



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **EKONOMİK GÖRÜNÜM**

**Erdem Başçı**  
**Başkan**

**06 Kasım 2013**  
**İstanbul Sanayi Odası**

# 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.
- Merkez Bankası fiyat istikrarını etkileyen gelişmeleri yakından takip ederek gereken tedbirleri almaya devam edecektir.

# Sunum Planı

I. Enflasyon

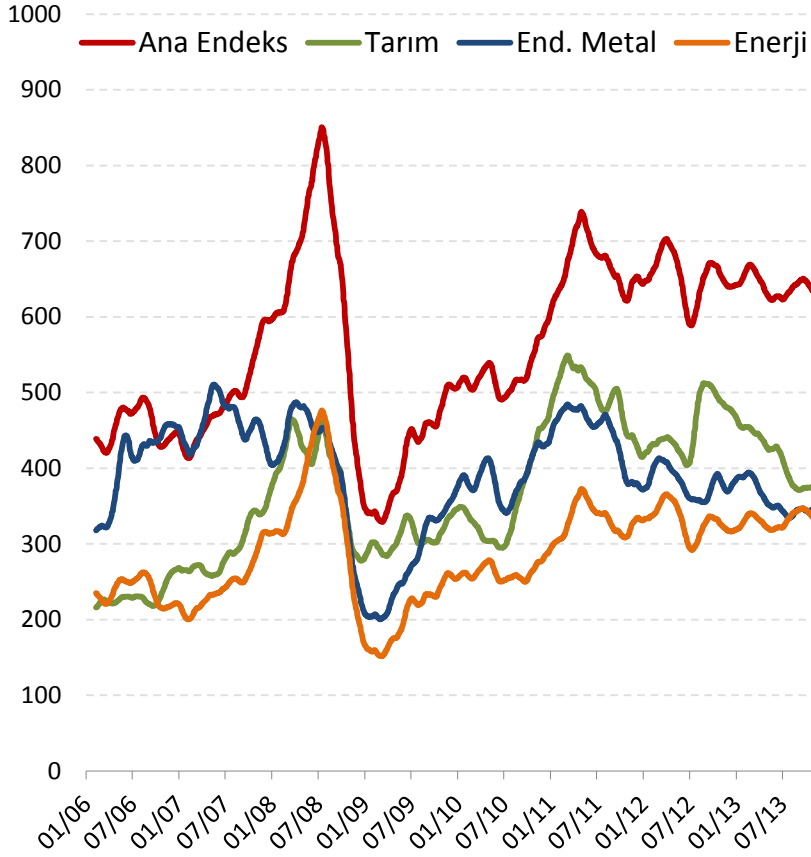
II. Dış Denge

III. Büyüme

# ENFLASYON

# Küresel Enflasyon

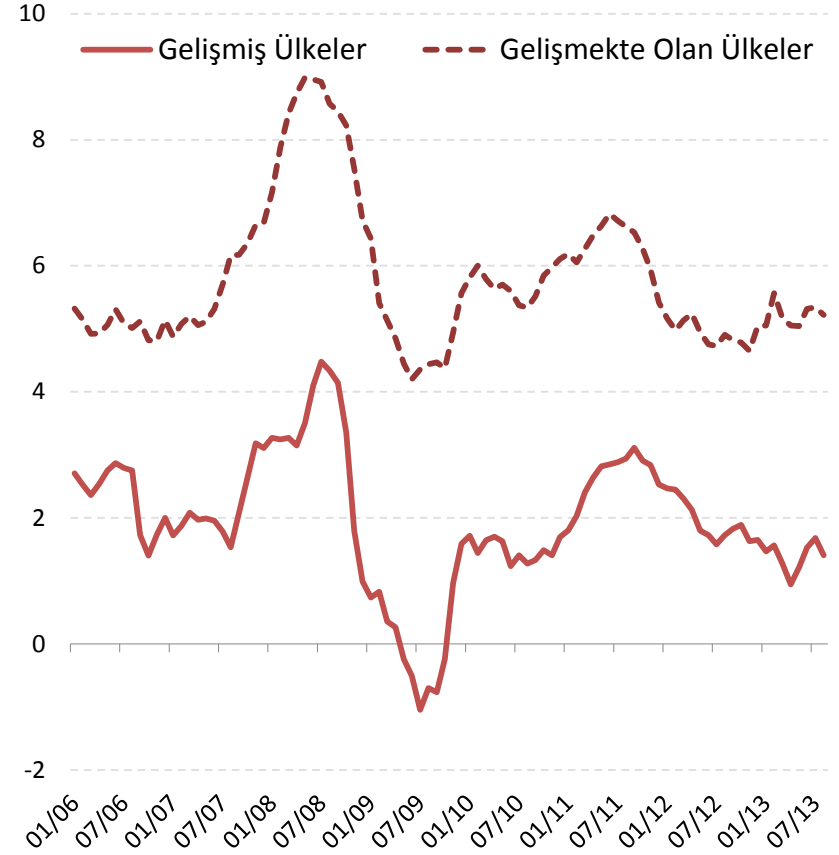
## Emtia Endeksleri\*



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 31 Ekim 2013  
\*30 günlük hareketli ortalama

## TÜFE Enflasyonu (Yıllık Değişim, Yüzde)

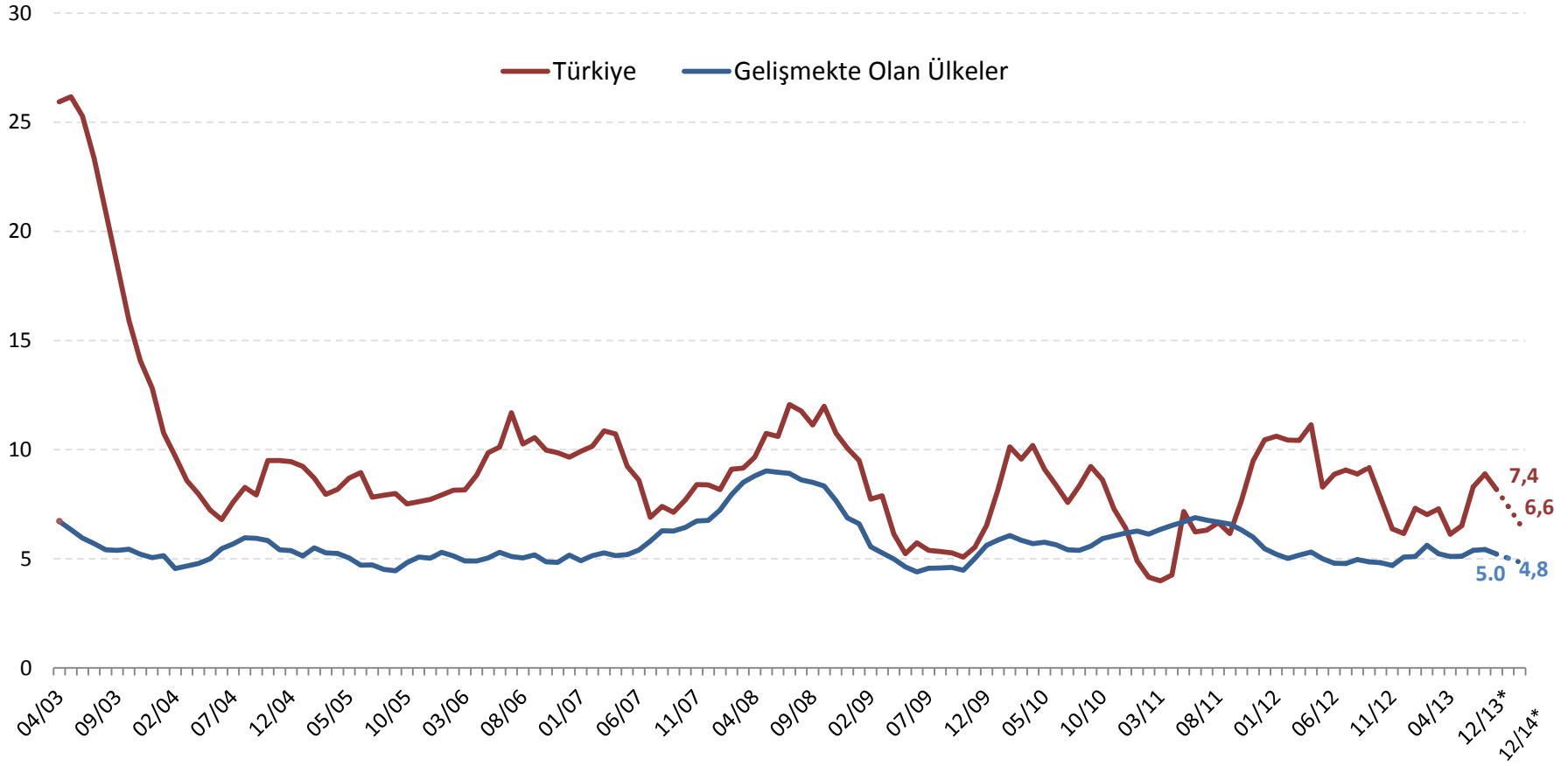


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son veri: Ağustos 2013

# Enflasyon Karşılaştırması

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



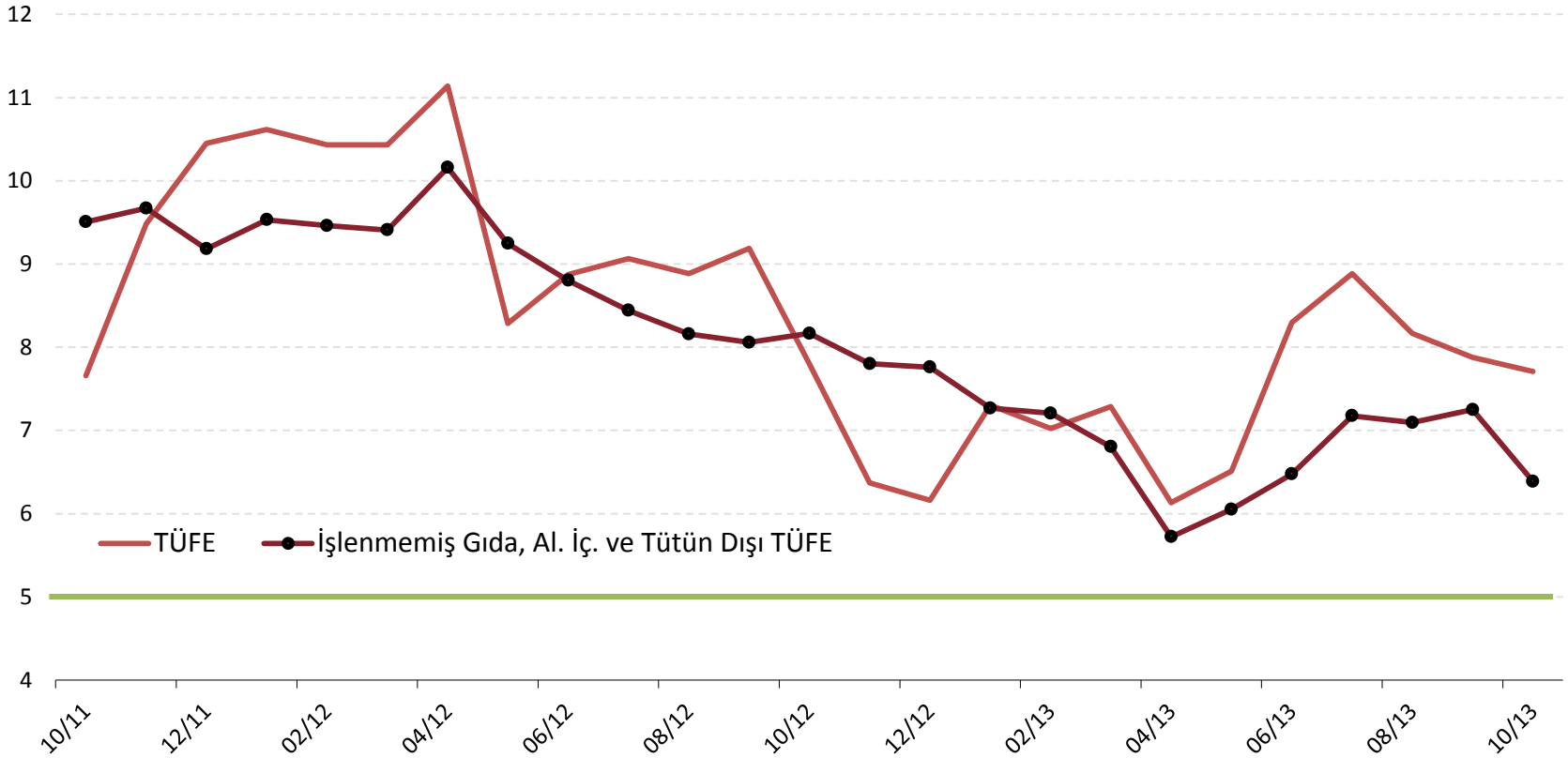
Kaynak: Bloomberg

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 "Consensus Forecast Ekim 2013" ten alınmıştır.

# Enflasyon

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

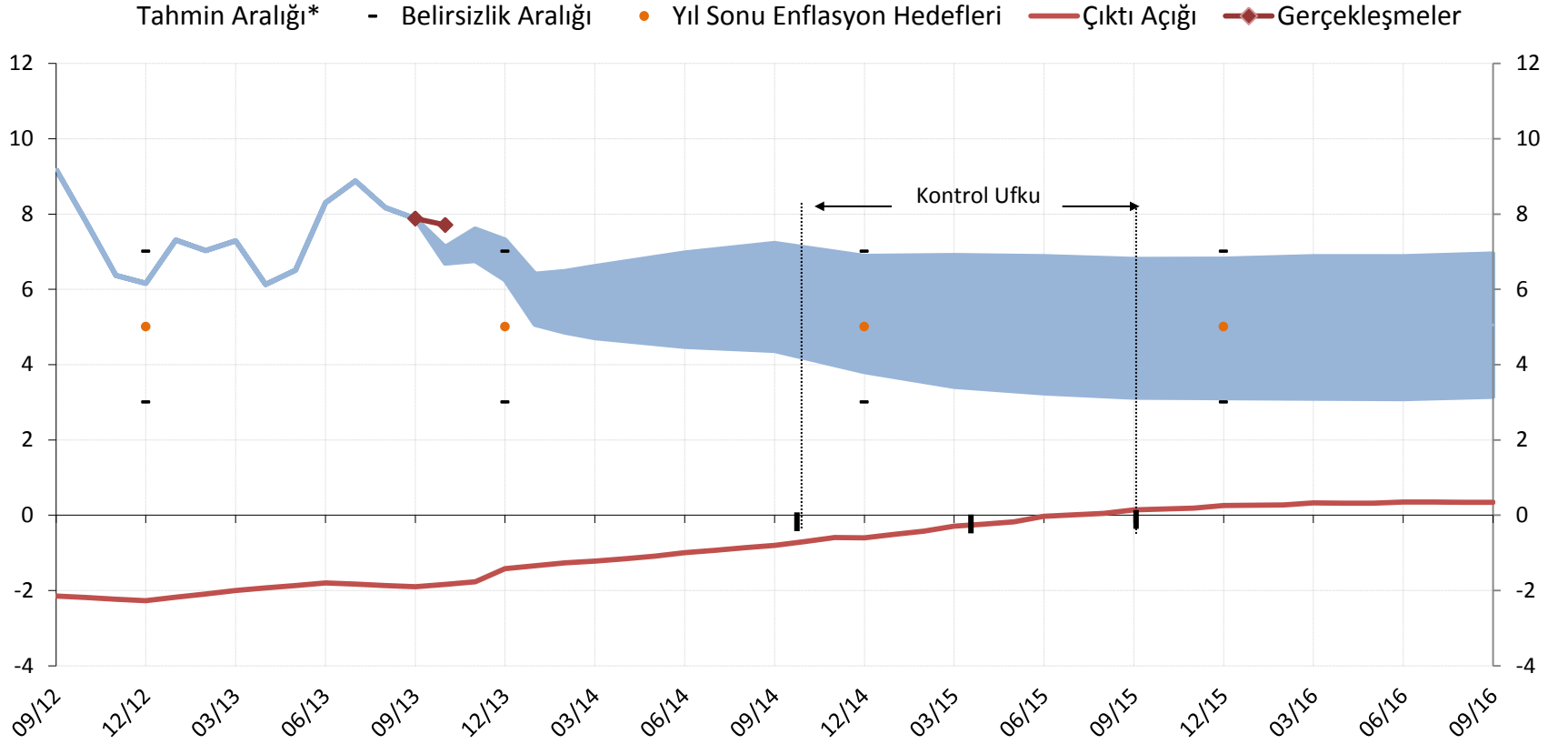


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Ekim 2013

# Enflasyon

## Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri (Yüzde)



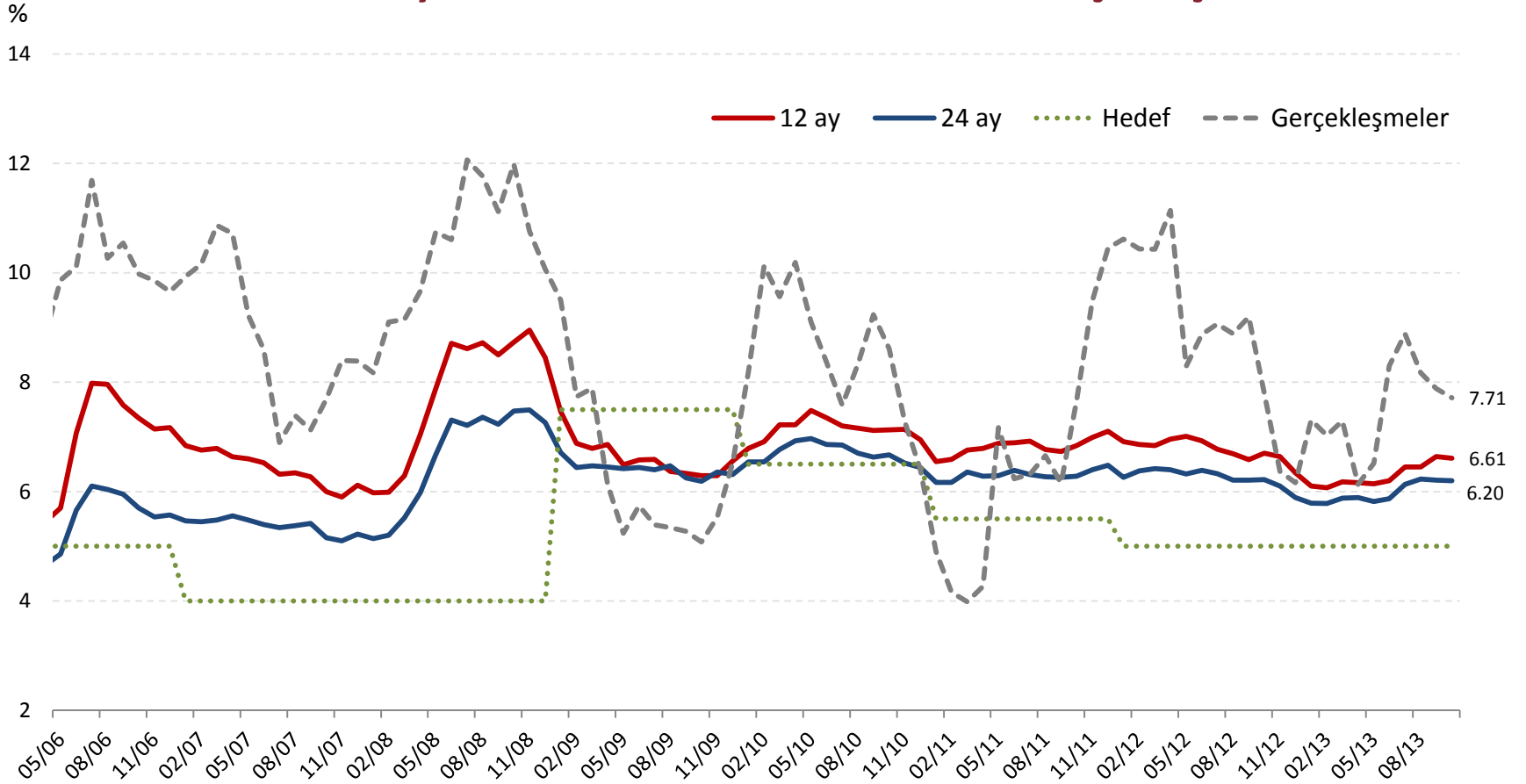
Kaynak: TCMB

\* 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.

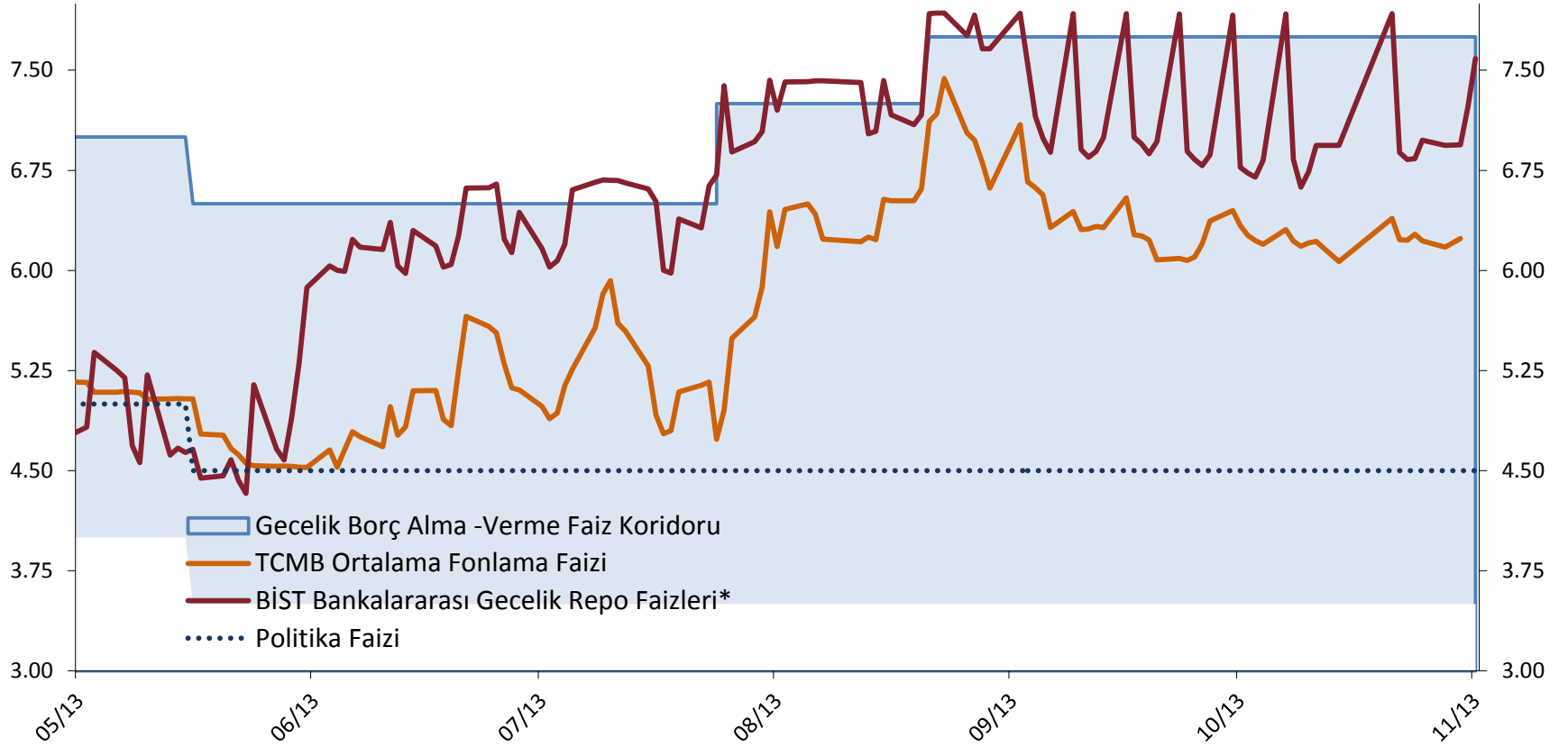
# Para Politikası

- Kurul, enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasındaki temkinli duruşun korunarak gerekli görülen sıklıkta ek parasal sıkılaştırmaya devam edilmesinin uygun olacağını belirtmiştir.

