

# TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

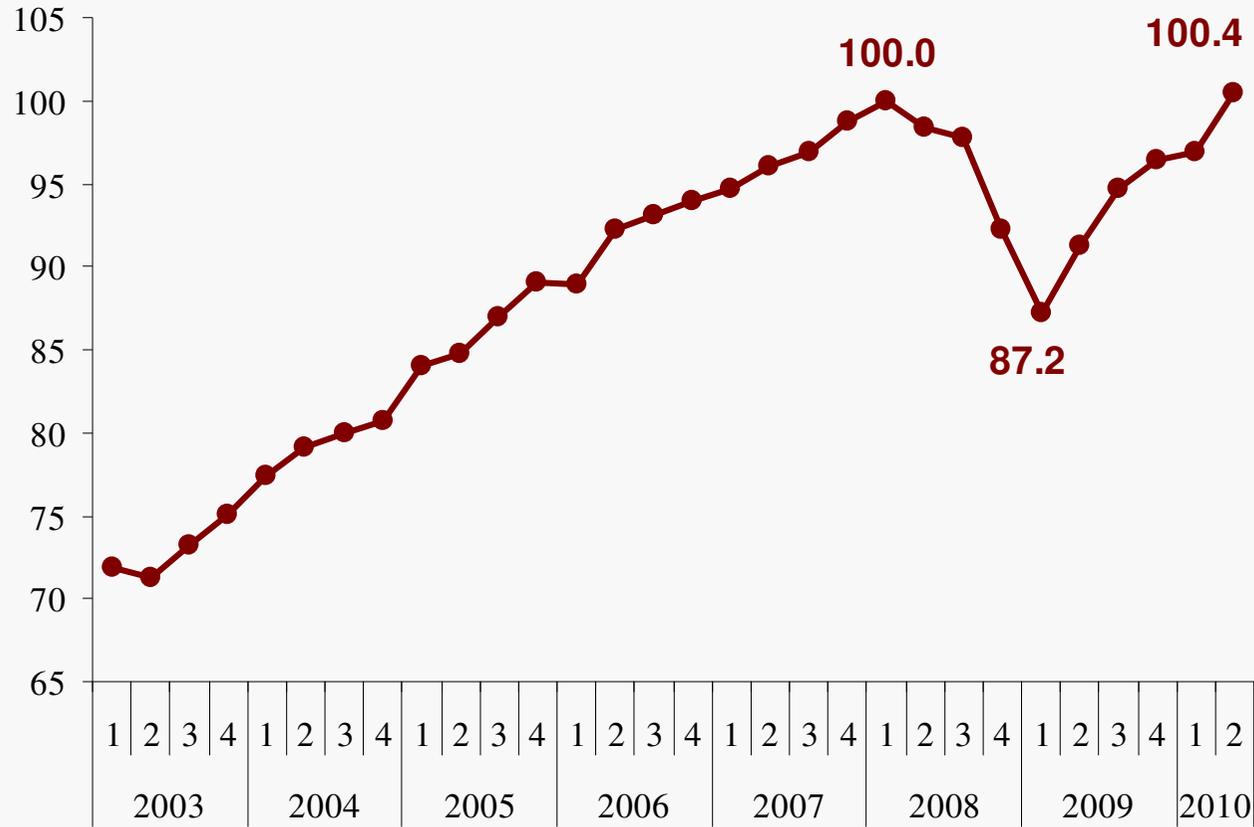
TÜSİAD – CEO FORUMU

Durmuş YILMAZ  
Başkan

16 Ekim 2010

# Ekonomide kriz öncesi seviyeye geri dönüş

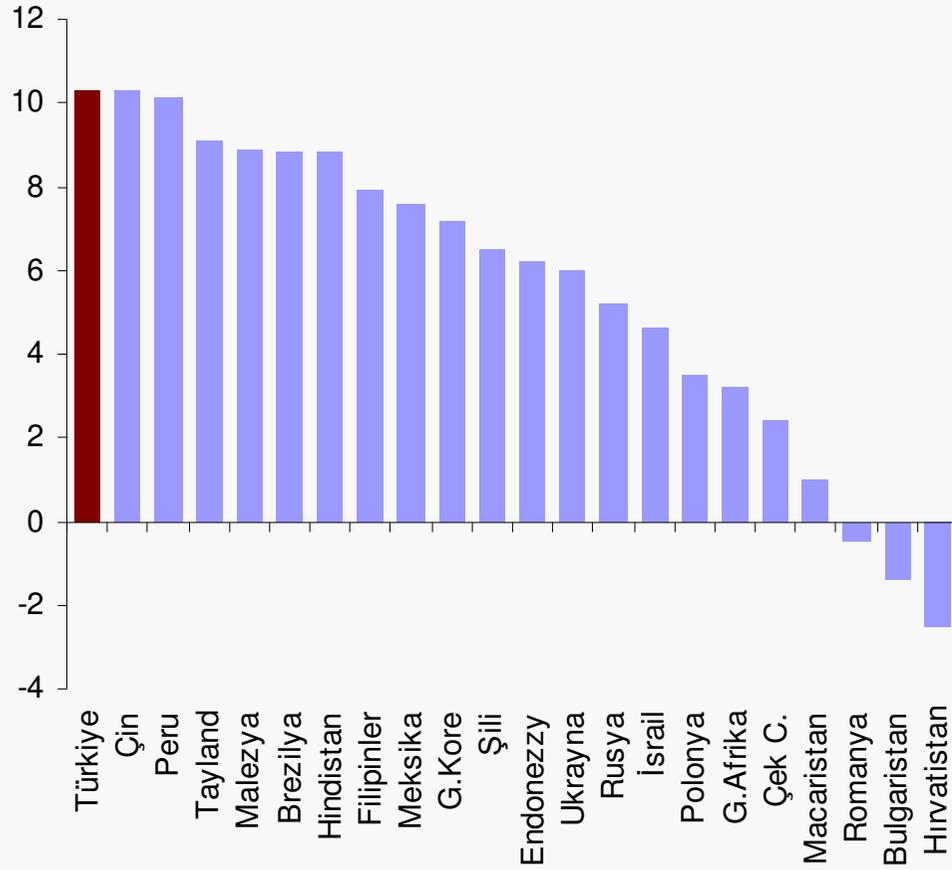
**Mevsimsellikten Arındırılmış GSYİH**  
(2003 1.Ç – 2010 2.Ç, sabit fiyatlarla, 2008 1.Ç = 100)



Kaynak: TÜİK, TCMB

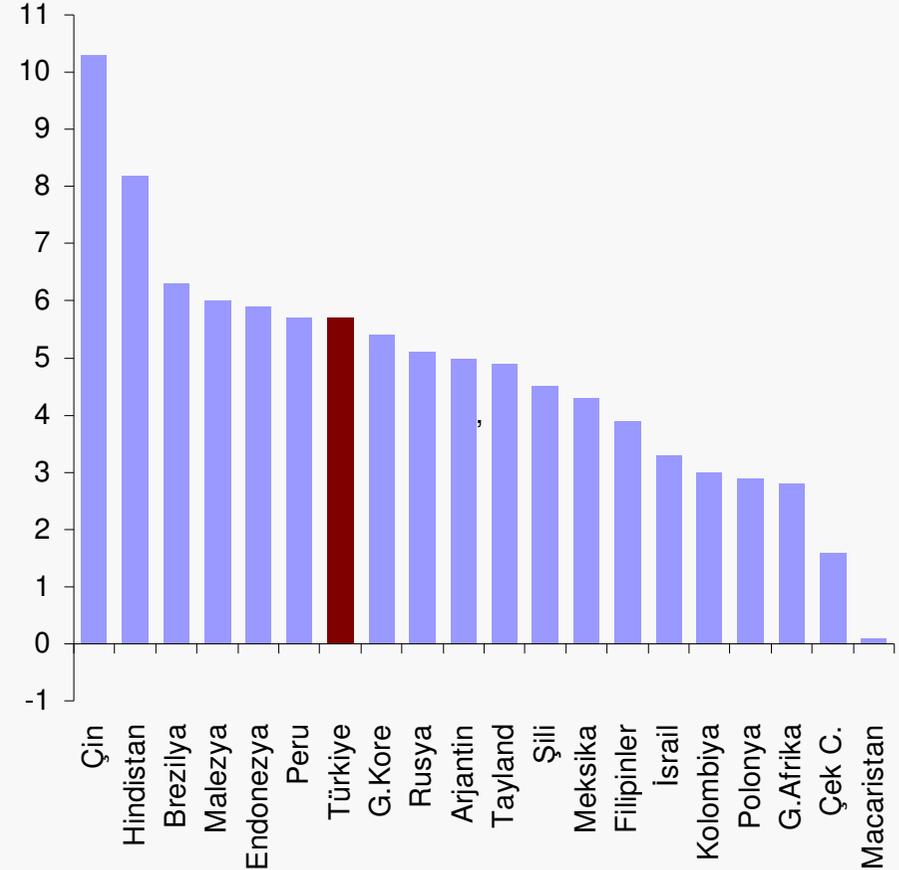
# Büyüme hızları ve beklentiler

## 2010 Yılı İkinci Çeyrek Büyüme Oranları (yıllık yüzde değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

## 2010 Yılı Büyüme Oranı Beklentileri (yıllık yüzde değişim)



Kaynak: Consensus Forecasts, TCMB

# Özel sektör öncülüğünde büyüme

## Özel Tüketim Harcamaları\*

(2003 1.Ç – 2010 2.Ç, sabit fiyatlar, 2008 1.Ç=100)



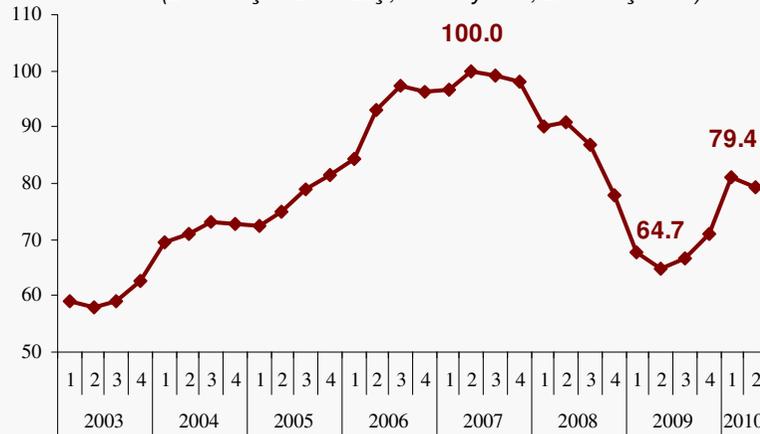
## Özel Makine-Teçhizat Yatırımları\*

(2003 1.Ç – 2010 2.Ç, sabit fiyatlar, 2008 1.Ç=100)



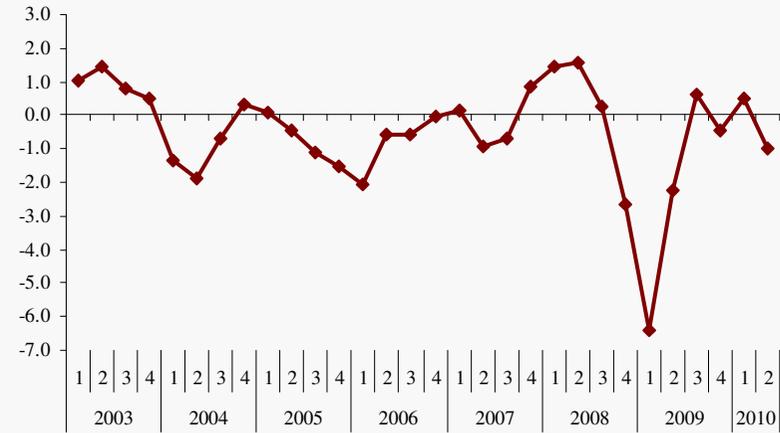
## Özel İnşaat Yatırımları\*

(2003 1.Ç – 2010 2.Ç, sabit fiyatlar, 2008 1.Ç=100)



## Stok Harcamaları\*

(2003 1.Ç – 2010 2.Ç, GSYİH'ya oranı, yüzde)



