

# PLAN VE BÜTÇE KOMİSYONU SUNUMU

Murat Çetinkaya  
Başkan

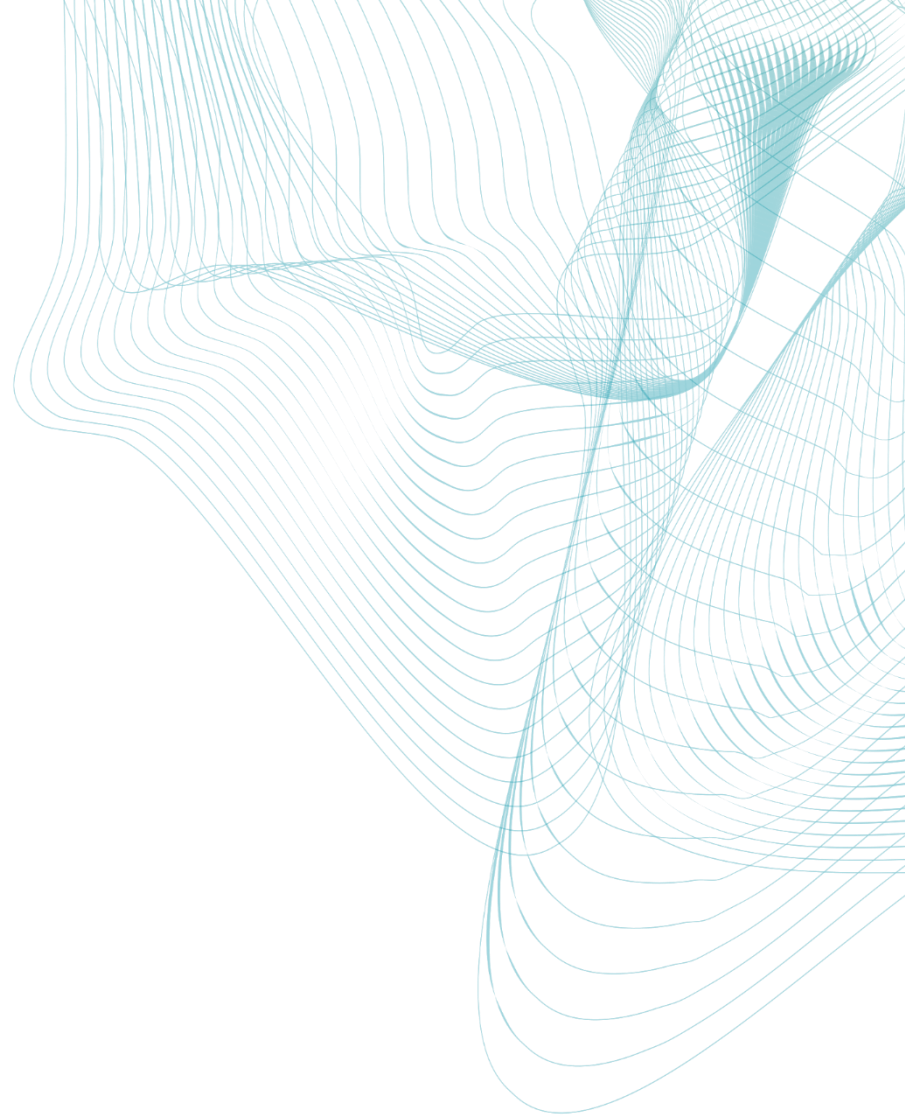
## Sunum Planı

- ▶ Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası
- ▶ Fiyat İstikrarı Stratejisi
- ▶ Genel Değerlendirme

# I. Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası

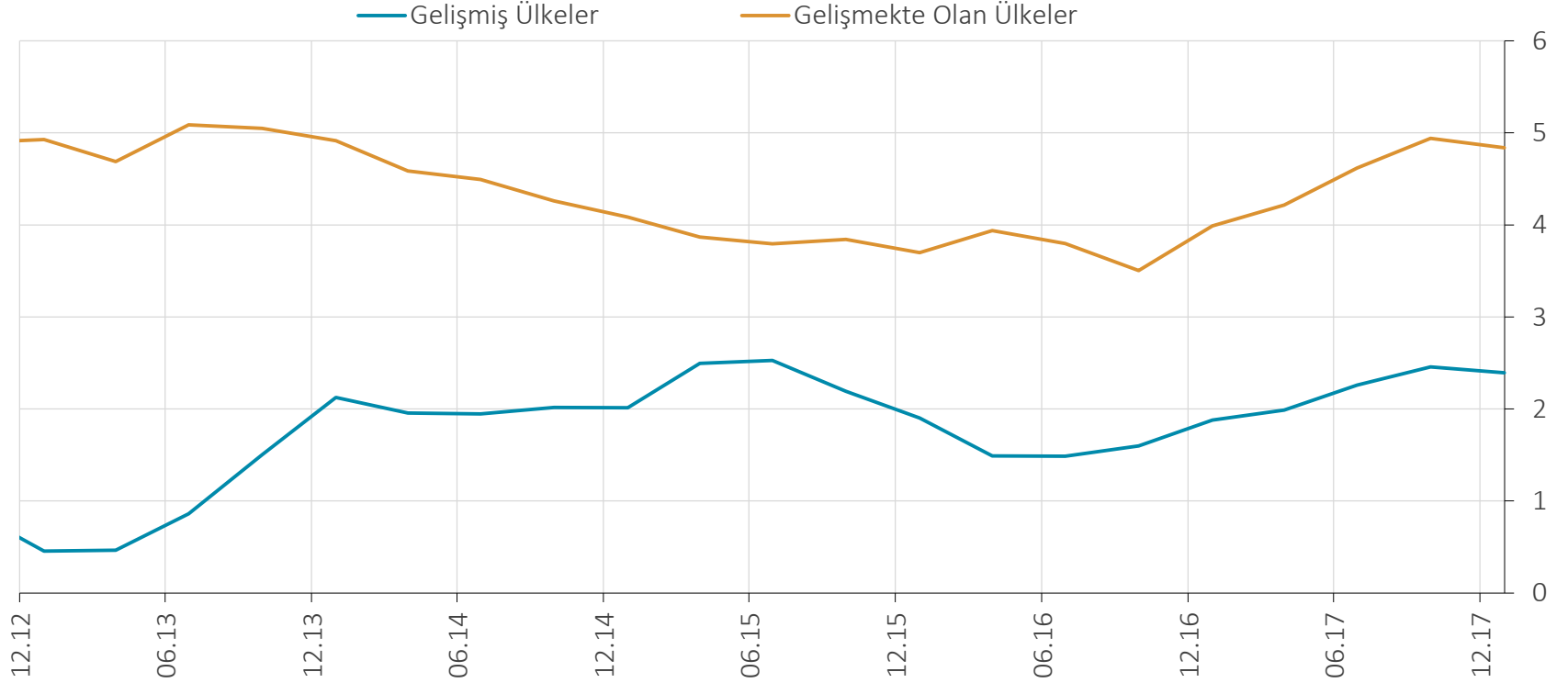


# Küresel Piyasalar



# Küresel büyüme olumlu görünümünü sürdürmektedir.

## Büyüme Oranları\* (Yıllık Yüzde Değişim)



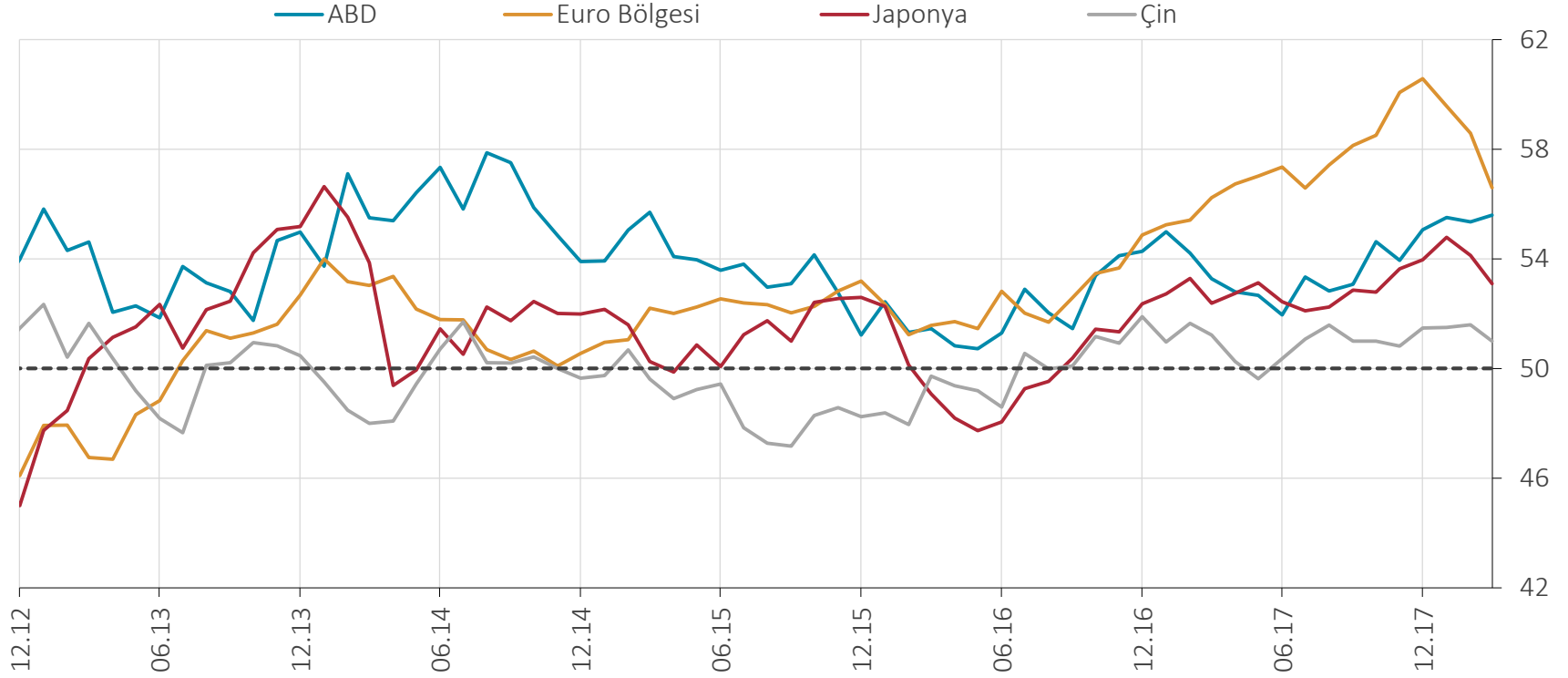
Kaynak: Bloomberg, TCMB

Son Gözlem: 2017 Ç4



# Öncü göstergeler büyümedeki mevcut seyrin devam edeceğine işaret etmektedir.

## Markit PMI (İmalat Sanayi)



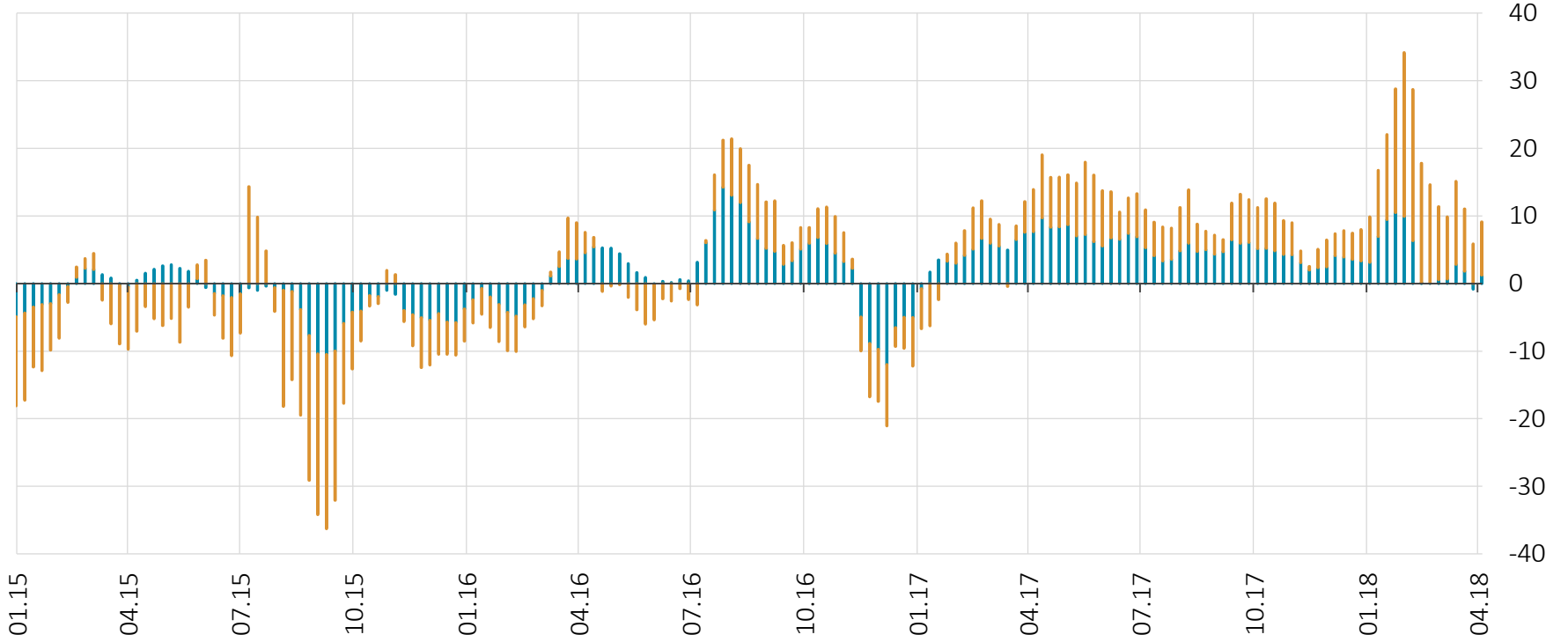
Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: Mart 2018