Para Politikası Kurulu Kararı, 23 Ekim 2013

# Likidite Politikası

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

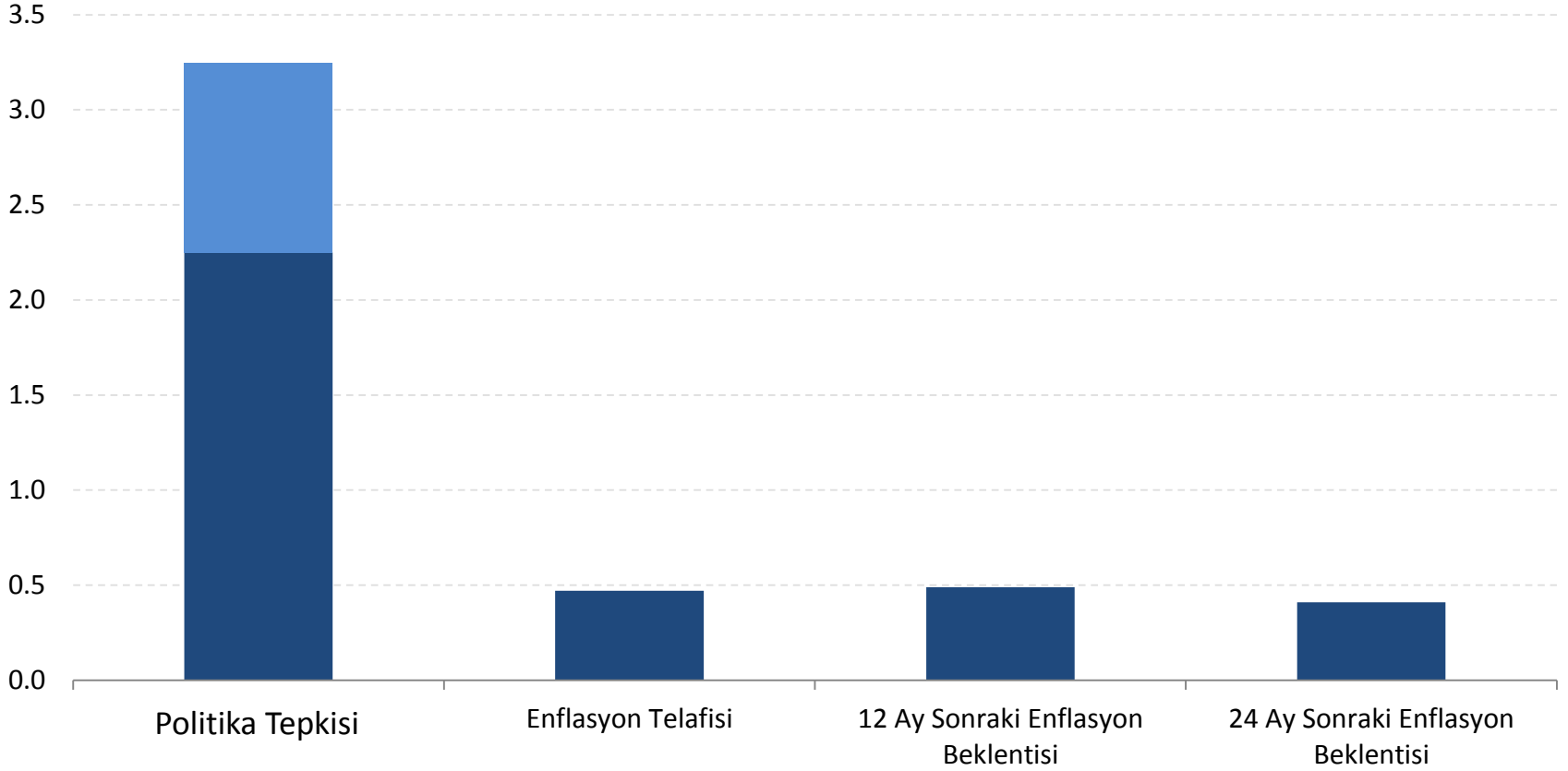


Kaynak: BİST, TCMB.

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

# Güçlü Politika Tepkisi

## Temel Değişkenlerdeki Değişim (22 Mayıs – 01 Kasım, Yüzde)

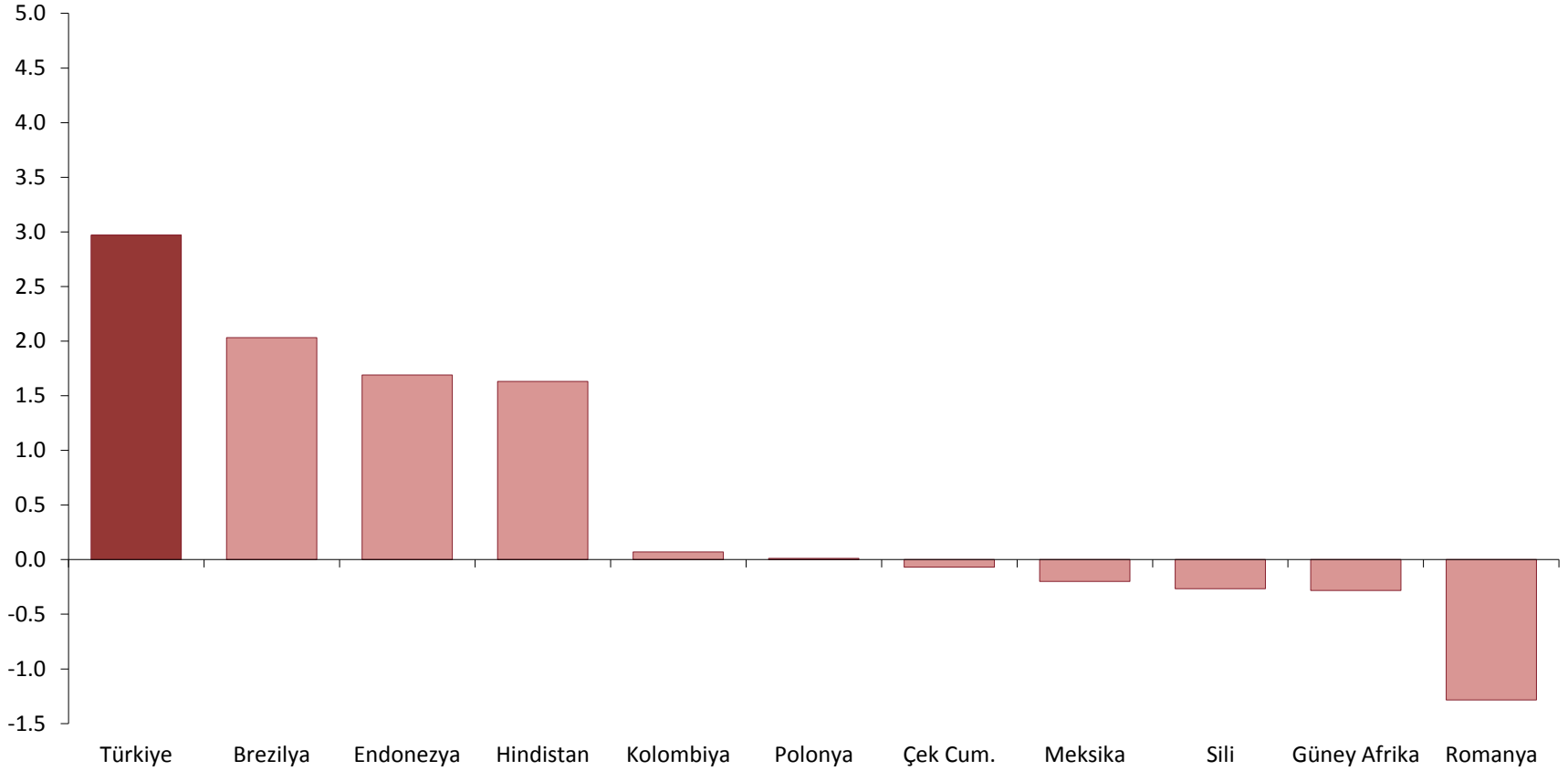


Kaynak: TCMB.

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

# Kısa Vadeli Faiz Oranları (GOÜ)

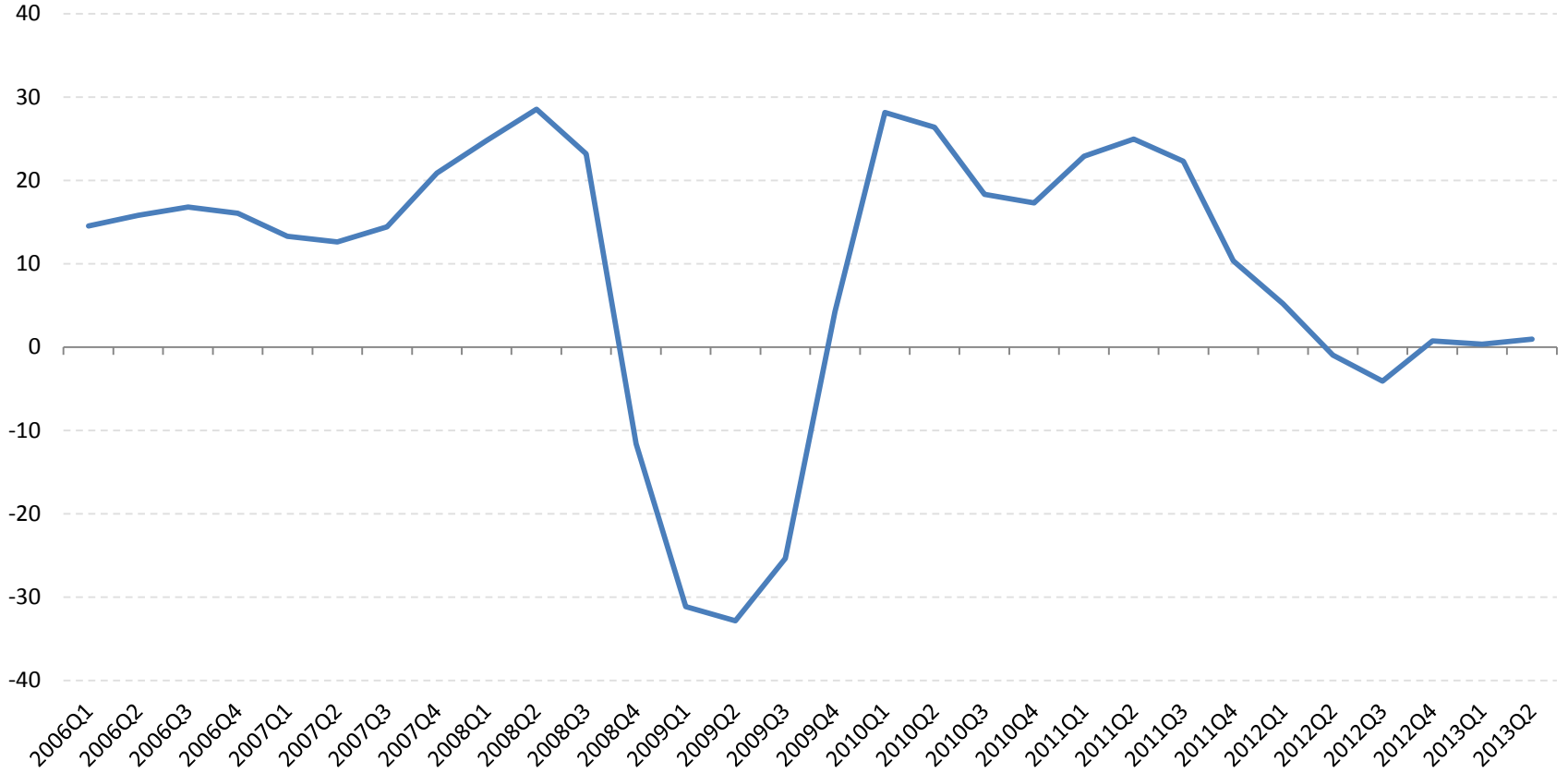
## 3 Aylık Faizlerdeki Değişim (22 Mayıs – 1 Kasım)



# DIŞ DENCE

# Dünya Ticareti

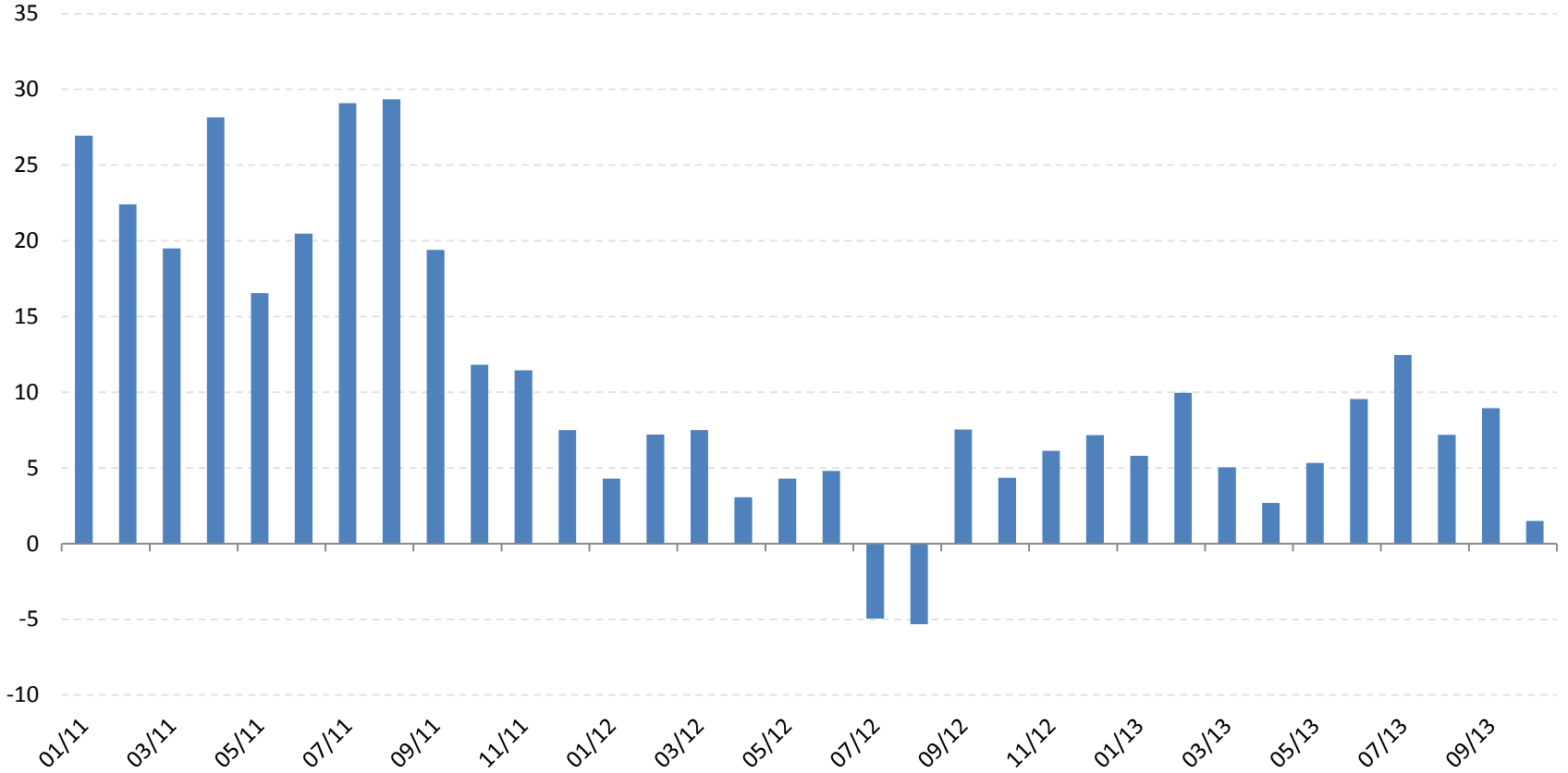
## Mal Ticareti (Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü

# İhracat

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



Kaynak: TÜİK, TİM.

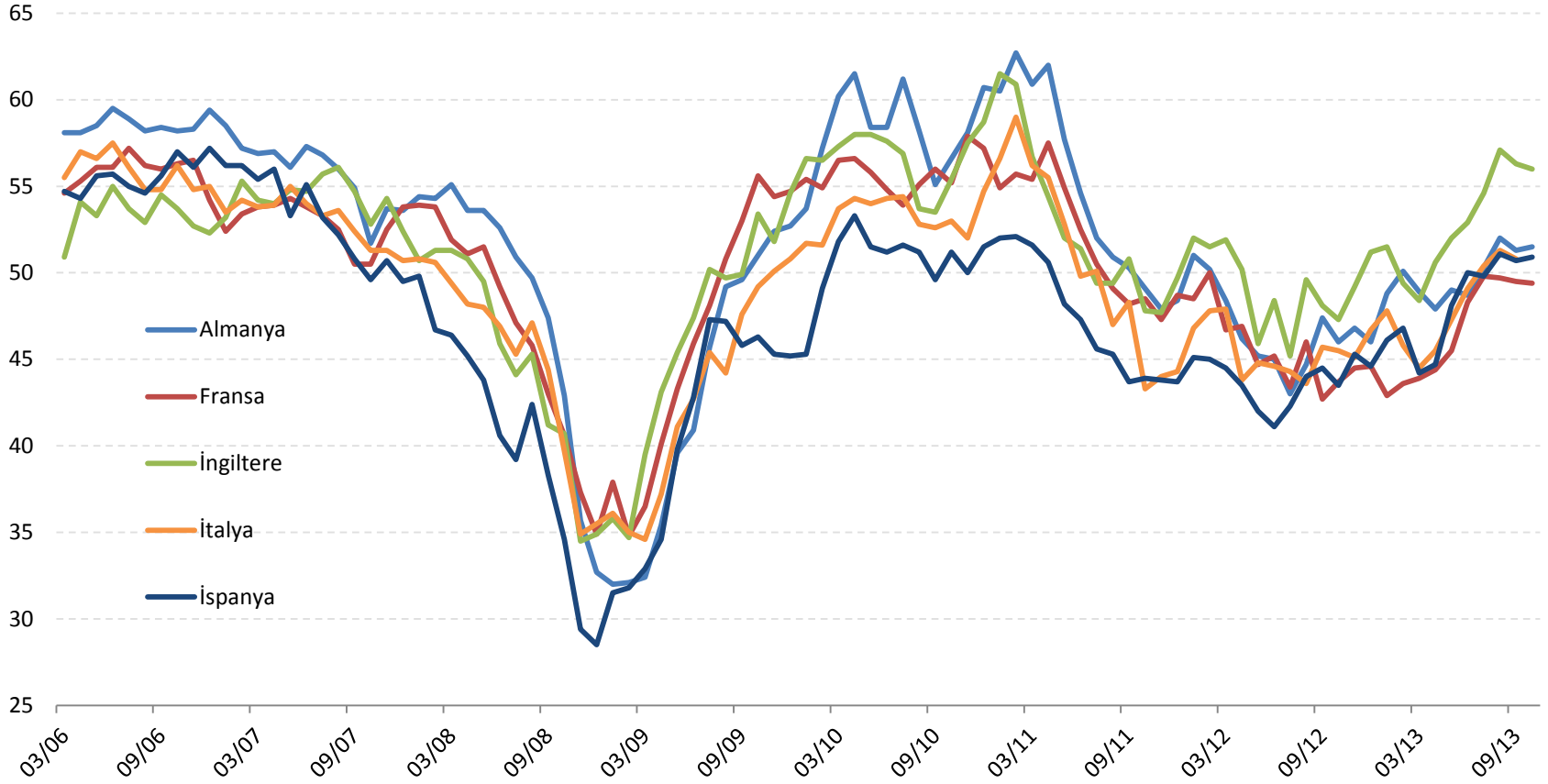
Son veri: Ekim2013

\* Ekim verisi Türkiye İhracatçılar Meclisi verisidir.



