



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Bakanlar Kurulu Sunumu

Erdem Başçı
Başkan

24 Kasım 2014

Genel Deęerlendirme

- Küresel talep zayıflarken iç talep büyümeye daha fazla katkı vermeye başlamıştır.
- Tüketici kredilerinin ılımlı seyri ve dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmeler cari dengedeki iyileşmeyi destekleyebilecektir.
- Yılın başında alınan makroihtiyati önlemlerin ve para politikasındaki sıkı duruşun çekirdek malların enflasyon eğilimi üzerindeki olumlu etkileri gözlenmektedir.
- Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlar yakından izlenecek ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir.
- Mevcut para politikası duruşu altında enflasyonun 2015 yılında Enflasyon Raporunda belirtilen görünümle uyumlu bir düşüş sergileyeceği öngörülmektedir.
- Yapısal dönüşüm programının uygulamaya geçmesiyle birlikte Türkiye'nin büyüme potansiyeli kademeli olarak artacaktır.

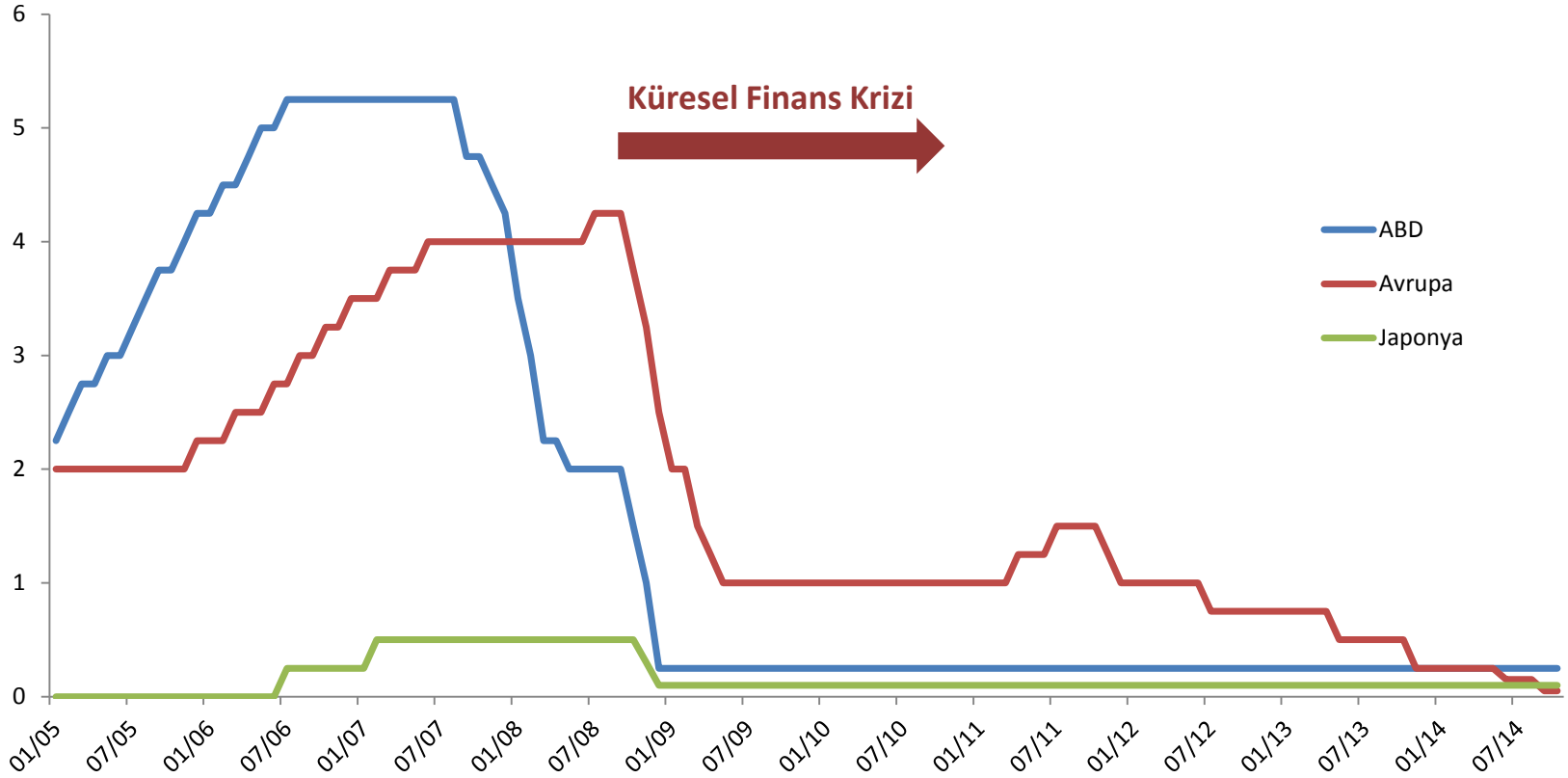
Sunum Planı

- 1) Dış Denge
- 2) Fiyat İstikrarı
- 3) Büyüme

DIŞ DENCE

Küresel finans krizi sonrasında gelişmiş ülke merkez bankaları faizlerini sıfıra yakın seviyelere indirmişlerdir.

Politika Faiz Oranları (Yüzde)

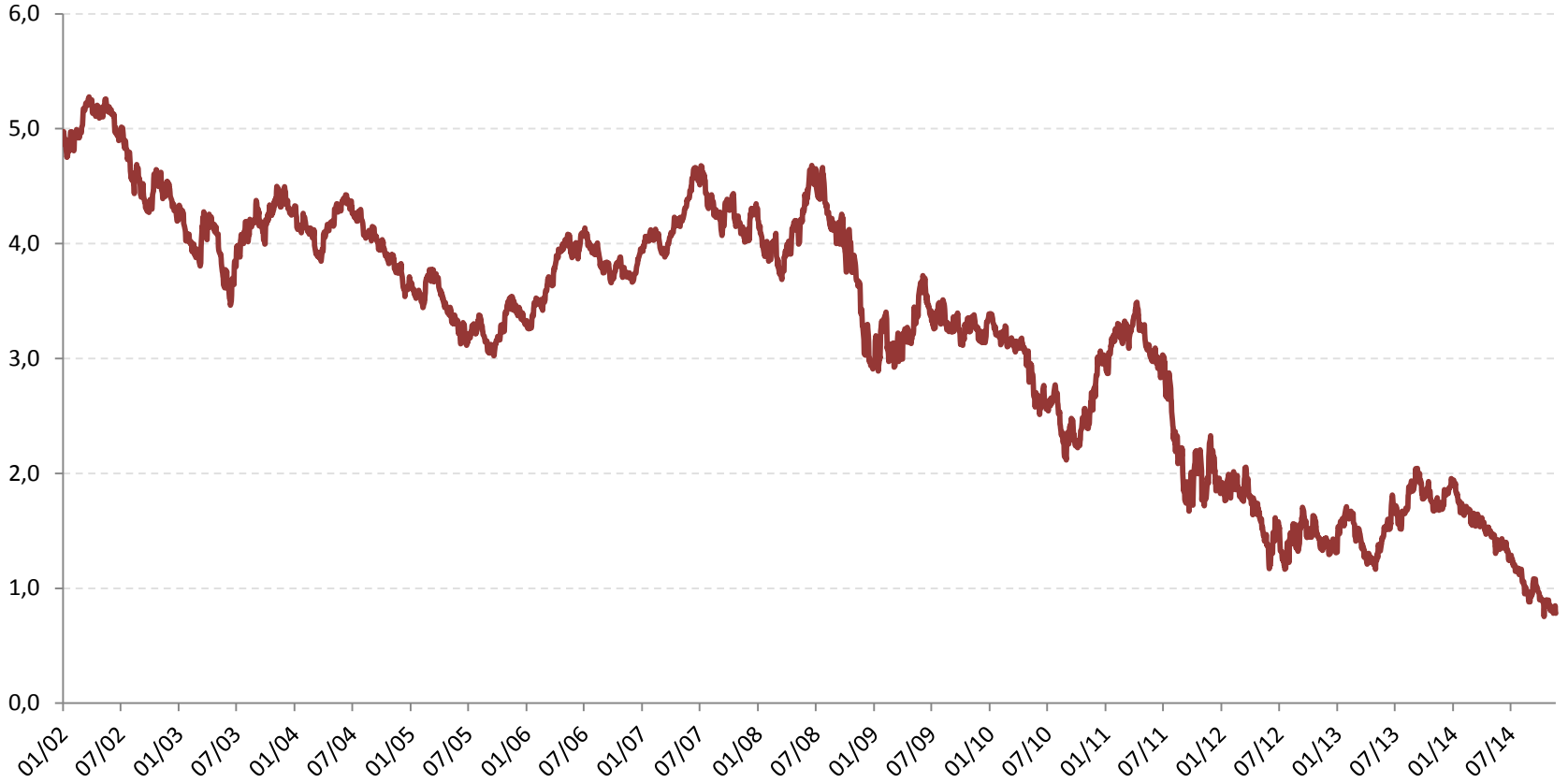


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: Ekim 2014.