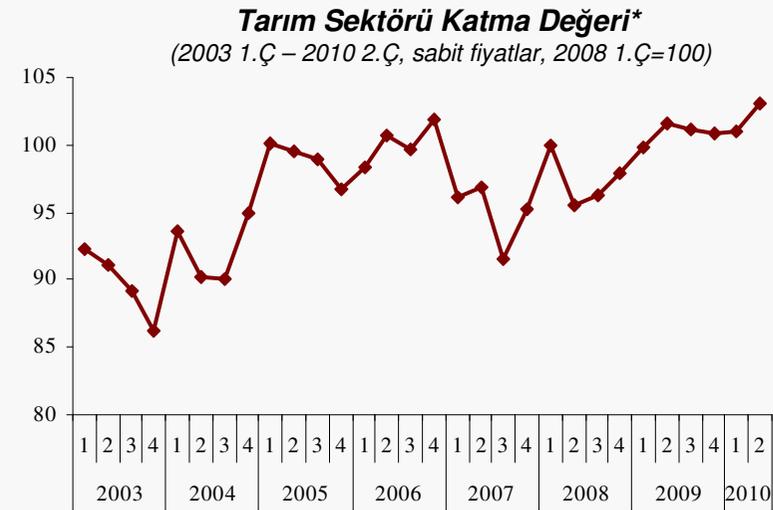
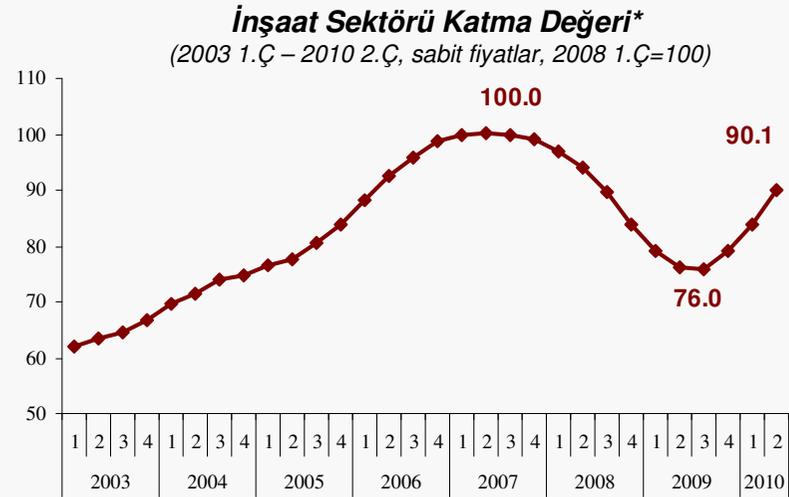
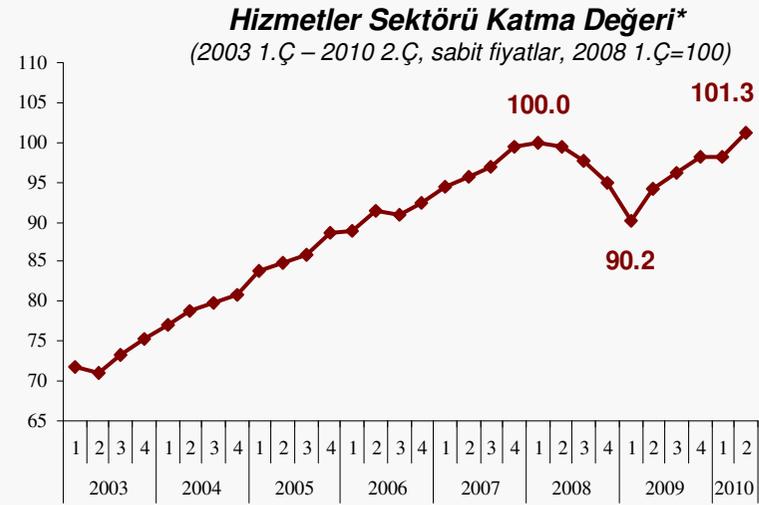
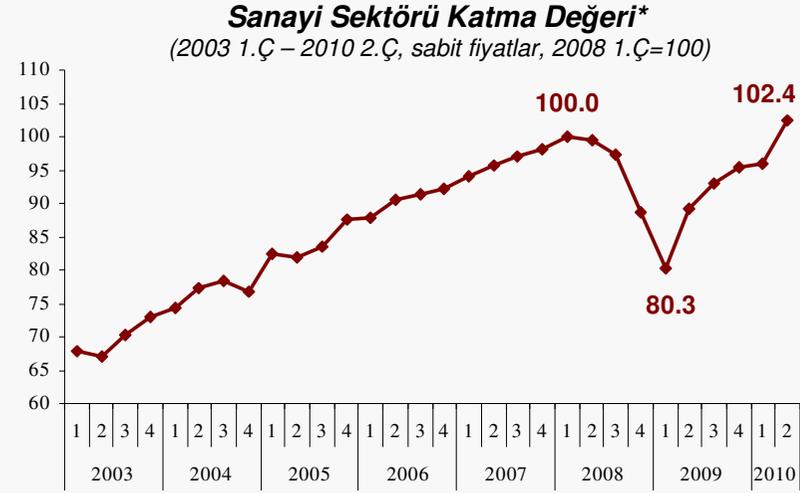
\* Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: TÜİK, TCMB

\* Mevsimsellikten arındırılmış

Kaynak: TÜİK, TCMB

# Ekonominin geneline yayılan canlanma



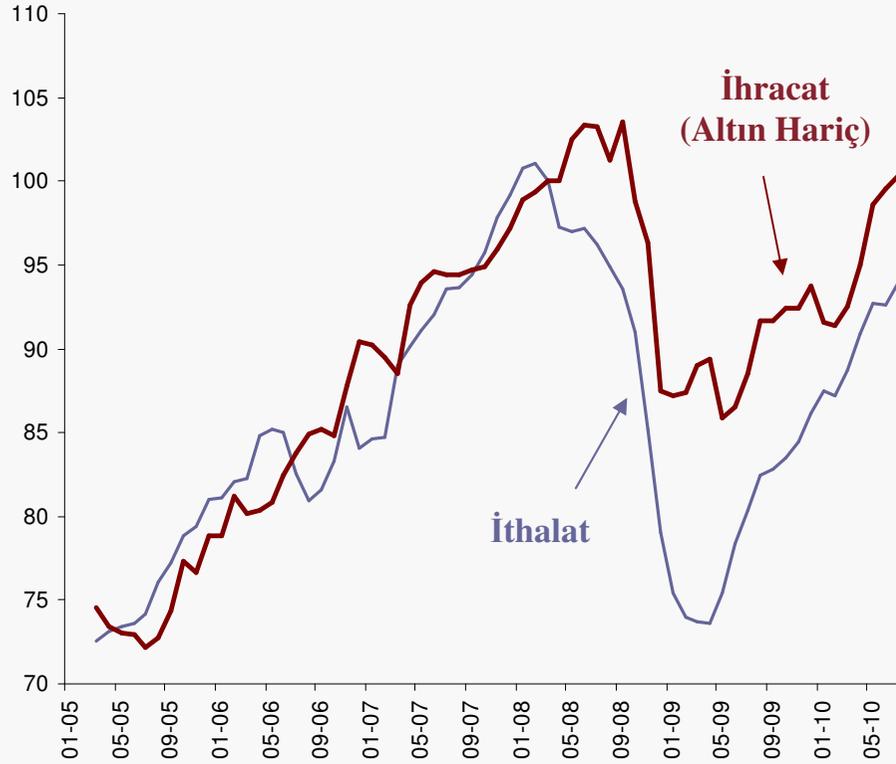
\* Mevsimsellikten arındırılmış  
Kaynak: TÜİK, TCMB

\* Mevsimsellikten arındırılmış  
Kaynak: TÜİK, TCMB

# Dış talepteki kademeli toparlanma

## İhracat ve İthalat Miktar Endeksleri\*

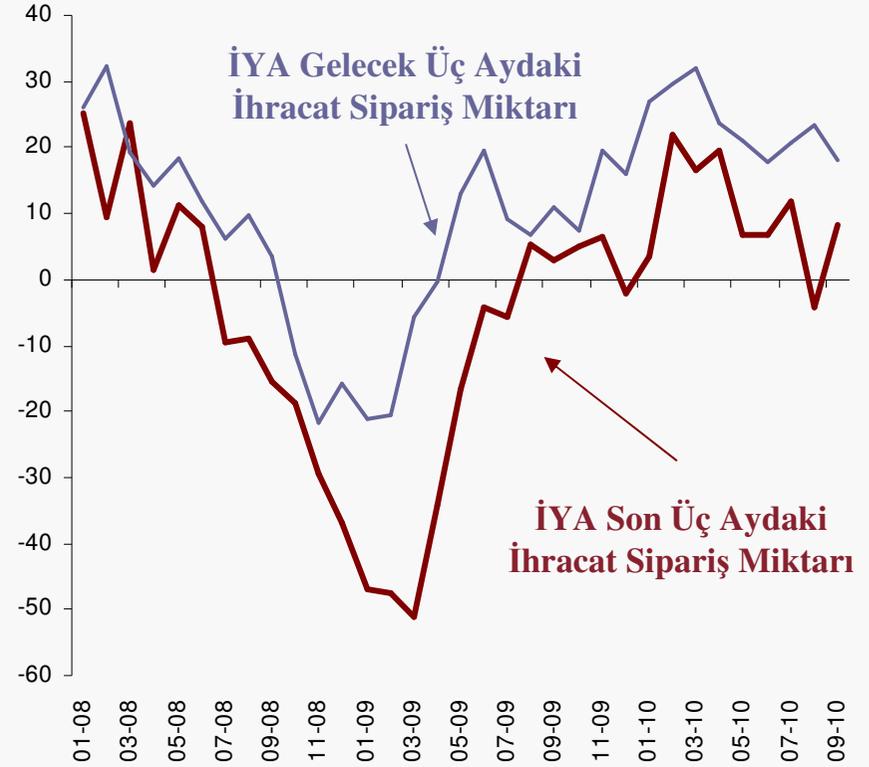
(Ocak 2005 – Temmuz 2010, 2008 1.Ç.=100)



\* Mevsimsellikten arındırılmış, 2 aylık hareketli ortalama  
Kaynak: TÜİK, TCMB

## Dış Piyasa Siparişleri\*

(Ocak 2008 – Eylül 2010)

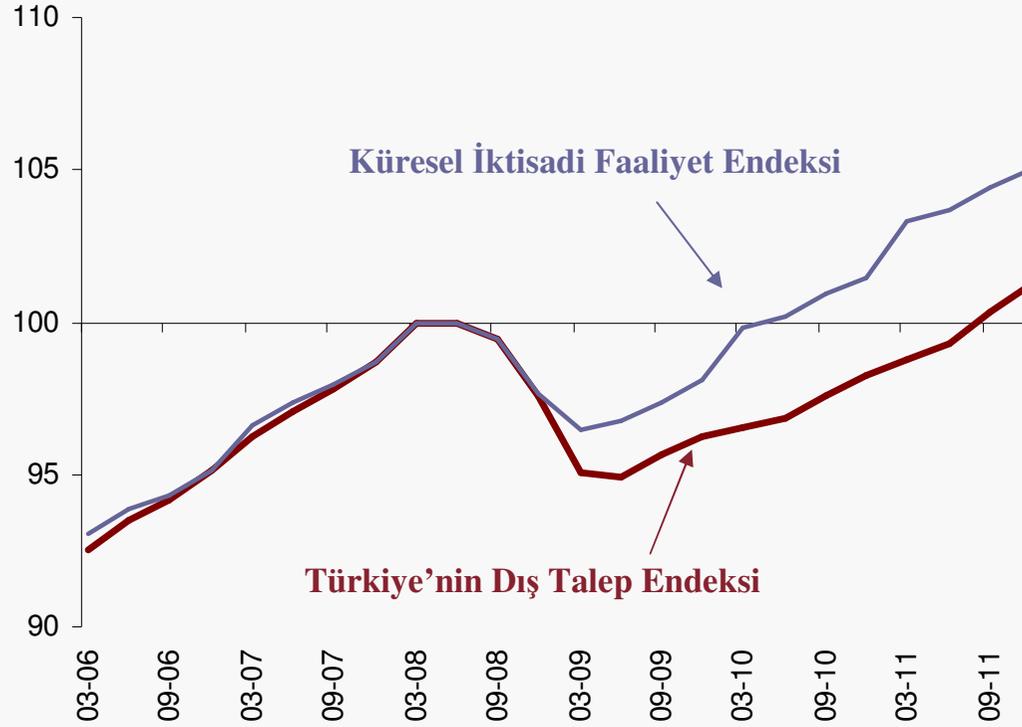


\* Mevsimsellikten arındırılmış  
Kaynak: TCMB

# Dış talepteki kademeli toparlanma

## Küresel İktisadi Faaliyet ve Türkiye'nin Dış Talep Endeksi\*

(Mart 2006 – Aralık 2011, Haziran 2008=100)