# Euro Bölgesi: İmalat PMI Endeksi

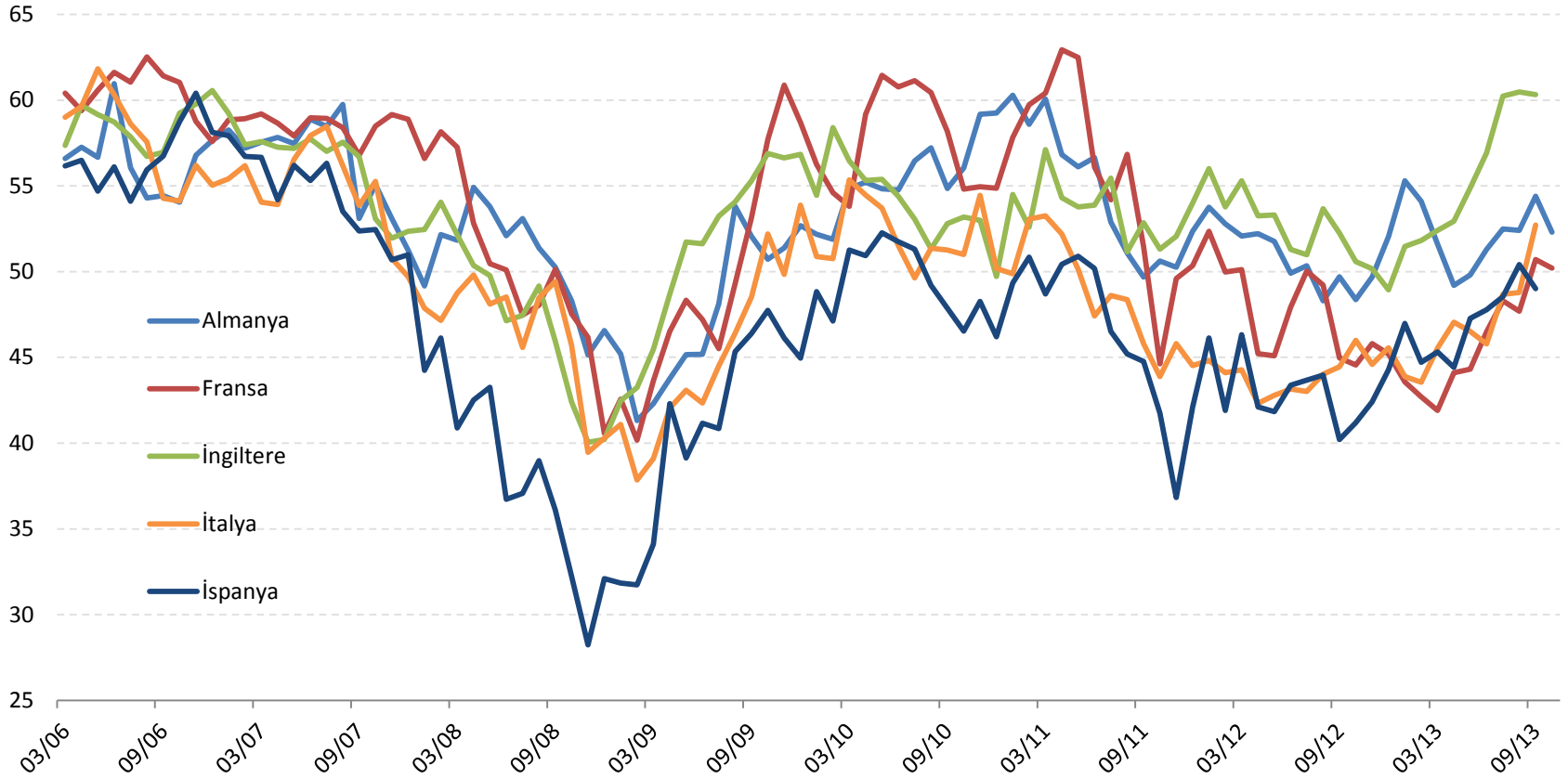
## PMI



Kaynak: MARKIT

# Euro Bölgesi: Hizmetler PMI Endeksi

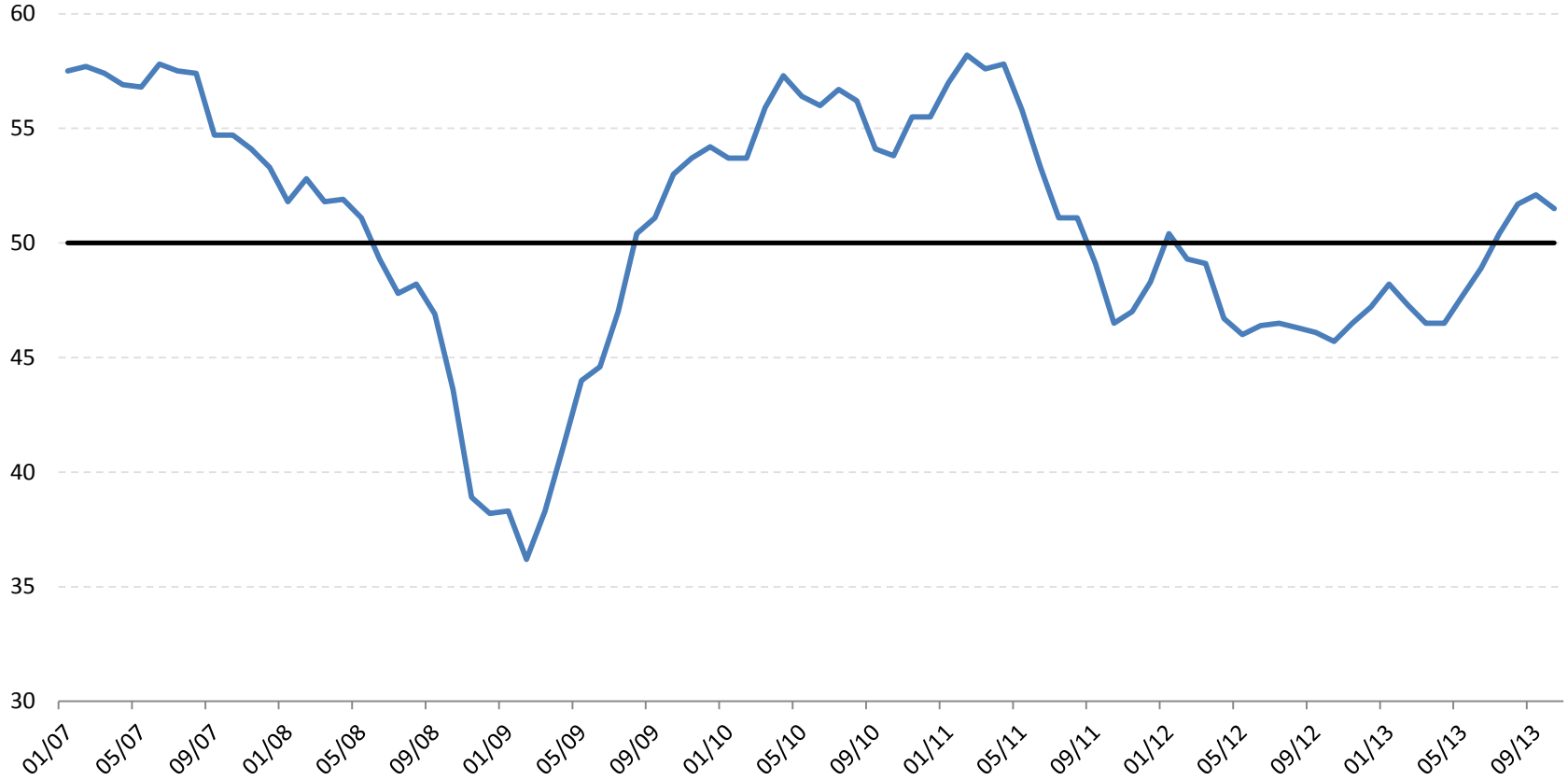
## PMI



Kaynak: MARKIT

# Euro Bölgesi: Bileşik PMI Endeksi

## Euro Bölgesi PMI

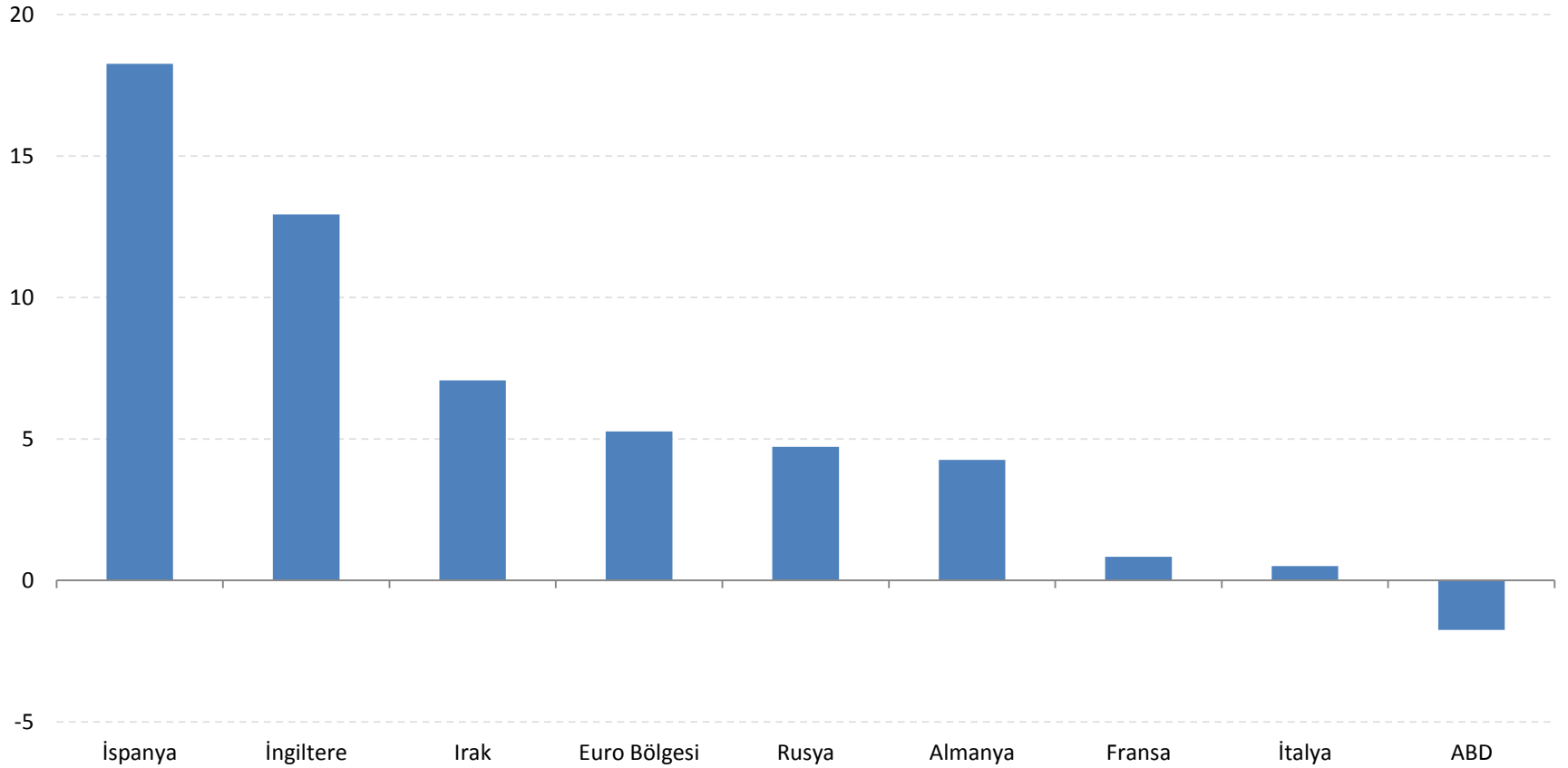


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: Ekim 2013

# İhracat

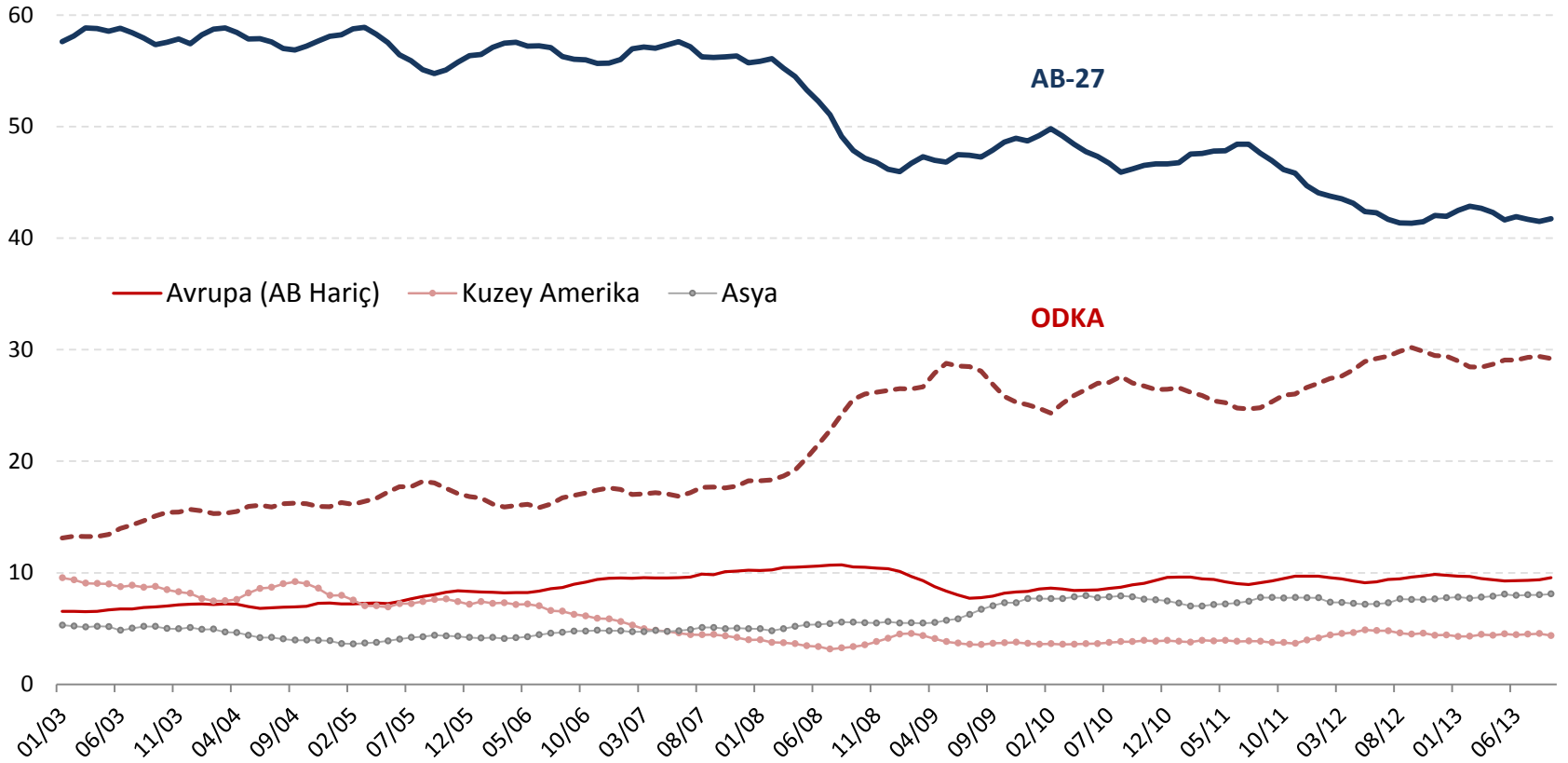
## Ticaret Ortaklarına İhracat (Ekim itibarıyla Son 3 Aylık Toplam, Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: TİM, TCMB.

# İhracat Pazar Çeşitlenmesi

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

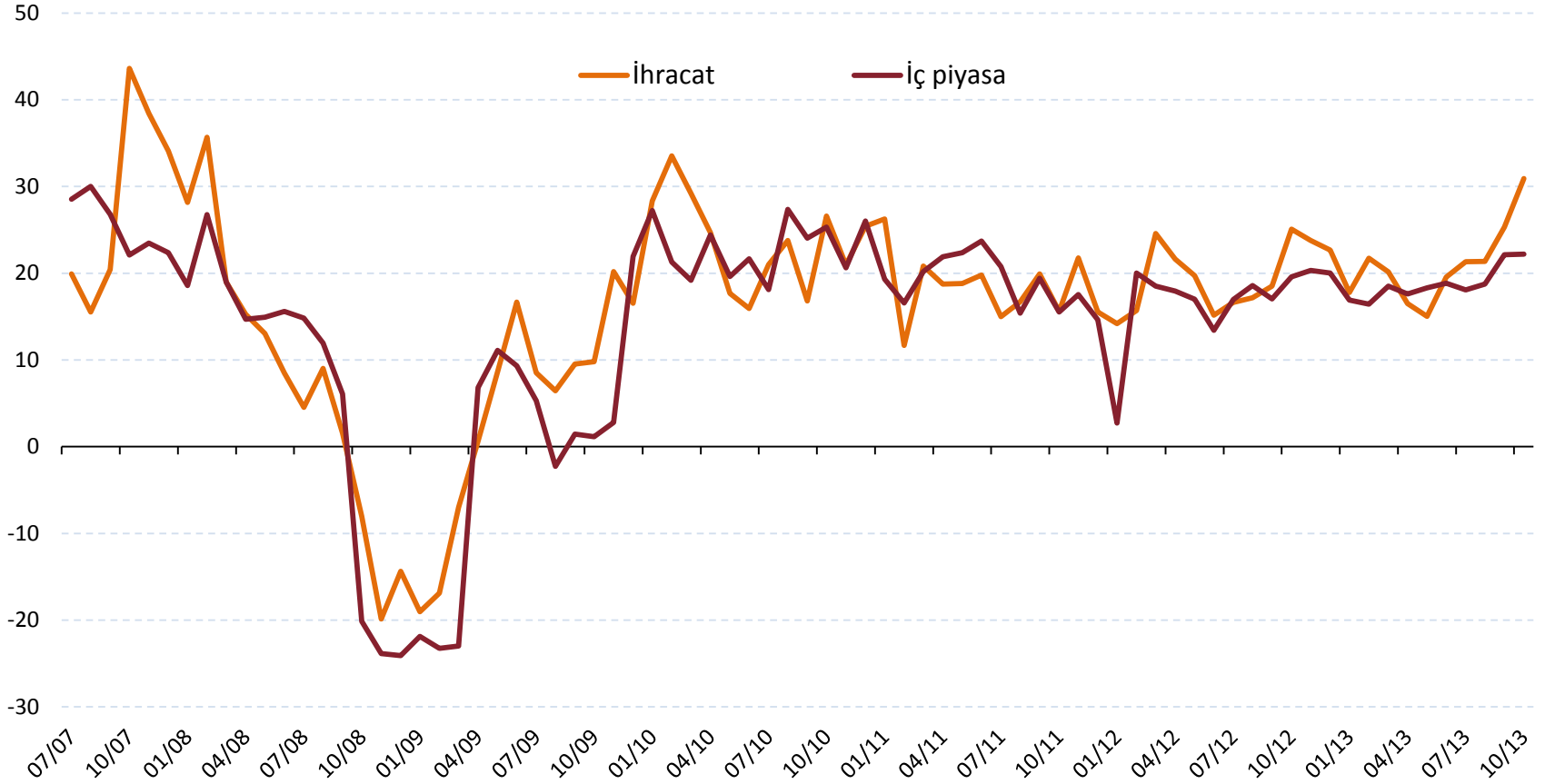


Kaynak: TÜİK.

\*Altın hariç.  
Son Veri: Eylül 2013

# Öncü Göstergeler

## Sipariş Beklentileri\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

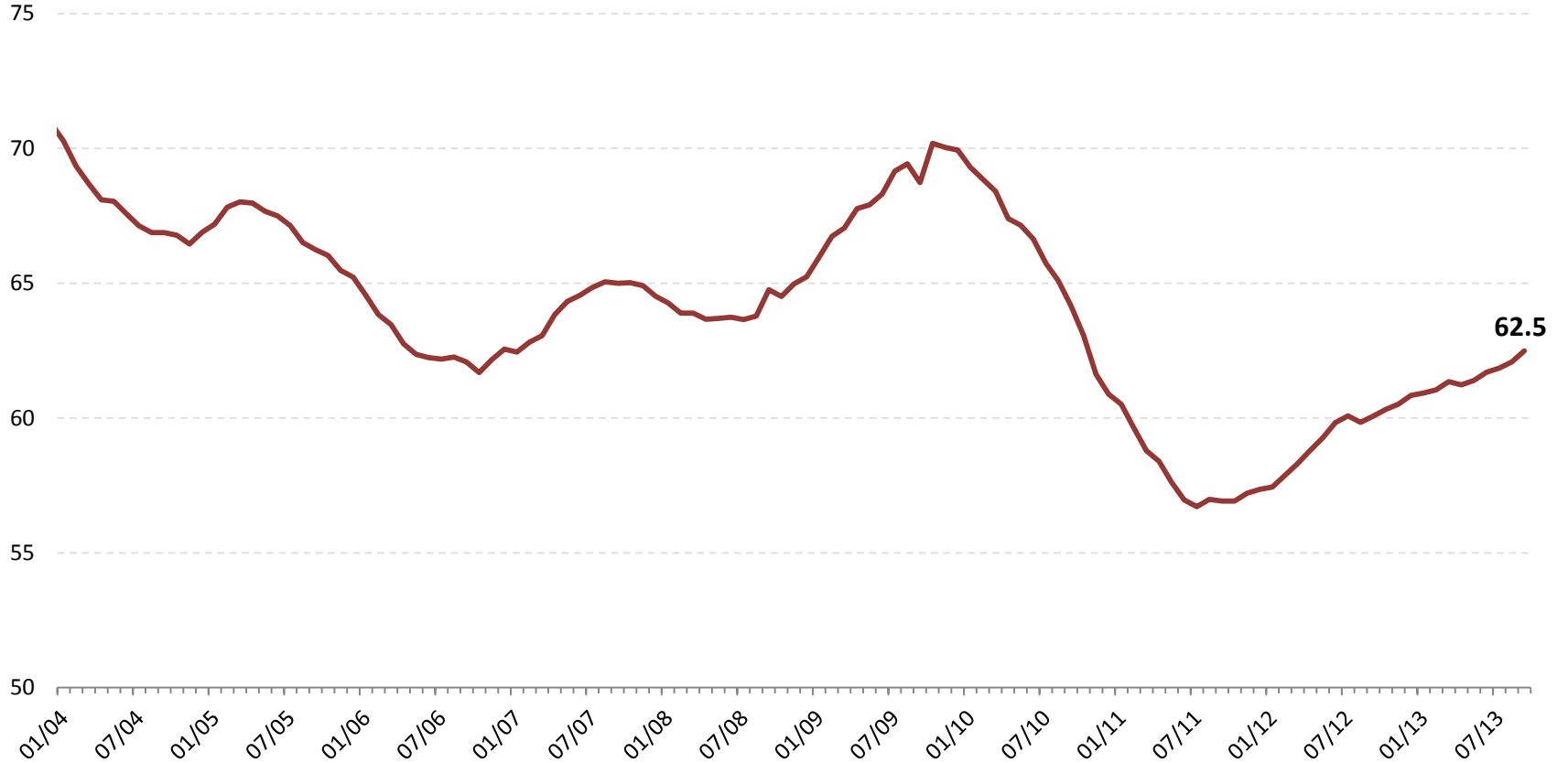


Kaynak: TCMB.