Benzer şekilde uzun vadeli faiz oranları da yakın tarihteki en düşük seviyelere gerilemiştir.

Almanya 10 Yıllık Tahvil Faizi (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 21 Kasım 2014

Benzer şekilde uzun vadeli faiz oranları da yakın tarihteki en düşük seviyelere gerilemiştir.

ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi (Yüzde)

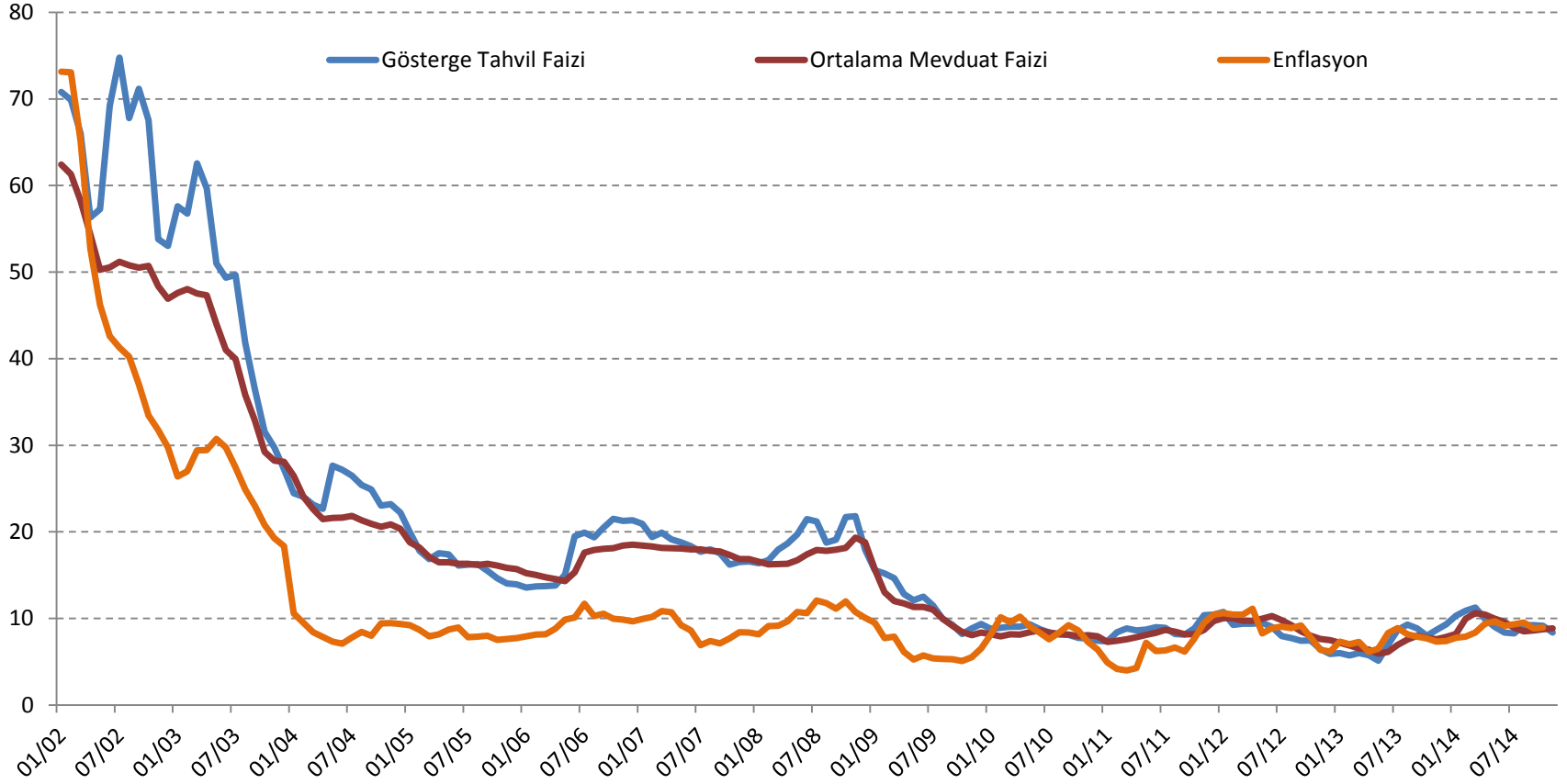


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 21 Kasım 2014

Ülkemizde de hem nominal hem reel faiz oranları yakın tarihimizdeki en düşük değerlerde seyretmektedir.

Faizler ve Enflasyon (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK.

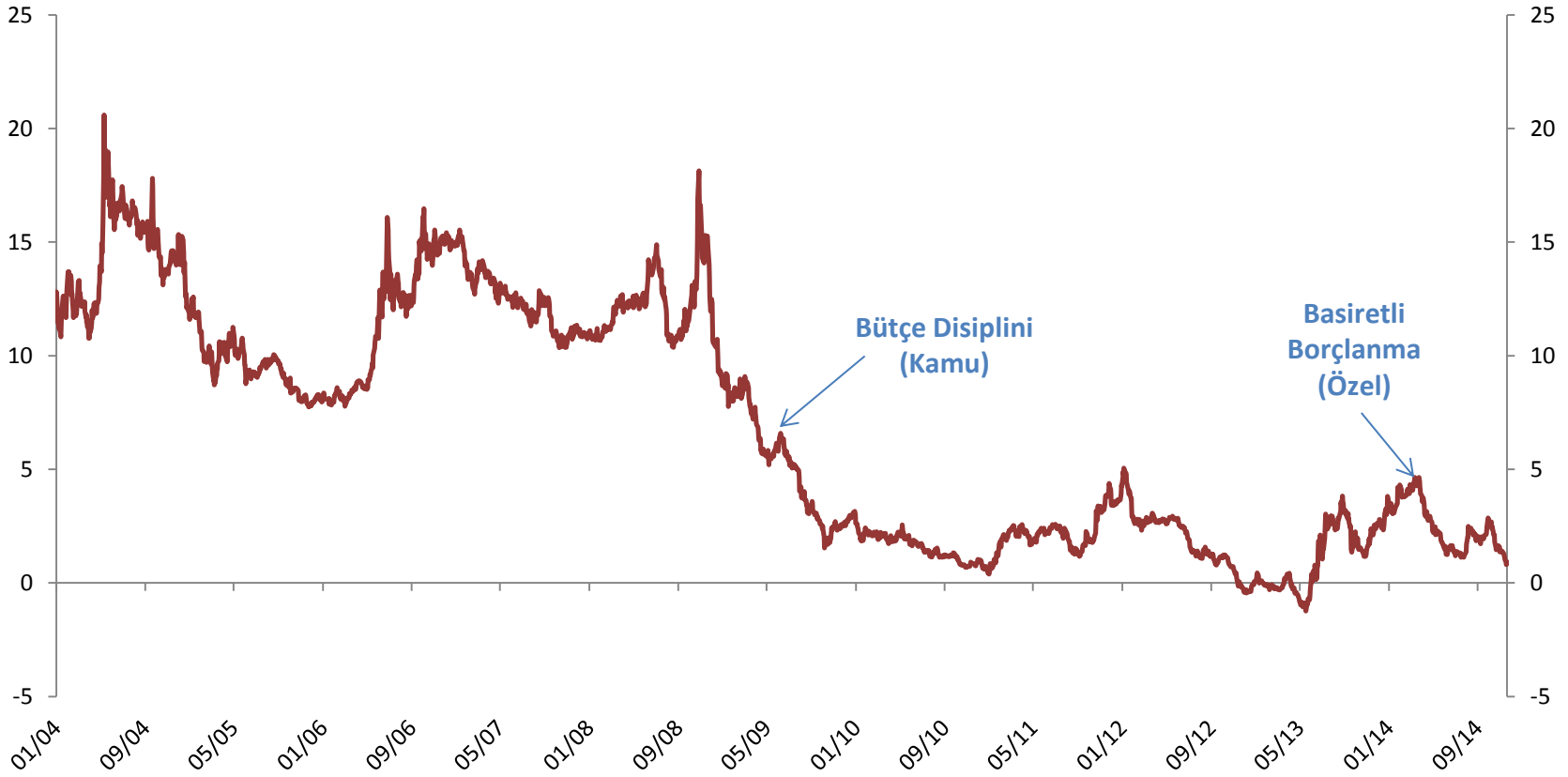
Son Veri: Ekim 2014.