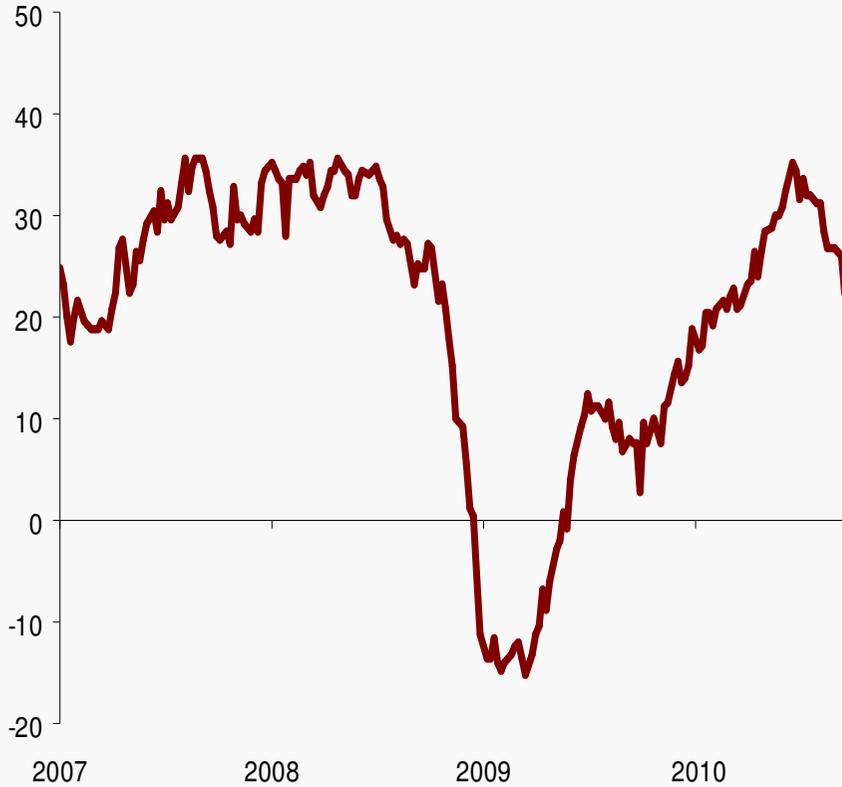
\* Türkiye'nin dış talep endeksinin hesaplanmasında, ülkelerin Türkiye'nin ihracatı içindeki payları ile ağırlıklandırılmış GSYİH verileri kullanılmıştır.

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

# Kredi piyasasında olumlu görünüm

## Toplam Kredi Hacminin Haftalık Değişimi\*

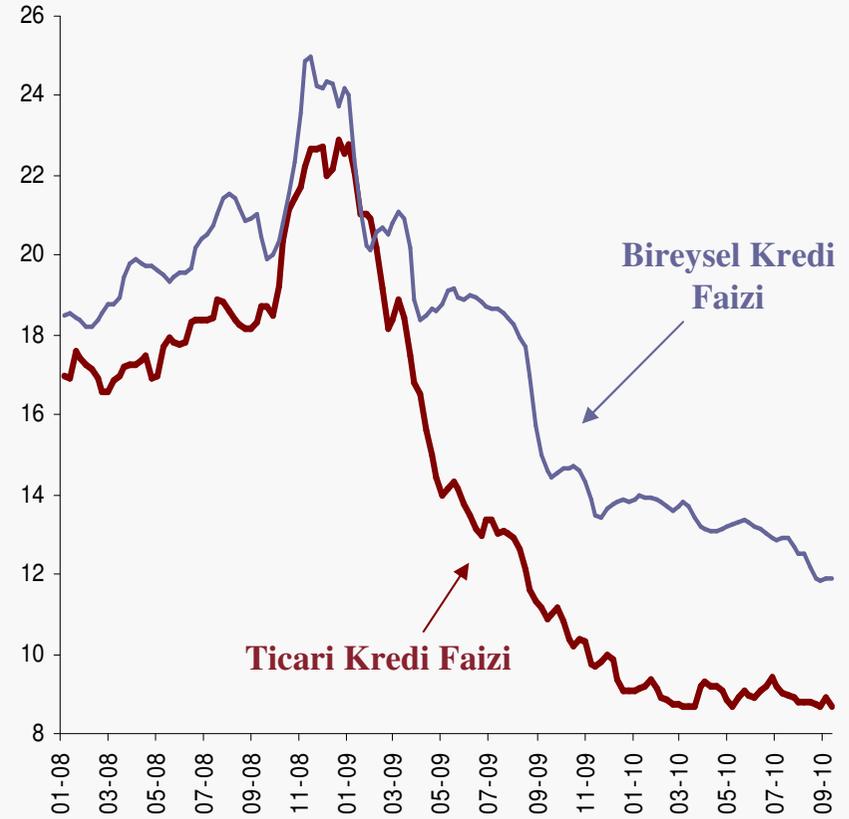
(Ocak 2007 – Ekim 2010, yıllıklandırılmış 13 haftalık hareketli ortalama)



\* Mevduat, kalkınma, yatırım ve katılım bankaları ile tüketici finansman şirketlerinin toplamı; kur etkisinden arındırılmış  
Kaynak: BDDK, TCMB

## Kredi Faiz Oranları\*

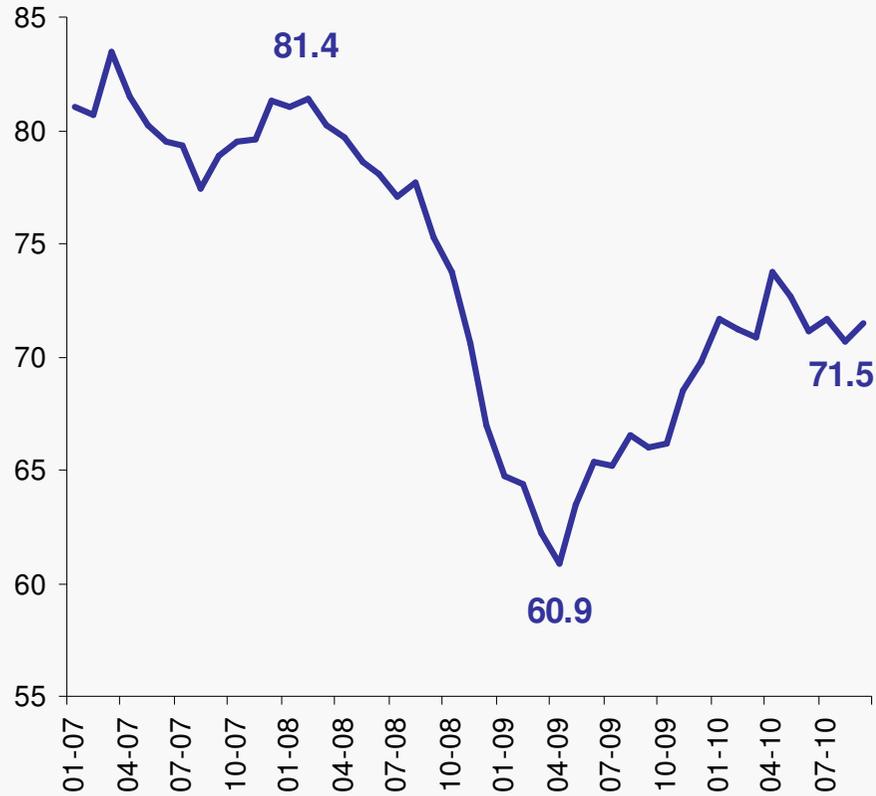
(Ocak 2008 – Eylül 2010, yıllık yüzde)



\* 2 haftalık hareketli ortalama  
Kaynak: BDDK, TCMB

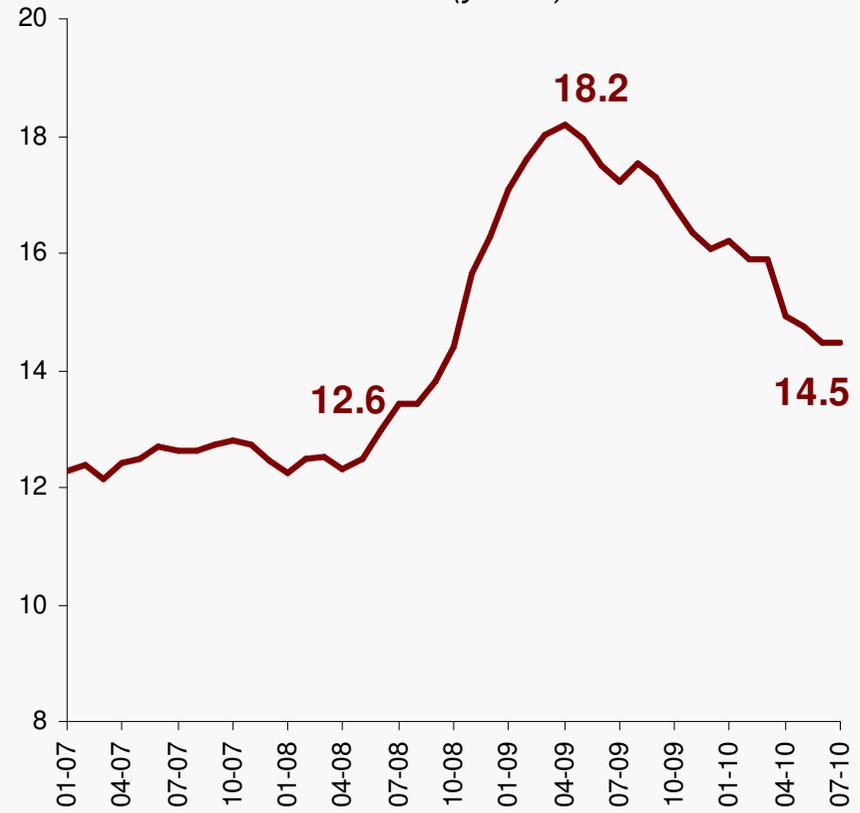
# Devam eden çıktı açığı

**Mevsimsellikten Arındırılmış İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı**  
(yüzde)



Kaynak. TCMB

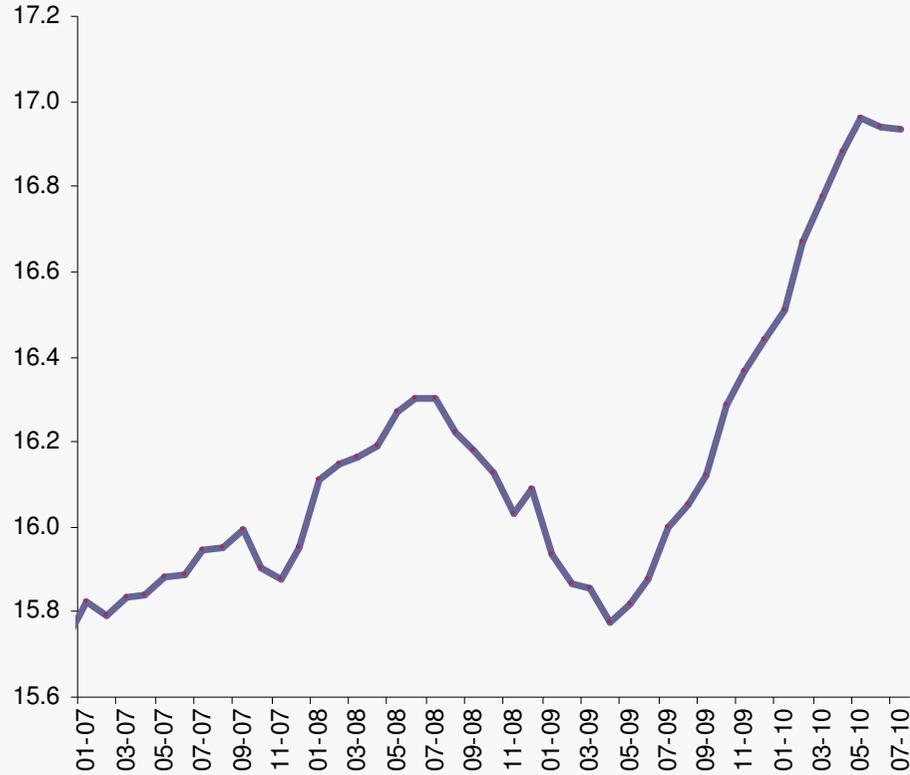
**Mevsimsellikten Arındırılmış Tarım Dışı İşsizlik Oranı**  
(yüzde)