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

# İhracatın İthalatı Karşılama Oranı

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

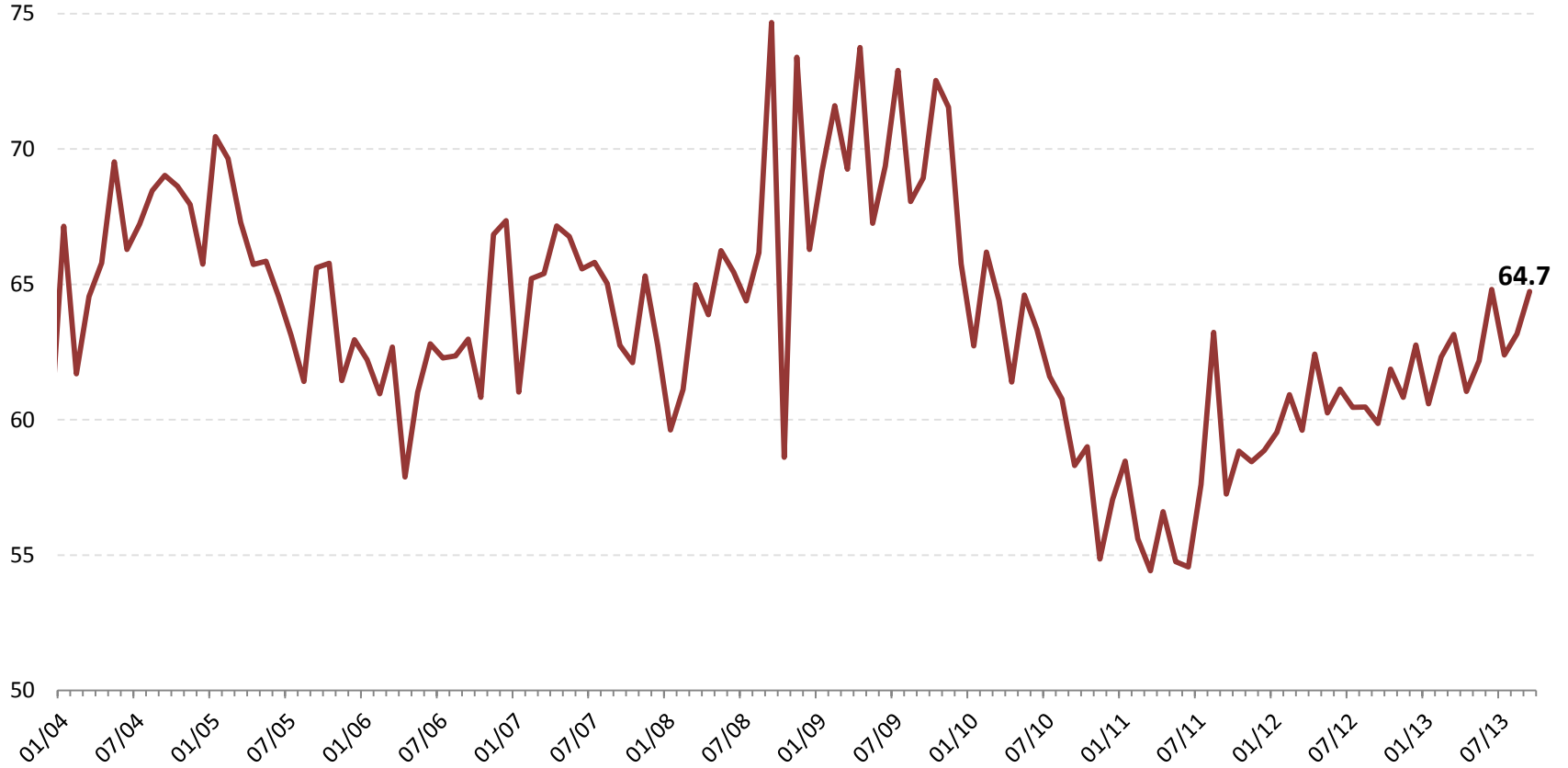


Kaynak: TCMB.

\*Altın hariç

# İhracatın İthalatı Karşılama Oranı

## Karşılama Oranı\* (Aylık, Yüzde)



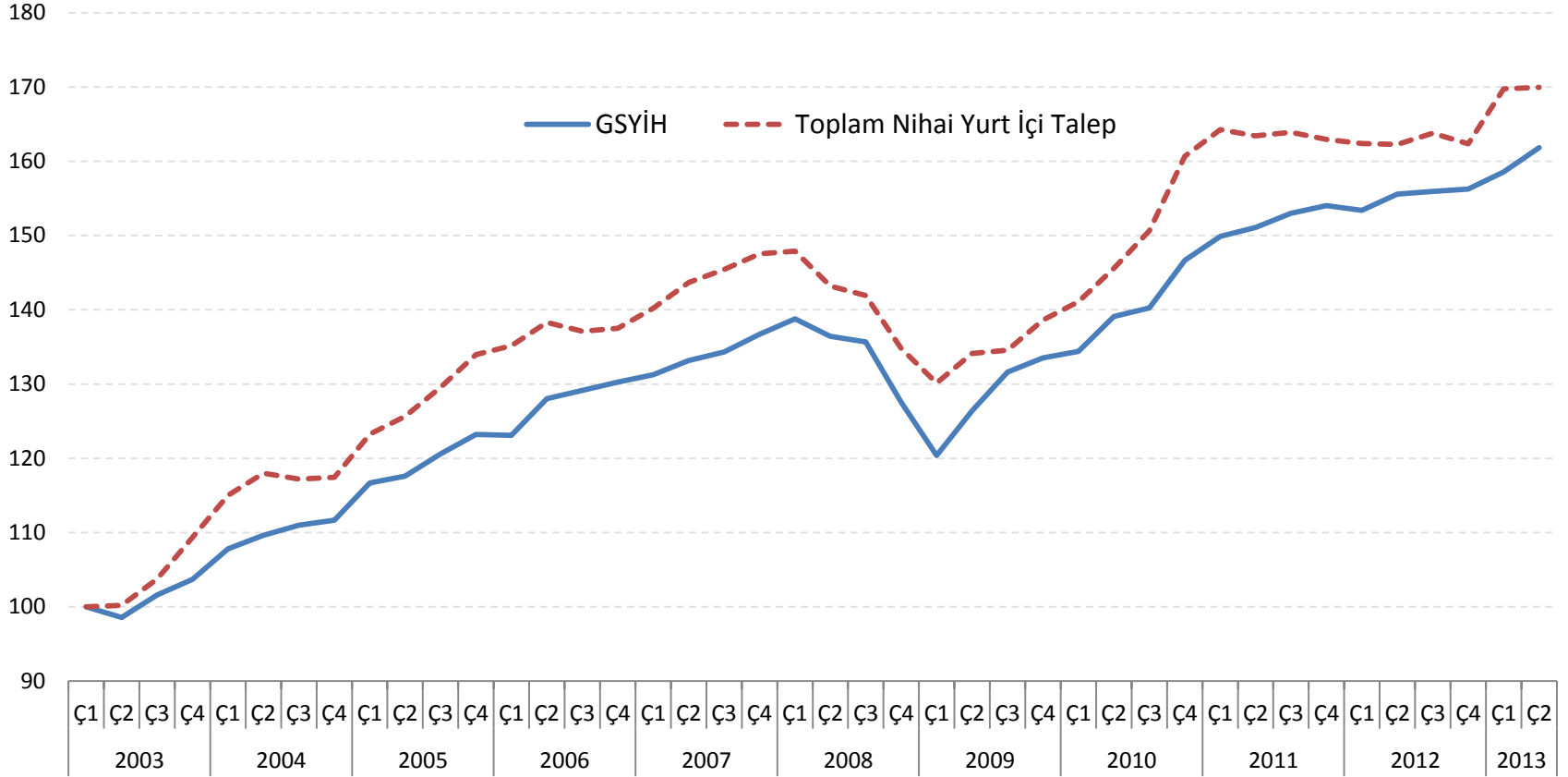
Kaynak: TCMB.

\*Altın hariç



# Dengelenme

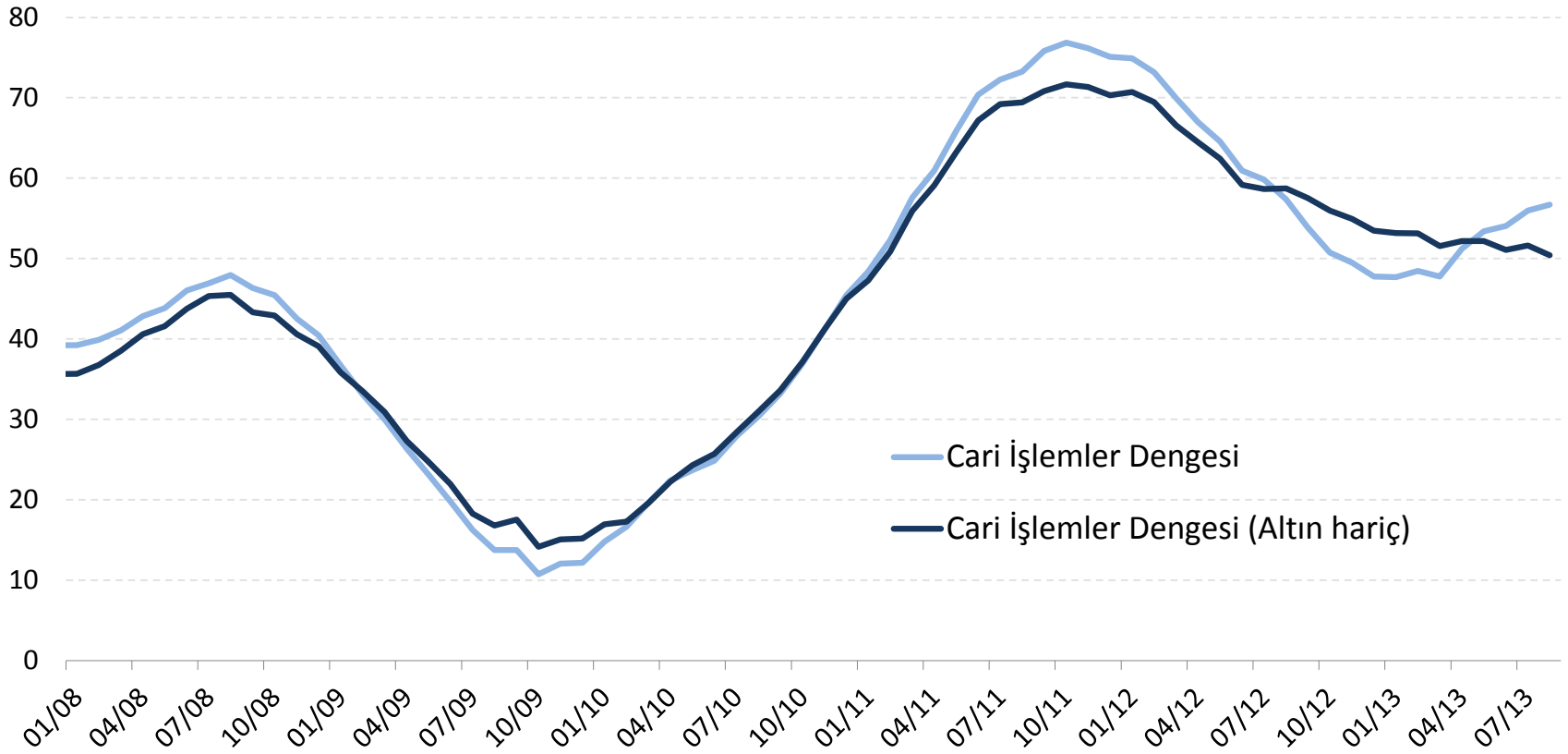
## Nihai Yurtiçi Talep ve Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2003Ç1=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

# Dış Denge

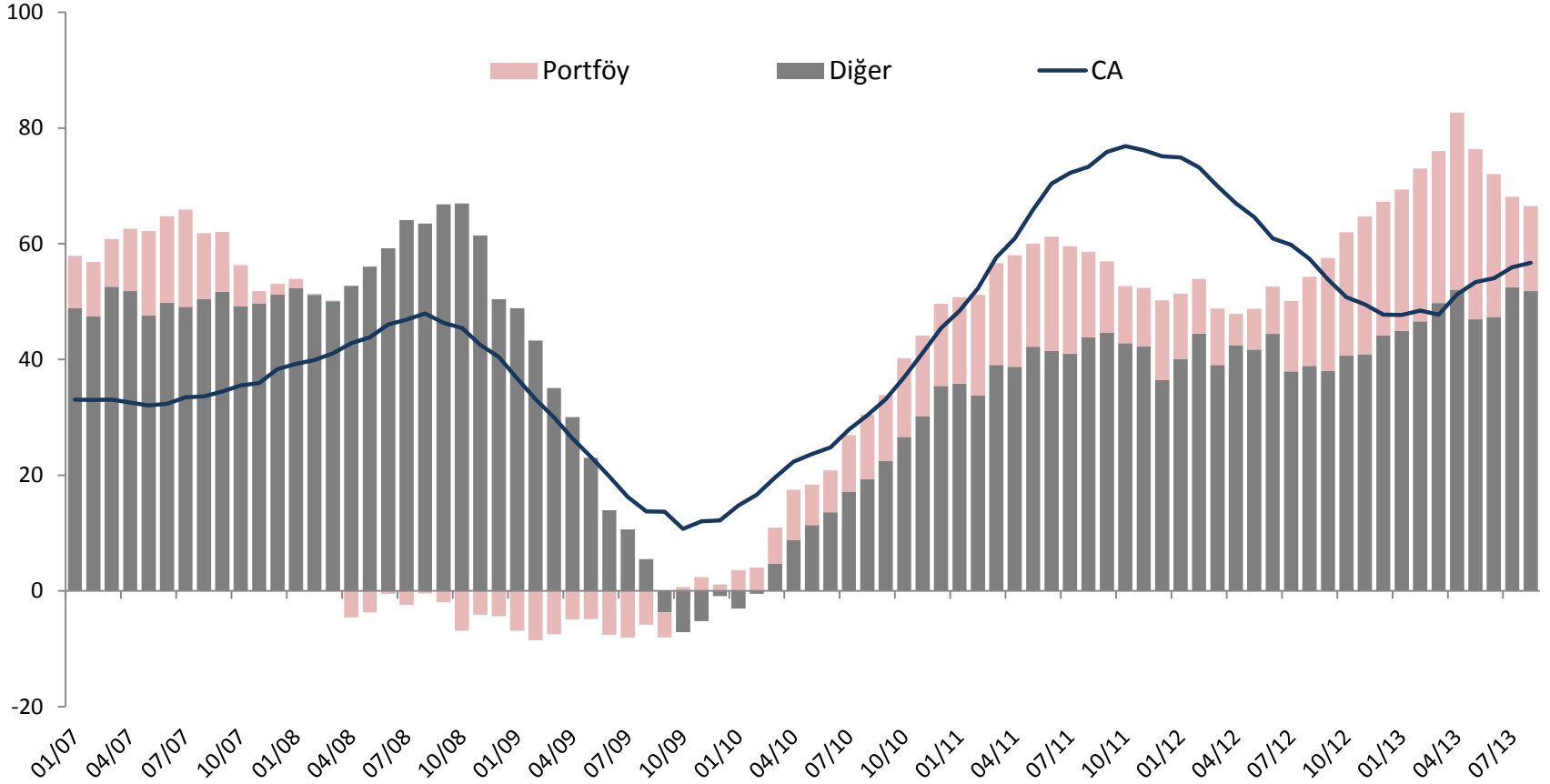
## Cari Açık (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB.

# Cari Açığın Finansmanı

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

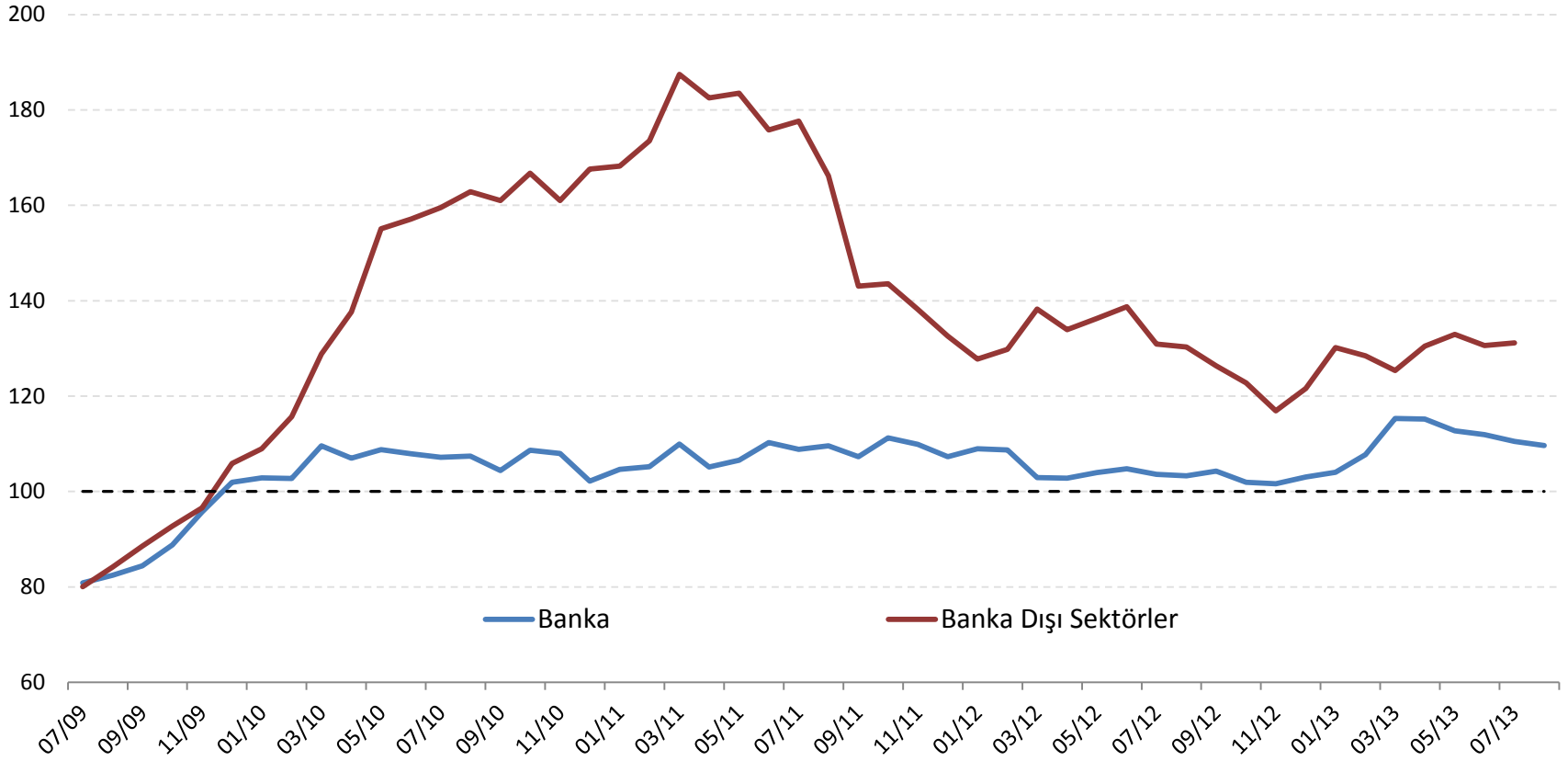


Kaynak: TCMB.

\*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)

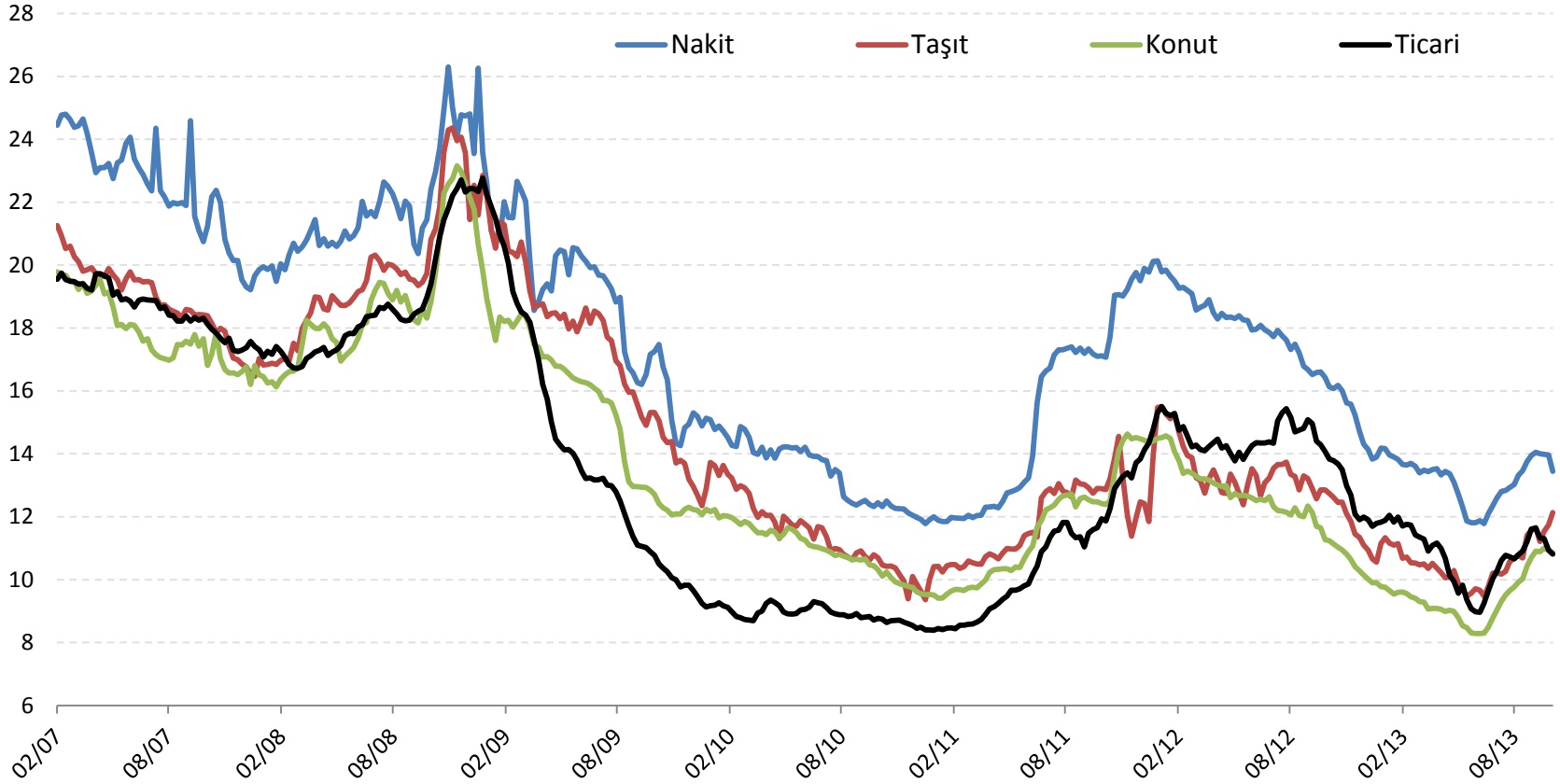


Kaynak: TCMB.

