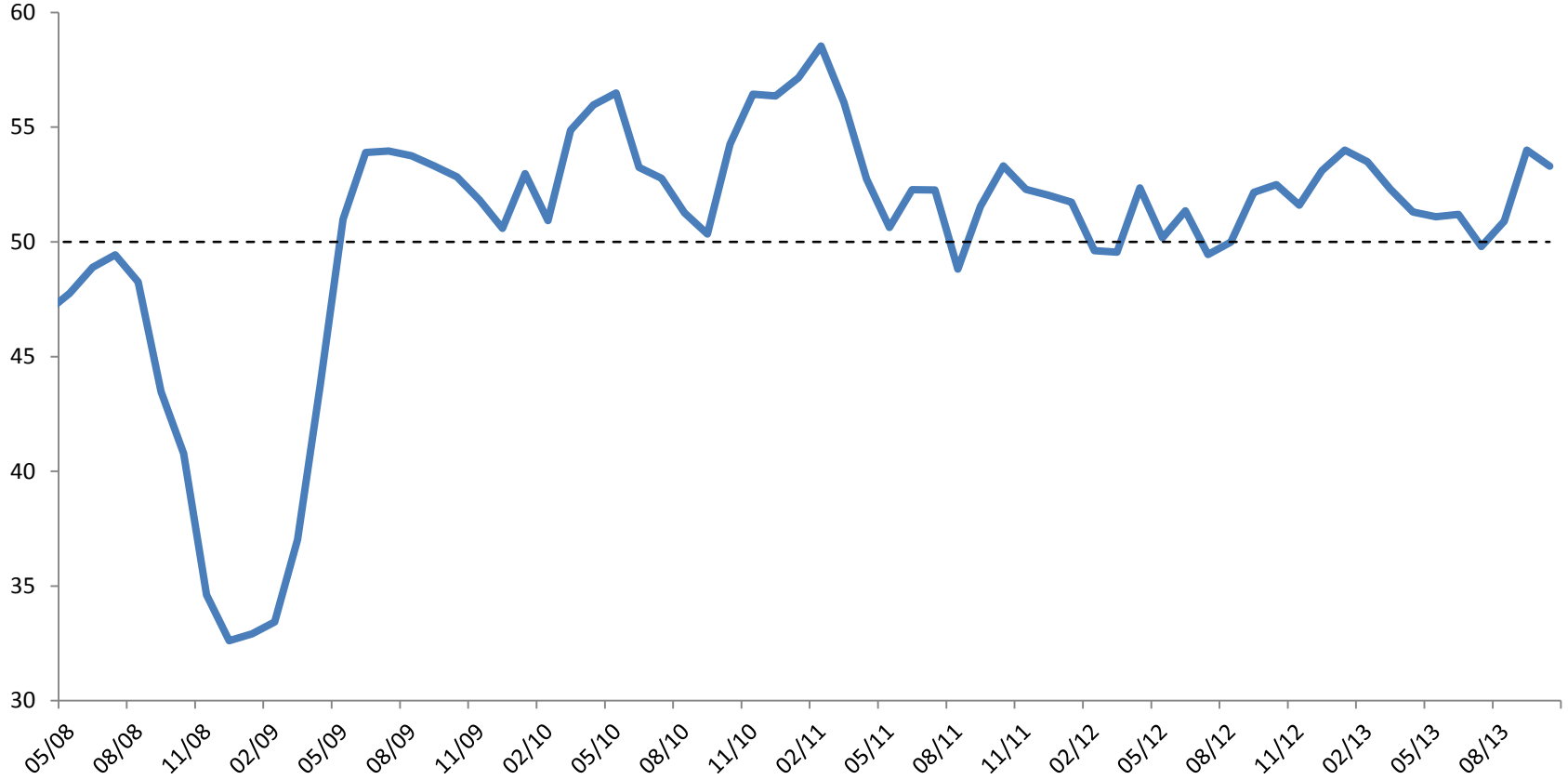


Kaynak: TCMB.

\*İktisadi Yönelim Anketi Soru 23: Geçmiş on iki aya kıyasla gelecek on iki ayda sabit sermaye yatırım harcaması beklentiniz.