Kaynak. TÜİK, TCMB

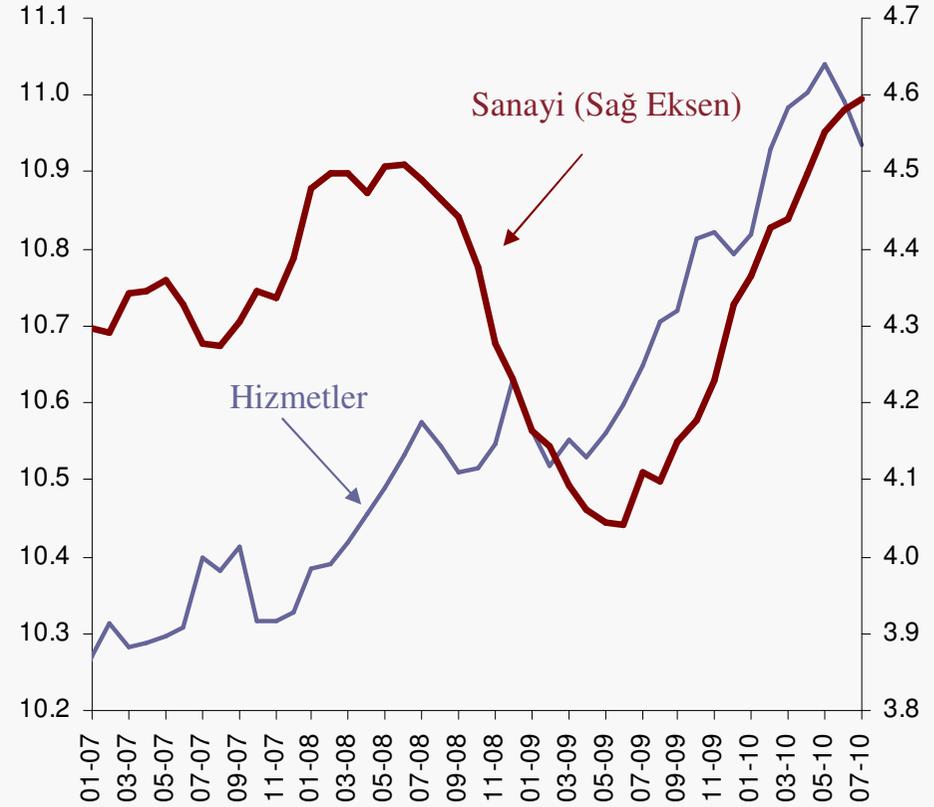
# İstihdam yaratan büyüme

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



\*Mevsimsellikten Arındırılmış  
Kaynak: TÜİK, TCMB

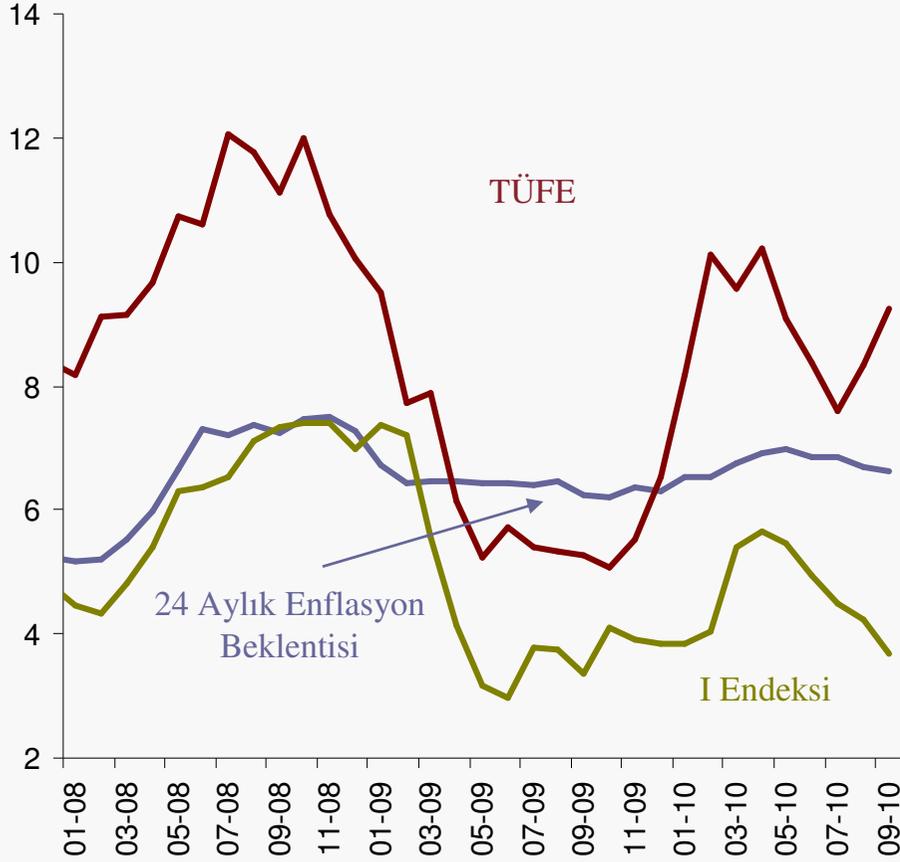
**Sanayi ve Hizmetler İstihdamı\***  
(Ocak 2007 – Temmuz 2010, milyon kişi)



\*Mevsimsellikten Arındırılmış  
Kaynak: TÜİK, TCMB

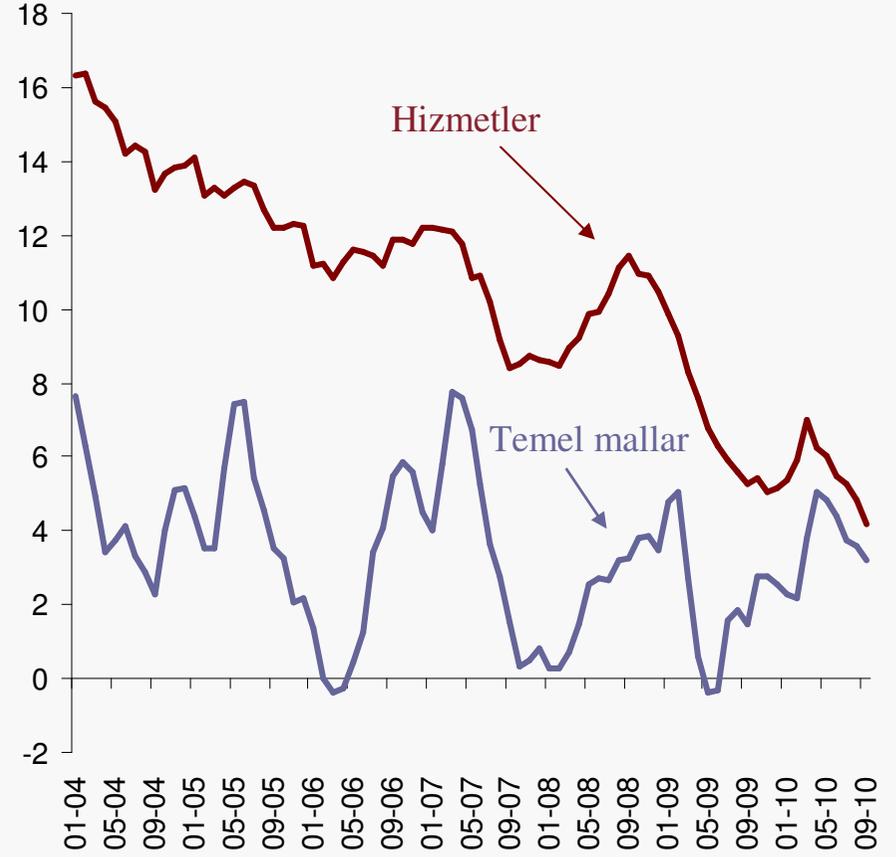
# Enflasyon göstergeleri ve beklentiler

## Enflasyon Beklentileri (yıllık yüzde değişim)



Kaynak. TÜİK, TCMB

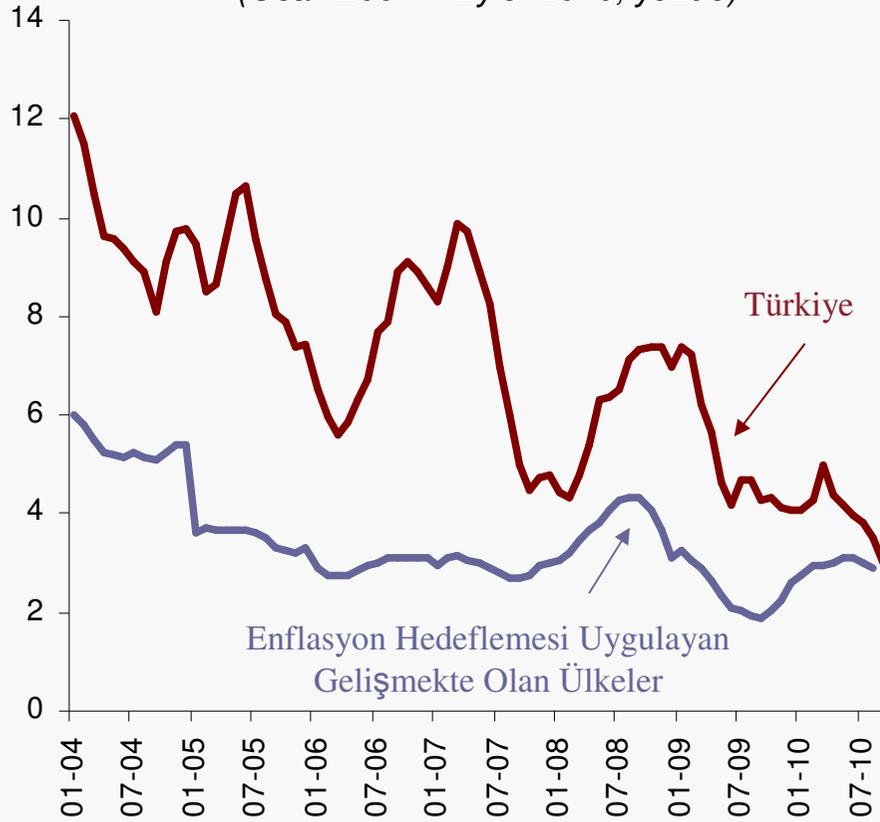
## Mal ve Hizmet Enflasyonu (yıllık yüzde değişim)



Kaynak. TÜİK, TCMB

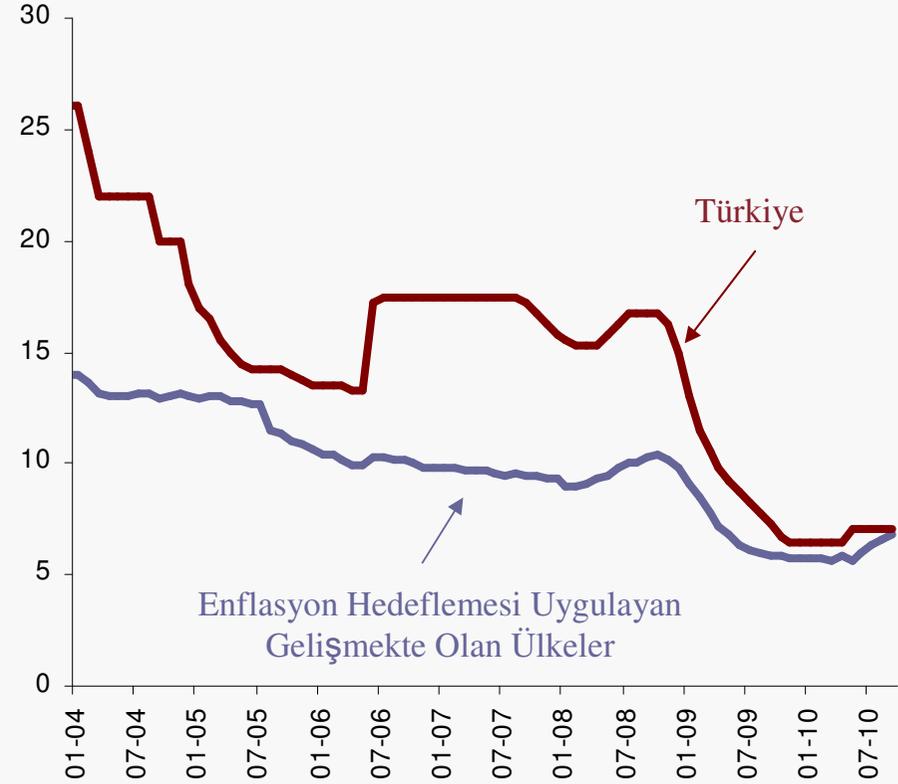
# Çekirdek enflasyon ve politika faizleri