Son veri: Bankalar Ağustos 2013, banka dışı sektörler Temmuz 2013.  
Banka dışı sektörlerin dış borç yenileme oranı 32. Sayılı Karara göre düzeltilmiştir.

# Kredi Faiz Oranları

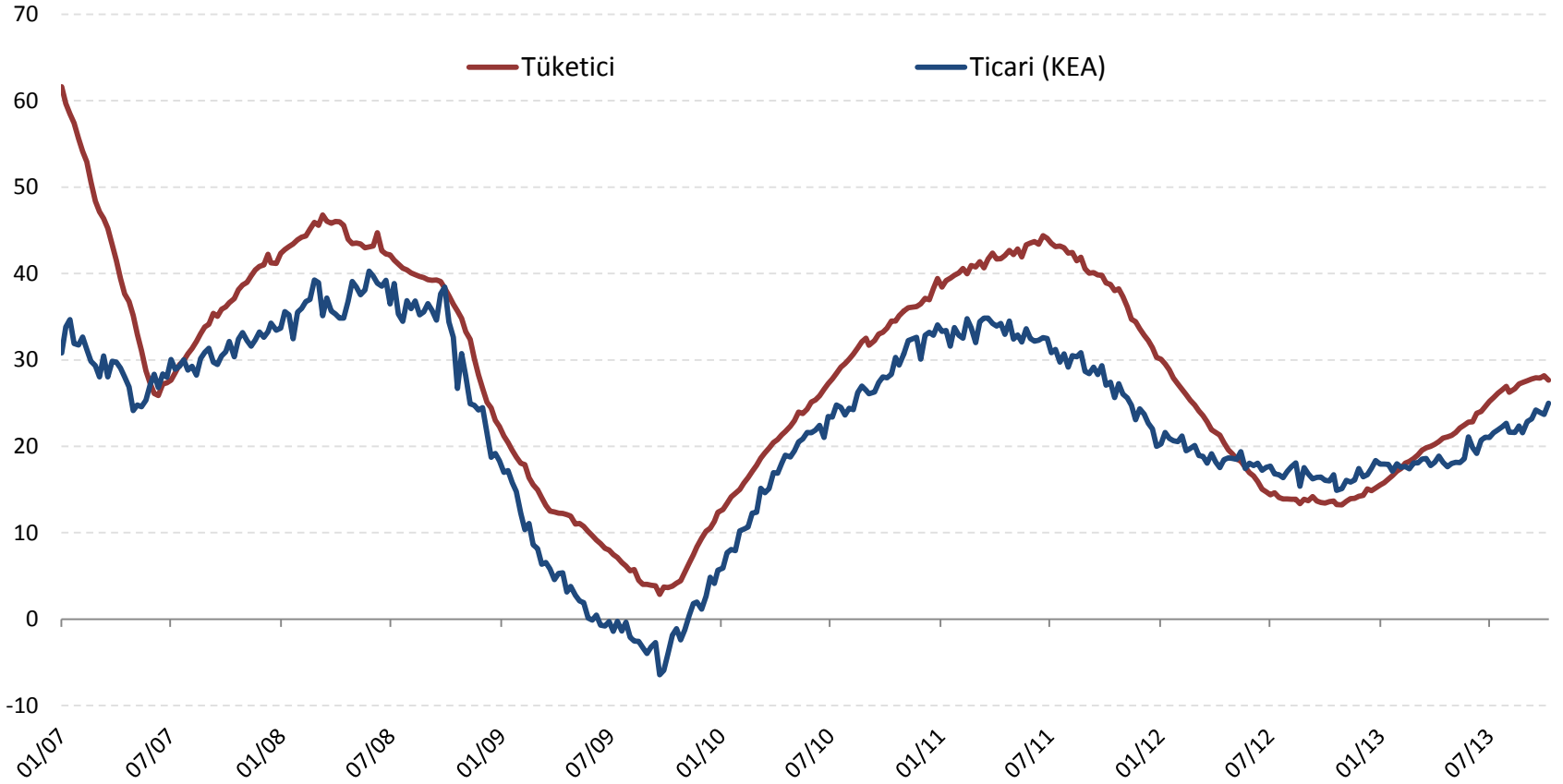
(4 Haftalık Ortalama, Yıllık Faizler, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

# Kredi Büyüme Oranları

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

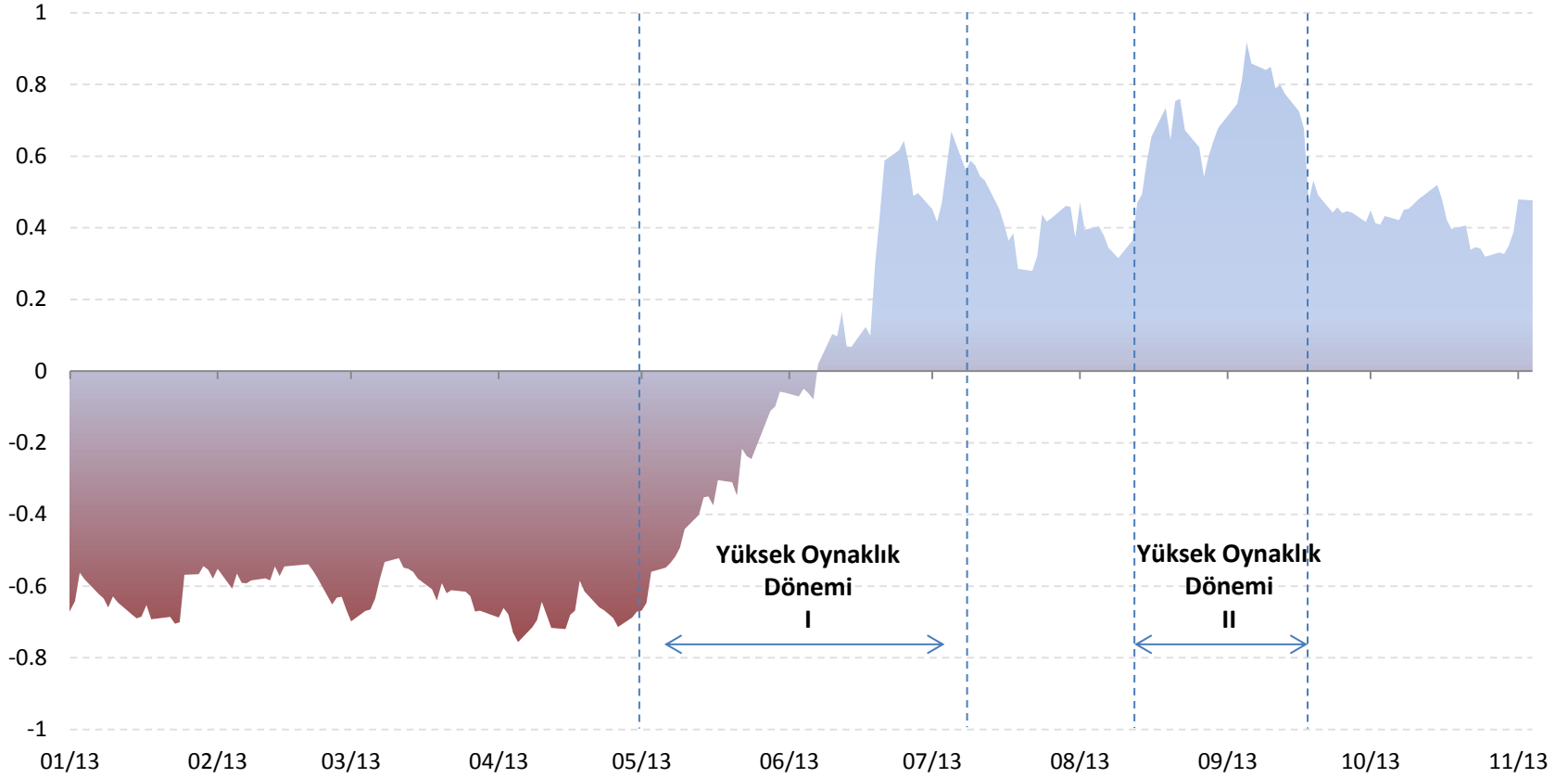


Kaynak: TCMB.

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

# Faiz Oranı (ABD)

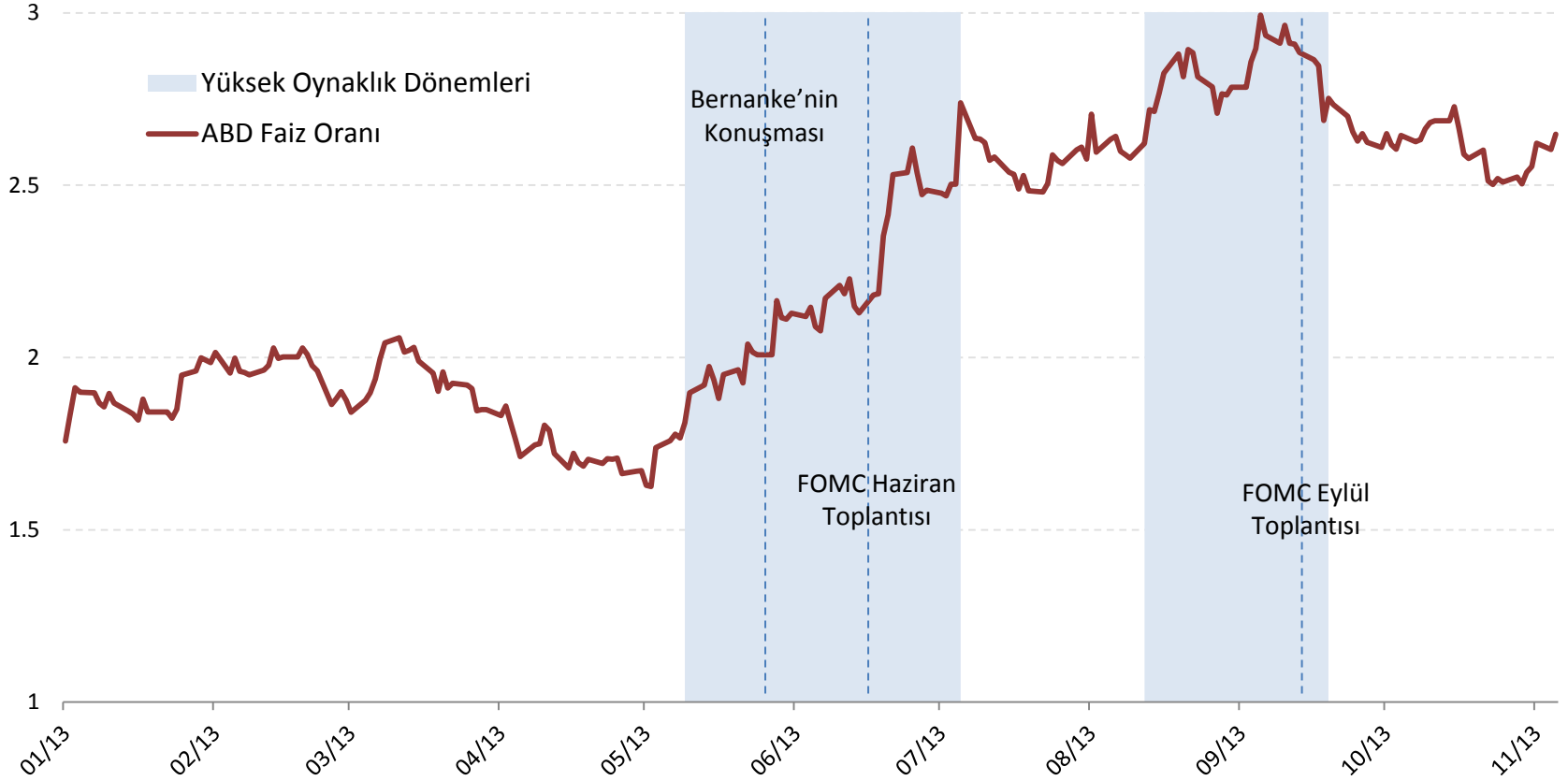
## ABD 10 Yıllık Tahvil Reel Faizi (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg.

# Faiz Oranı (ABD)

## ABD 10 Yıllık Tahvil Nominal Faizi (Yüzde)



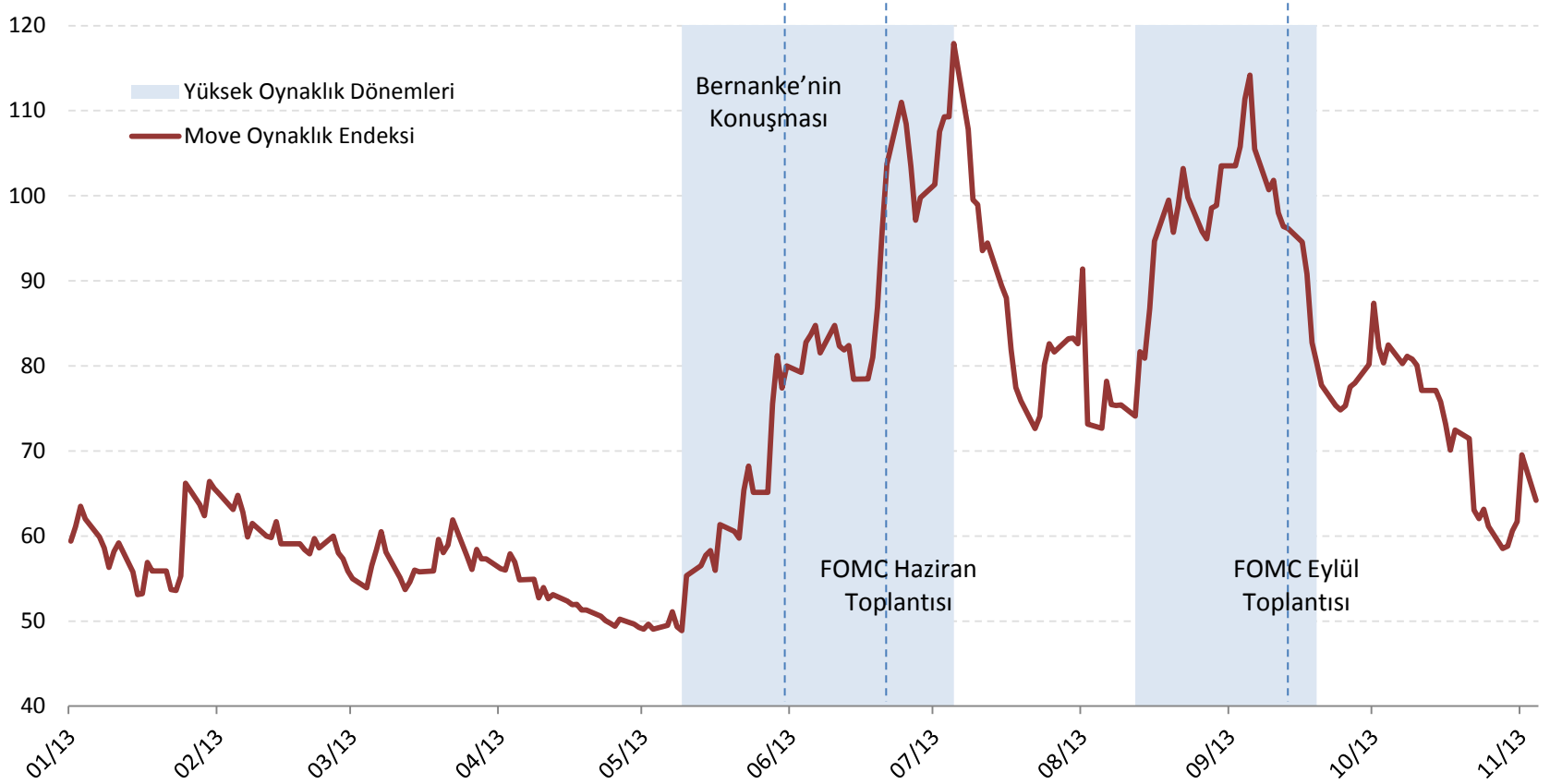
Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 05 Kasım 2013



# Faiz Oynaklığı (ABD)

## ABD Tahvil Faizi Oynaklık Endeksi

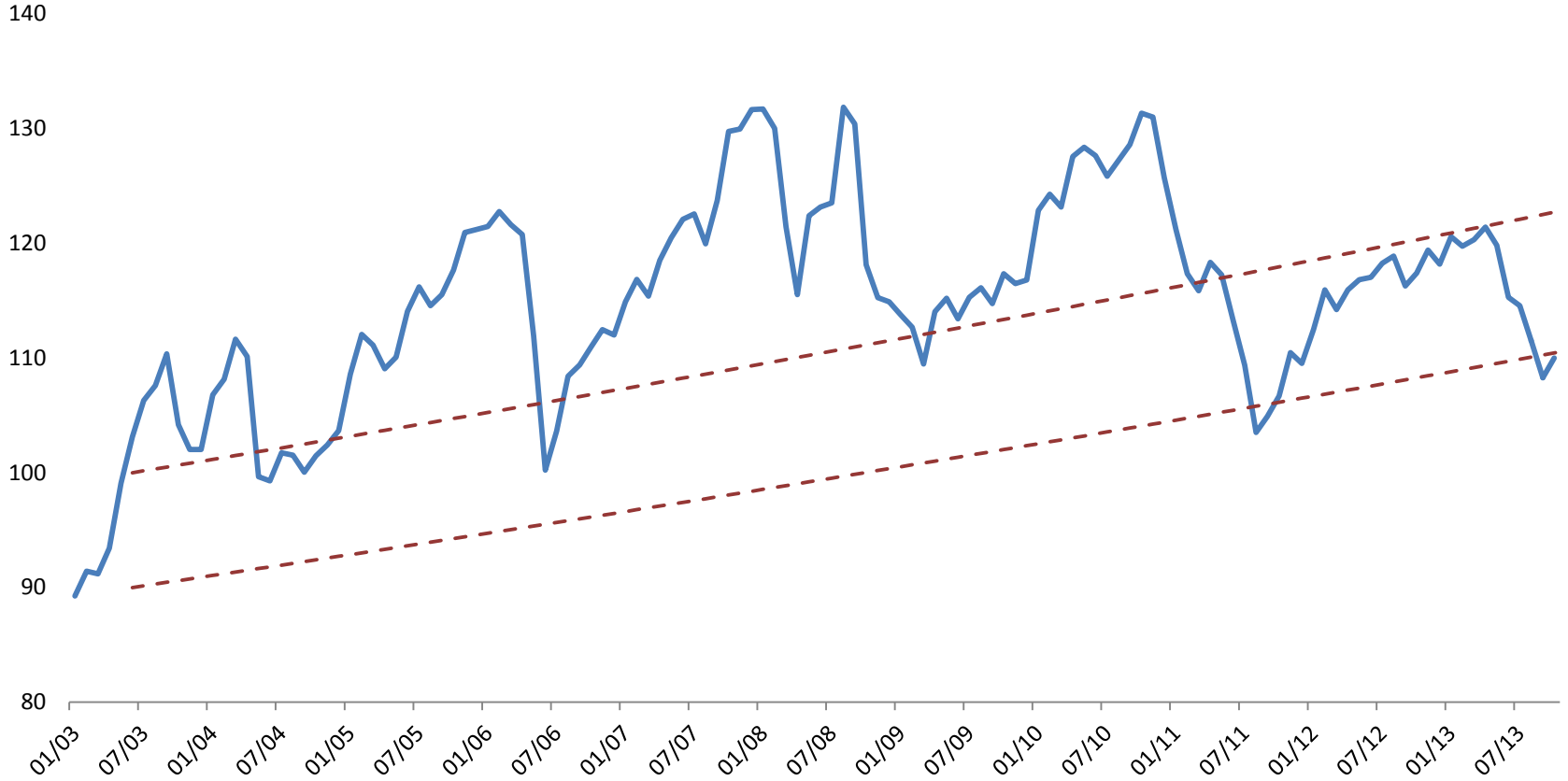


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 05 Kasım 2013

# Reel Döviz Kuru

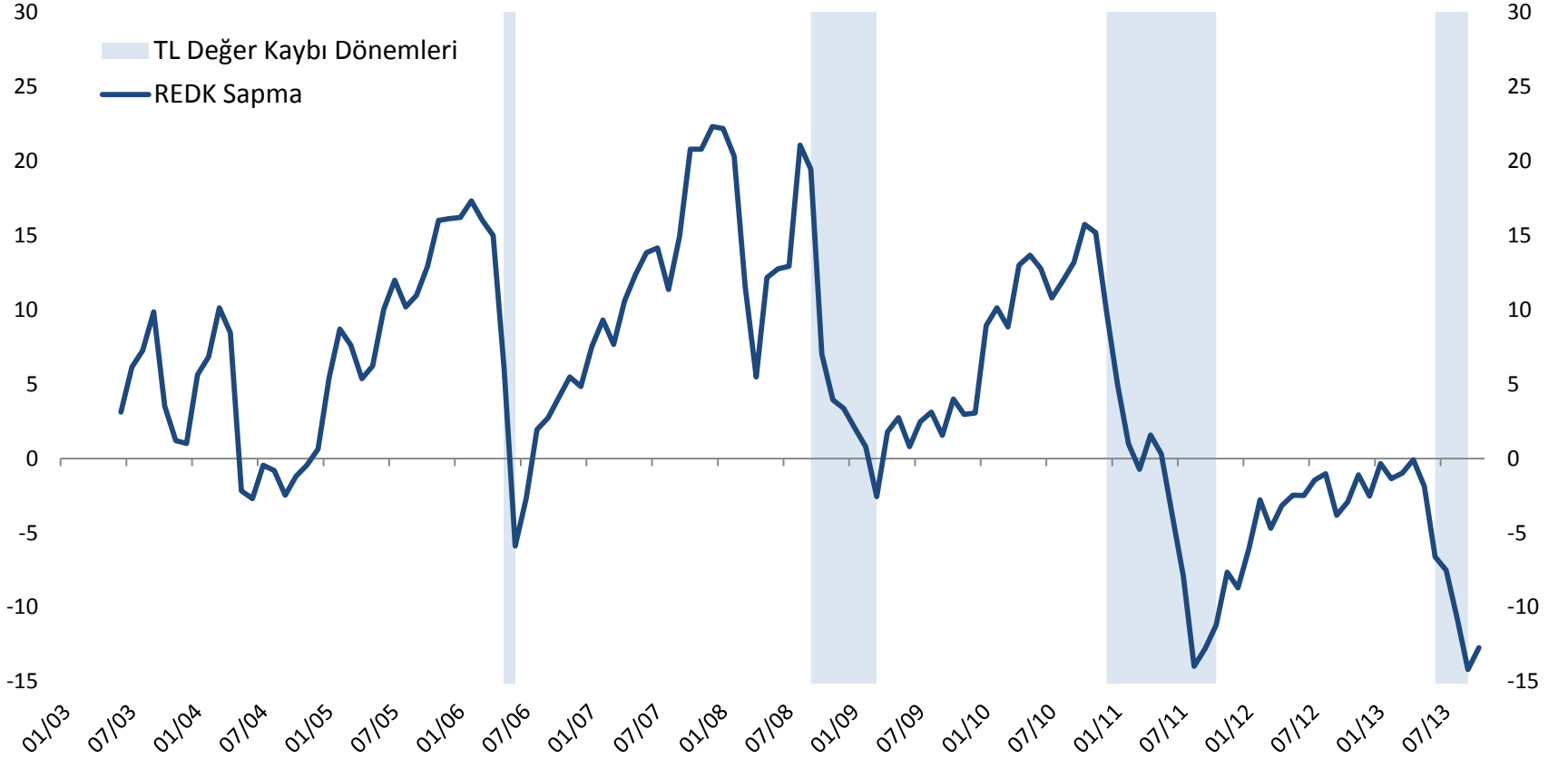
## Reel Efektif Döviz Kuru (Baz Yılı: 2003)



Kaynak: TCMB.