# Portföy akımları dalgalı bir seyir izlemektedir.

## Gelişmekte olan Ükelere Haftalık Portföy Akımları (Milyar ABD Doları, 4-Haftalık Birikimli)

■ Tahvil Piyasaları ■ Hisse Senedi Piyasaları

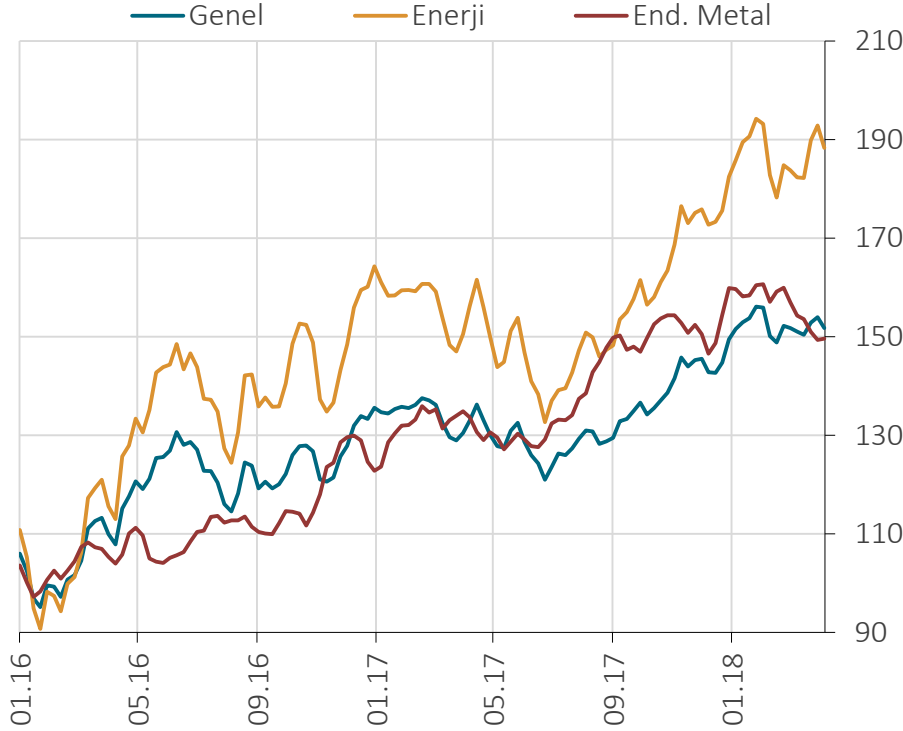


Kaynak: EPFR

Son Gözlem: 4 Nisan 2018

# Emtia ve petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir eğilim gözlenmektedir.

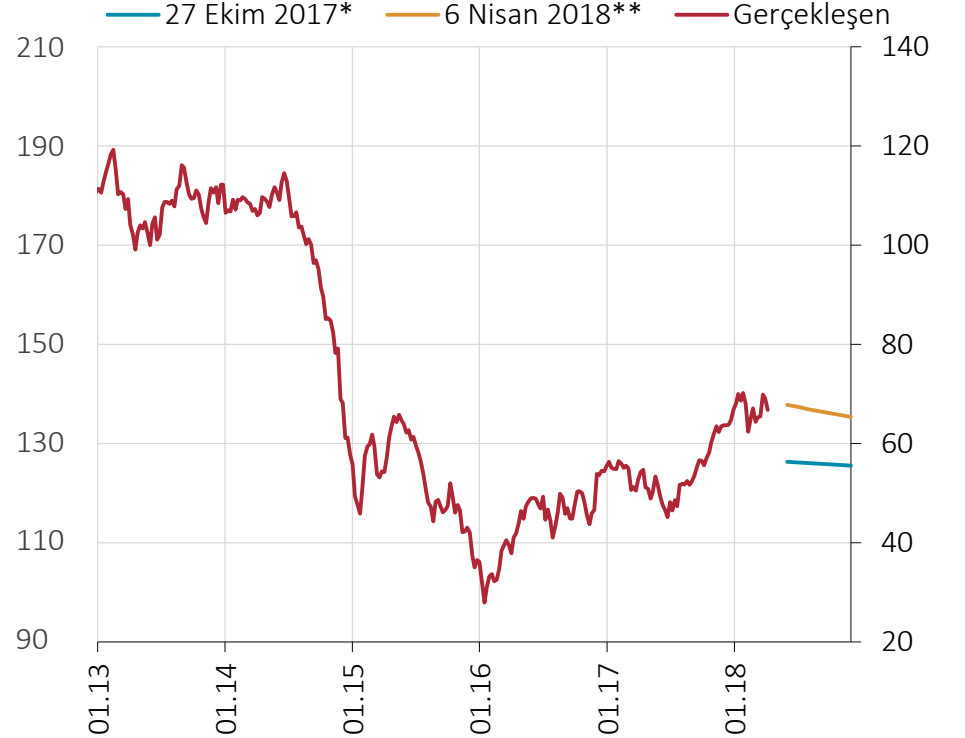
GS & SP Emtia Fiyat Endeksleri  
(2016 Ocak=100)



Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 6 Nisan 2018

Petrol Fiyatları ve Beklentiler  
(Ham Petrol (Brent) Fiyatları, ABD Doları/Varil)



Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 6 Nisan 2018



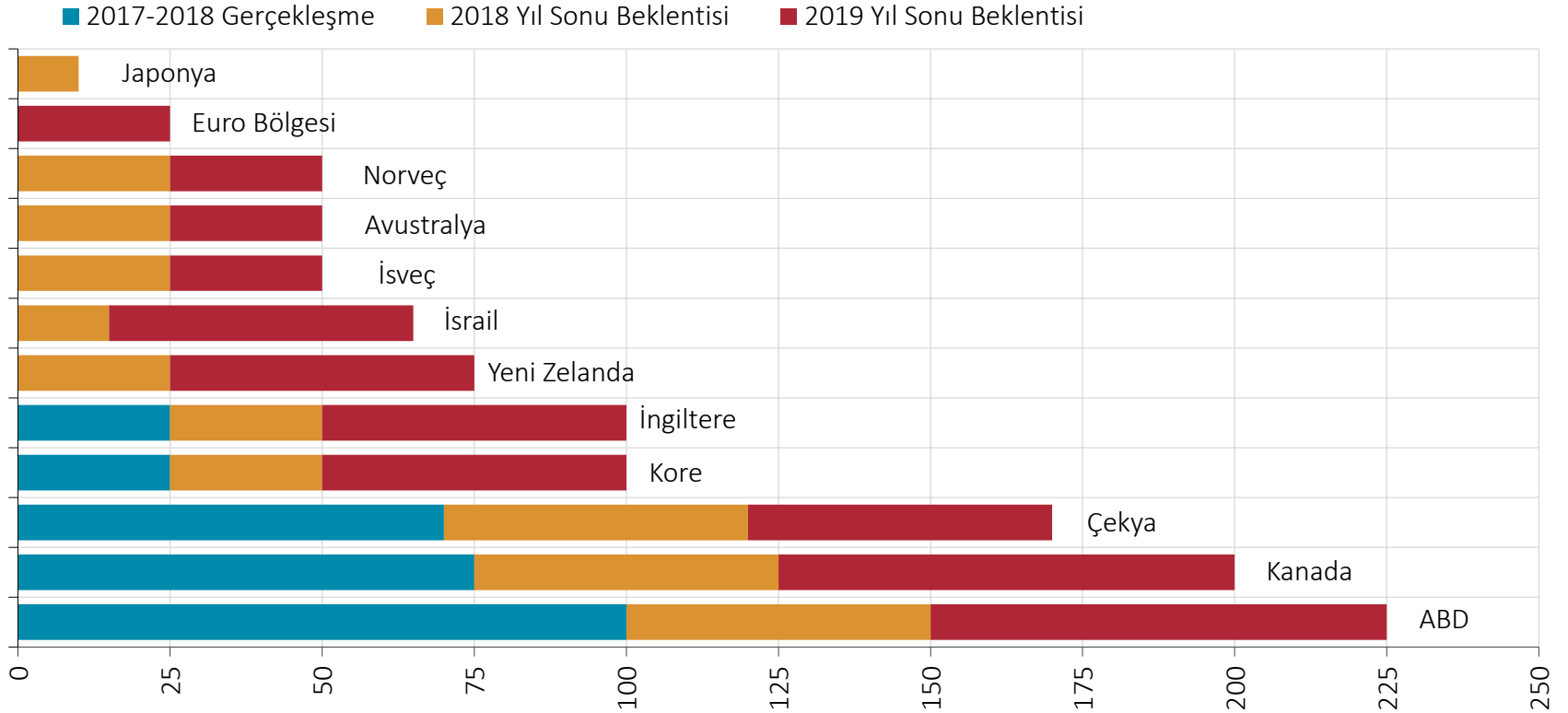
\*1-27 Ekim 2017 tarihleri arasında vadeli sözleşmelerde oluşan fiyatların basit ortalamalarıdır.

\*\*1-6 Nisan 2018 tarihleri arasında vadeli sözleşmelerde oluşan fiyatların basit ortalamalarıdır



# Küresel para politikalarındaki normalleşme süreci devam etmektedir.

## Gelişmiş Ülkeler Politika Faiz Değişimleri ve Beklentiler Ocak 2017-Aralık 2019\* (Baz Puan)



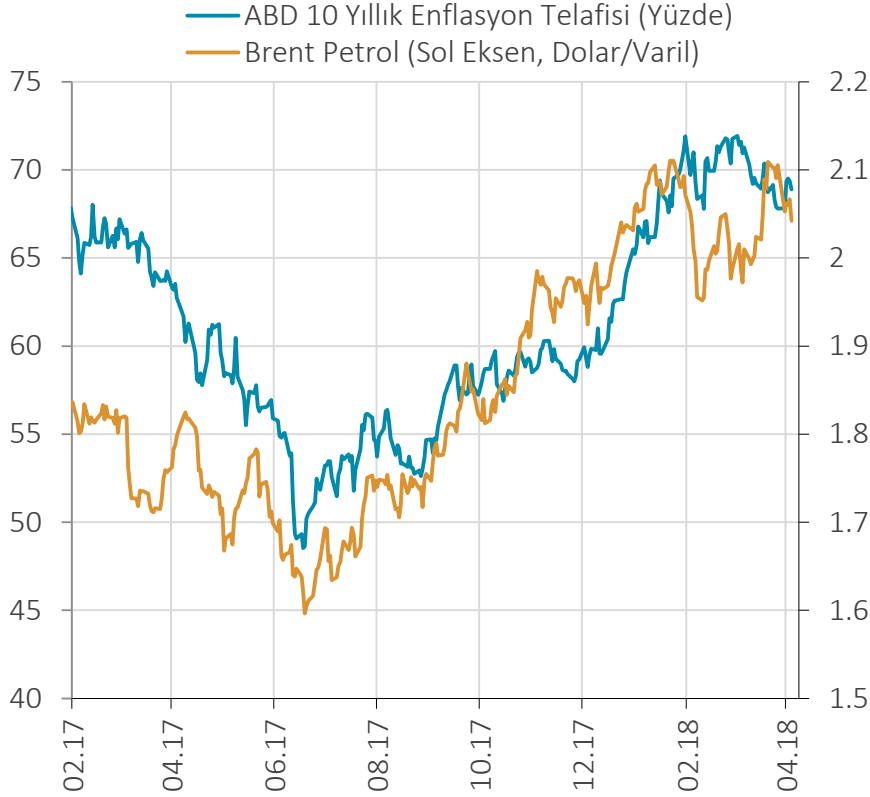
Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 6 Nisan 2018