**Enflasyon Hedeflemesi Uygulayan  
Gelişmekte Olan Ülkelerde ve Türkiye'de  
Çekirdek Enflasyon**  
(Ocak 2004 – Eylül 2010, yüzde)



Kaynak: Merkez Bankaları, TÜİK, TCMB

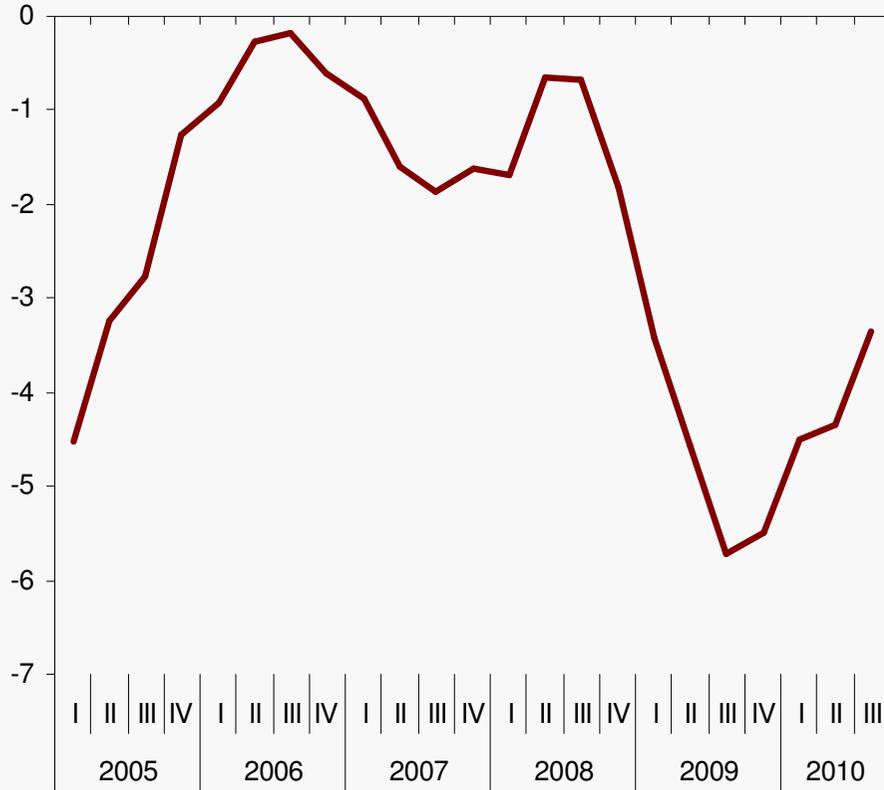
**Enflasyon Hedeflemesi Uygulayan  
Gelişmekte Olan Ülkelerde ve Türkiye'de  
Kısa Vadeli Faiz Oranları**  
(Ocak 2004 – Eylül 2010, yüzde)



Kaynak: Merkez Bankaları, TCMB

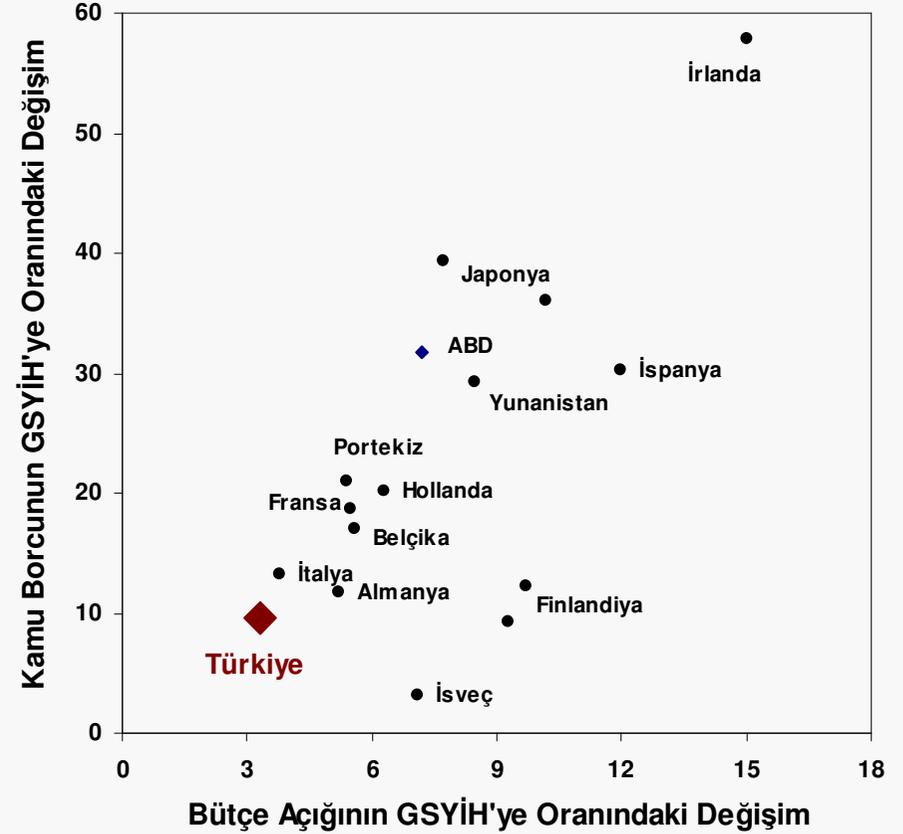
# Mali disiplin

## Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (GSYİH'ye oranı, yüzde)



Kaynak: Maliye Bakanlığı, TÜİK, TCMB

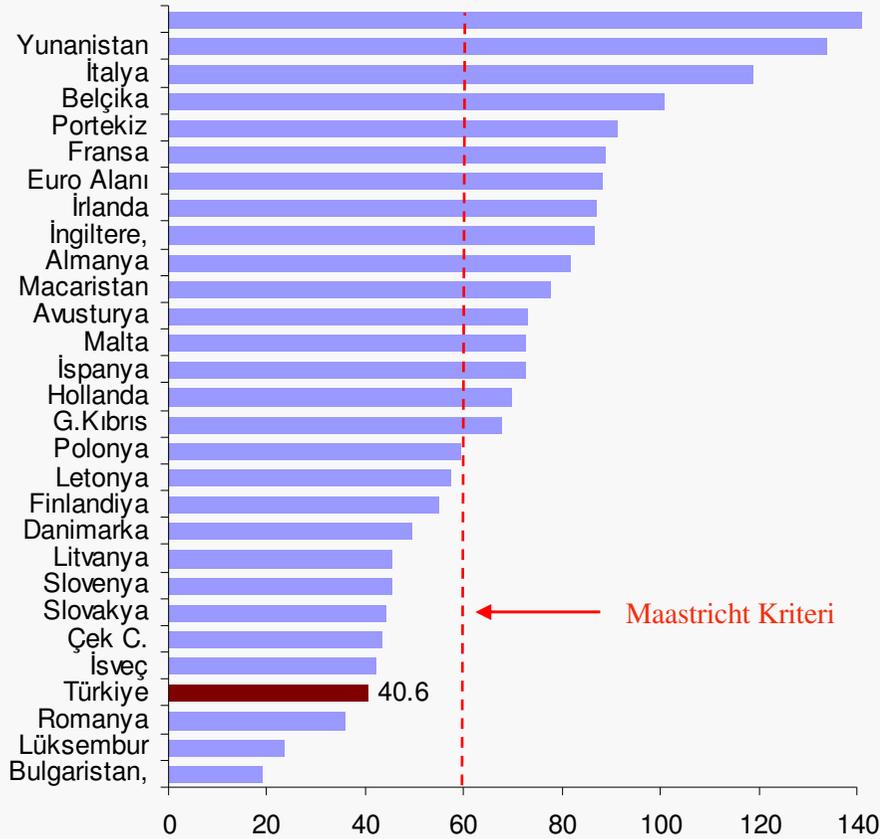
## 2007-2010 Yılları Arasında Bütçe Açığı ve Kamu Borcundaki Değişim (yüzde puan)



Kaynak: IMF, TCMB

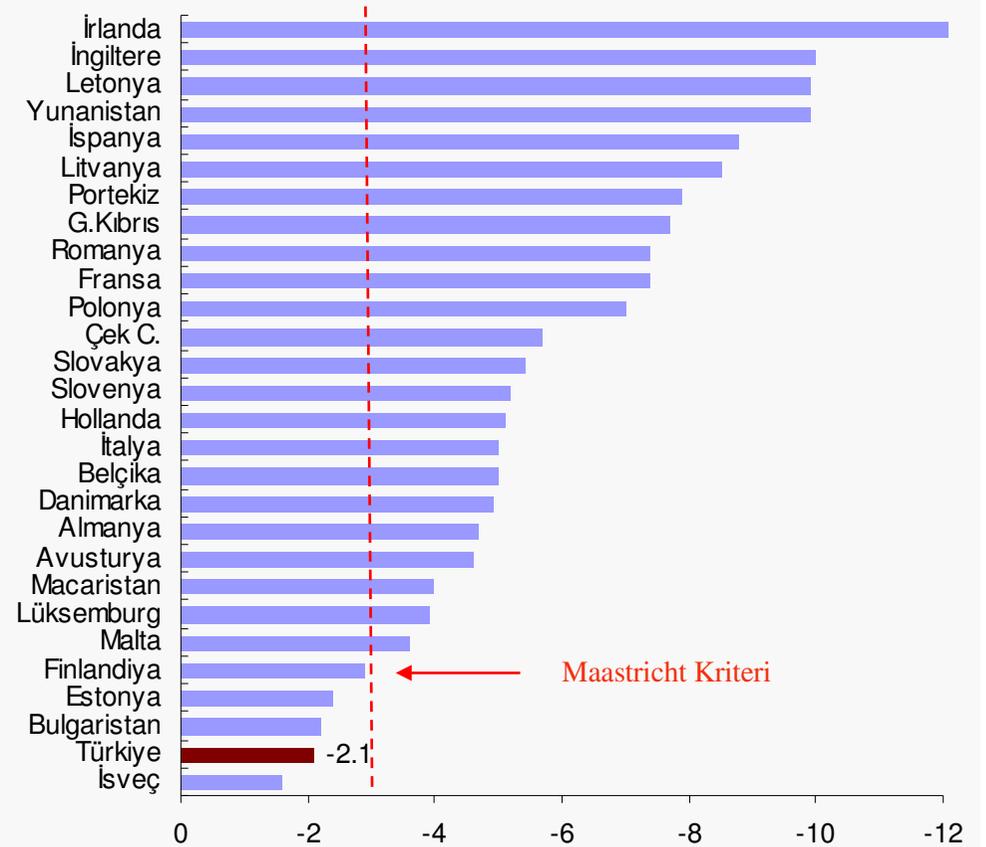
# Karşılaştırmalı görünüm

**2011 yılı Kamu Borcu Tahmini**  
(GSYİH'ye oranı, yüzde)



Kaynak: Avrupa Komisyonu, OVP, TCMB

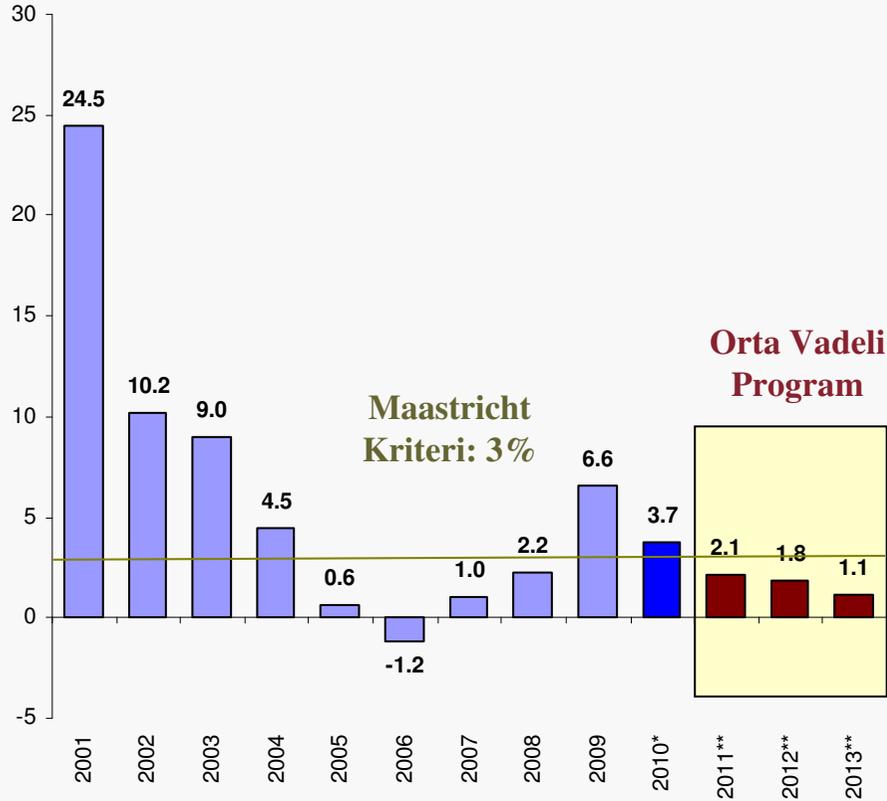
**2011 yılı Bütçe Açığı Tahmini**  
(GSYİH'ye oranı, yüzde)