# Reel Döviz Kuru

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

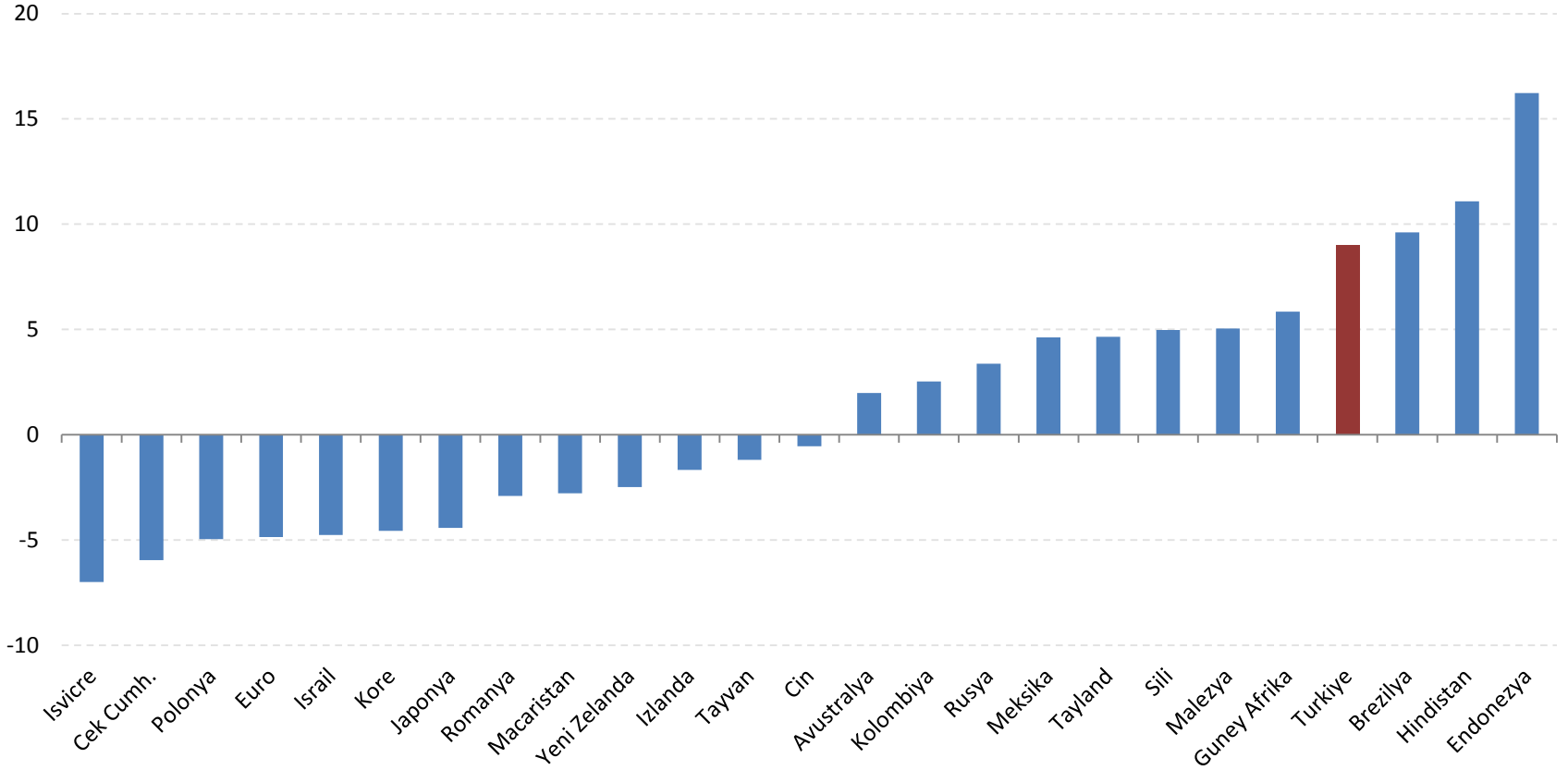


Kaynak: TCMB.

\*2003 = 100

# Nominal Döviz Kurları

22.05.2013 – 05.11.2013  
(Yüzde Değişim)

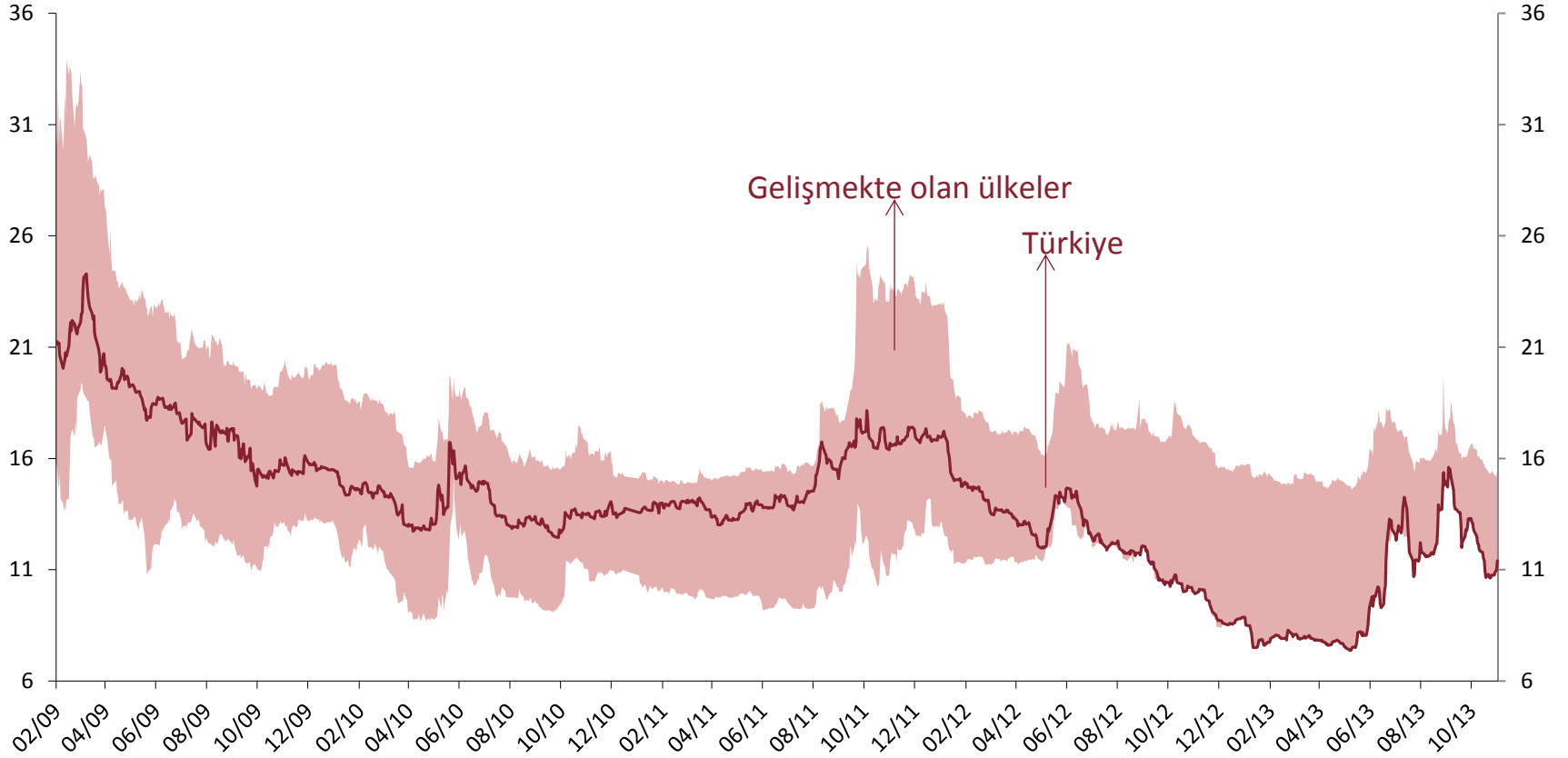


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

\*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)



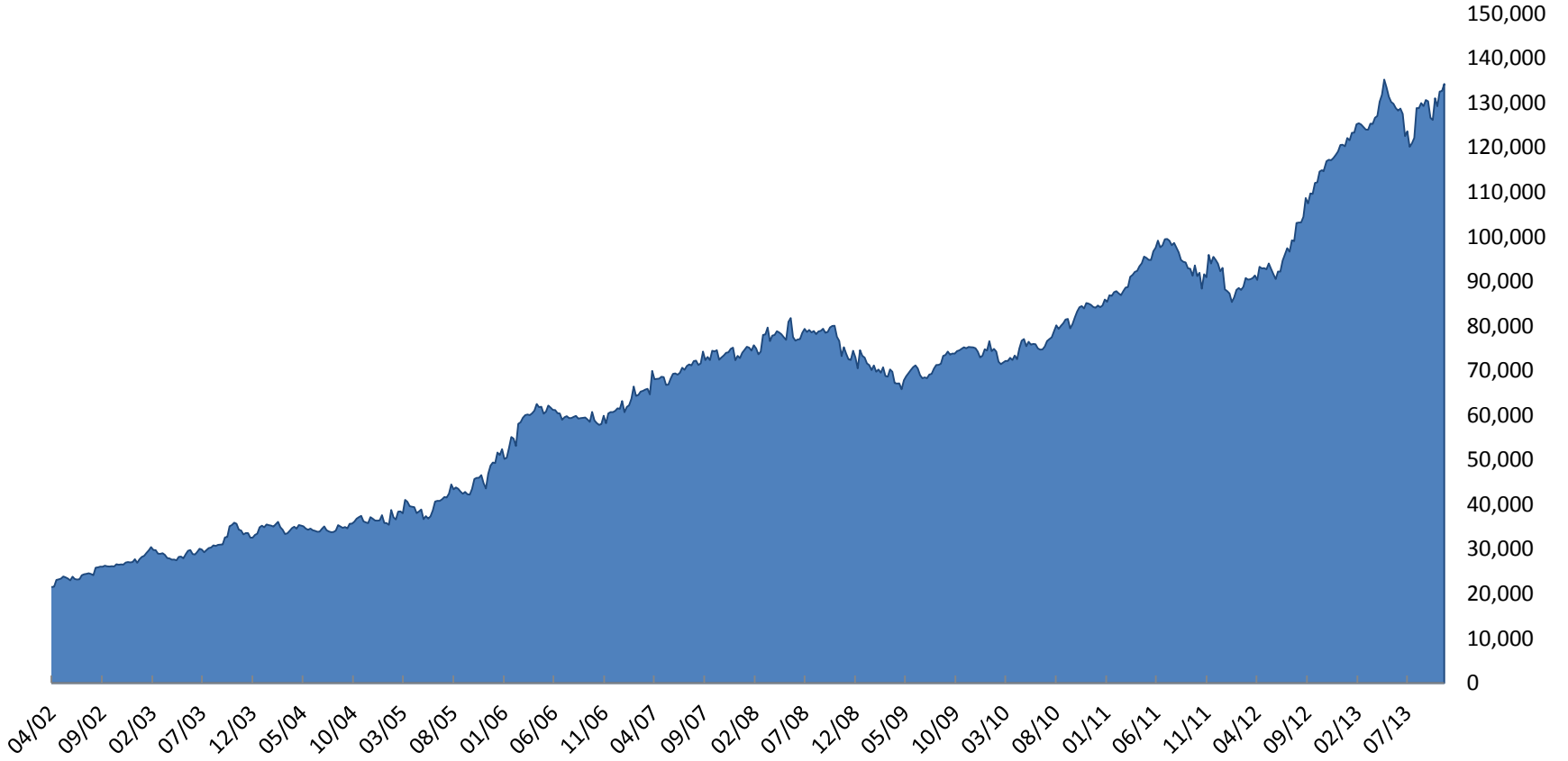
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

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

Son Veri: 01 Kasım 2013

# TCMB Döviz Rezervi

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



Kaynak: TCMB.

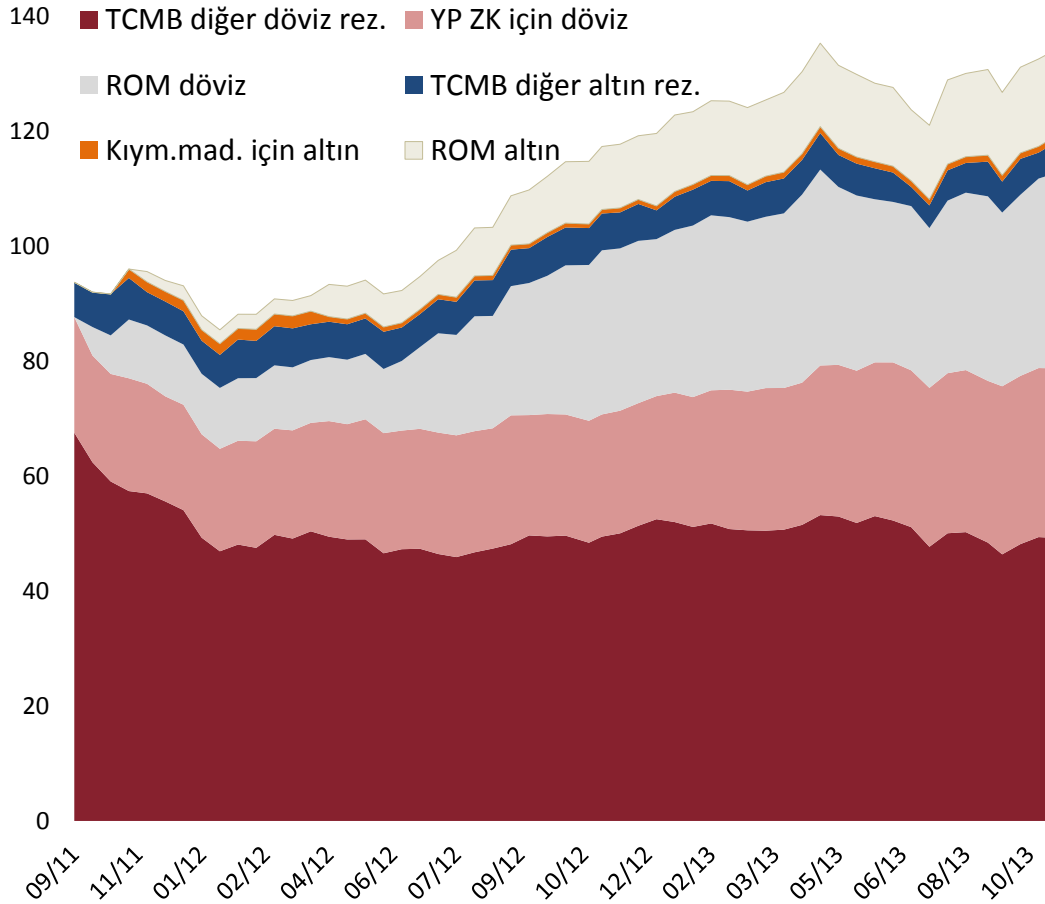
Son veri: 25 Ekim 2013

# Döviz Rezervlerini Artıran Unsurlar

1. İhracat Reeskont Kredileri
2. Rezerv Opsiyonu Mekanizması

# TCMB Rezervleri

(Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB.

	Döviz Satımı (-)	İhracat Reeskont Kredileri (+)
Haziran 2013	1,70	0,83
Temmuz 2013	5,15	0,97
Ağustos 2013	1,95	1,19
Eylül 2013	1,86	1,15
Ekim 2013	0,84	1,07

ROM Döviz	34
YP Zorunlu Karşılıklar	29,5
<b>Toplam</b>	<b>63,5</b>

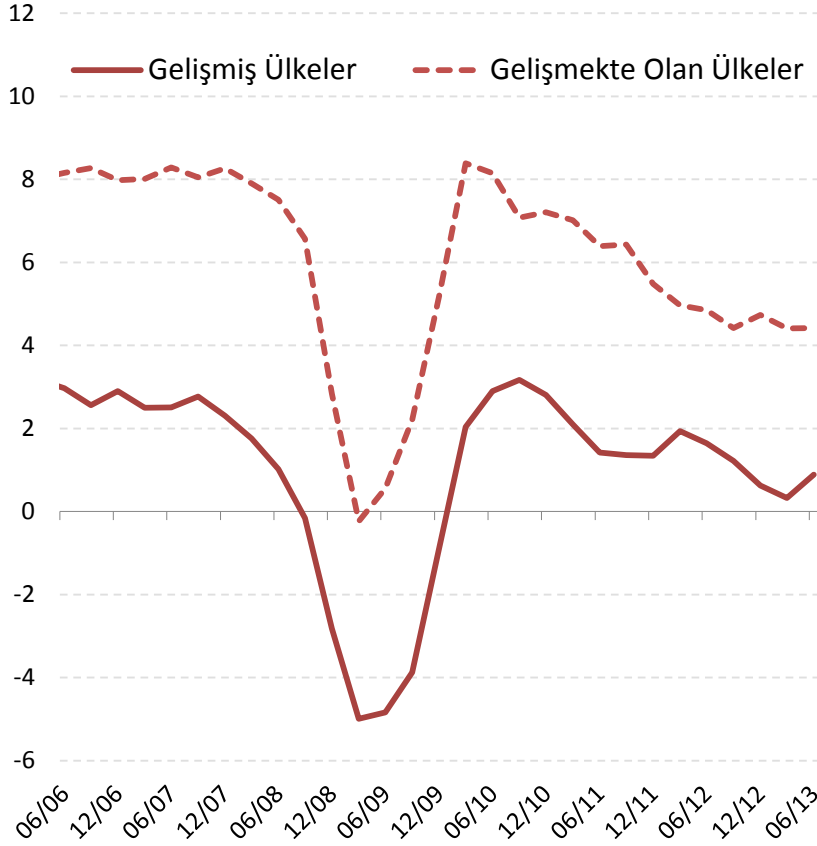
Rezerv verileri için son gözlem 25 Ekim 2013.



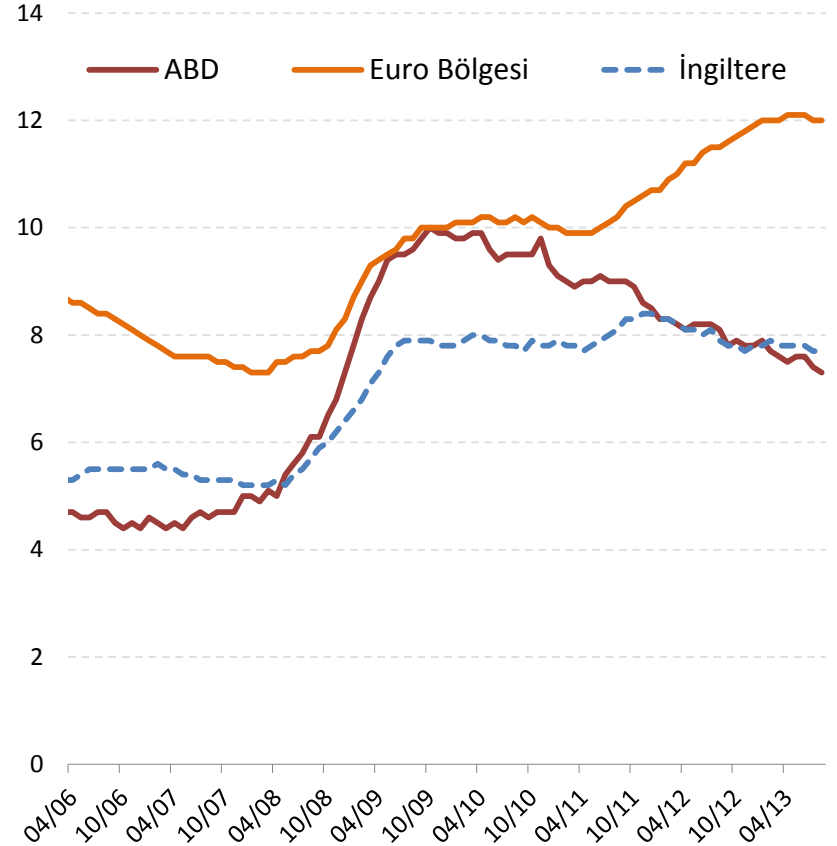
# BÜYÜME

# 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

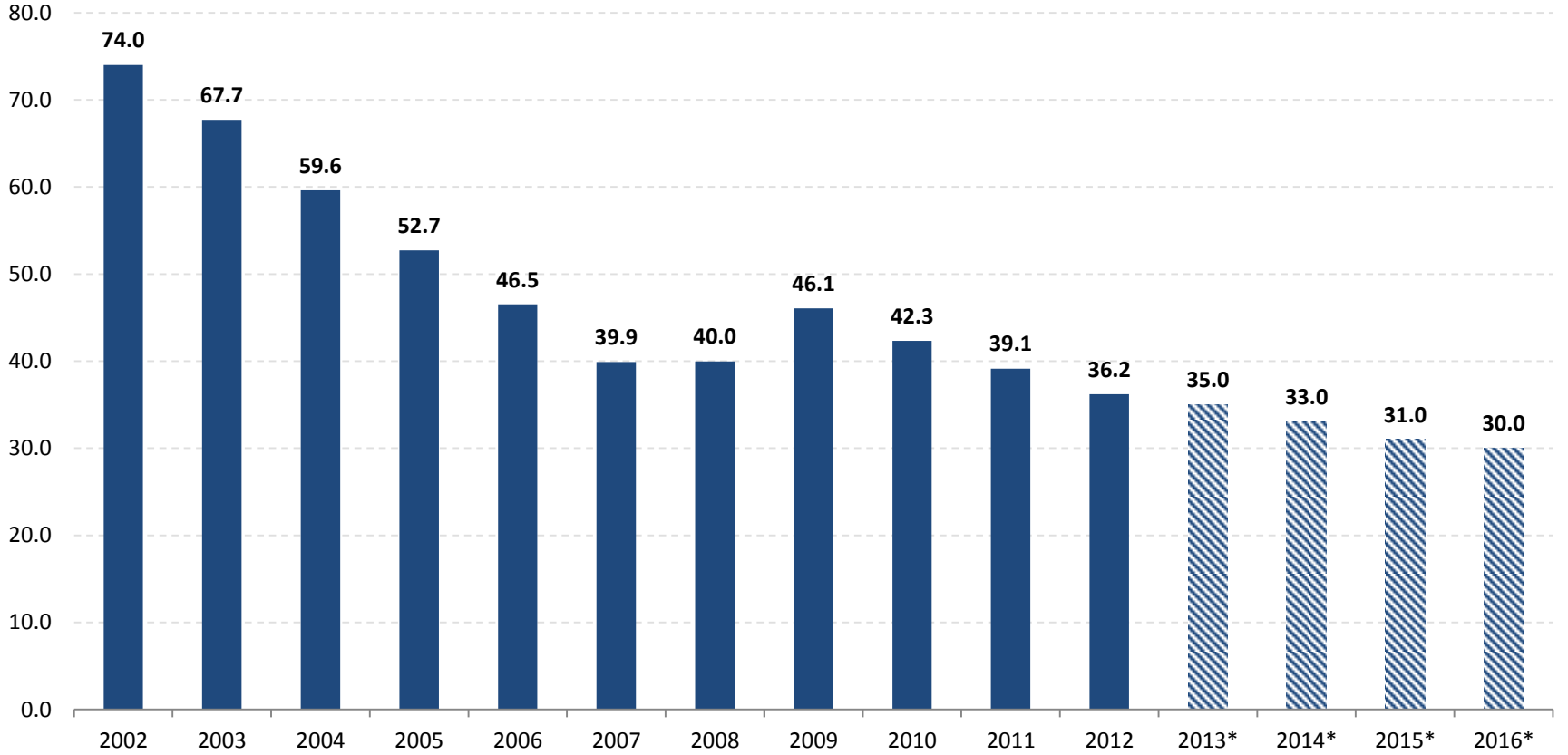
## Büyüme Tahminleri

	Aralık 2012 2013	Ekim 2013 2013	2014
<b>Dünya</b>	2.6	2.4	3.1
<b>Gelişmiş Ülkeler</b>			
ABD	1.9	1.6	2.6
Euro Bölgesi	-0.1	-0.3	0.9
Almanya	0.7	0.5	1.7
Fransa	0.1	0.1	0.8
İtalya	-0.9	-1.7	0.5
İspanya	-1.6	-1.3	0.5
İrlanda	1	0.0	1.9
Yunanistan	-4.5	-4.0	-0.6
Portekiz	-2.3	-1.9	0.1
İngiltere	1.1	1.4	2.2
Japonya	0.6	1.9	1.7
<b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b>			
Asya-Pasifik	6.6	6.0	6.2
Çin	8.1	7.6	7.4
Hindistan	6.5	4.6	5.7
Latin Amerika	3.5	2.6	3.1
Doğu Avrupa	2.9	2.1	2.9
Türkiye	3.9	3.5	3.9

Kaynak: Consensus Forecasts.