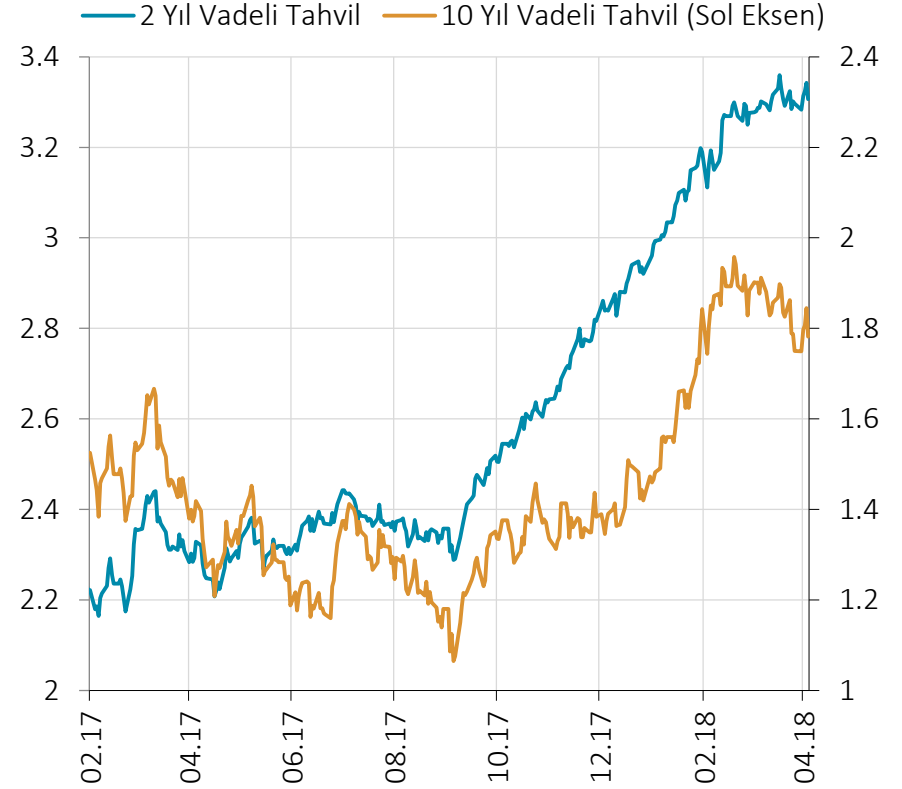
# Enflasyon beklentileri küresel getiri oranlarına yansımaktadır.

## Petrol Fiyatları ve ABD Enflasyon Görünümü



Kaynak: Bloomberg

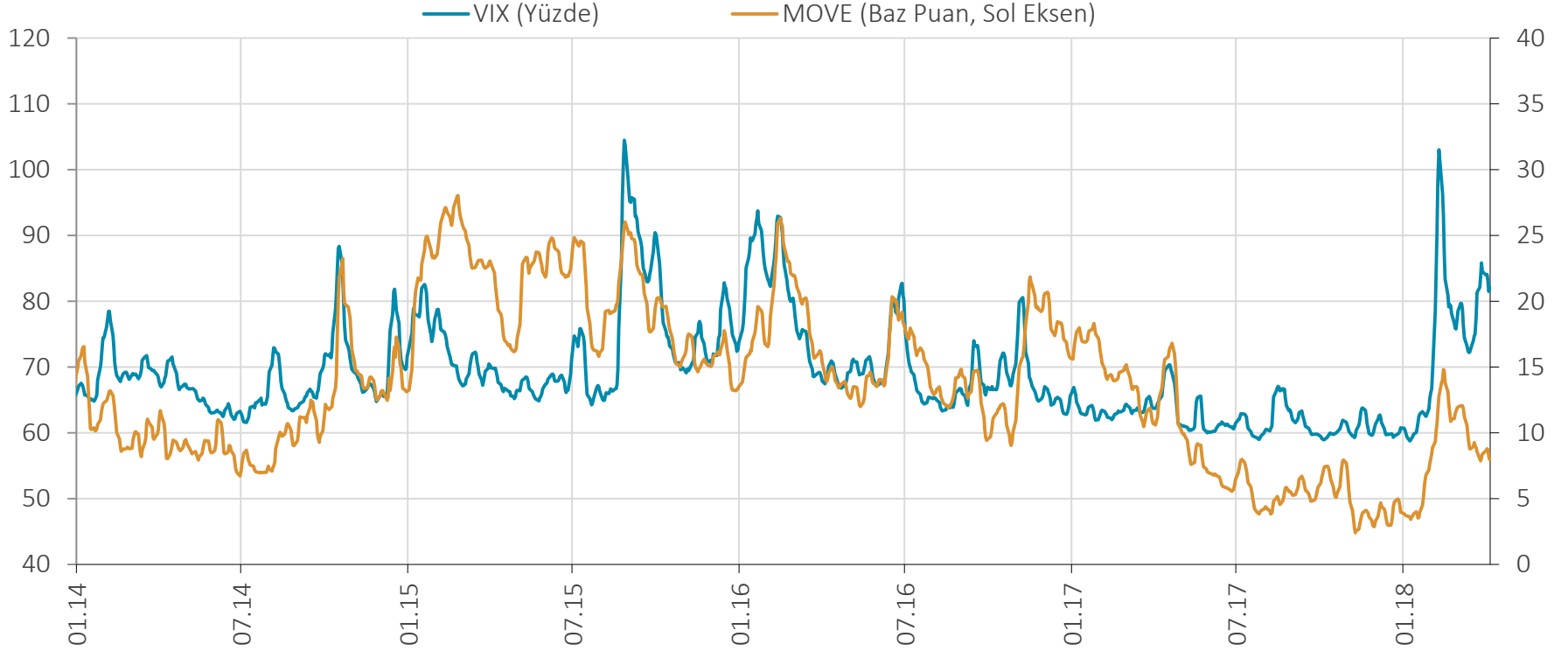
## ABD Hazine Tahvil Getirileri (Yüzde)



Son Gözlem: 6 Nisan 2018

# Küresel finansal piyasalarda oynaklık devam etmektedir.

## Küresel Risk İştahı Göstergeleri (5-Günlük HO)



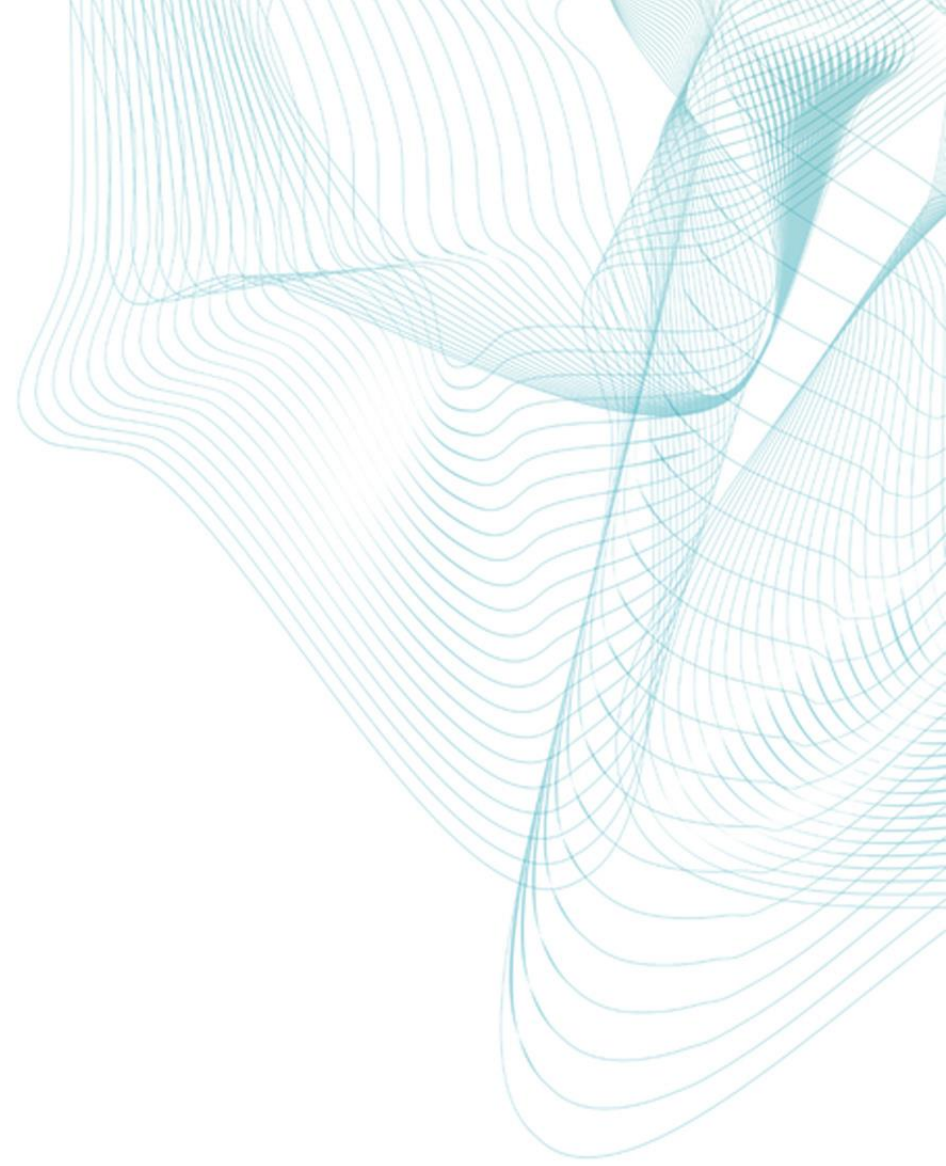
Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 6 Nisan 2018

## Küresel ekonomiye dair riskler önemini korumaktadır.

- ▶ Gelişmiş ülkelerin para politikası normalleşme süreçleri
- ▶ Küresel ekonomi politikalarına ilişkin belirsizlikler
- ▶ Küresel ticarete korumacılık eğilimleri
- ▶ Enerji ve petrol fiyatlarının seyri
- ▶ Jeopolitik gelişmeler

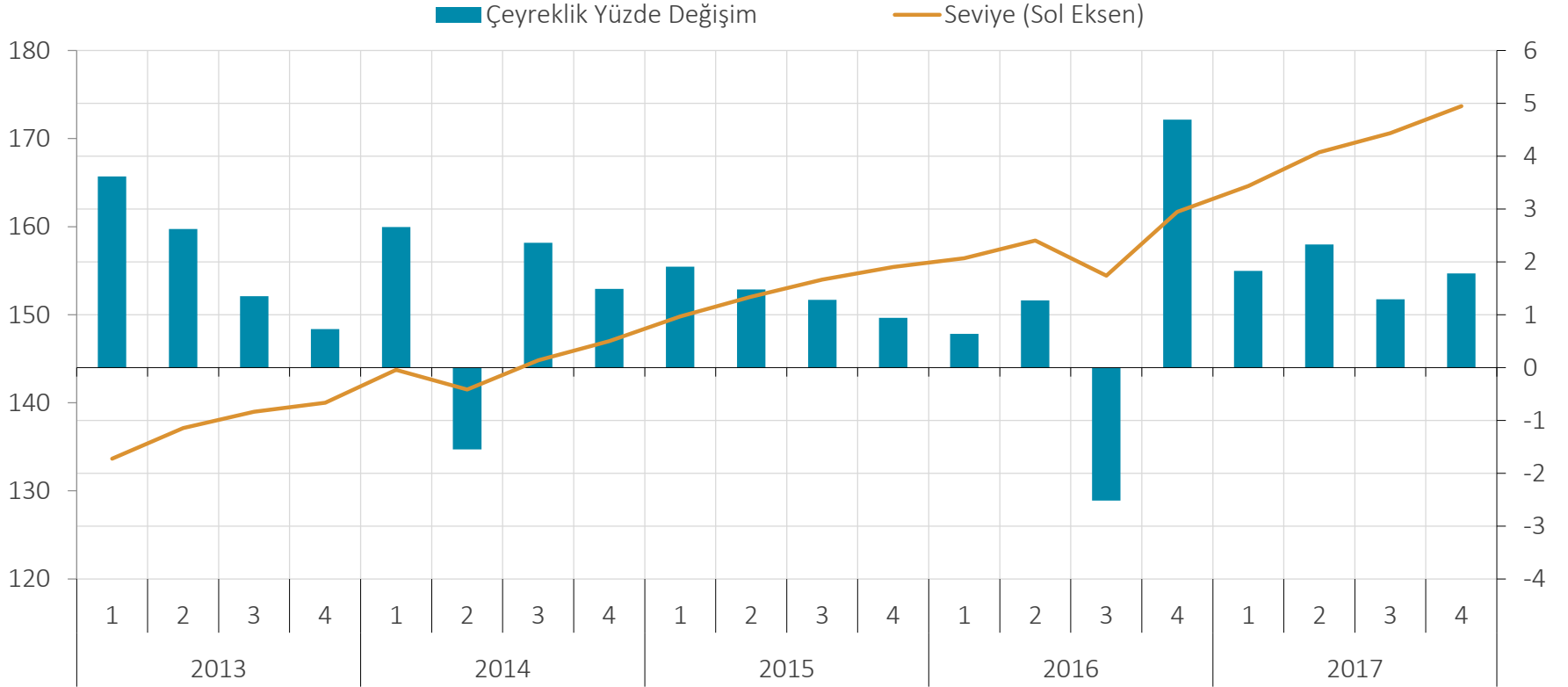
# İktisadi Faaliyet



# İktisadi faaliyet 2017 yılı genelinde güçlü bir eğilim sergilemiştir.

## Gayrisafi Yurt İçi Hasıla

(Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Zincirlenmiş Hacim Endeksi, 2009=100)