Kaynak: Avrupa Komisyonu, OVP, TCMB

# Orta Vadeli Program

**Merkezi Yönetim Bütçe Açığı**  
(2001 – 2013, GSYİH'ye oranı)

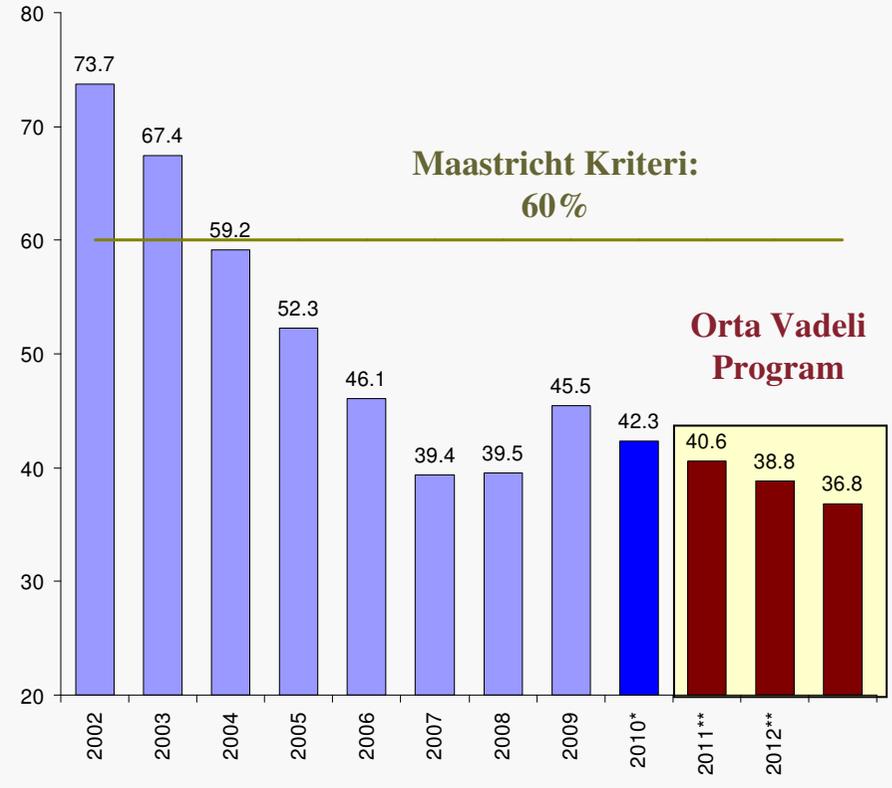


\* Tahmin

\*\* Orta Vadeli Program (2010 -2013) Hedefleri

Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program

**AB Tanımlı Kamu Borcu**  
(2002 – 2012, GSYİH'ye oranı)



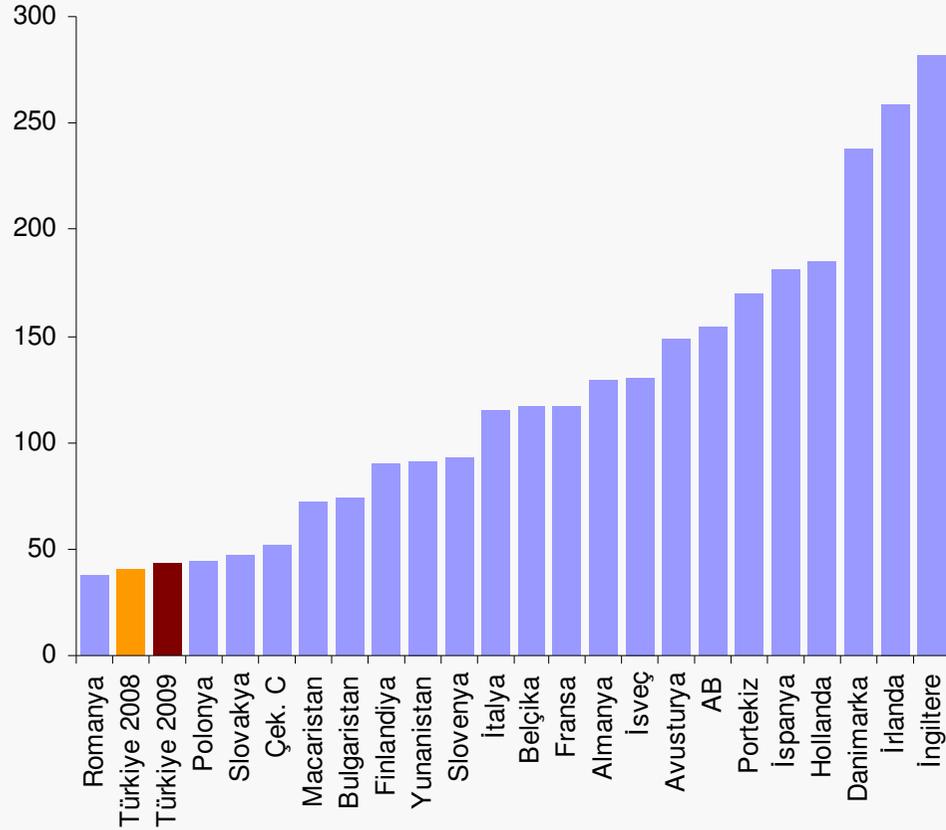
\* Tahmin

\*\* Orta Vadeli Program (2010 -2013) Hedefleri

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TCMB

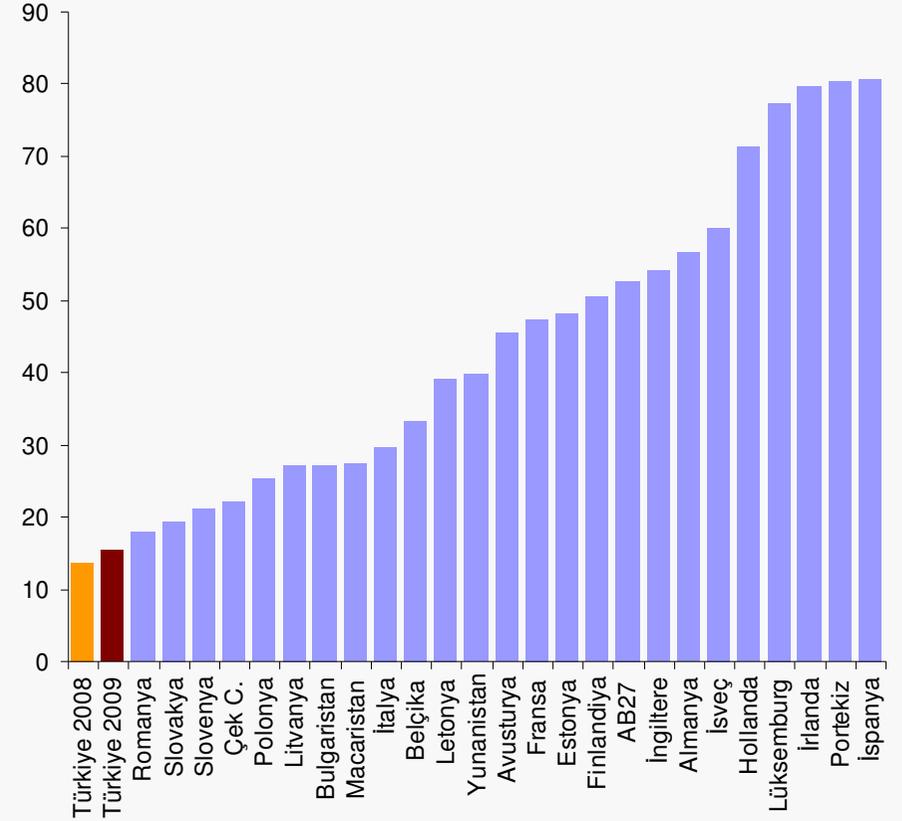
# Düşük borçluluk oranları

**Banka Kredilerinin GSYİH'ye Oranı**  
(yüzde)



Kaynak: Eurostat, IMF, TCMB

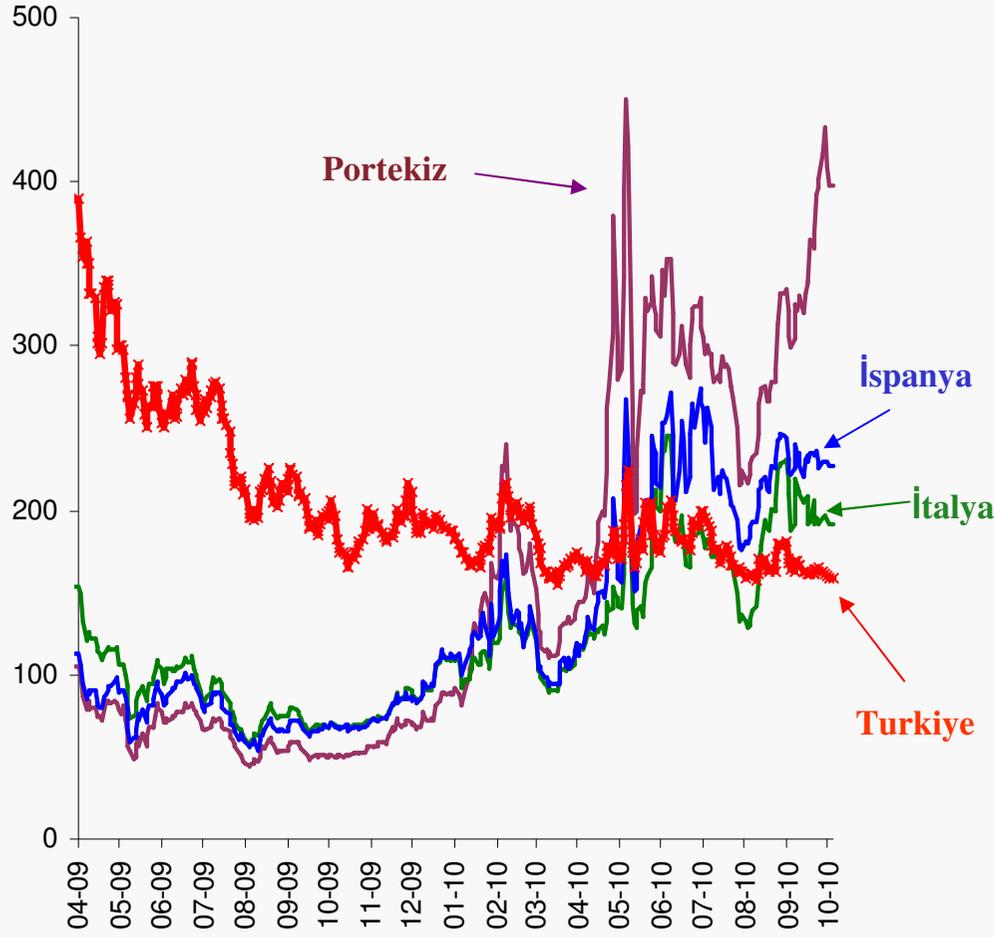
**Hanehalkı Borcunun GSYİH'ye Oranı**  
(yüzde)