Uzun vadeli nominal faizler beklenen enflasyon, vade primi ve risk primi tarafından belirlenmektedir.

$$\text{Uzun Vadeli Nominal Faiz} = \text{Reel Denge Faizi} + \text{Beklenen Enflasyon} + \text{Vade Primi} + \text{Risk Primi}$$

Makroihtiyati önlemlerin yardımıyla reel faizler küresel kriz öncesi seviyelerin altındadır.

Gösterge Tahvil Reel Faizi* (Yüzde)

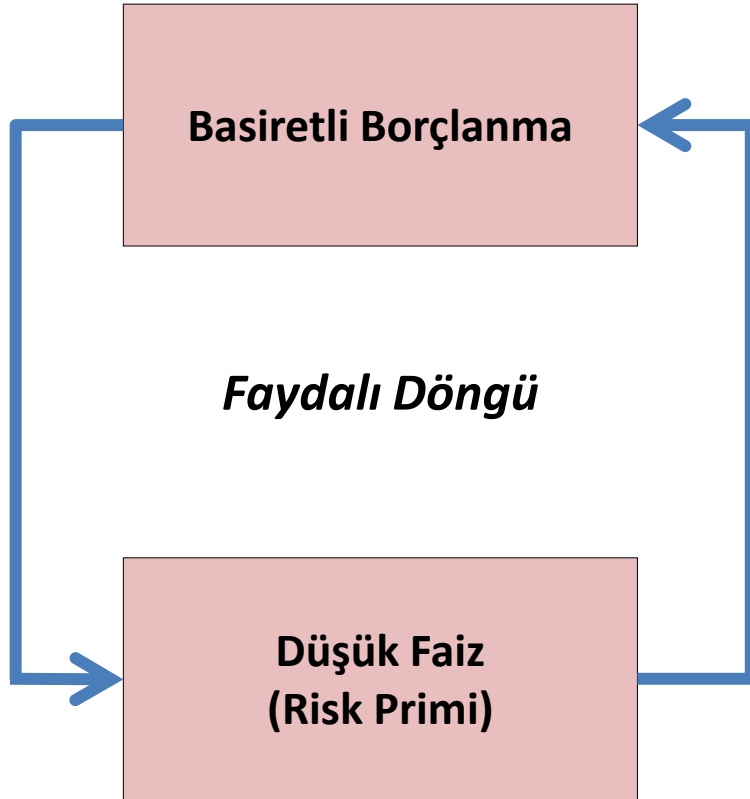


Kaynak: TCMB, BIST.

*Reel faiz serisi, gösterge tahvil getirisinden enflasyon beklentilerinin çıkarılması şeklinde hesaplanmıştır. Enflasyon beklentisi olarak, 2006 yılı Nisan ayına kadar 12 ay sonrası enflasyon beklentisi kullanılırken , ondan sonraki dönemde ise 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri kullanılarak 24 ay içindeki ortalama enflasyon beklentisi hesaplanmıştır. Enflasyon beklentisi olarak uygun ortalama kullanılmıştır.

Son Veri: 19 Kasım 2014

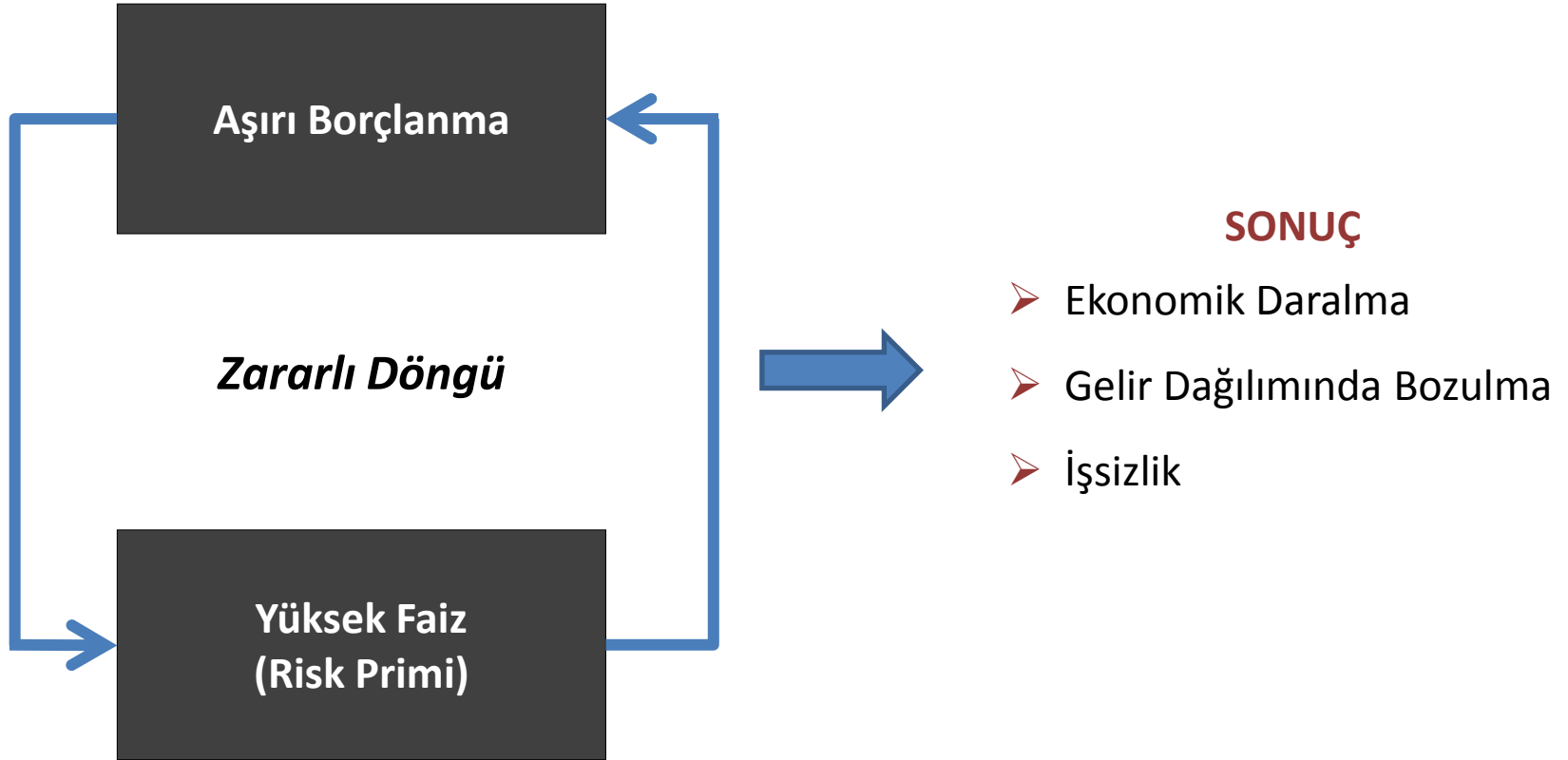
Düşük faiz ortamında basiretli borçlanma dengeli büyüme, gelir dağılımı ve istihdam için faydalı olacaktır.