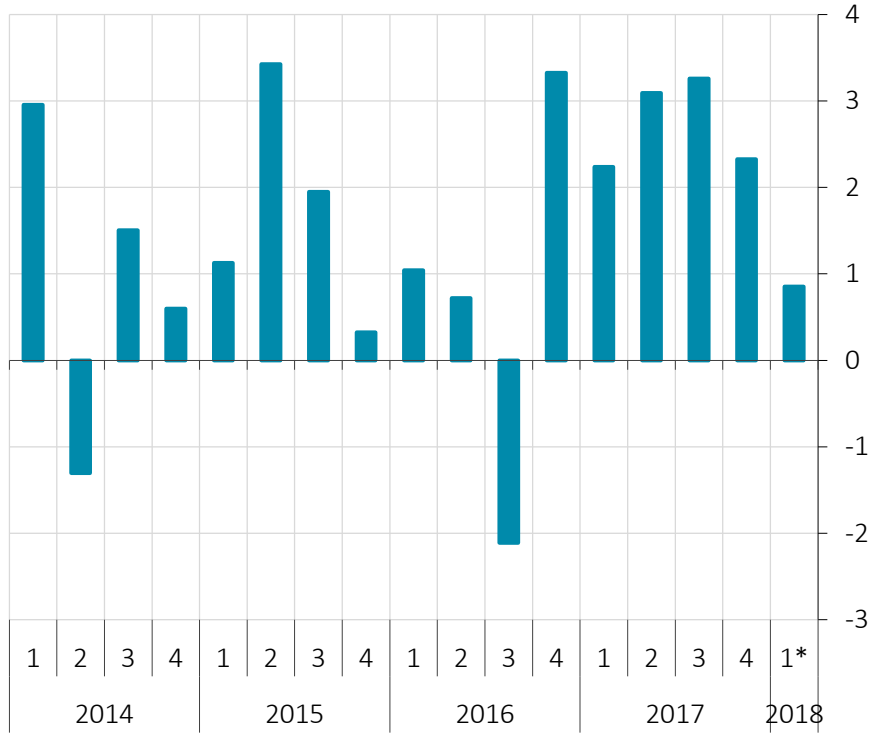


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: 2017 Ç4

# Öncü göstergeler iktisadi faaliyetin gücünü koruduğuna işaret etmektedir.

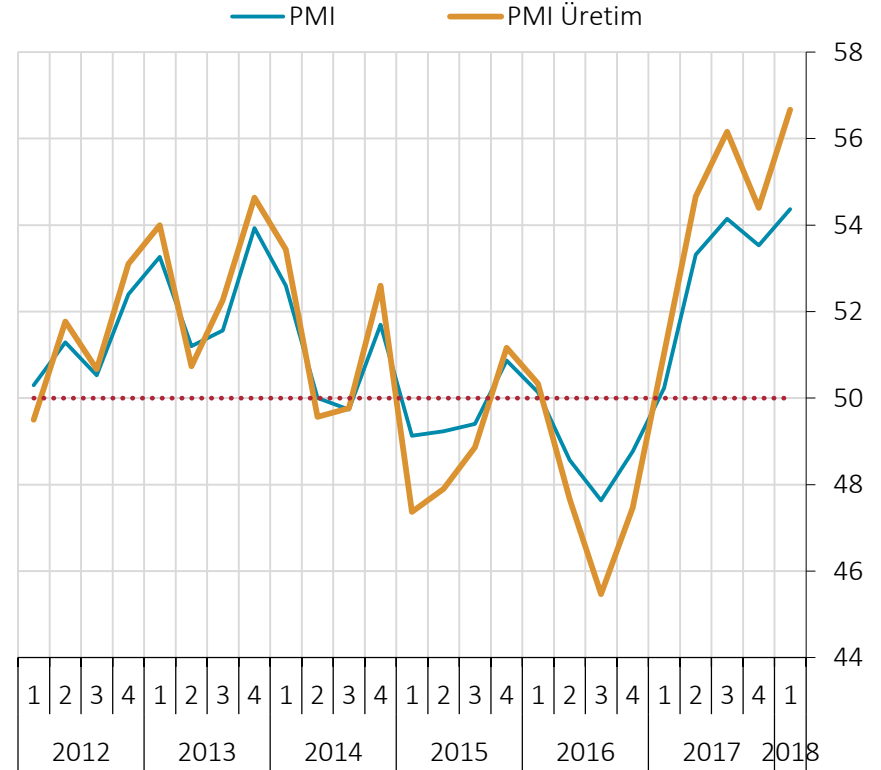
Sanayi Üretimi Çeyreklik Yüzde Değişim  
(Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Ocak 2018

PMI  
(Mevsimsellikten Arındırılmış)

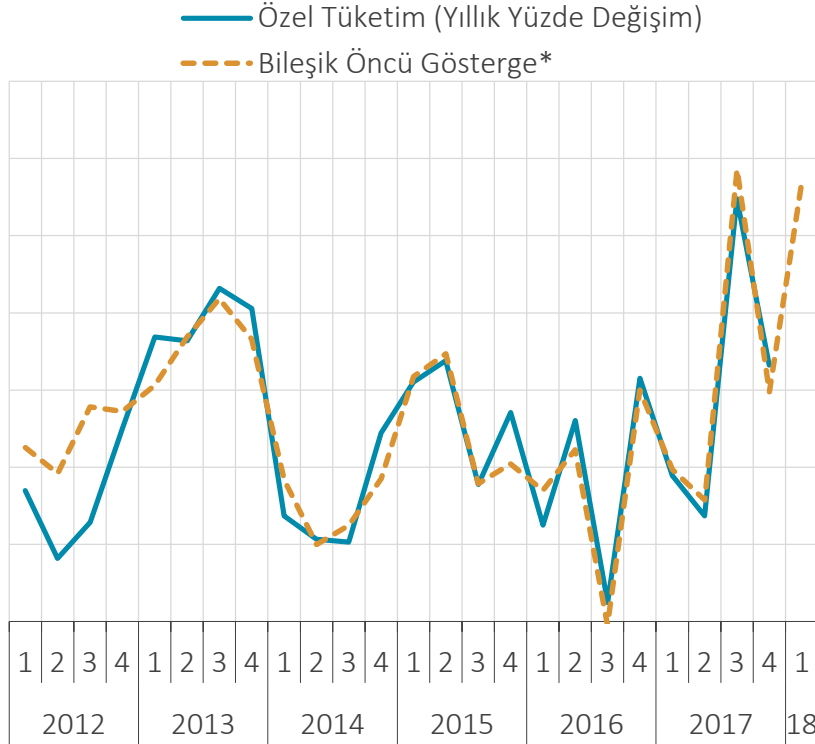


Kaynak: PMI Markit

Son Gözlem: Mart 2018

# Yurt içi talebin büyümeye katkısı ilk çeyrekte devam etmektedir.

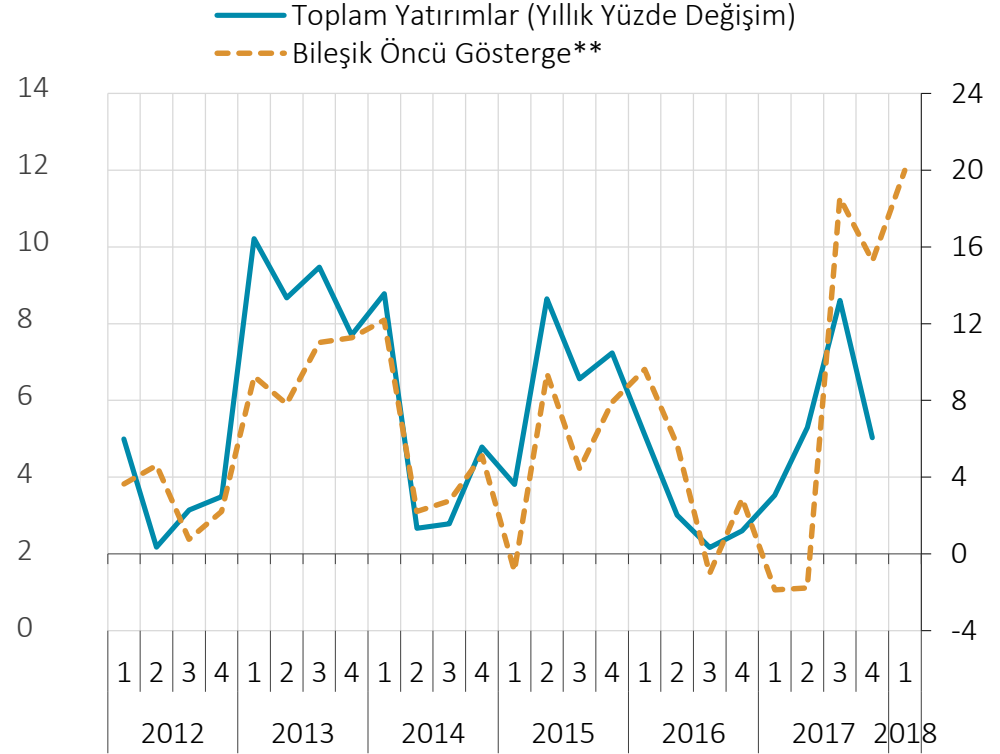
## Özel Tüketim ve Bileşik Gösterge (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TÜİK, TCMB