Kaynak: Eurostat, IMF, TCMB

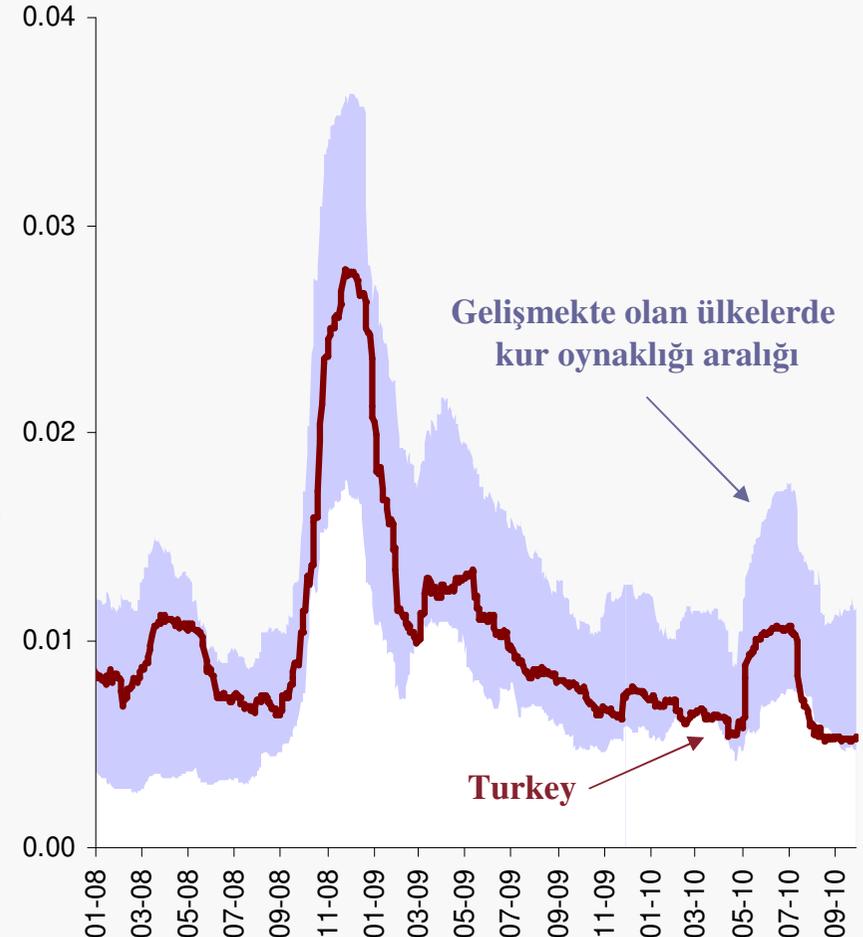
# Finansal göstergelerdeki oynaklık ve risk primi

## 5 yıllık CDS Primleri



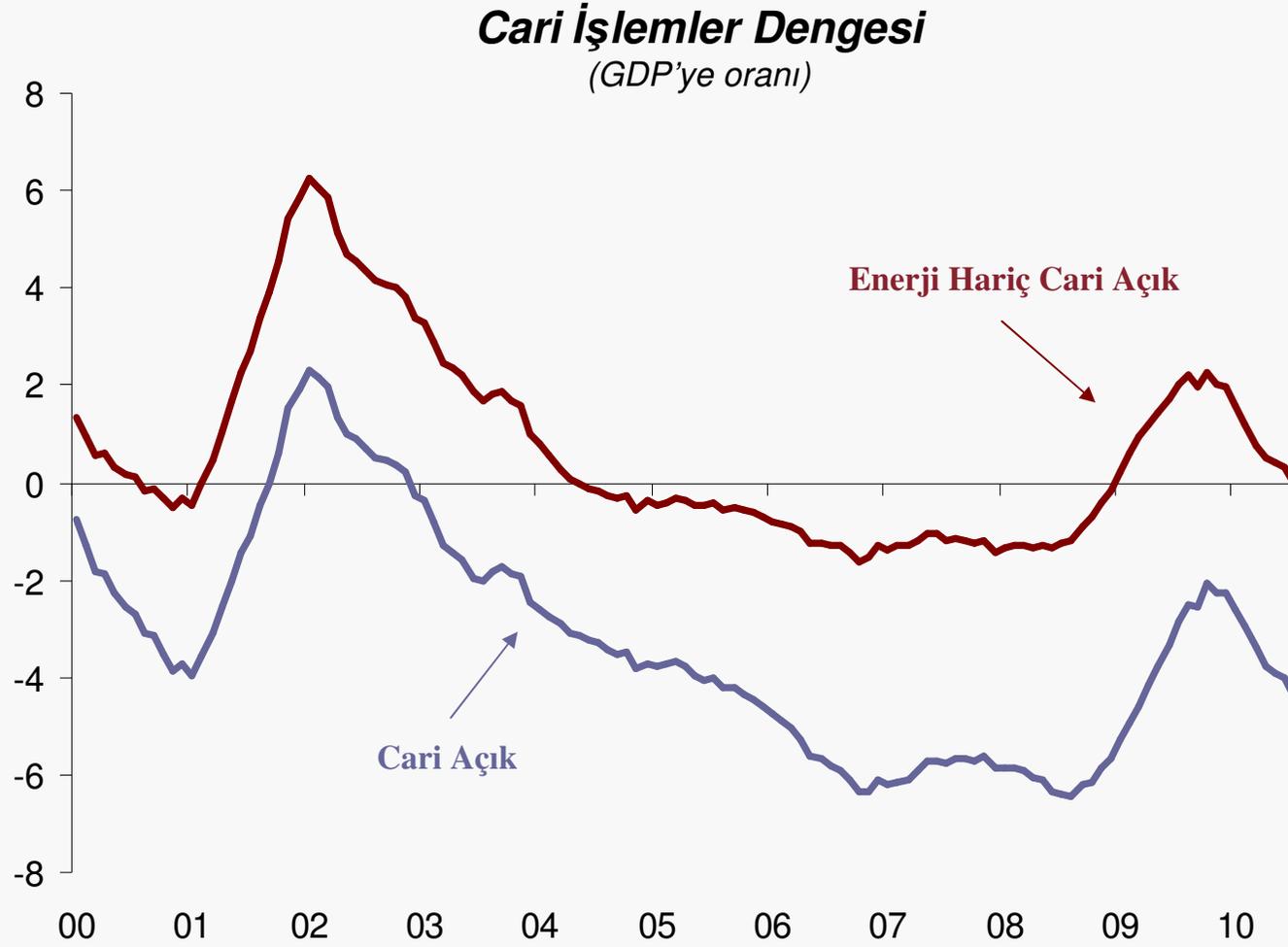
Kaynak: Bloomberg, TCMB

## Döviz Kuru Oynaklığı



Kaynak: Bloomberg, TCMB

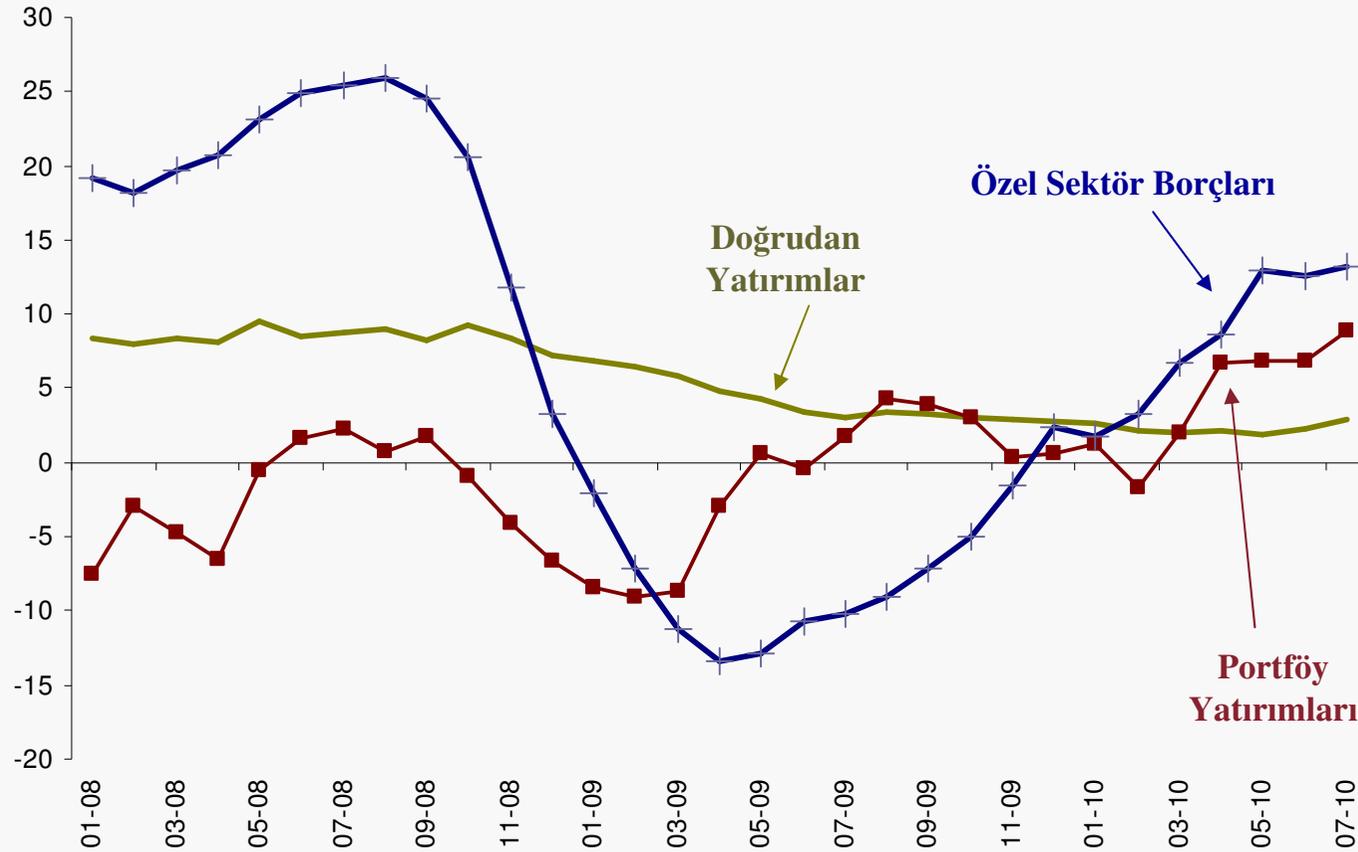
# Cari açık gelişmeleri



Kaynak: TÜİK, TCMB

# Sermaye akımlarında son dönemdeki artışlar

## Ödemeler Dengesi Alt Kalemleri (6 aylık birikimli toplam, milyar ABD doları)



Kaynak: TÜİK, TCMB

# TCMB'nin Yeni Stratejik Yönetiminin Temelleri

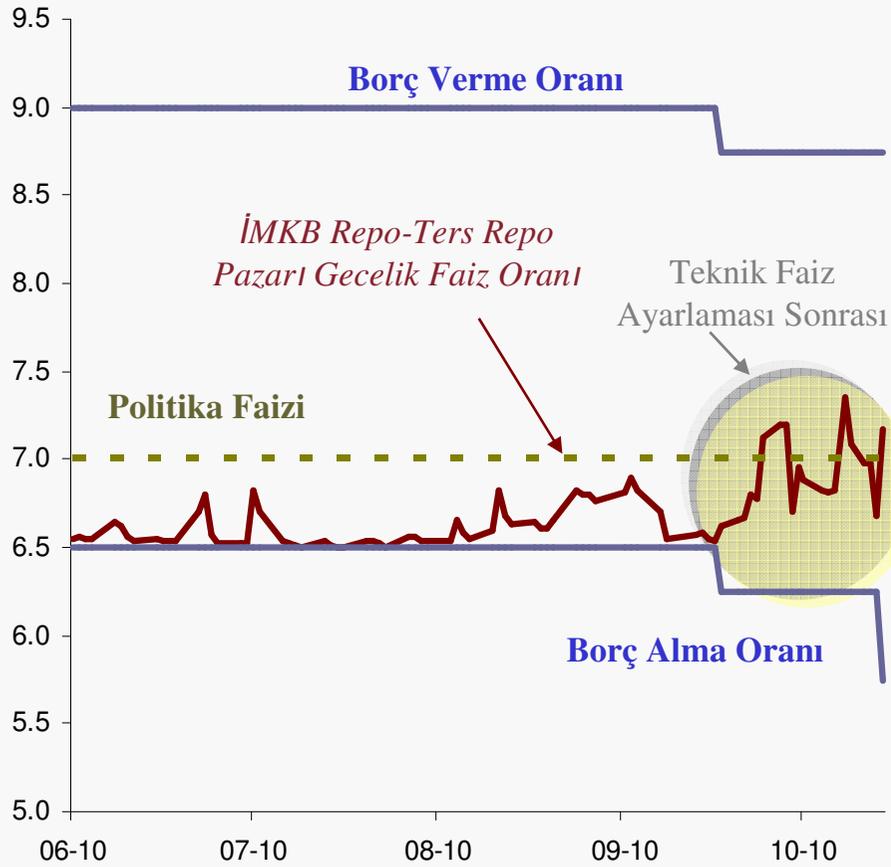
1. **Borçluluk oranları:** *Daha çok özkaynak kullanımı, daha basiretli borçlanma*
2. **Borçlanma Vadeleri:** *Yurt içi ve yurt dışı borçlanma ile mevduatın vadesinin uzatılması*
3. **Döviz pozisyonları:** *Kamu ve özel sektörün döviz pozisyonununun güçlendirilmesi*
4. **Risk yönetimi:** *Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası gibi araçlarla kur riski yönetiminin daha etkin sağlanması*