SONUÇ

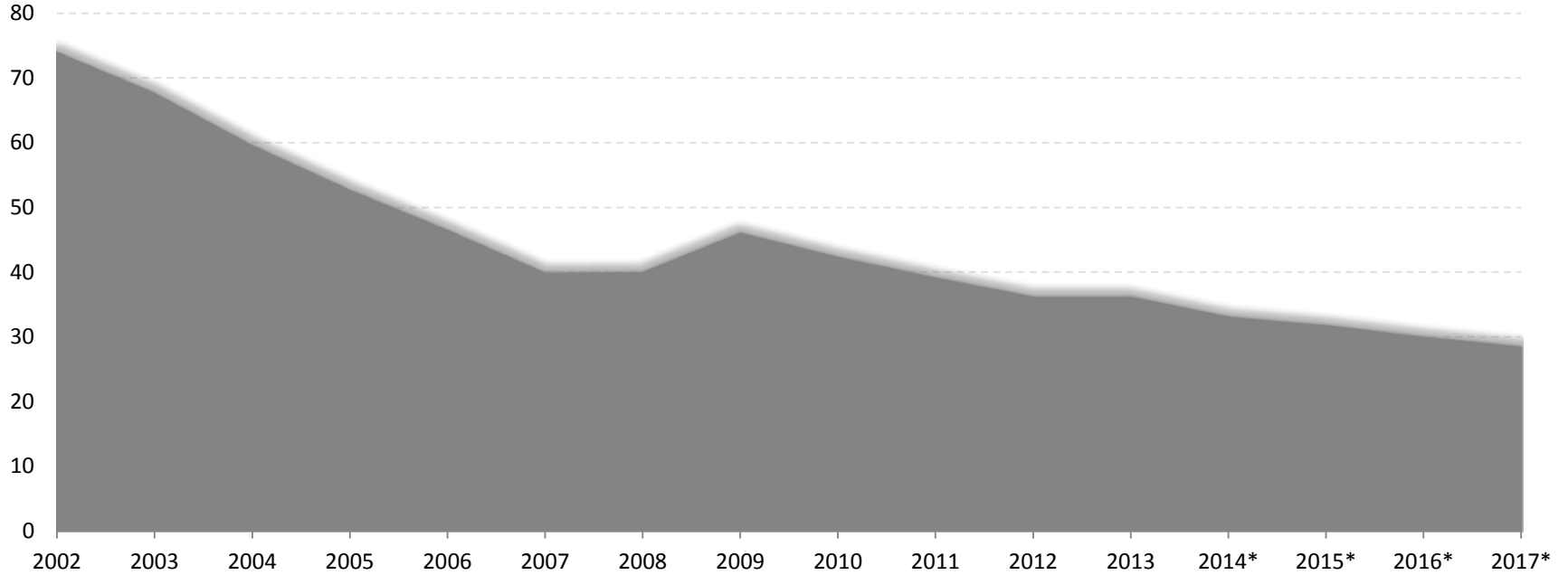
- Güçlü ve Dengeli Büyüme
- Dengeli Gelir Dağılımı
- İstihdam

Aşırı borçlanma eğiliminin uzun süre devam etmesi risk primini artırmak suretiyle büyümeye, gelir dağılımına ve istihdama zarar verebilmektedir.



Kamuda Basiretli Borçlanma: Türkiye Örneği

AB Tanımlı Kamu Borç Stoku ve Merkezi Yönetim Bütçe Açığı (GSYİH'ye Oran, Yüzde)



MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇE AÇIĞI

2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*	2016*	2017*
11,4	8,8	5,4	1,5	0,5	1,7	1,8	5,5	3,6	1,4	2,1	1,2	1,4	1,1	0,7	0,3

Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2015-2017).

*Orta Vadeli Program (2014-2017) tahminleri

Kamudaki basiretli borçlanma sonucunda Türkiye'nin risk primi tarihinin en düşük seviyelerine yakın seyretmektedir.

Türkiye-ABD 10 Yıl Vadeli Tahvil Faiz Farkı (Yüzde)

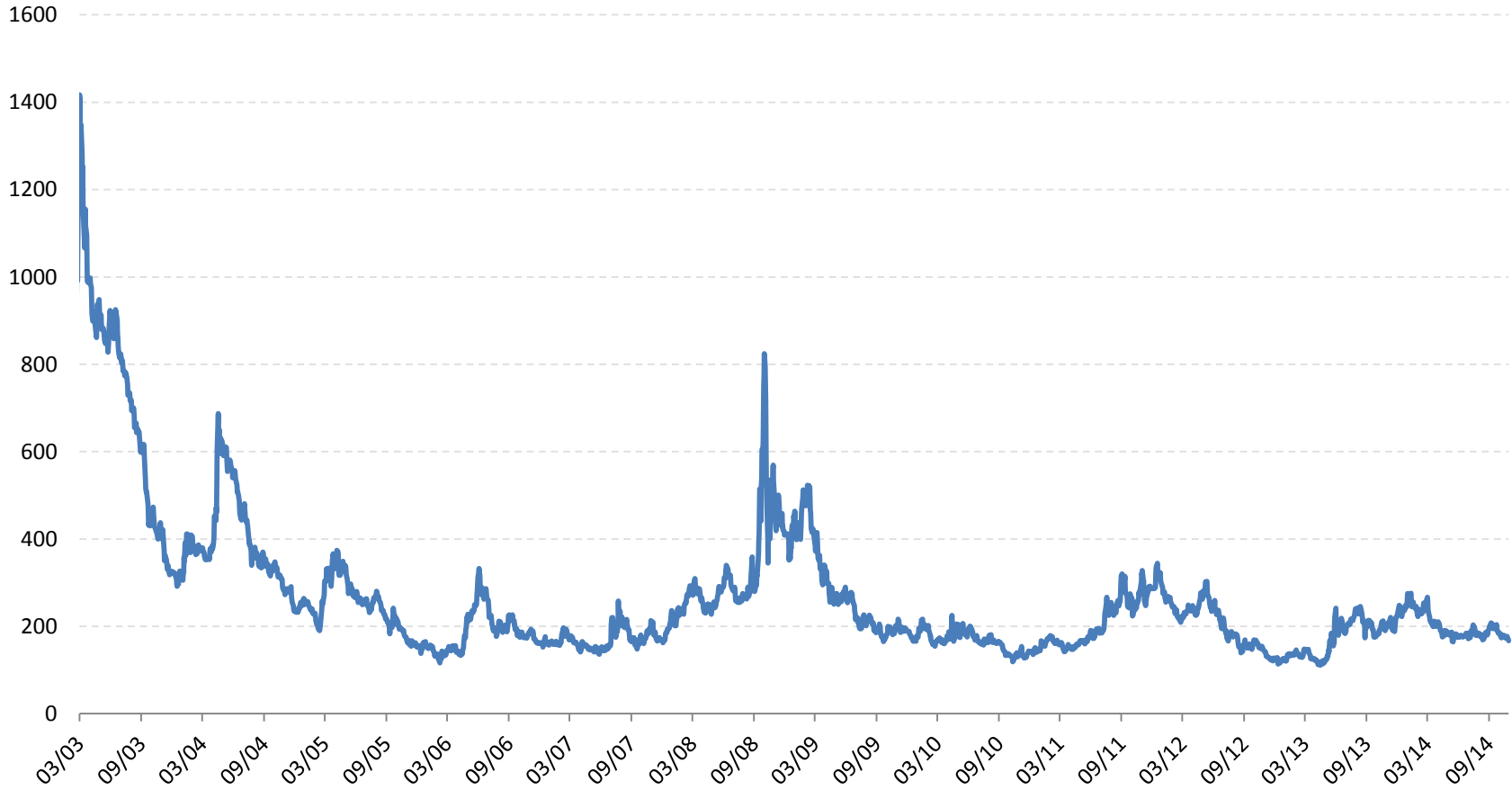


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 24 Kasım 2014

Kamudaki basiretli borçlanma sonucunda Türkiye'nin risk primi tarihinin en düşük seviyelerine yakın seyretmektedir.