Son Gözlem: Ocak 2018

## Yatırımlar ve Bileşik Gösterge (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TÜİK, OSD, TCMB

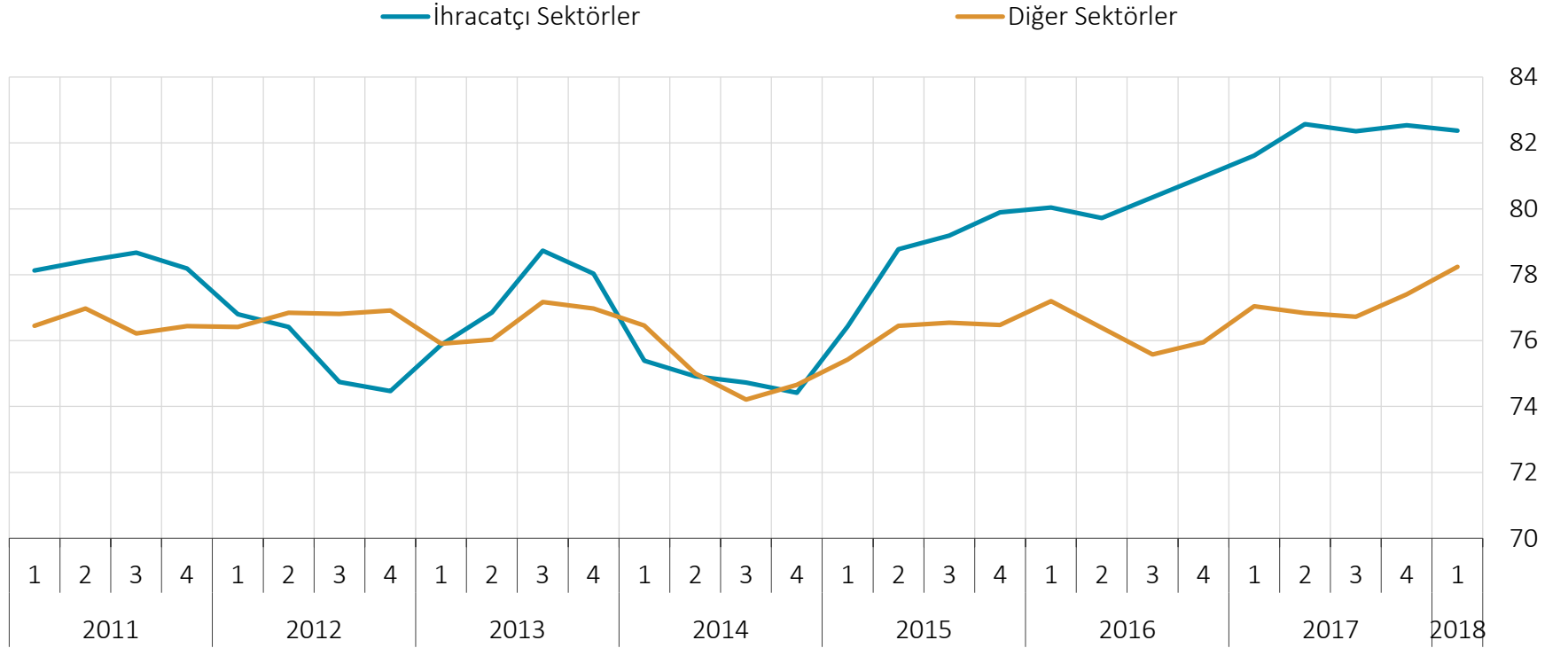
Son Gözlem: Şubat 2018





# Kapasite kullanım oranları yüksek seyretmektedir.

## Kapasite Kullanım Oranı (Yüzde)



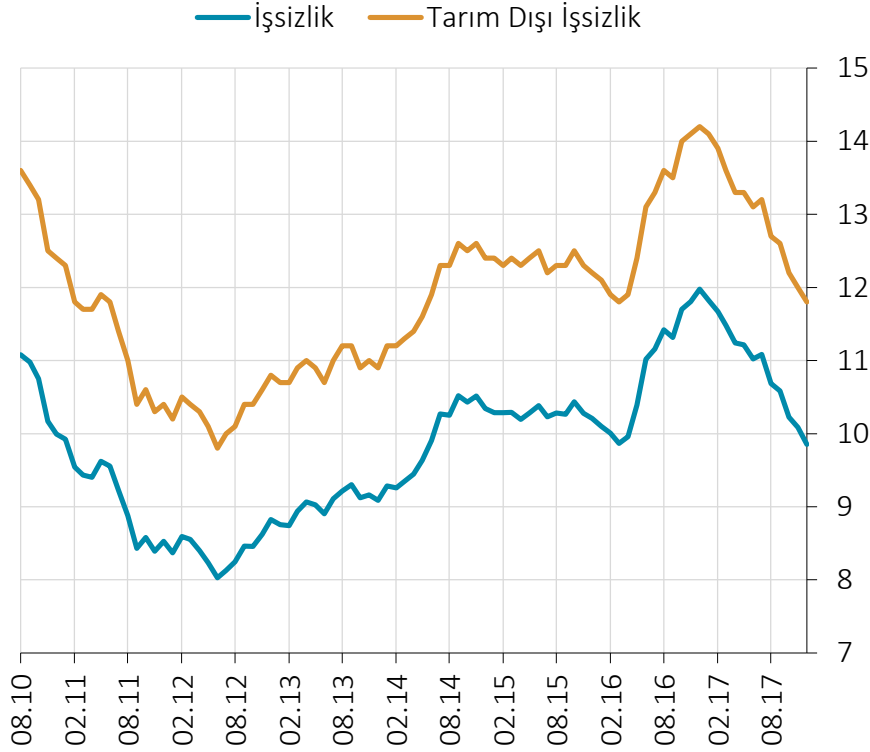
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Mart 2018

# İktisadi faaliyetin seyri istihdam piyasasını desteklemektedir.

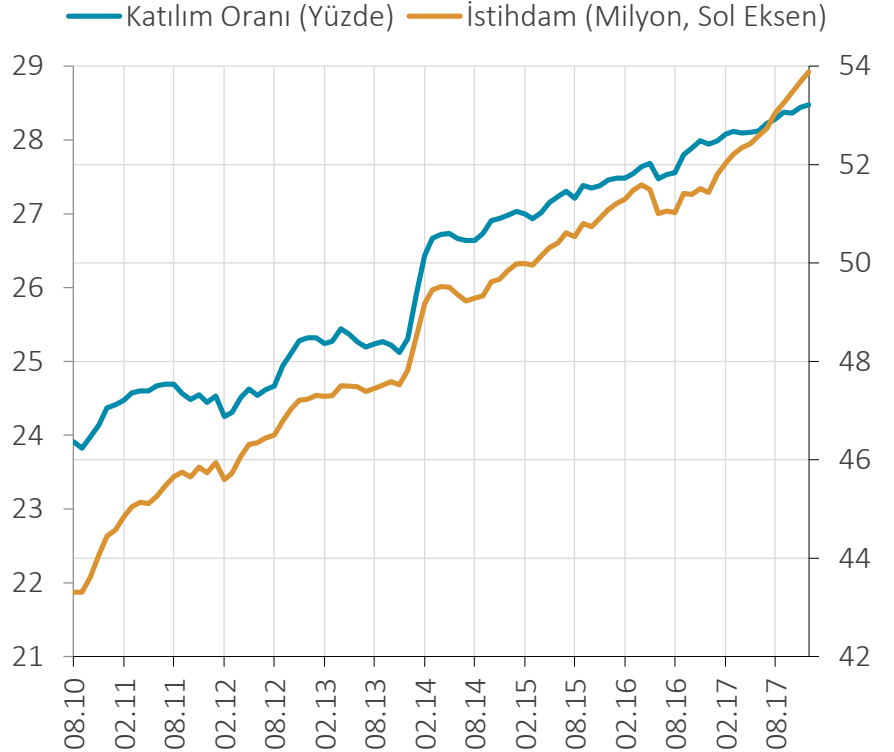
## İşsizlik Oranları

(Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Yüzde)



## İşgücüne Katılım Oranı ve İstihdam

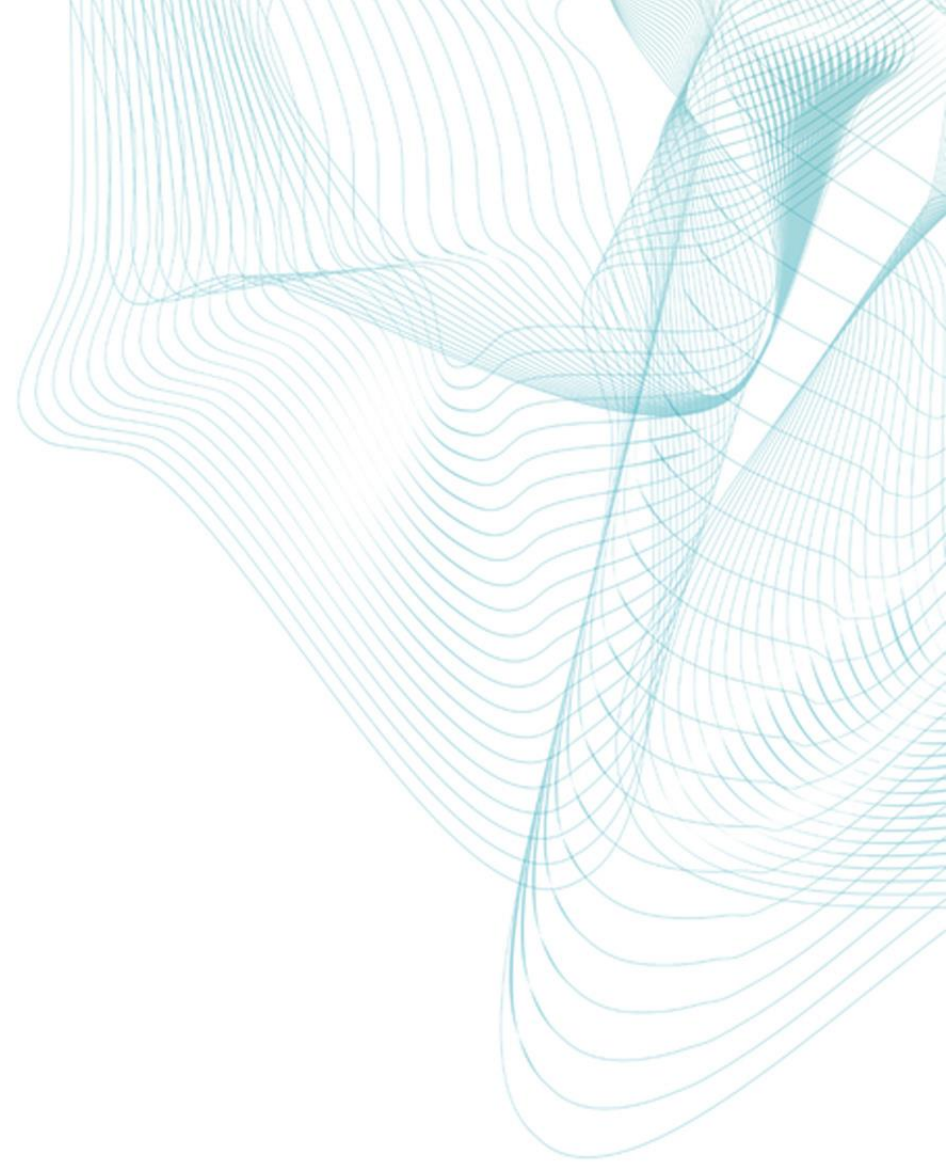
(Mevsim Etkilerinden Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

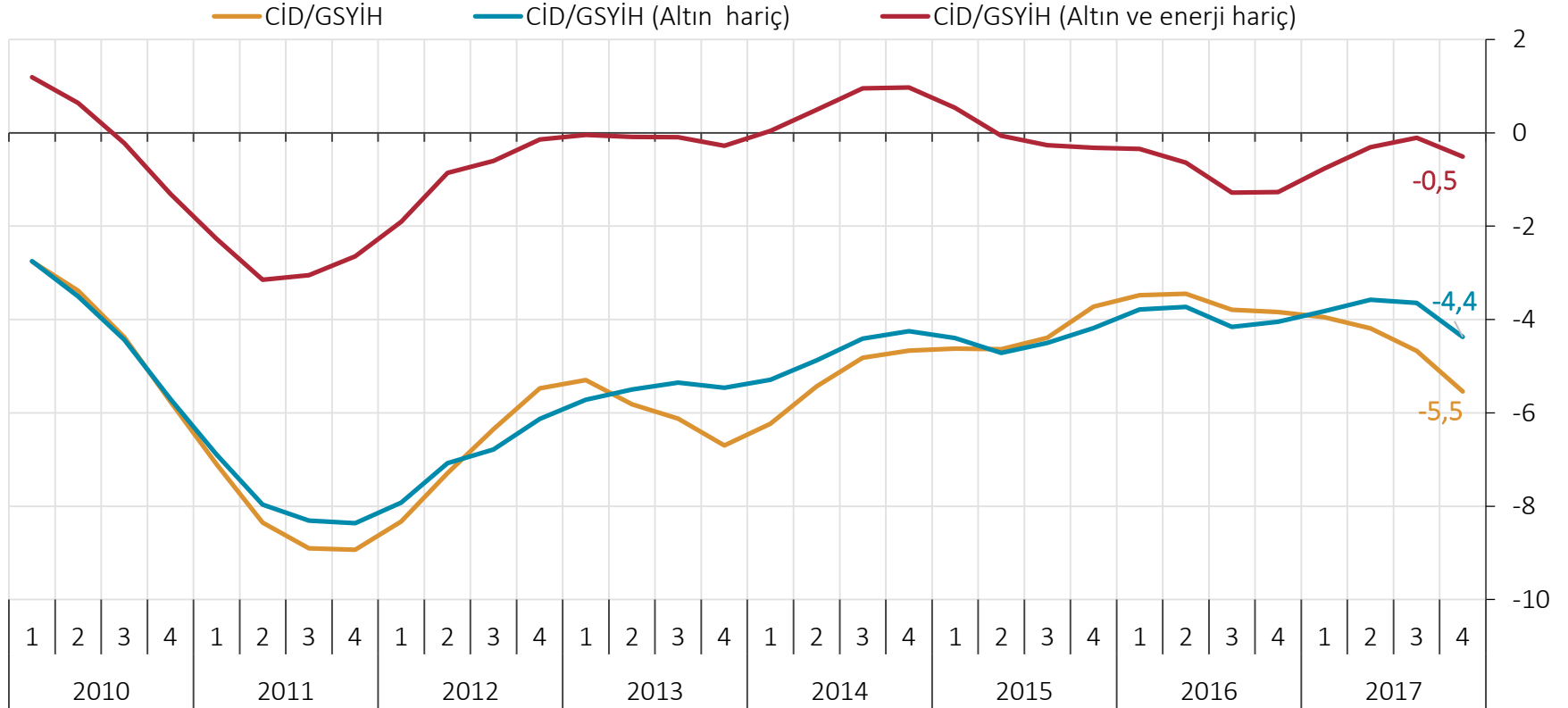
Son Gözlem: Aralık 2017

# Dış Denge



# Cari işlemler açığında artış gözlenmektedir.

Cari işlemler Dengesi (CİD)  
(12-Aylık Birikimli, GSYİH'ye Oranı)