# Türkiye: Kamu Borcu

## AB Tanımlı Kamu Borç Stoku (GSYH'ye Oran, Yüzde)

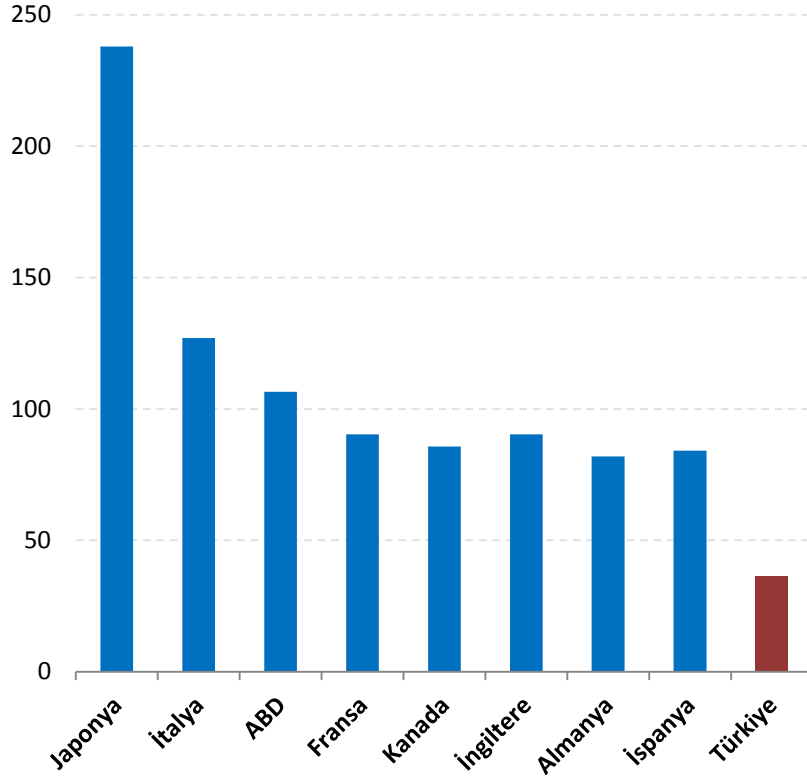


Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2014-2016).

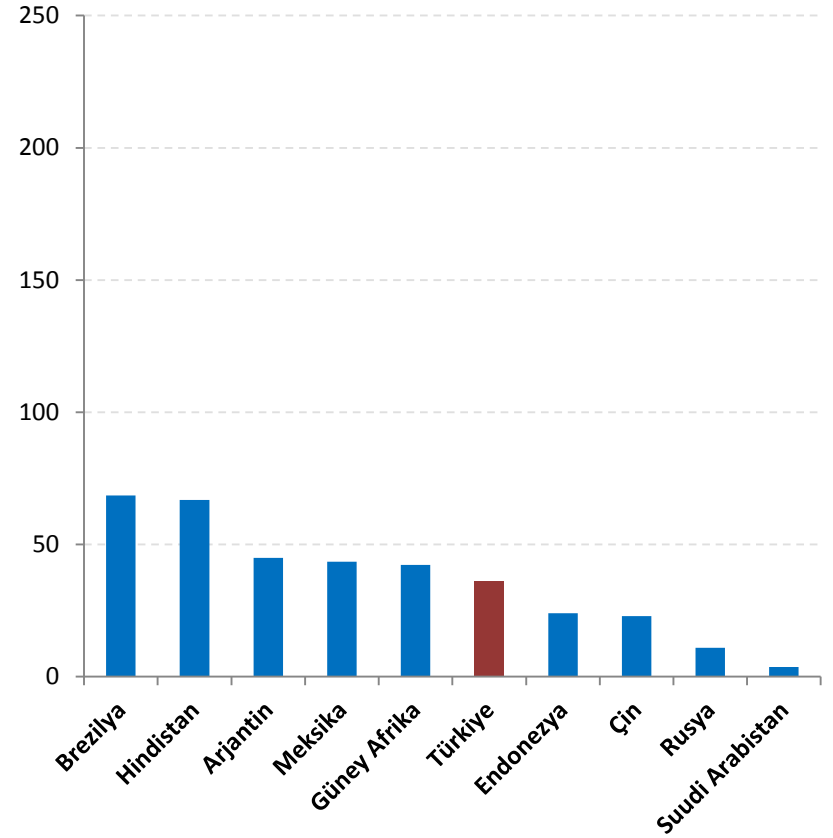
\*Orta Vadeli Program (2014-2016) tahminleri

# Ülkelerin Kamu Borçları

## Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye (GSYH'ye Oran, Yüzde, 2012)



## Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye (GSYH'ye Oran, Yüzde, 2012)

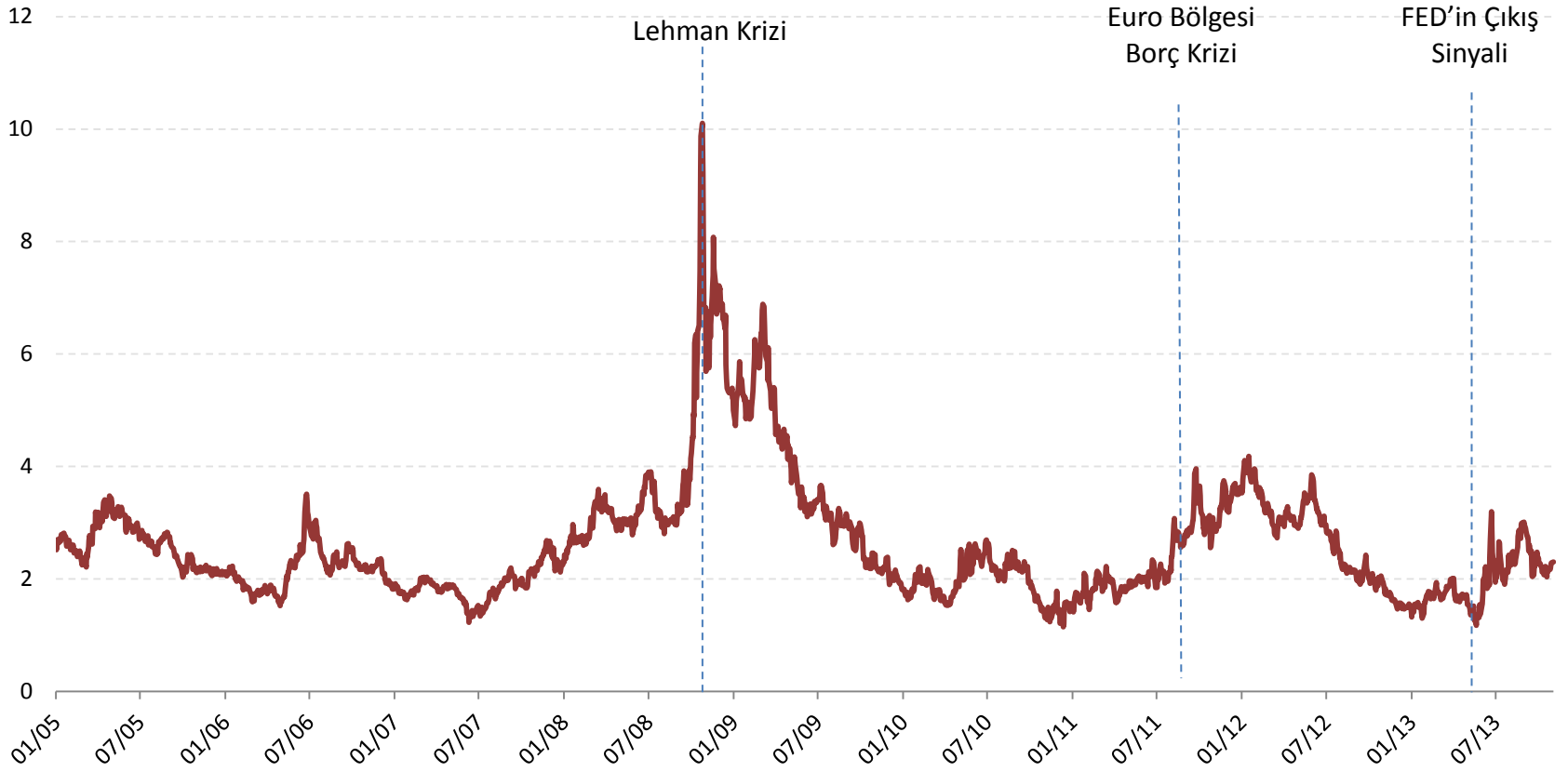


Kaynak: IMF Fiscal Monitor

Kaynak: IMF Fiscal Monitor

# Türkiye: Risk Primi

## Türkiye-ABD 10 Yıllık Tahvil Faiz Farkları (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 04 Kasım 2013

# Türkiye: Risk Primi

## Türkiye 5 Yıllık CDS Fiyatları

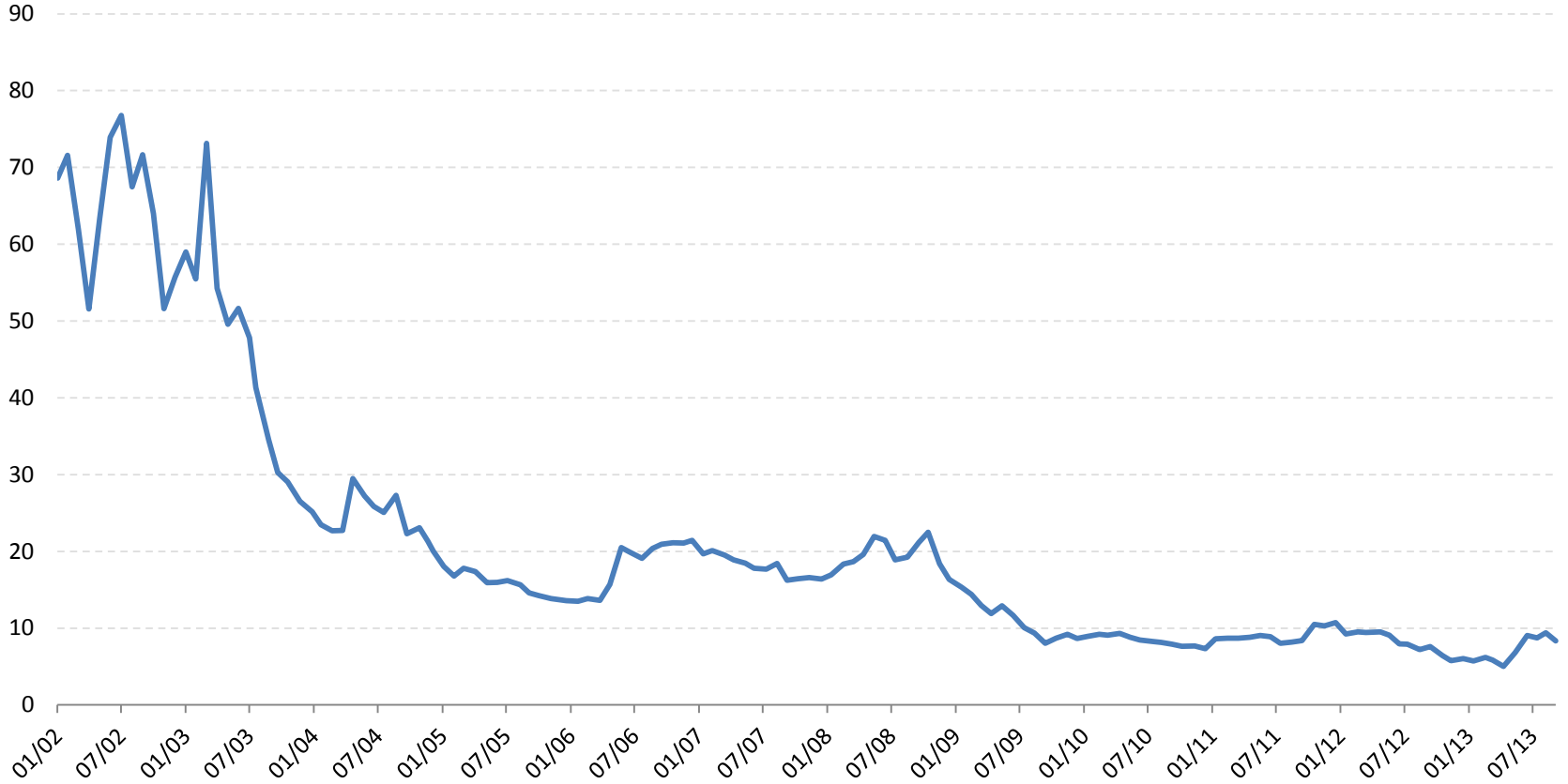


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 01 Kasım 2013

# Gösterge Tahvil Faizi

## Nominal Bileşik Faiz (Yüzde)

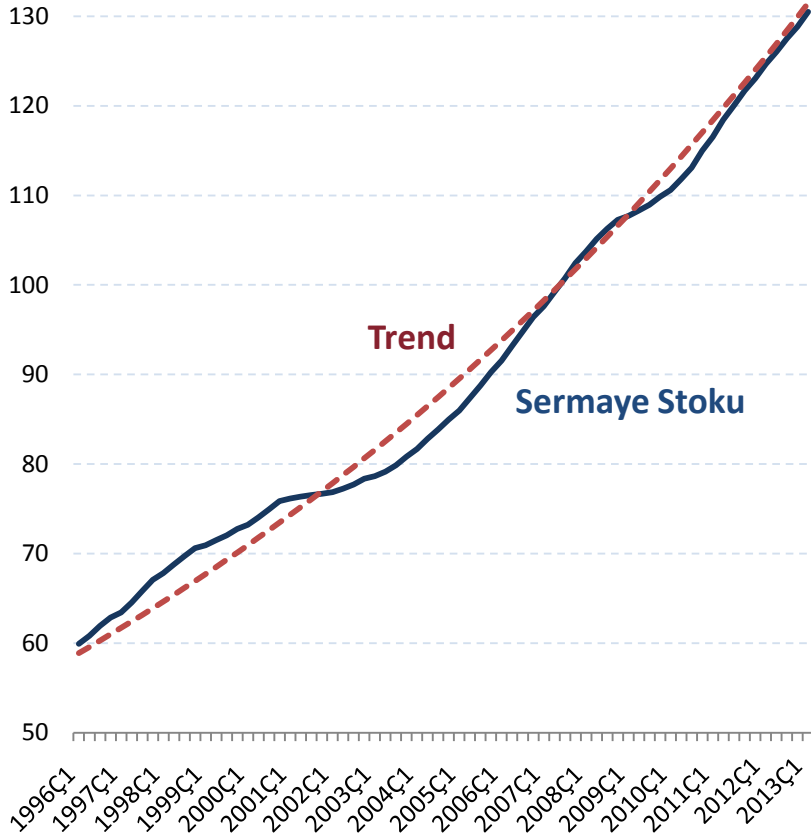


Kaynak: TCMB.



# Sermaye

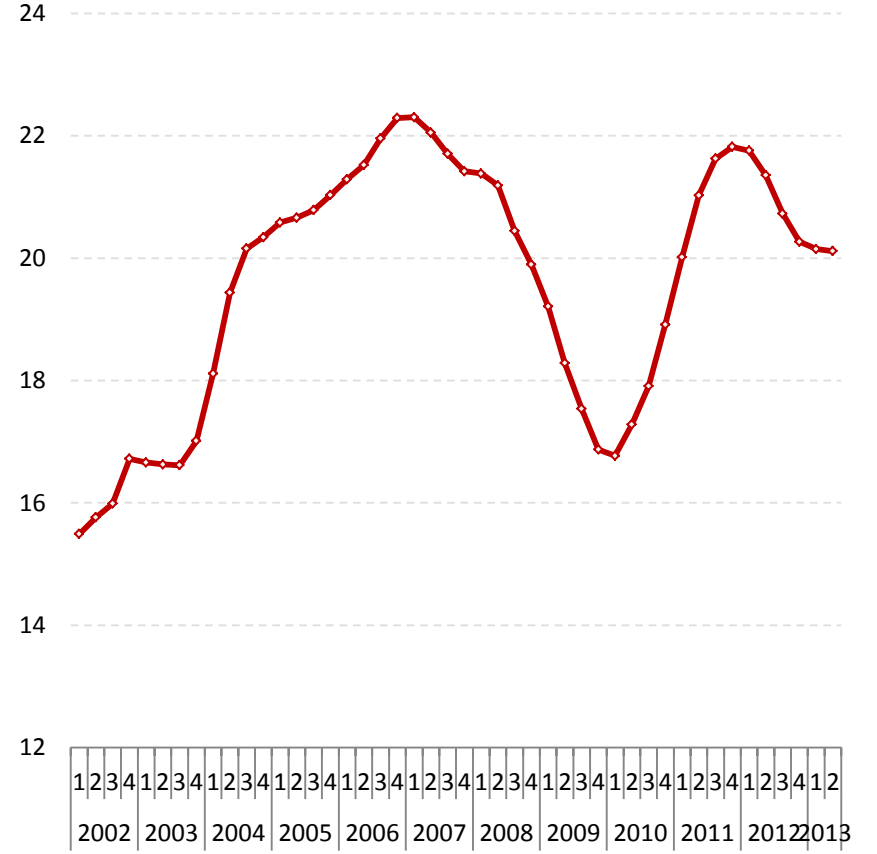
## Sermaye Stoku (Sabit Fiyat, 2007=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son veri: 2013 Ç2

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



Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Yıllıklandırılmış  
Son veri: 2013 Ç2

# İstihdam Oranı

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



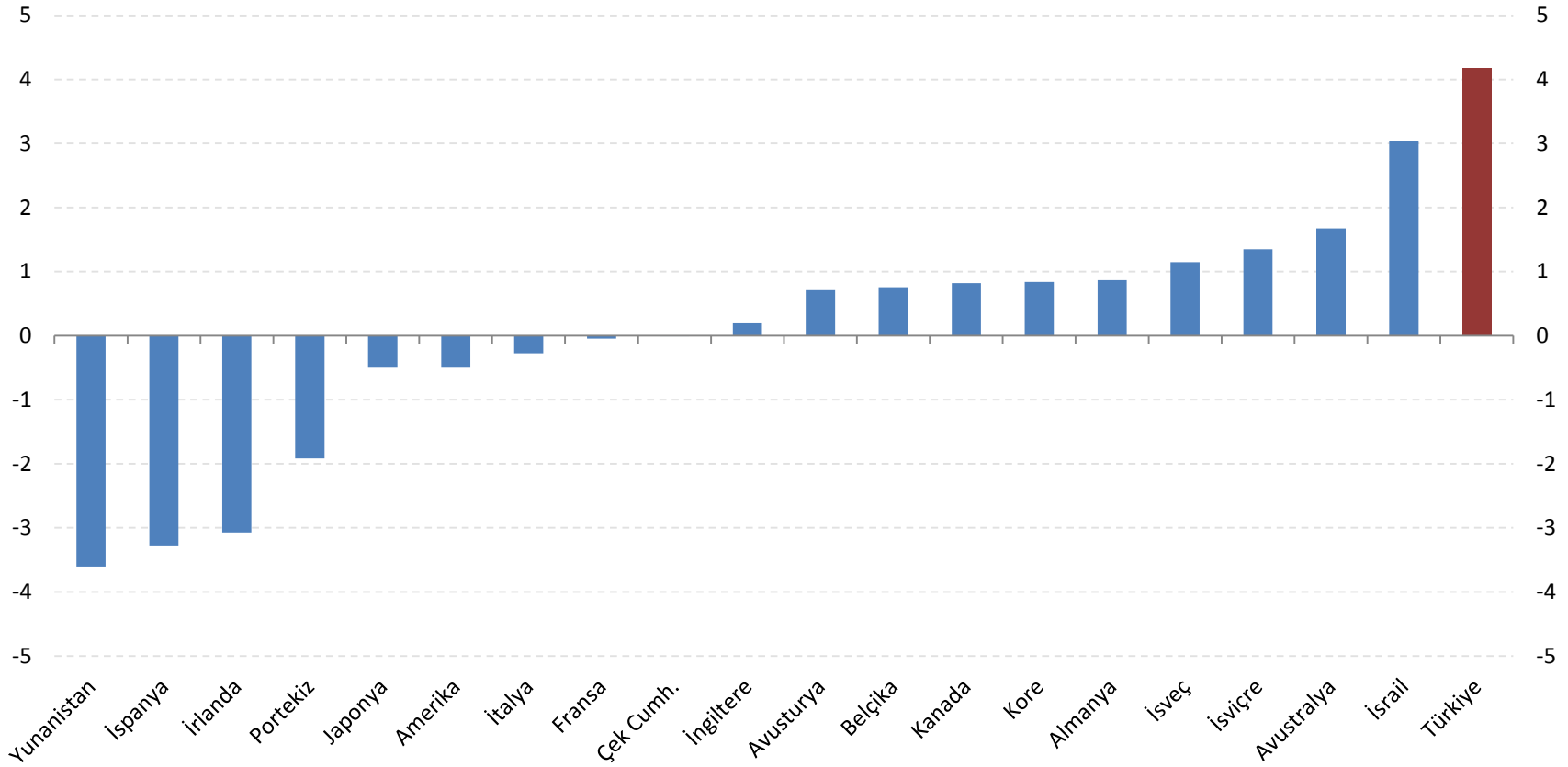
Kaynak: TÜİK, TCMB

\*Toplam çalışanların 15 yaş üzeri toplam nüfusa oranı.