# Öncü Göstergeler

## Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) (Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık)

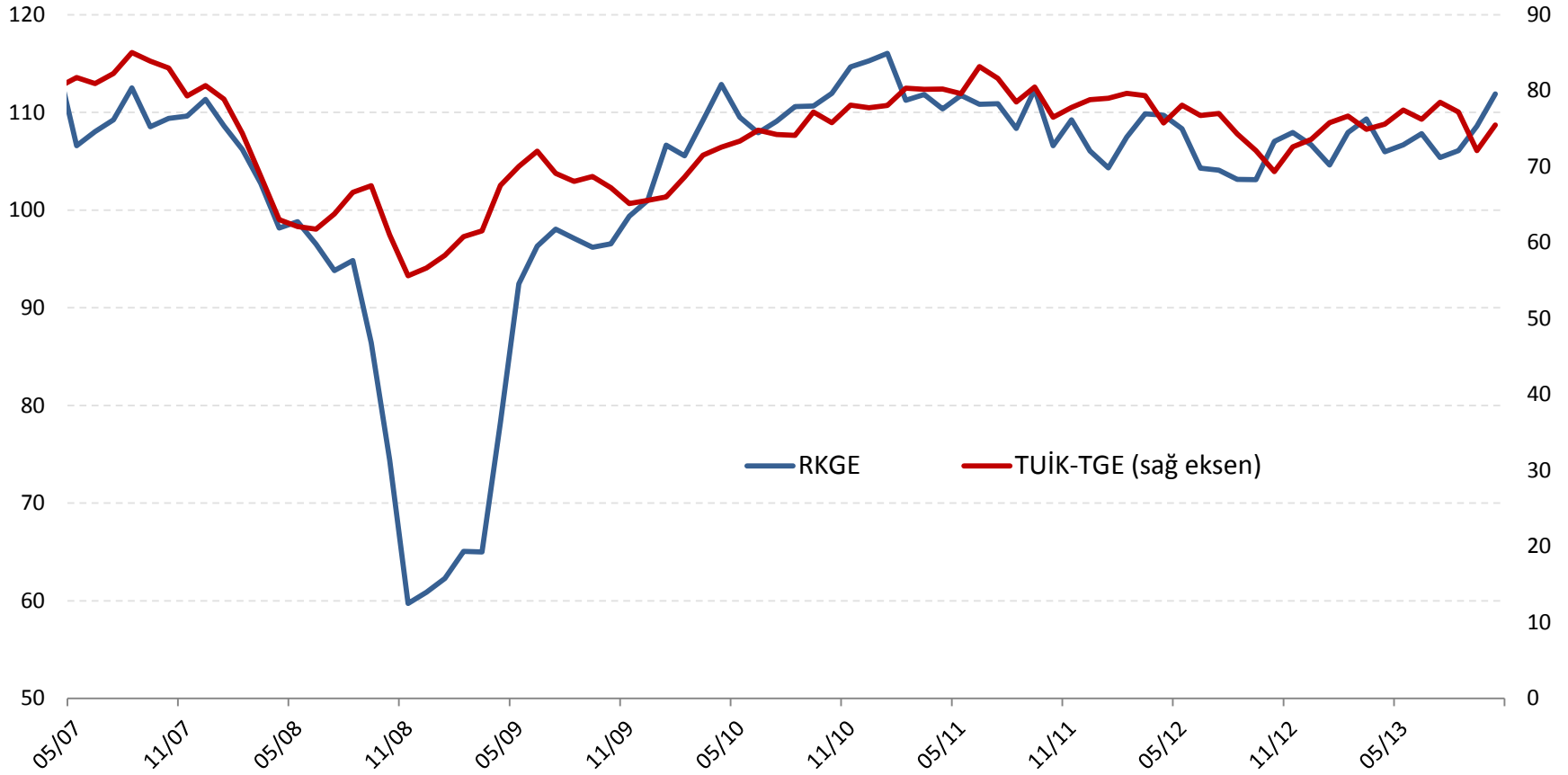


Kaynak: TÜİK, MARKIT, TCMB.