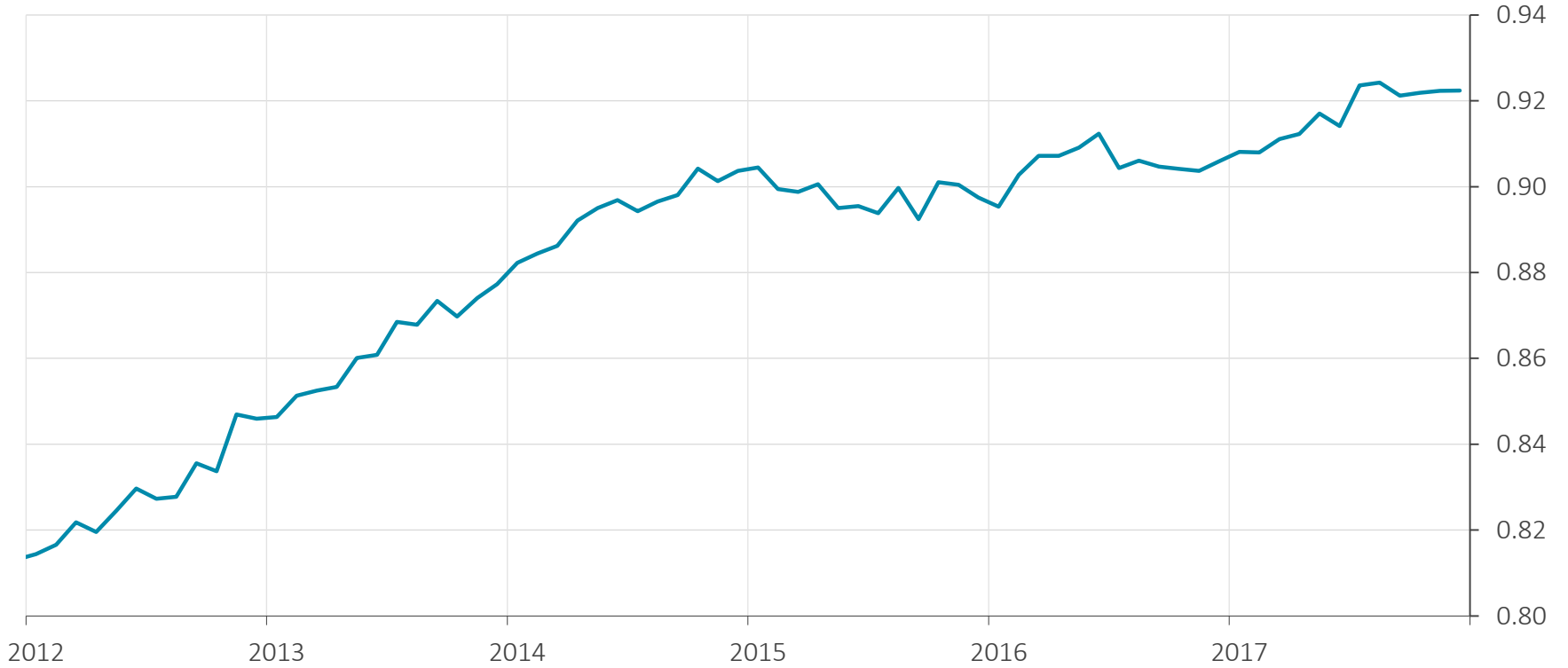


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Aralık 2017

# Ülkemizin küresel ihracattaki pazar payı artmaktadır.

Türkiye'nin Toplam Dünya İhracatı İçindeki Payı  
(Altın Hariç, 12-Aylık HO, Yüzde)