Son veri: Temmuz 2013

# İstihdam Artış Hızları

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

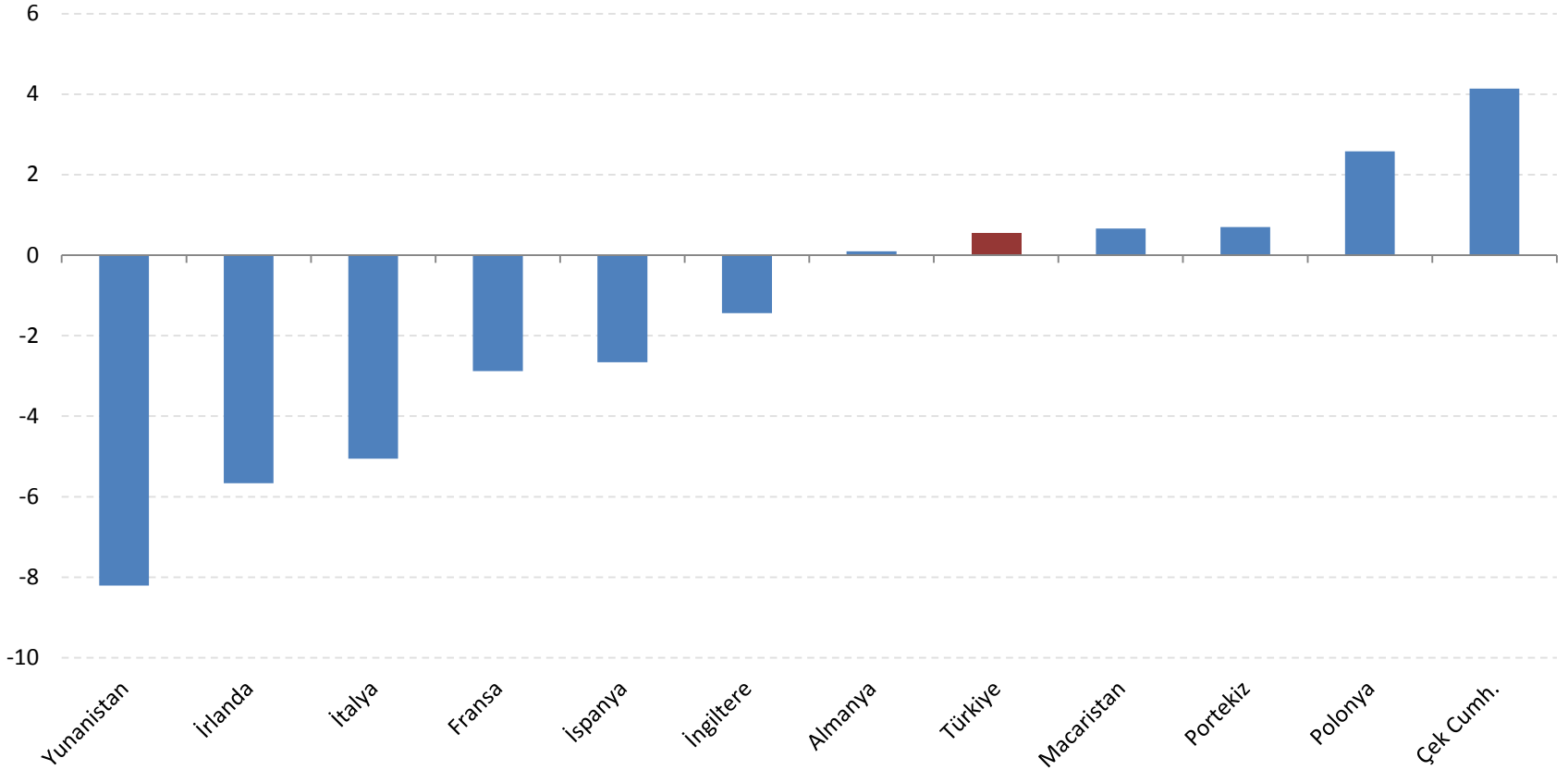


Kaynak: IMF WEO, TÜİK.

\*Doğal logaritma farkları

# Sanayi Üretimi

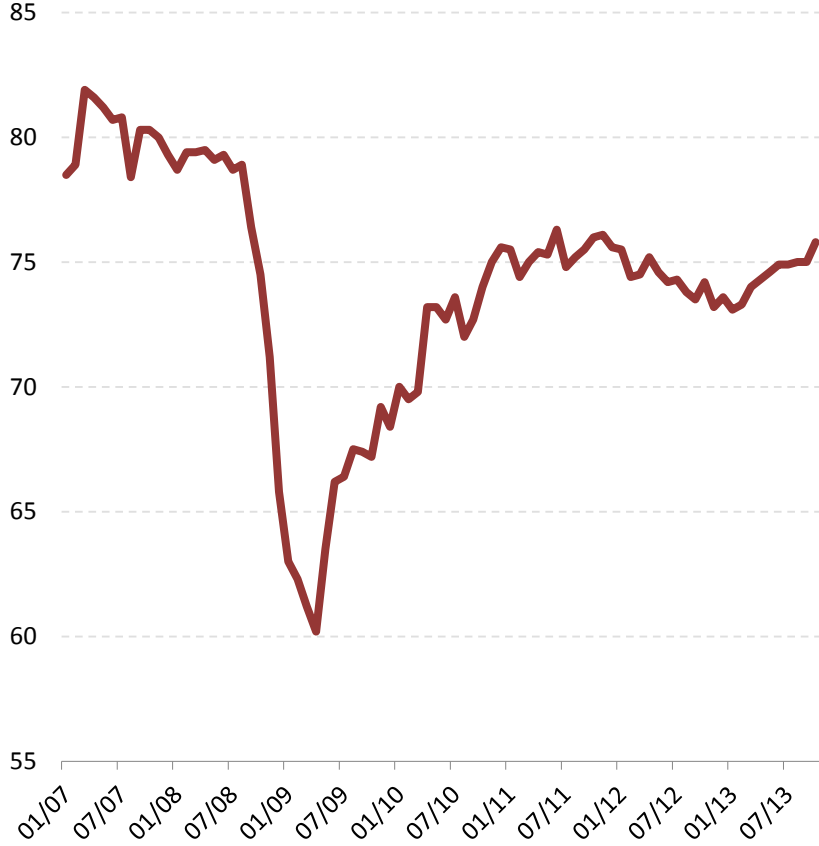
## Ağustos İtibariyle Yıllık Değişim (Takvim Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, EuroStat, TÜİK.

# Öncü Göstergeler

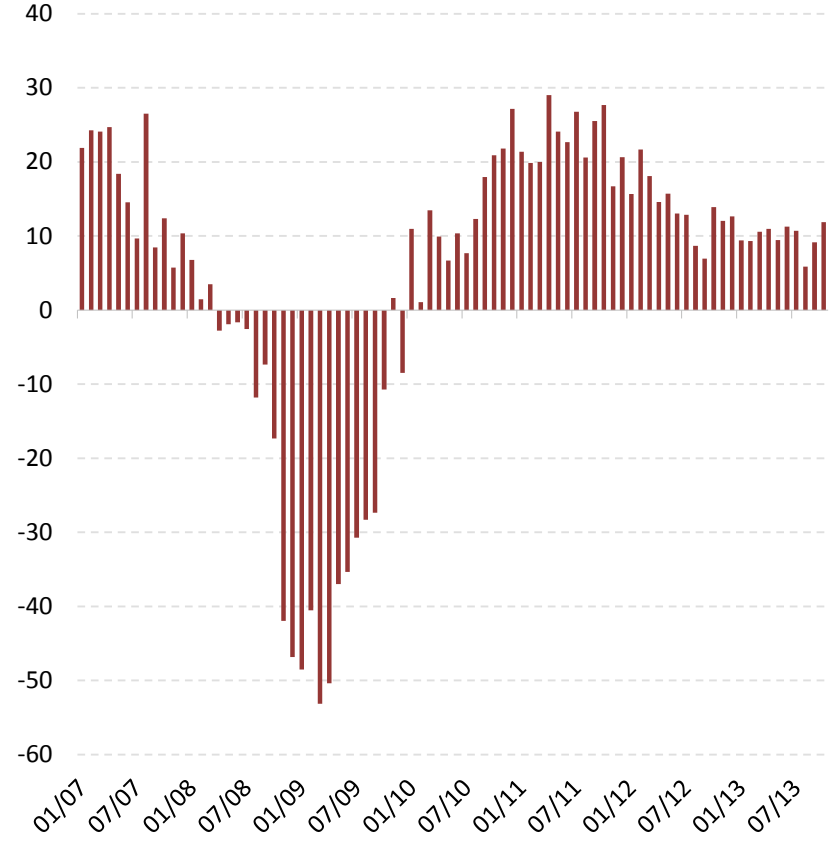
## Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Son veri: Ekim 2013

## Yatırım Harcaması Beklentisi\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

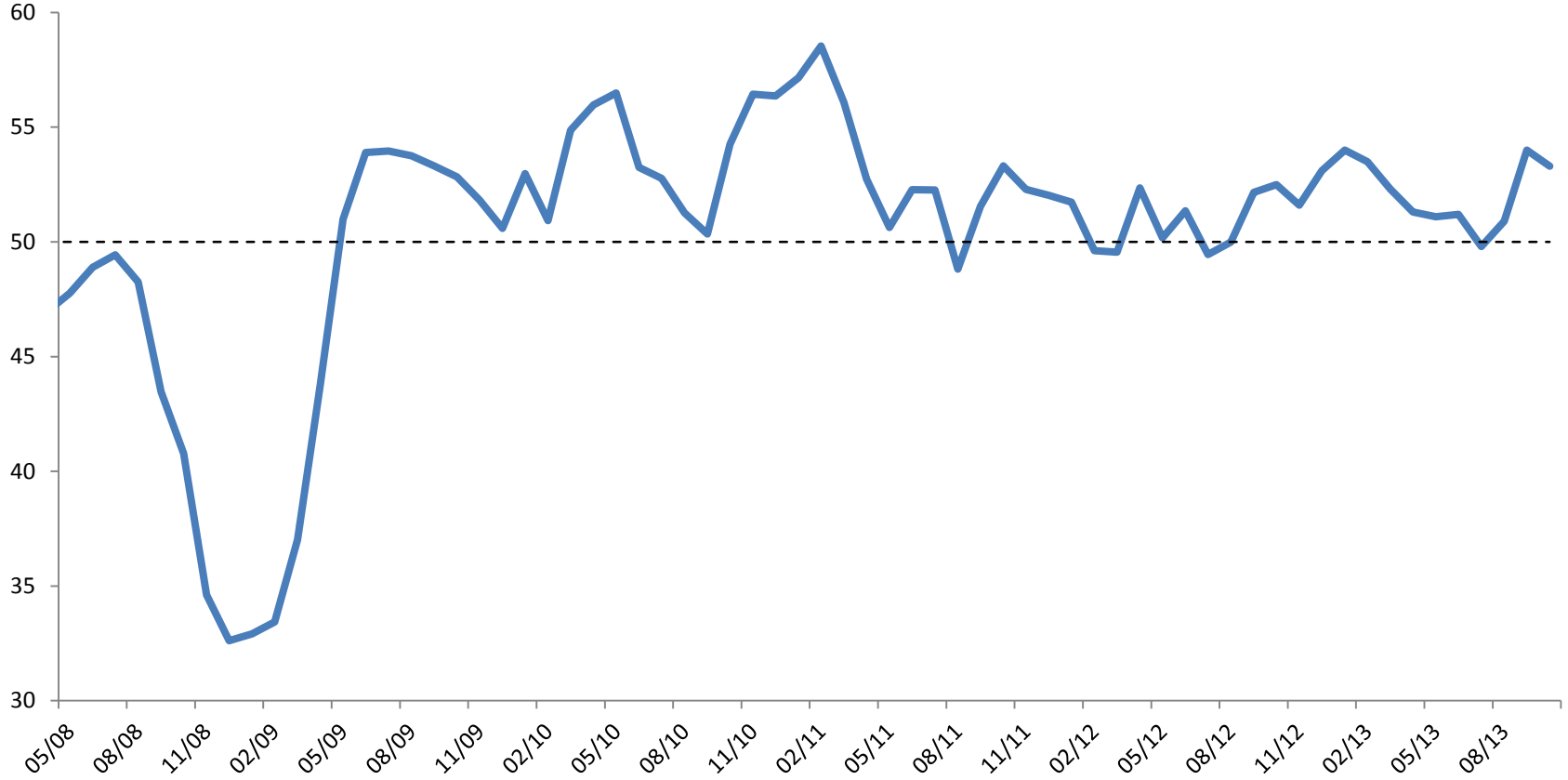


Kaynak: TCMB.

\*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)

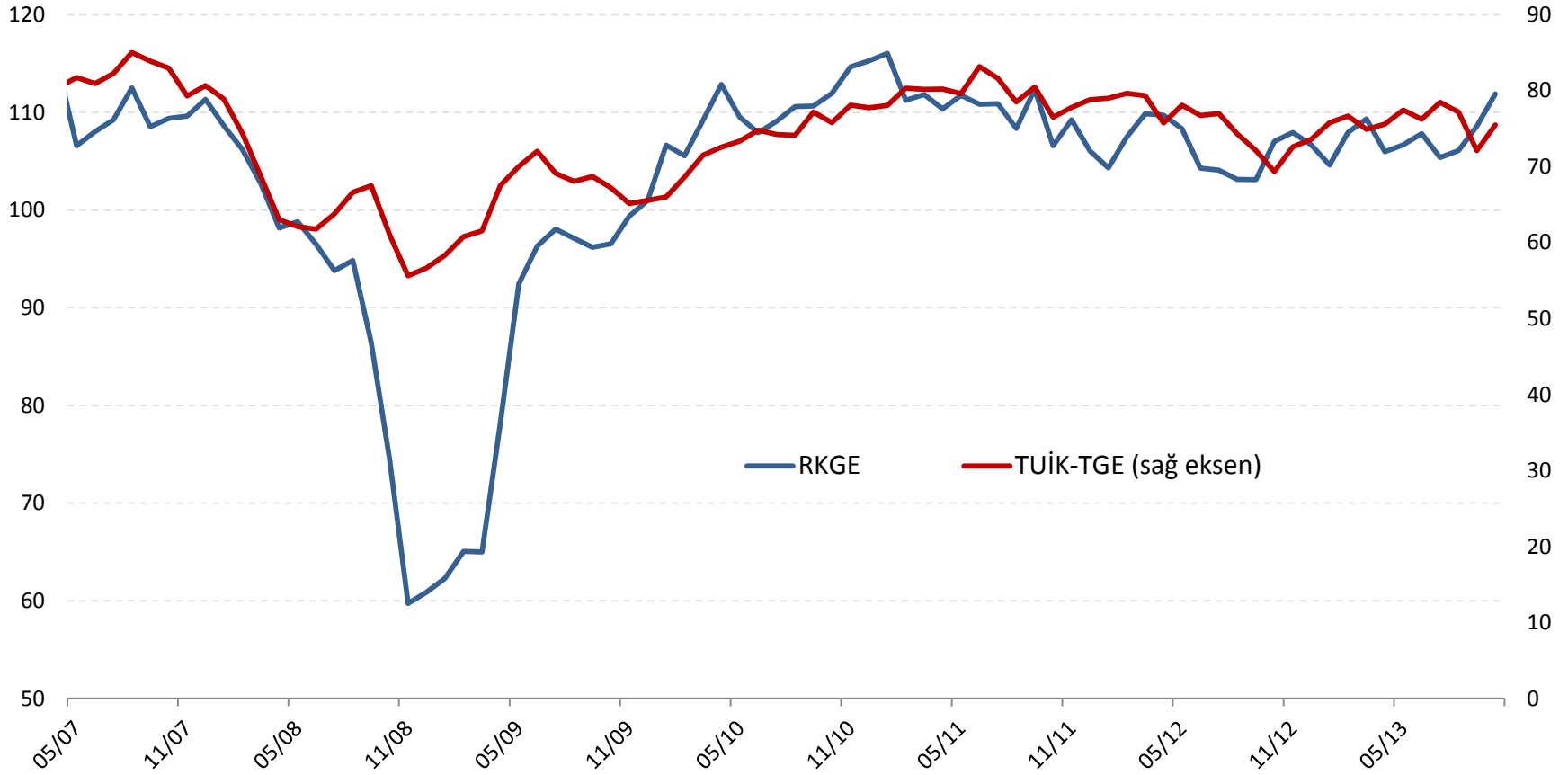


Kaynak: TÜİK, MARKIT, TCMB.

Son veri: Ekim 2013

# Öncü Göstergeler

## Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri

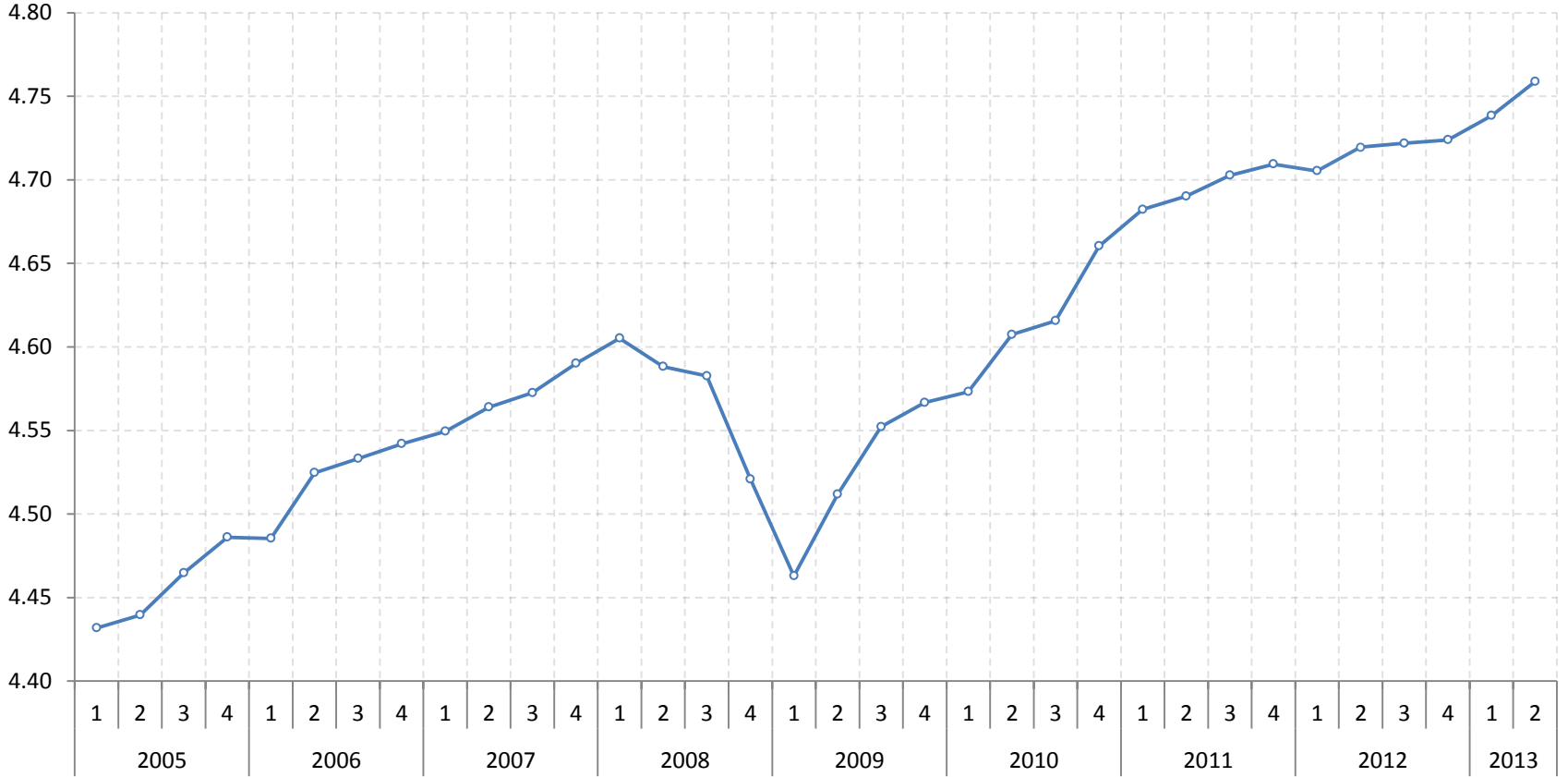


Kaynak: TCMB.

Son veri: Ekim 2013

# Büyüme

## GSYH (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.



# 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.
- Merkez Bankası fiyat istikrarını etkileyen gelişmeleri yakından takip ederek gereken tedbirleri almaya devam edecektir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **EKONOMİK GÖRÜNÜM**

**Erdem Başçı  
Başkan**

**06 Kasım 2013  
İstanbul Sanayi Odası**