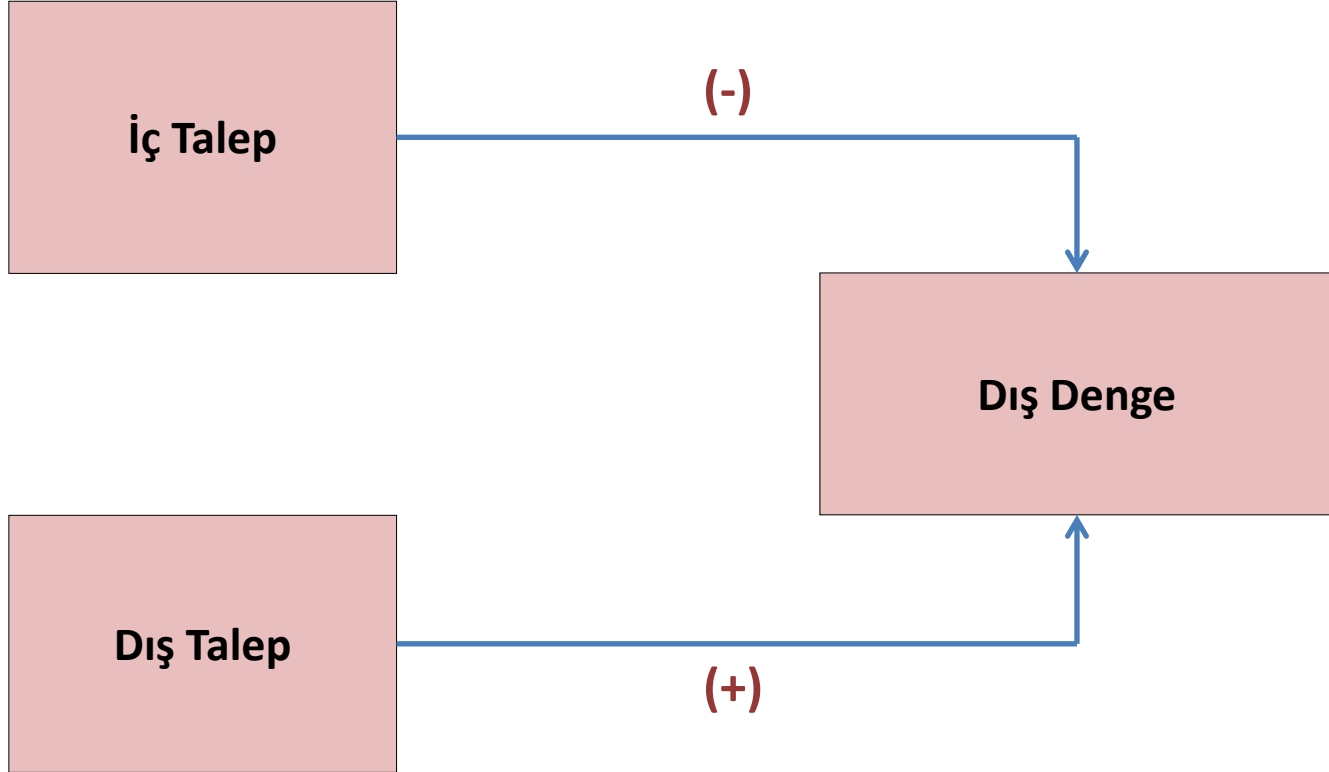
Türkiye 5 Yıllık CDS Fiyatları



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

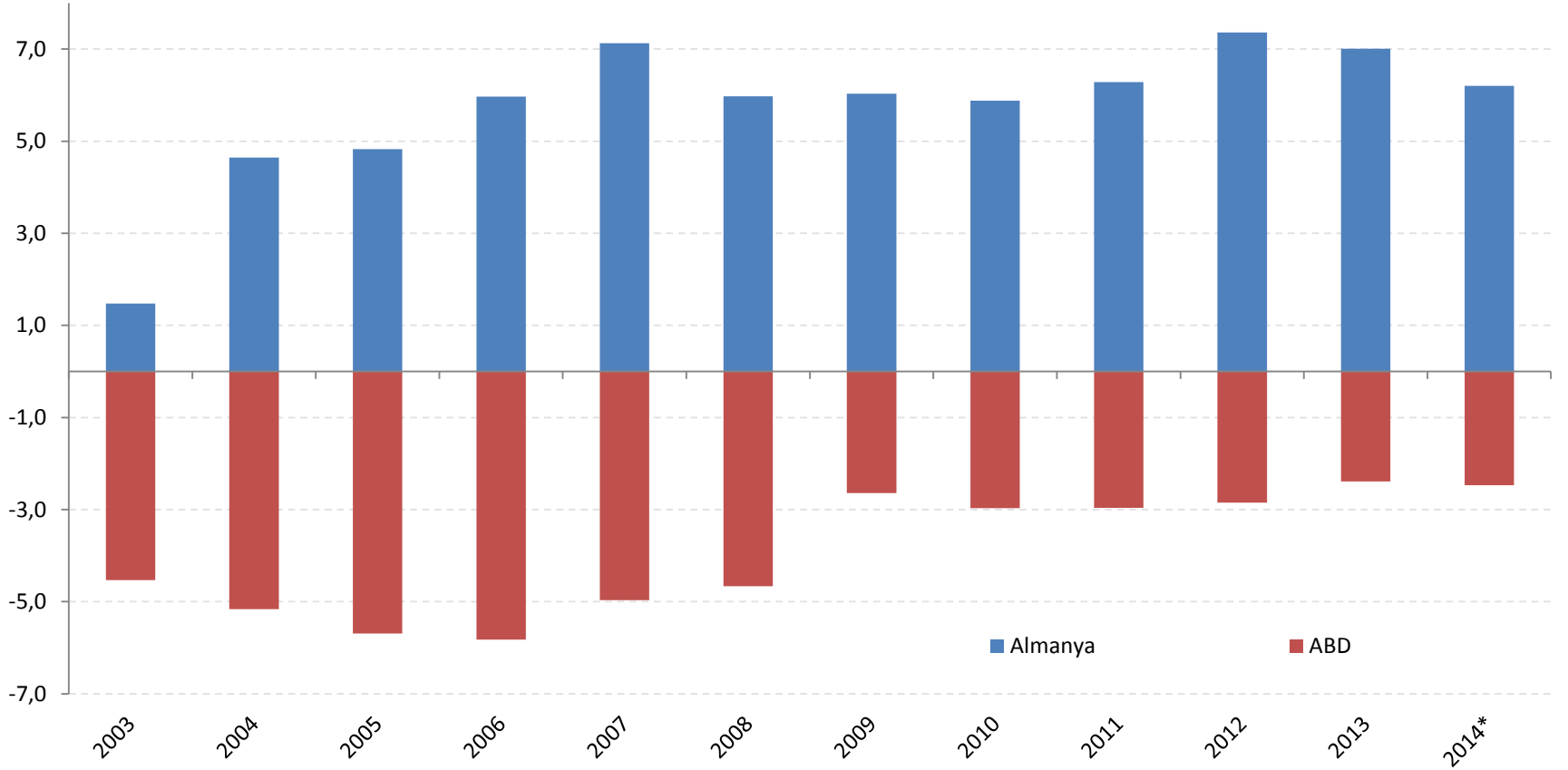
Son Veri: 21 Kasım 2014

Dış Denge



Gelişmiş ülkelerde iç talep zayıf seyrettiğinden dış dengeleri artı yönde gelişmiştir.

Gelişmiş Ülkelerde Cari Denge (Cari Denge / GSYİH, Yüzde)



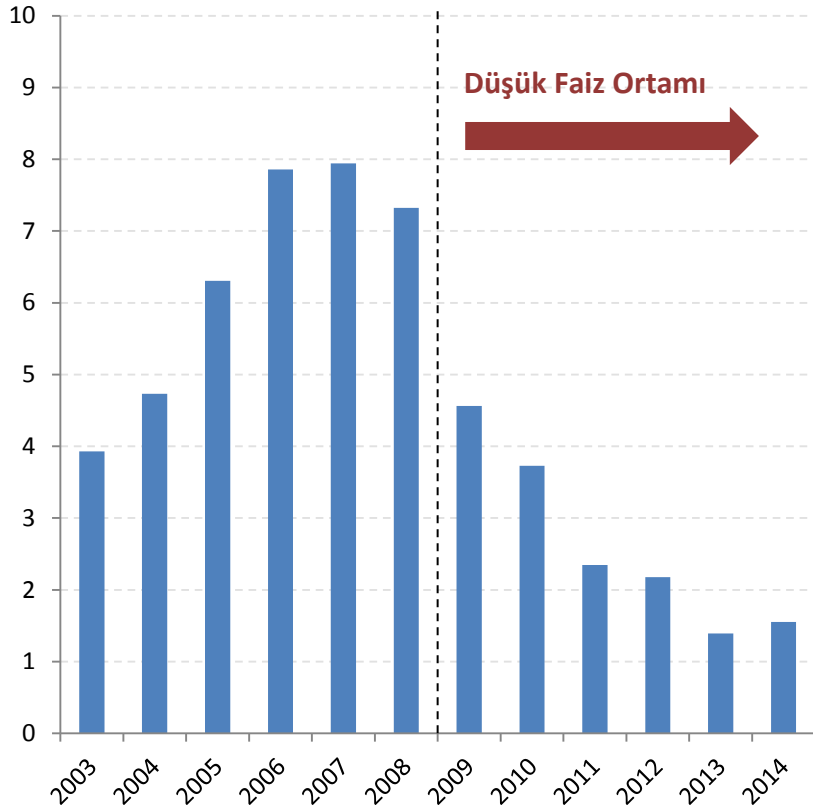
Kaynak: Bloomberg.