# TCMB Politika Tedbirleri

1. Teknik faiz ayarlaması ve daha etkin likidite yönetimi amacıyla koridor sisteminin uygulamaya konulması *(18 Eylül 2010)*
2. Zorunlu karşılık oranlarının artırılması *(23 Eylül 2010)*
3. Zorunlu karşılıklara faiz ödenmesinin durdurulması *(23 Eylül 2010)*
4. Rezerv birikimi için daha esnek bir mekanizmanın devreye sokulması *(4 Ekim 2010)*
5. 3 Aylık repo ihalelerine son verilmesi *(14 Ekim 2010)*
6. TCMB borçlanma faiz oranının 0,5 puan düşürülmesi *(14 Ekim 2010)*

# Koridor Sistemi ve Döviz Alımları

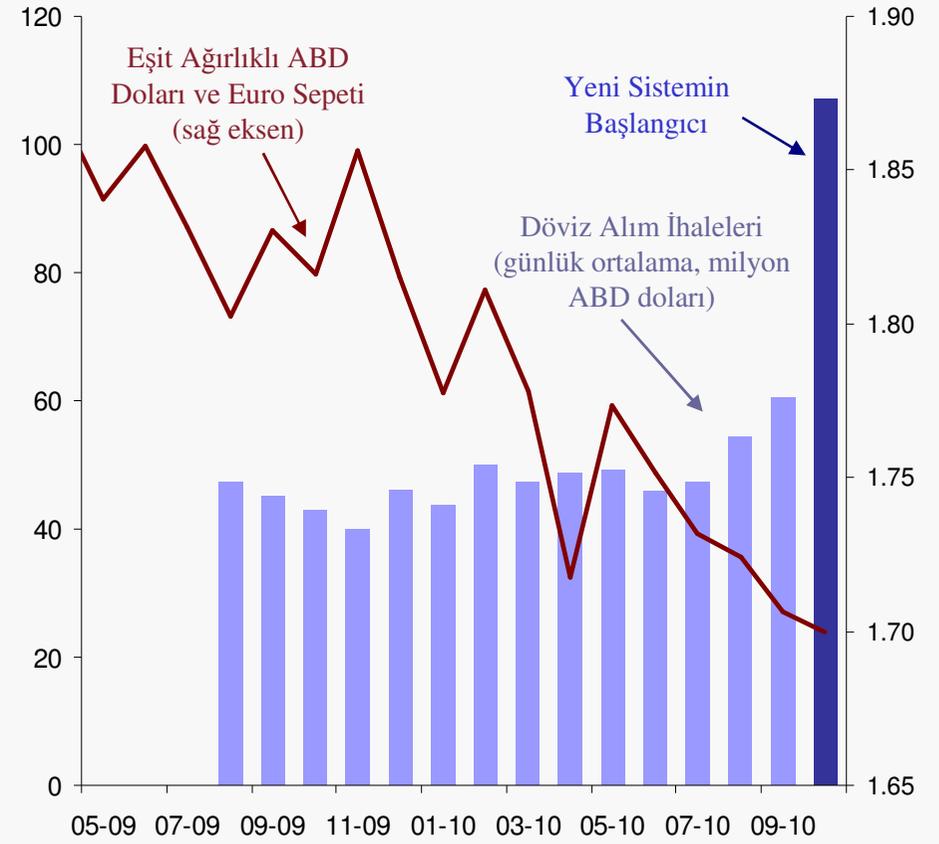
**Koridor Sistemi ve Gecelik Faizler**  
(Haziran 2010 – Ekim 2010, yüzde)



Kaynak: İMKB, TCMB

**Döviz Alım İhaleleri ve Döviz Kuru Sepeti**

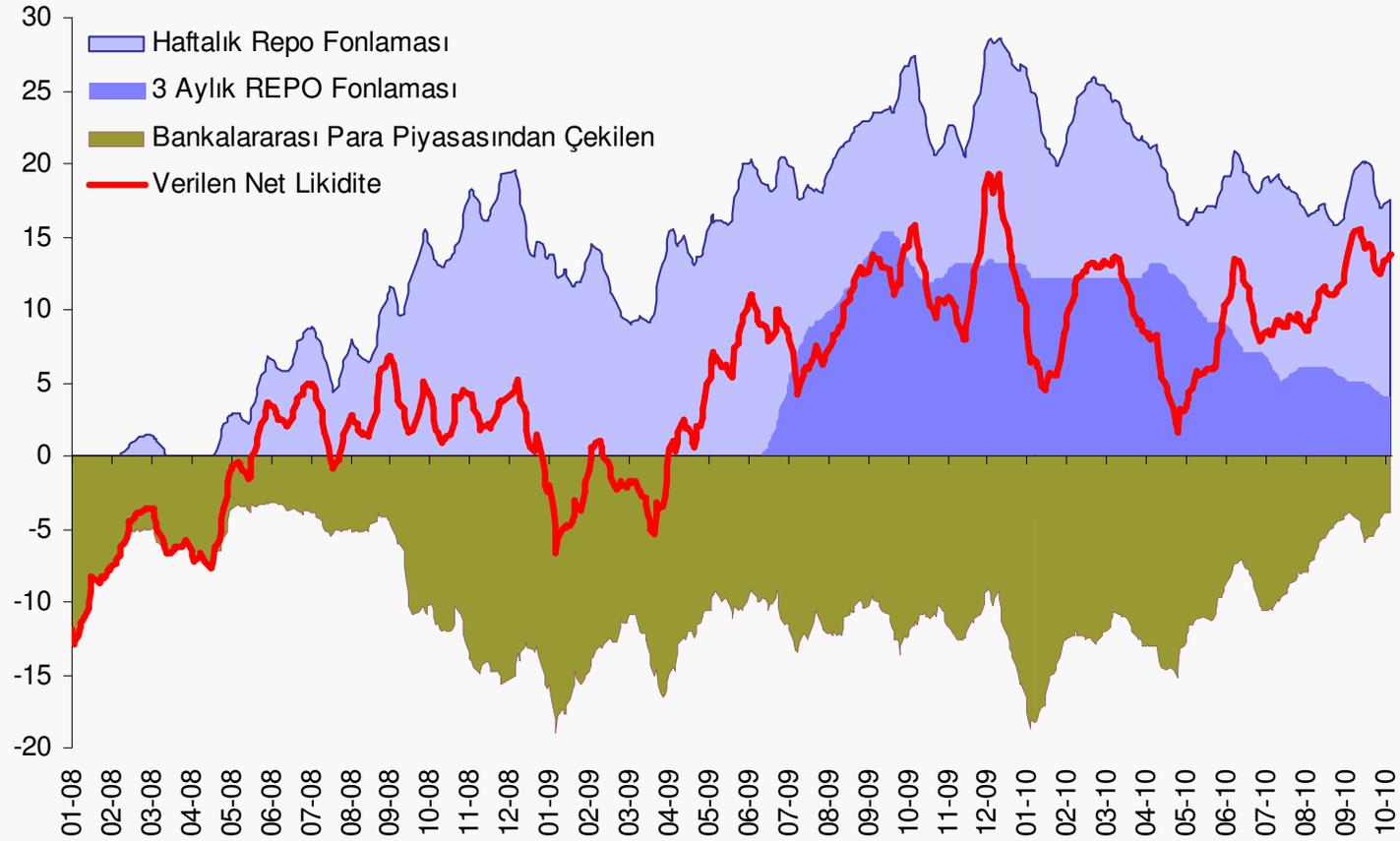
(Mayıs 2009 – Ekim 2010)



Kaynak: TCMB

# Likidite Yönetimi

**TL Likiditesi**  
(Ocak 2008 – Ekim 2010, milyar TL)



Kaynak: TCMB

# Genel Deęerlendirme

- İktisadi faaliyet kademeli olarak toparlanmaktadır --- ekonomide aşırı ısınma gözlenmemektedir.
- Gıda fiyatlarındaki artışın geçici olması beklenmektedir. Temel enflasyon göstergeleri ve beklentiler hedefle uyumlu seyretmektedir.
- Alınan yeni önlemler, gelişmekte olan ekonomilere yönelik yoğun sermaye akımlarının ve yüksek cari açıkların şekillendireceği yeni ekonomik ortama hazırlık olarak görülmelidir.
- Politika faizleri bir süre daha mevcut düzeylerde tutulacak ve uzun süre düşük düzeylerde seyredecektir.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, orta vadede maruz kalınabilecek risklere karşı ekonominin dayanıklılığını artıracak önlemleri almayı sürdürecektir.

# Basel III Uygulamaları

	Çekirdek Ana Sermaye Oranı (Ödenmiş sermaye + Dağıtılmamış karlar – Sermayeden İndirilen Değerler)		Ana Sermaye Oranı (Çekirdek ana sermaye + Birincil sermaye benzeri borçlar)		Sermaye Yeterlilik Oranı	
	Eski	Yeni	Eski	Yeni	Eski	Yeni
Asgari	2,0%	4,5%	4,0%	6,0%	8,0%	8,0%
Koruyucu tampon	-	2,5%	-	-	-	-
Asgari + Koruyucu tampon	2,0%	7,0%	4,0%	8,5%	8,0%	10,5%
Konjonktür karşıtı tampon	-	%0-%2,5				

- Çekirdek ana sermaye oranı 2013 yılından itibaren kademeli olarak artırılacak ve 2015 yılından itibaren %4,5 olarak uygulanacaktır.
- Ana sermaye oranı 2013 yılından itibaren kademeli olarak artırılacak ve ve 2015 yılından itibaren % 6 olarak uygulanacaktır.
- Tampon sermaye 2016-2019 arasında her yıl 0,625% artırılarak, 2019 yılında 2,5% olarak yürürlüğe girecektir.

# Basel III Uygulamaları

	Eski	Yeni
KALDIRAÇ ORANI (Ana Sermaye / Bilanço içi ve dışı varlıklar)	-	3,0%

➤2011-2017 yıllarındaki izleme sürecinden sonra , 2018 yılından itibaren Pillar I kapsamında uygulanacaktır.

$$\frac{\text{Likit Varlıklar}}{\text{30 Gün İçinde Gerçekleşecek Net Nakit Çıktıları}} \geq \% 100$$

$$\frac{\text{Mevcut İstikrarlı Fonlama Tutarı}}{\text{İhtiyaç Duyulan İstikrarlı Fonlama Tutarı}} > \% 100$$

➤Gözlem sürecini takiben Likidite karşılama oranı 2015 yılından, Net istikrarlı fonlama oranı ise 2018'den itibaren uygulanacaktır.

# Basel III ve Türk Bankacılık Sistemi

Temmuz 2010	Bankacılık Sektörü (%)	Asgari + Tampon Oran (2019) (%)
Çekirdek Ana Sermaye Oranı (% 4,5)	16,8	7,0
Ana Sermaye Oranı (%6)	17,4	8,5
Sermaye Yeterlilik Oranı (%8)	19,3	10,5
Kaldıraç Oranı (%3)	6,4	3,0

# Basel III ve Küresel Ekonomiye Etkisi

	IIF (2011-2015) <sup>a</sup>		MAG (Uygulamanın başlamasından 4 ½ yıl sonra) <sup>b</sup>	
	Reel borç verme oranı <sup>c</sup> (ortalama-baz puan)	Reel GSYH <sup>d</sup>	Reel borç verme oranı <sup>e</sup> (ortalama-baz puan)	Reel GSYH <sup>d</sup>
ABD	169	-2.6%	30	-0.38%
Euro Bölgesi	134	-4.1%		
Japonya	76	-1.9%		
G3	132	-3.1%		

## Notlar:

<sup>a</sup> Düzenlemelerdeki diğer değişiklikler ile birlikte sermaye yeterlik oranlarında yüzde 2'lik artış esas alınmıştır.

<sup>b</sup> 1 puanlık artış yerine **2 puanlık artış** esas alındığından MAG Raporundaki rakamlar 2 ile çarpılmıştır.

<sup>c</sup> Dönem boyunca borç verme faiz oranlarındaki ortalama artıştır.

<sup>d</sup> Reel GSYH, GSYH'de temel senaryoya göre oluşan farktır.

<sup>e</sup> MAG raporu, borç verme oranları ile mevduat oranları ya da risksiz faiz oranı arasındaki farkı kullanmıştır.

# TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI

TÜSİAD – CEO FORUMU

Durmuş YILMAZ  
Başkan

16 Ekim 2010