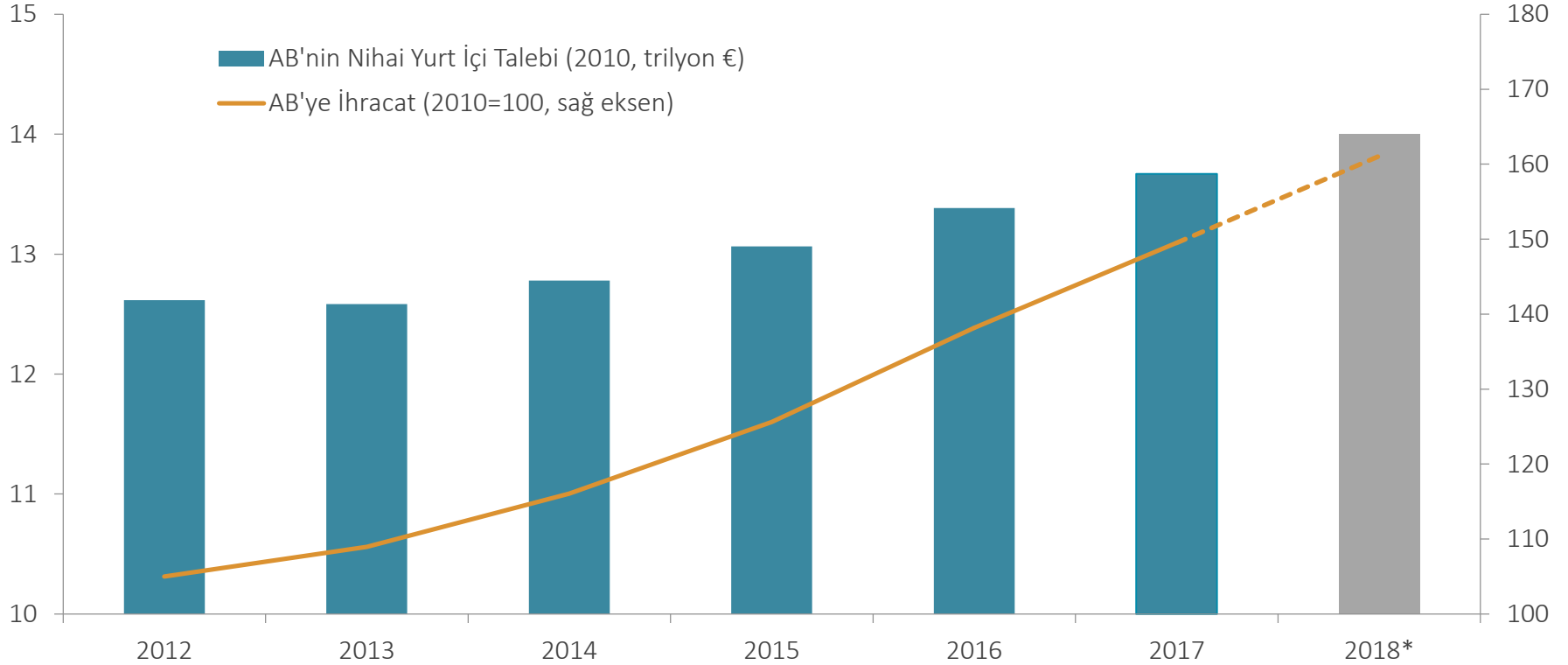


Kaynak: DTÖ, TÜİK

Son Gözlem: Aralık 2017

# Avrupa Birliđi talebi ihracatı desteklemektedir.

## Avrupa Birliđi (AB) Talebi ve AB'ye İhracat



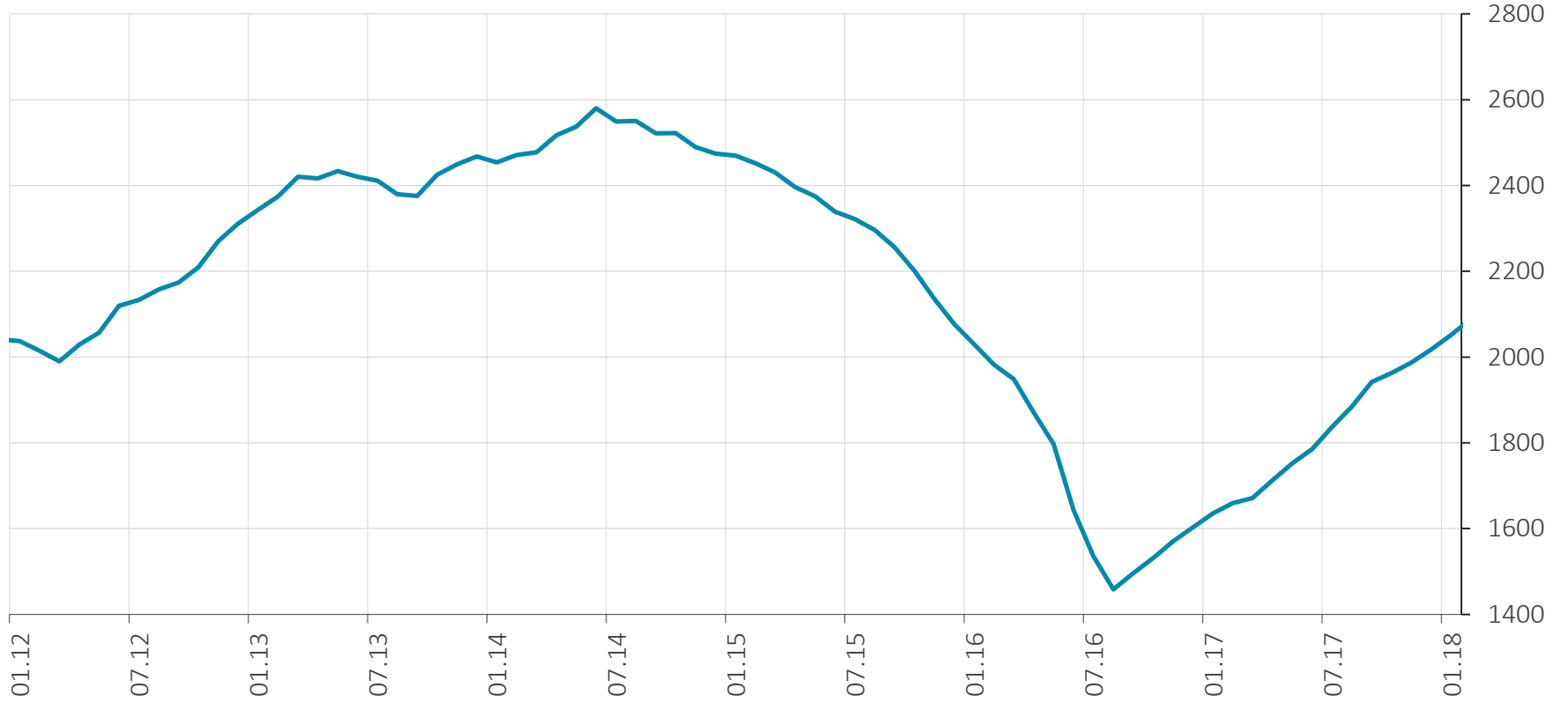
Kaynak: Eurostat, TÜİK, TCMB

Son Gözlem: 2017



# Turizm gelirlerindeki toparlanma devam etmektedir.

## Turizm Gelirleri (Mevsimsellikten Arındırılmış, 3-Aylık HO, Milyon ABD Doları)

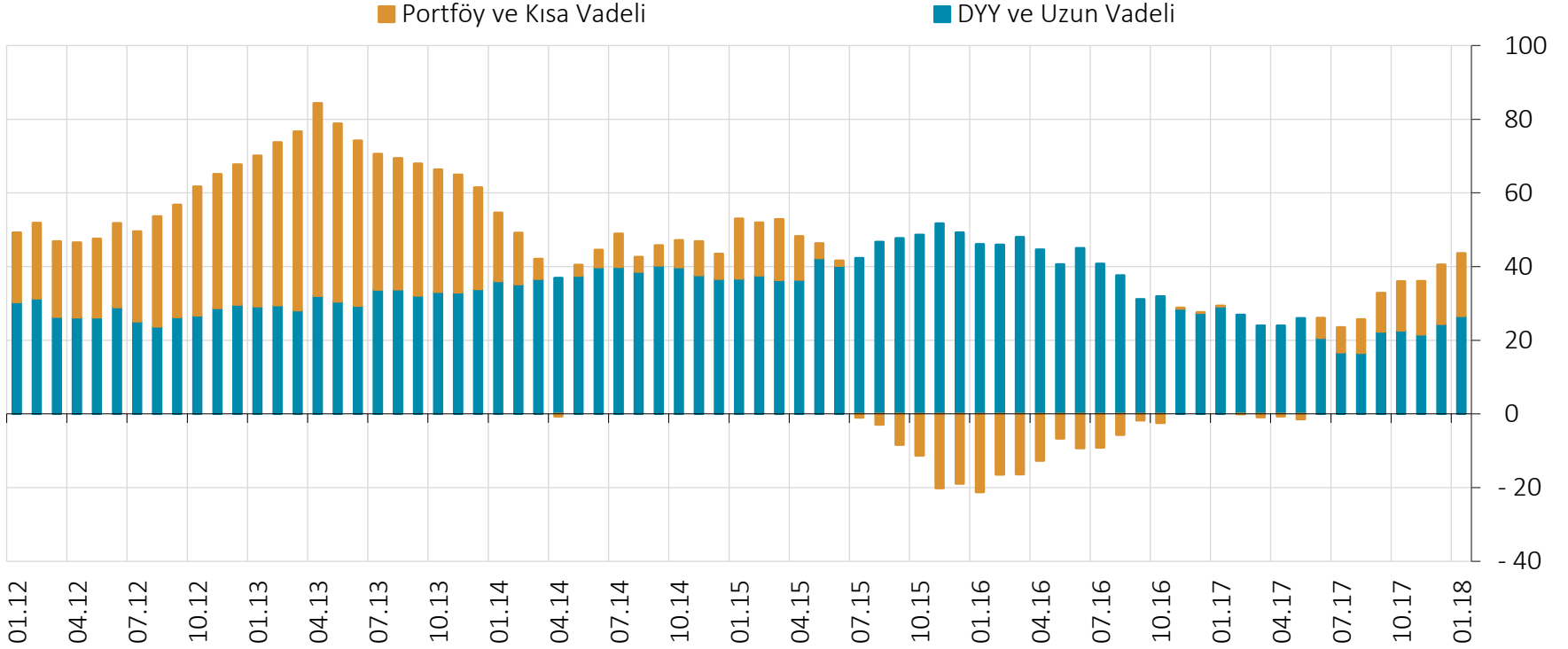


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Ocak 2018

# Portföy yatırımlarının payı artarken uzun vadeli sermaye girişi istikrarlı bir seyir izlemektedir.

Cari Açığın Finansmanı\*  
(12-Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



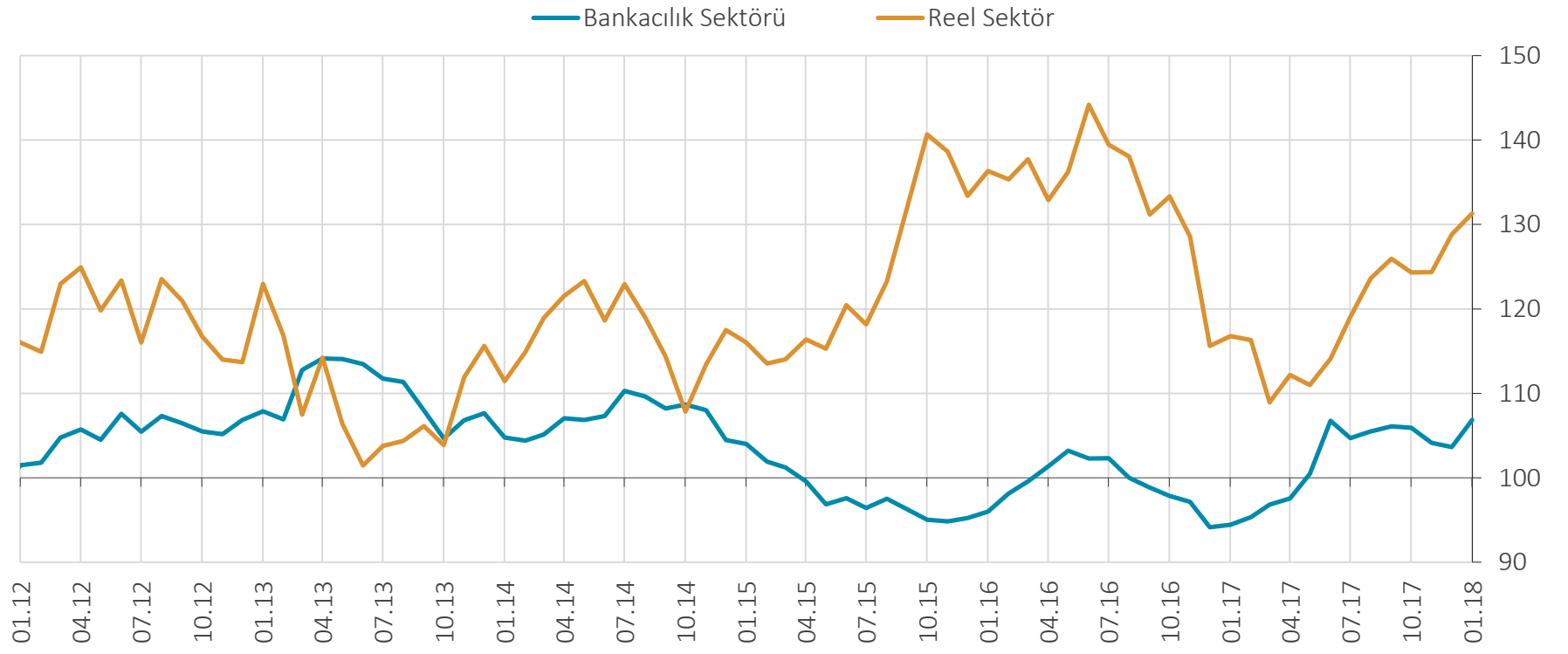
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Ocak 2018



# Dış borç çevirme oranları yüksek seyretmektedir.

## Dış Borç Çevirme Oranları (6-Aylık HO, Yüzde)



Kaynak: TCMB

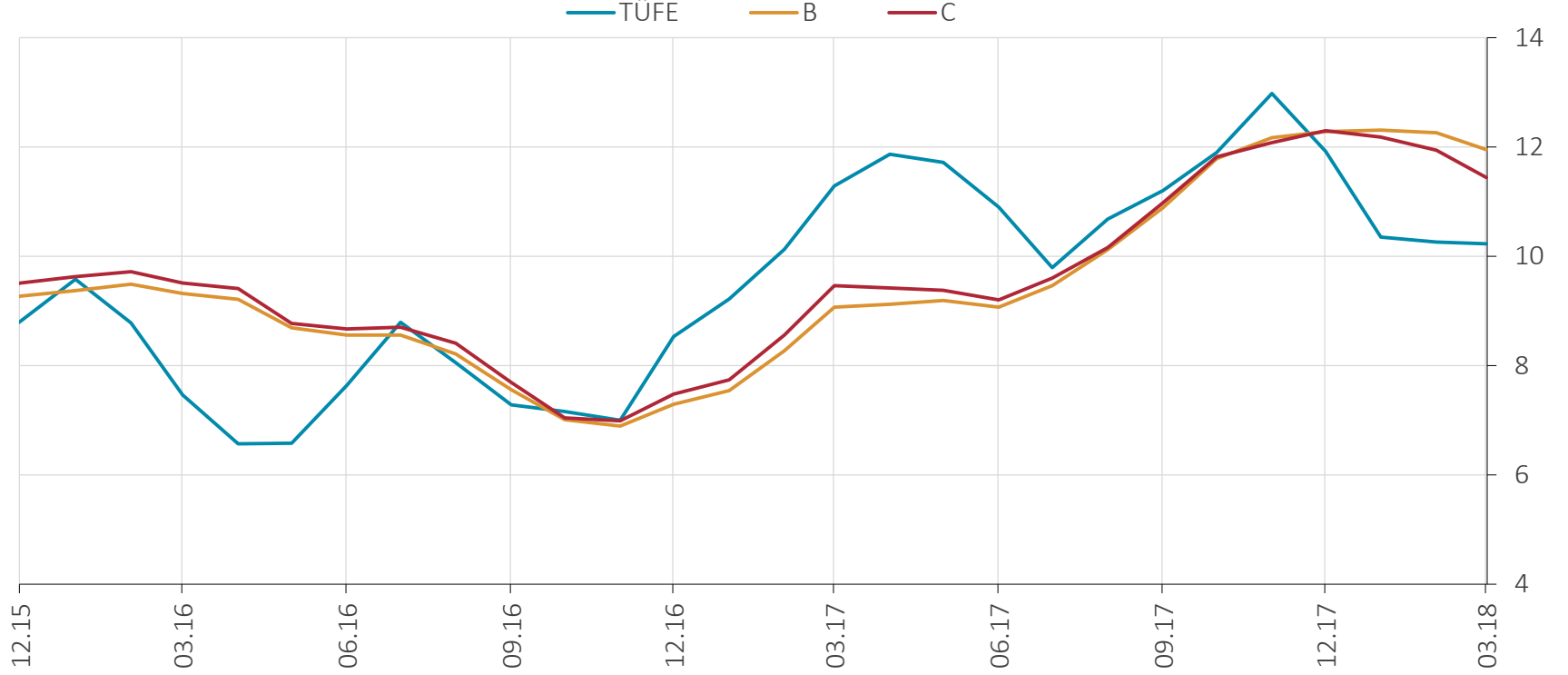
Son Gözlem: Ocak 2018

# Enflasyon Geliřmeleri



# Enflasyon göstergeleri yüksek seyrini korumaktadır.

## TÜFE ve Çekirdek Göstergeler (Yıllık Yüzde Değişim)



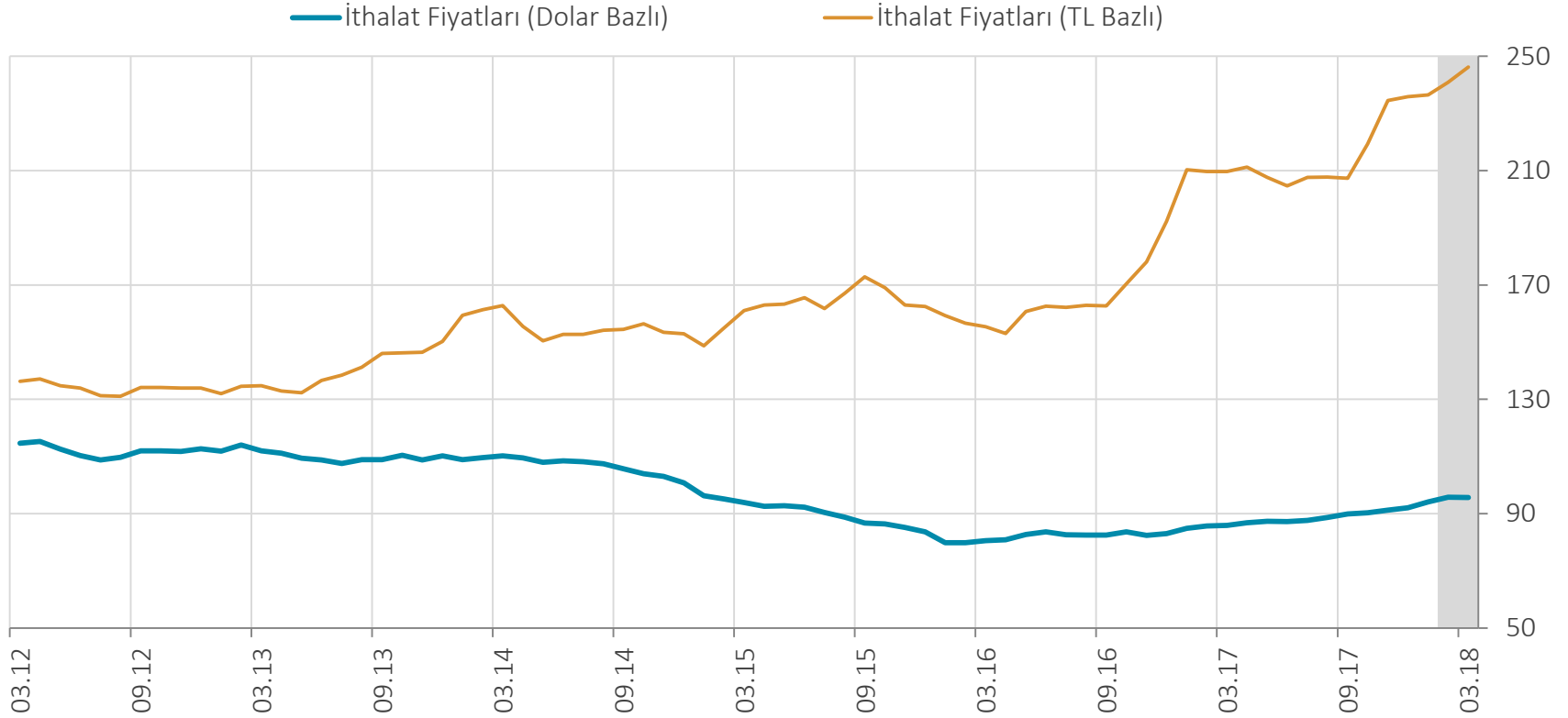
Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Mart 2018