* IMF tahminidir.

Gelişmekte olan ülkelerde ise düşük faiz ortamı aşırı borçlanma yoluyla dış dengeleri eksi yönde etkilemiştir.

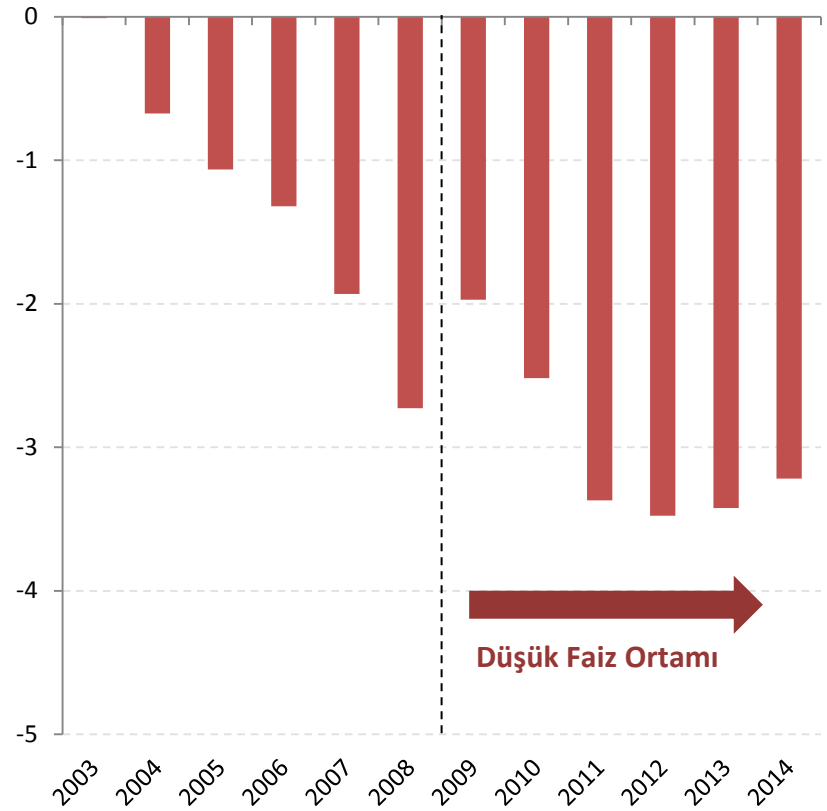
Cari Fazla Veren GOÜ*

(Toplam Cari Fazla / Toplam GSYİH, Yüzde)



Cari Açık Veren GOÜ**

(Toplam Cari Açık / Toplam GSYİH, Yüzde)



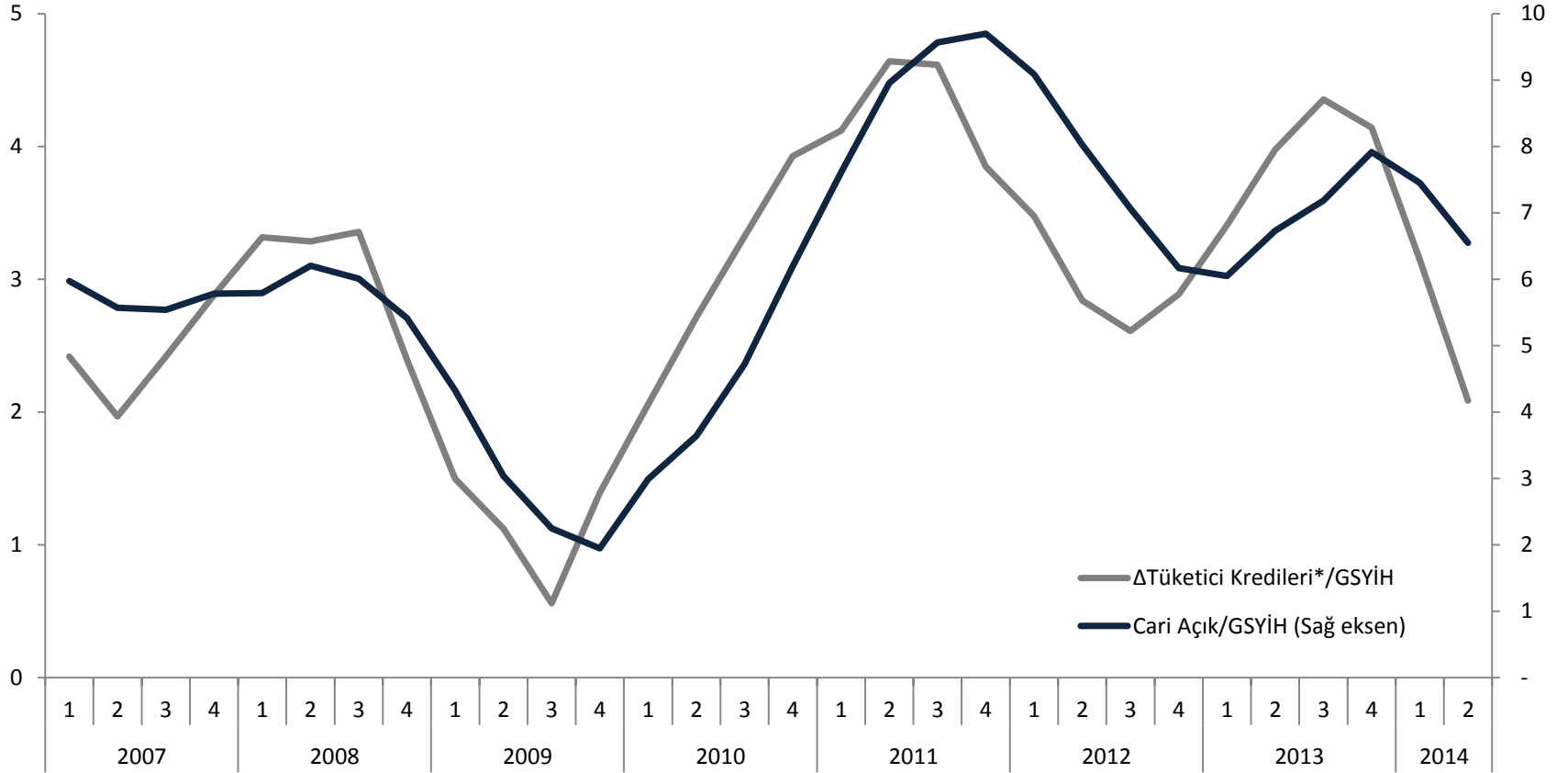
Kaynak: IMF.

*2009 yılı itibarıyla Arjantin, Çin, Endonezya, Filipinler, Malezya Rusya ve Şili.

** 2009 yılı itibarıyla Brezilya, Güney Afrika, Hindistan, Kolombiya, Meksika, Türkiye.

Cari açığın temel nedenlerinden biri tüketicilerin aşırı hızlı borçlanmasıdır.