Son veri: Ekim 2013

# Öncü Göstergeler

## Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri



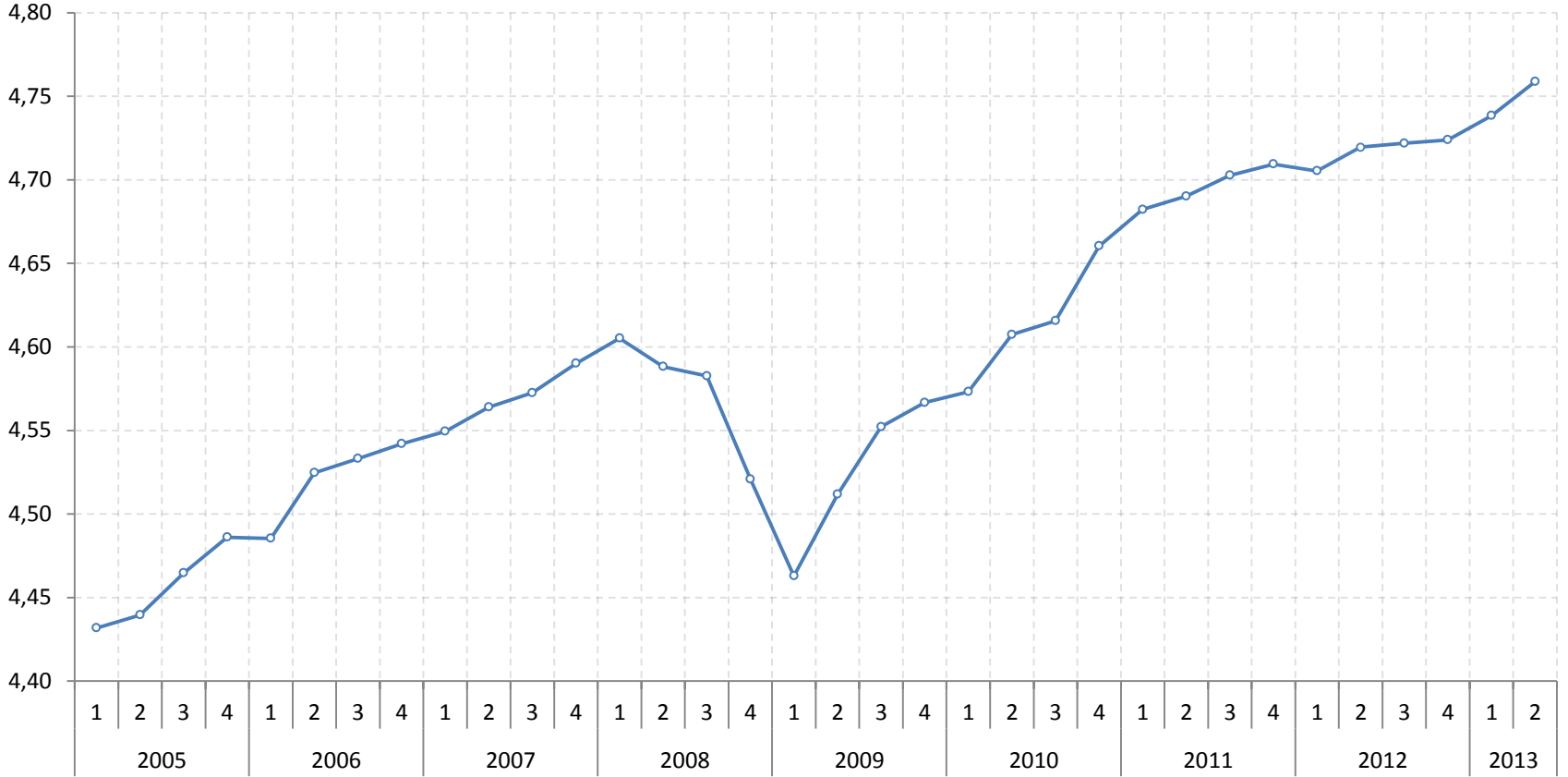
Kaynak: TCMB.

Son veri: Ekim 2013



# Büyüme

## GSYH\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Doğal logaritma

# Genel Deęerlendirme

- Merkez Bankası enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasındaki temkinli duruşunu koruyacaktır.
- Yurt içi nihai talep ve ihracat ılımlı büyüme eğilimlerini korumaktadır.
- Altın ticareti hariç tutulduğunda cari işlemler açığındaki kademeli iyileşme eğiliminin 2014 yılında da süreceği tahmin edilmektedir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **EKONOMİK GÖRÜNÜM**

**Erdem Başçı  
Başkan**

**22 Kasım 2013  
İstanbul**