# Enflasyondaki artışta döviz kuru ve ithalat fiyatları belirleyici olmuştur.

## TL Bazlı İthalat Fiyatları (2010=100, Endeks)



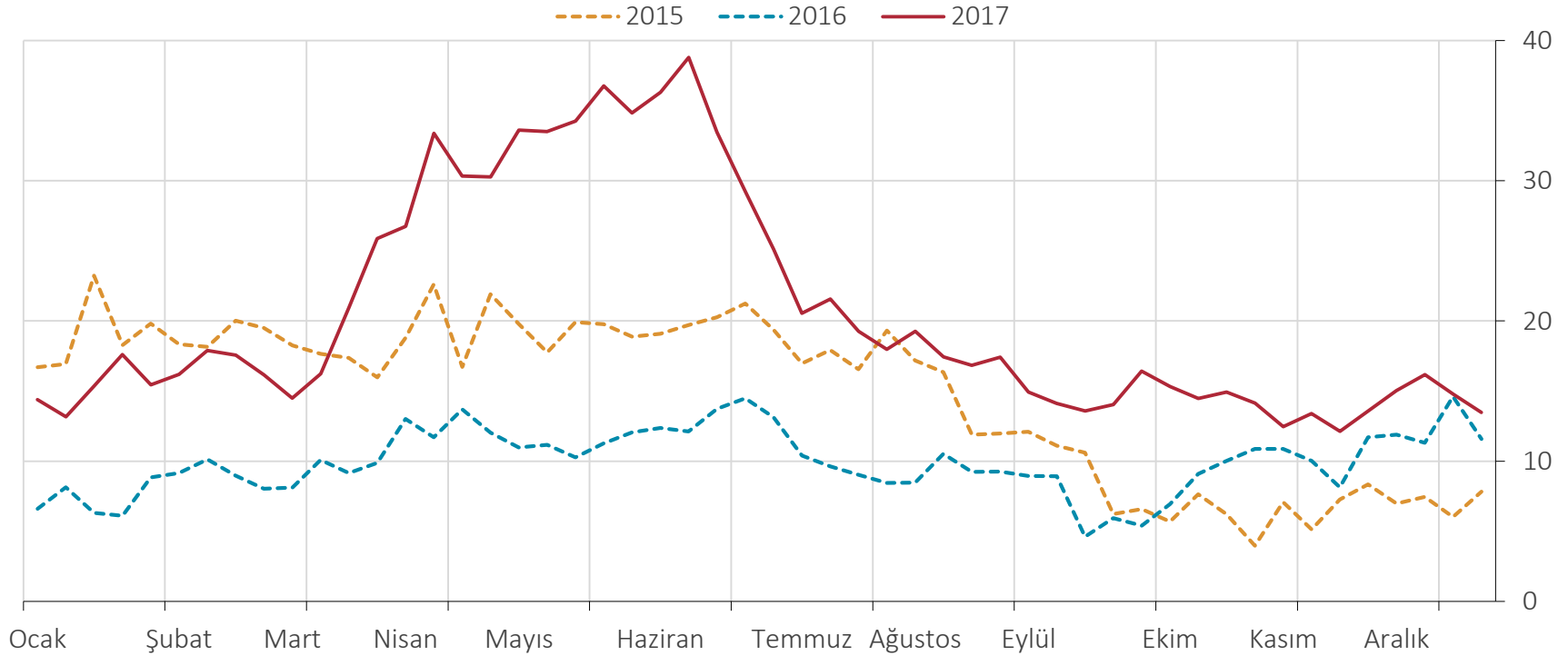
Kaynak: TÜİK, TCMB

Son Gözlem: Ocak 2018

# 2017 yılında kredilerde ivmelenme gözlenmiştir.

## Kredi Büyümesi

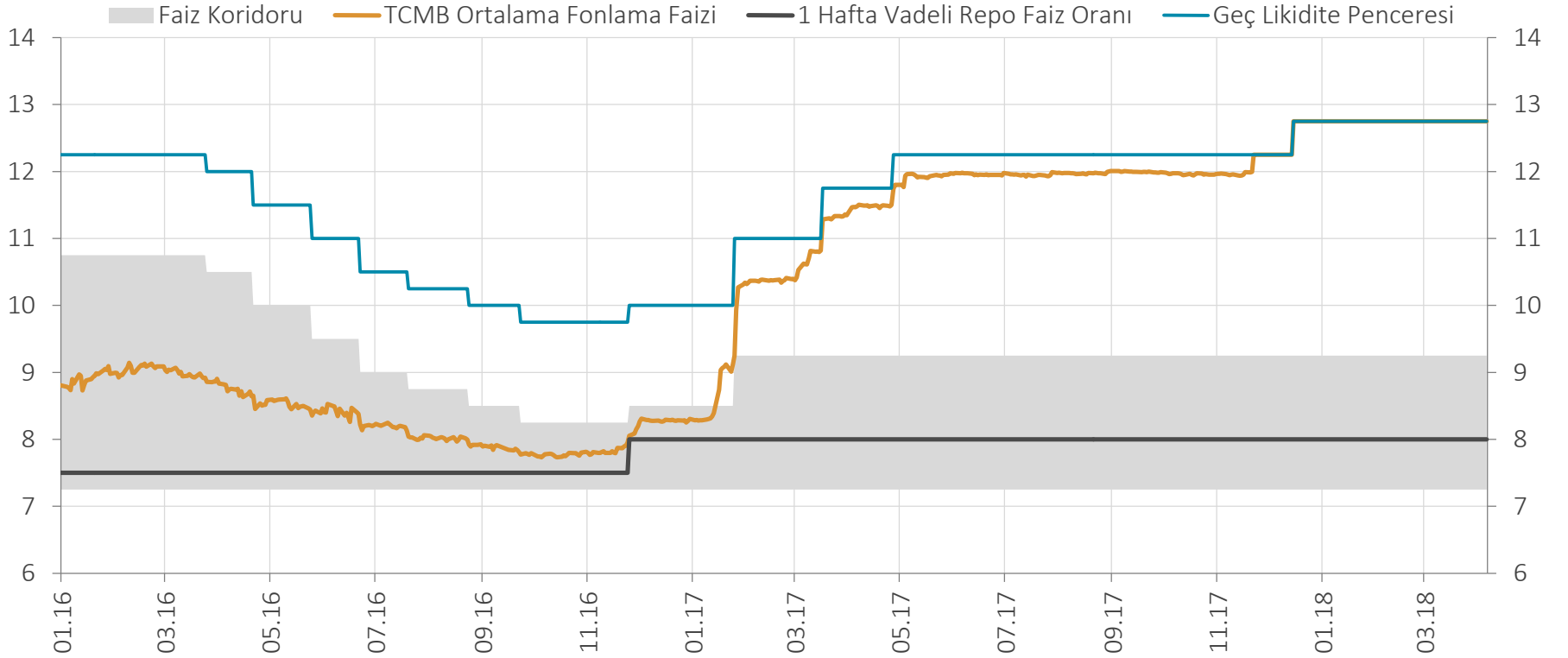
(Kur Etkisinden Arındırılmış, 13-Haftalık HO, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: TCMB

# Para politikası fiyat istikrarı çerçevesinde şekillenmektedir.

## TCMB Fonlama Faizleri (Yüzde)

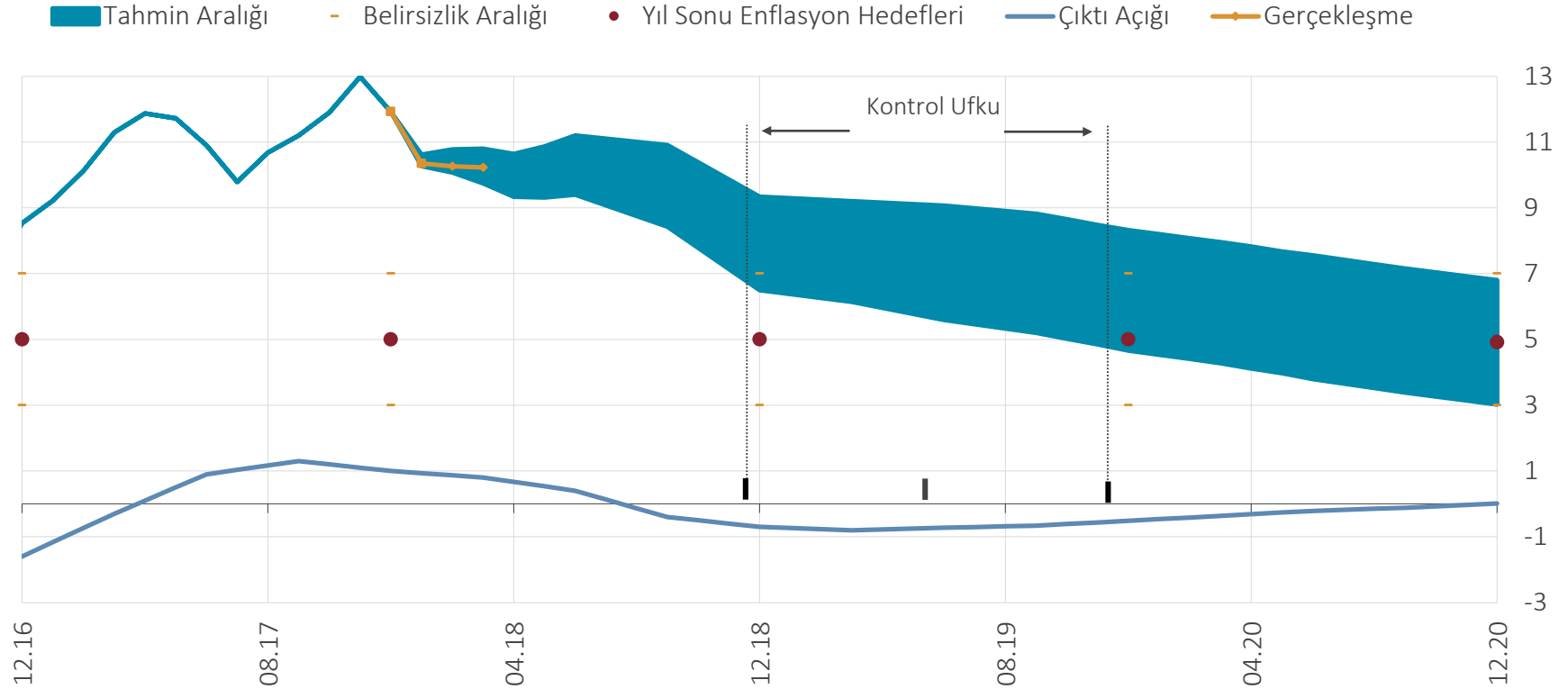


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 6 Nisan 2018

# Enflasyonun kademeli olarak hedeflere yakınsayacağı öngörülmektedir.

Ocak 2018 Enflasyon Raporu Tahminleri ve Gerçekleşmeler\* (Yüzde)



Kaynak: Ocak 2018 Enflasyon Raporu

## II. Fiyat İstikrarı Stratejisi





Fiyat istikrarını sağlama sürecinde para politikasının yanı sıra yapısal adımlar da önem taşımaktadır.

- ▶ Geçmiş tecrübeler, fiyat istikrarına ulaşılabilmesi için bütüncül bir yaklaşımın önemine işaret etmektedir:
  - Fiyat istikrarı odaklı para politikası
  - Yapısal fiyat katılıklarına yönelik kalıcı çözümler üretecek koordineli politikalar

## Bütüncül strateji kapsamında koordineli çalışmalar yürütülmektedir.

Kur  
Riski  
Yönetimi



Yeni  
Düzenleme  
Çerçevesi

Gıda  
Fiyatları



Gıda  
Komitesi

Yönetilen/  
Yönlendirilen  
Fiyatlar



Para ve Maliye  
Politikasında  
Eşgüdüm

# III. Genel Değerlendirme



## Genel Değerlendirme

- ▶ Yakın dönemde açıklanan veriler iktisadi faaliyetin gücünü koruduğuna işaret etmektedir.
- ▶ Enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyeler fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaktadır.
- ▶ Son dönemdeki gelişmeler enflasyon görünümüne etkileri açısından yakından takip edilmektedir.
- ▶ Para politikası kararları fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda şekillenmeye devam edecektir.
- ▶ Bu çerçevede, enflasyonun tahmin patikası ile uyumlu olması ve enflasyondaki düşüşün sürekliliğinin sağlanması hedeflenecektir.
- ▶ Yapısal alanlarda atılacak adımların kalıcı fiyat istikrarını desteklemesi beklenmektedir.

# PLAN VE BÜTÇE KOMİSYONU SUNUMU

Murat Çetinkaya  
Başkan