Tüketici Kredileri* ve Cari Açık (Yüzde)



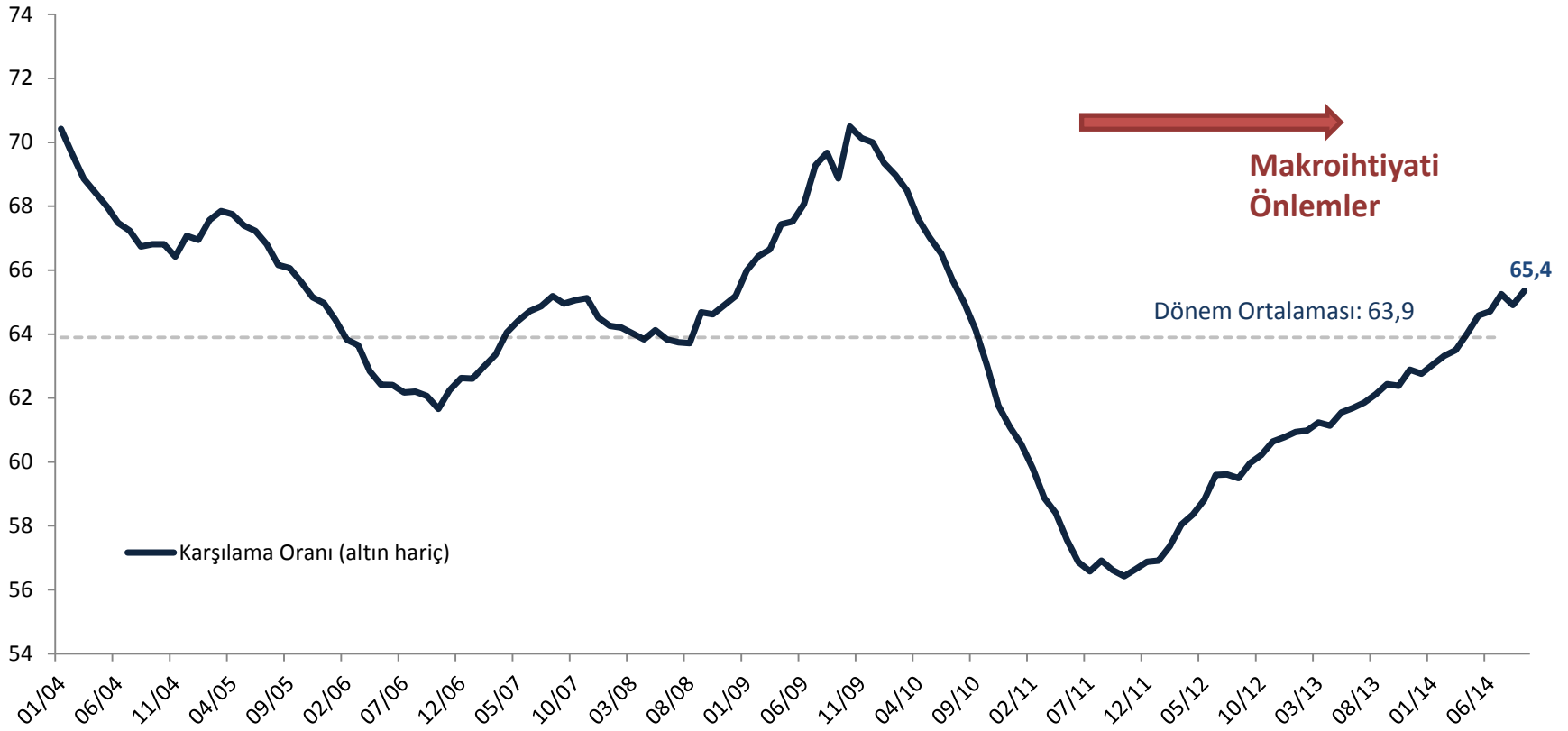
Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: Haziran 2014.

* Kredi kartları dahil bireysel kredilerin yıllık değişimidir.

Alınan önlemler sonrasında ihracatın ithalatı karşılama oranı yükselmeye başlamıştır.

İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (12-Aylık Kayan Pencere*, Yüzde)

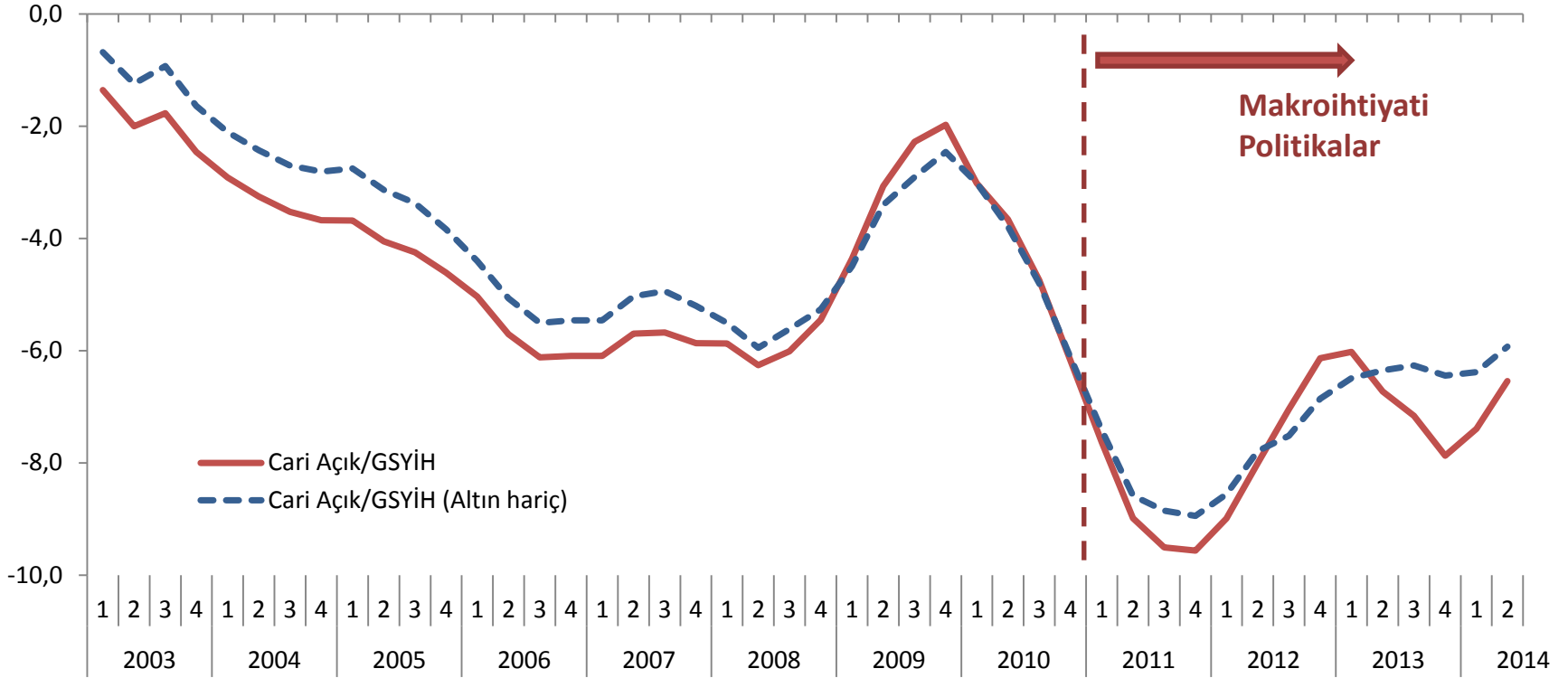


Kaynak: TÜİK, TCMB.

* 12-aylık birikimli ihracat /12-birikimli ithalat
Son Veri: Eylül 2014

Cari açığı iyileşmenin devam etmesi beklenmektedir.

Cari Denge (12 Aylık Birikimli, % GSYİH)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
Cari Açık (Milyar ABD doları)	0,6	7,6	14,2	21,4	31,8	37,8	40,4	12,2	45,4	75,1	48,5	65,0	46,0
Cari Açık/GSYİH (%)	0,3	2,5	3,6	4,5	6,0	5,7	5,4	2,0	6,2	9,7	6,2	7,9	5,7

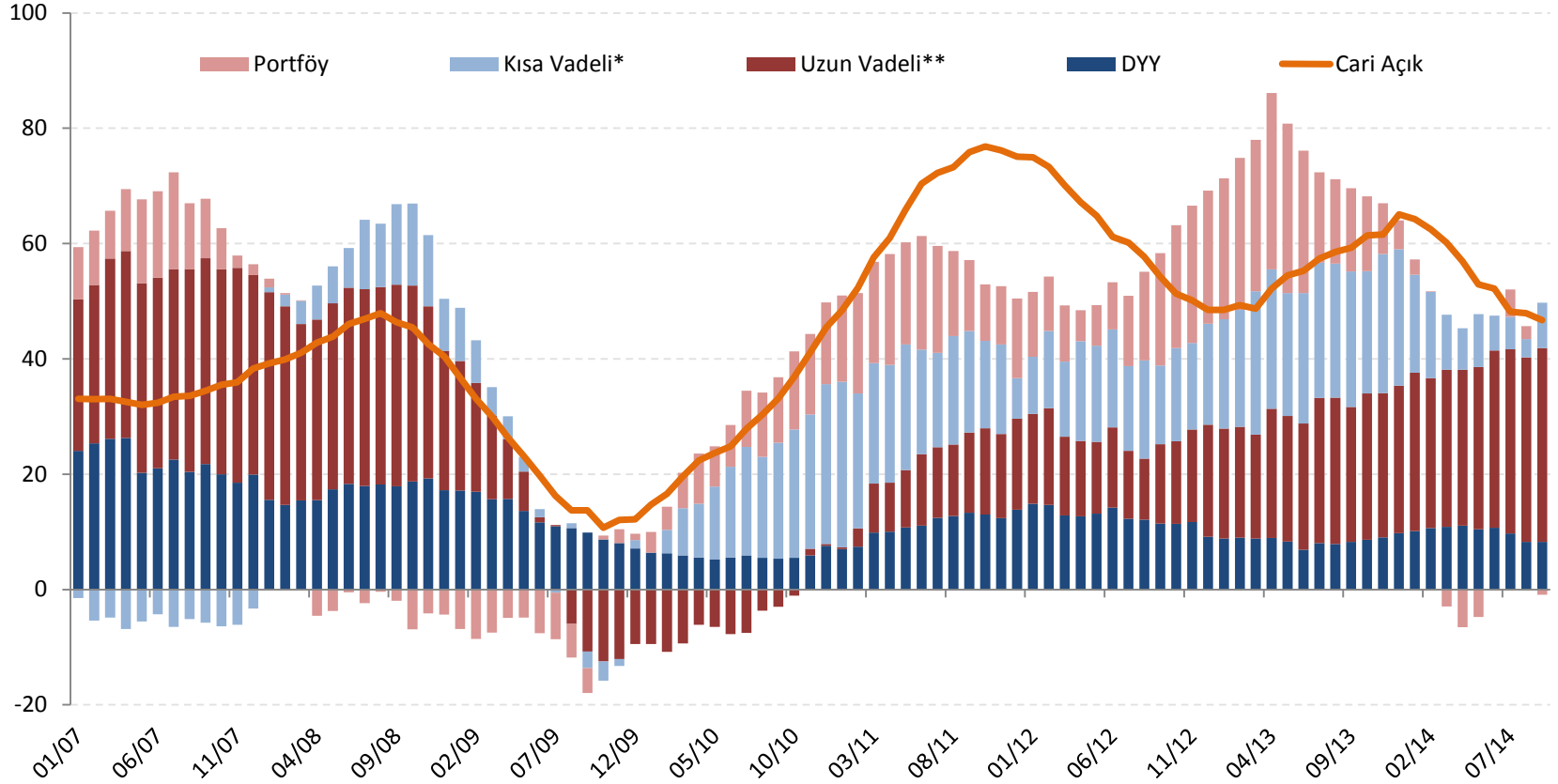
Kaynak: TCMB.

Son Veri: 2014 Ç2.

* Orta Vadeli Program (2015-2017) tahmini.

Dış finansmanın kalitesi artmaktadır.

Cari Açığın Finansman Kaynakları (12 Aylık Birikimli, Milyar ABD doları)



*Kısa vadeli sermaye hareketleri banka ve özel sektörün net kısa vadeli kredi kullanımları ve bankalardaki mevduatları kapsamaktadır.

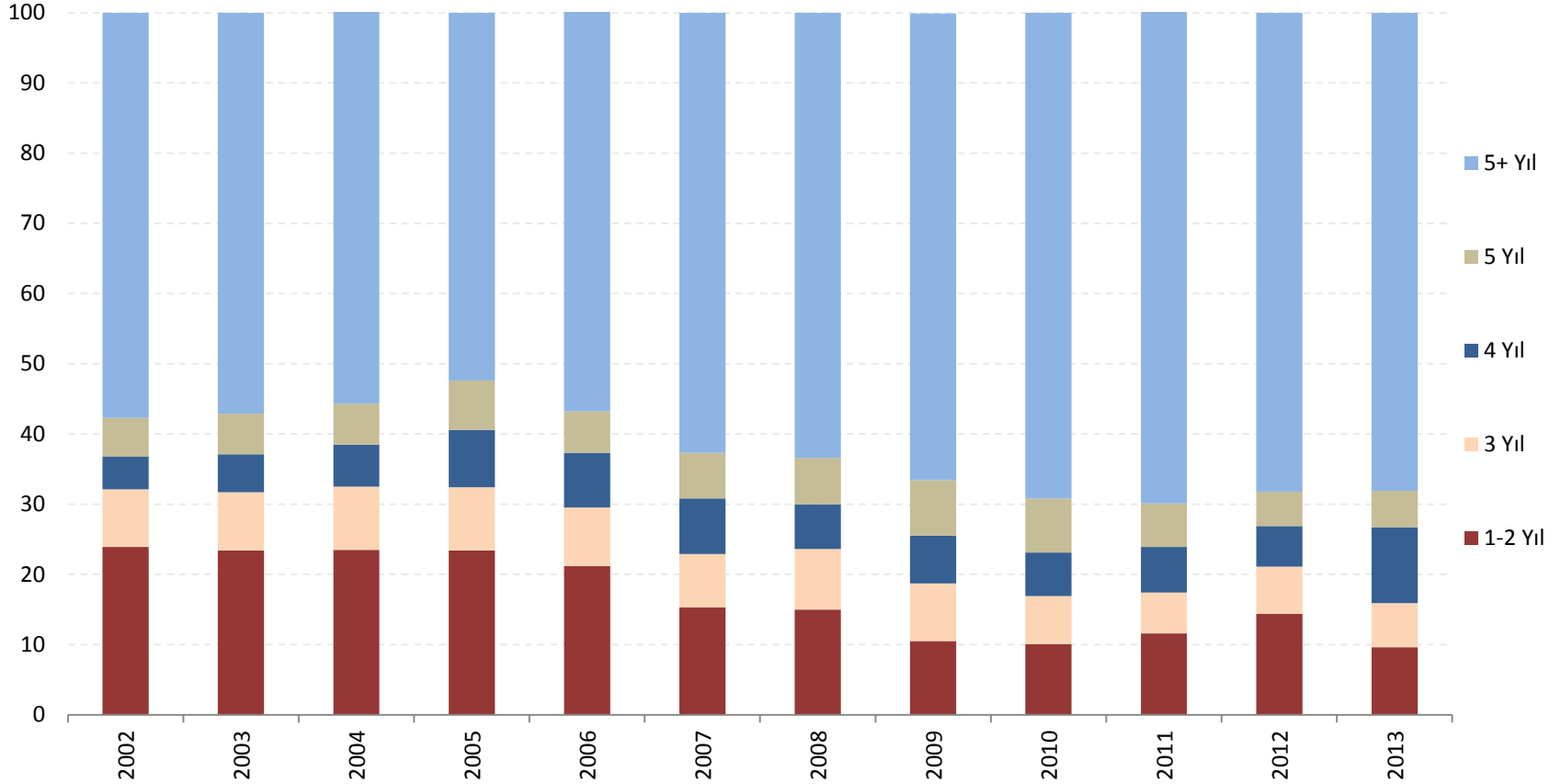
Kaynak: TCMB.

**Uzun vadeli sermaye hareketleri banka ve özel sektörün uzun vadeli net kredi kullanımlarını ve banka, özel sektör ve Hazine'nin tahvil ihraçlarını kapsamaktadır.

Son Veri: Eylül 2014.

Reel sektörün dış borçlarının vadesi oldukça uzun iken...

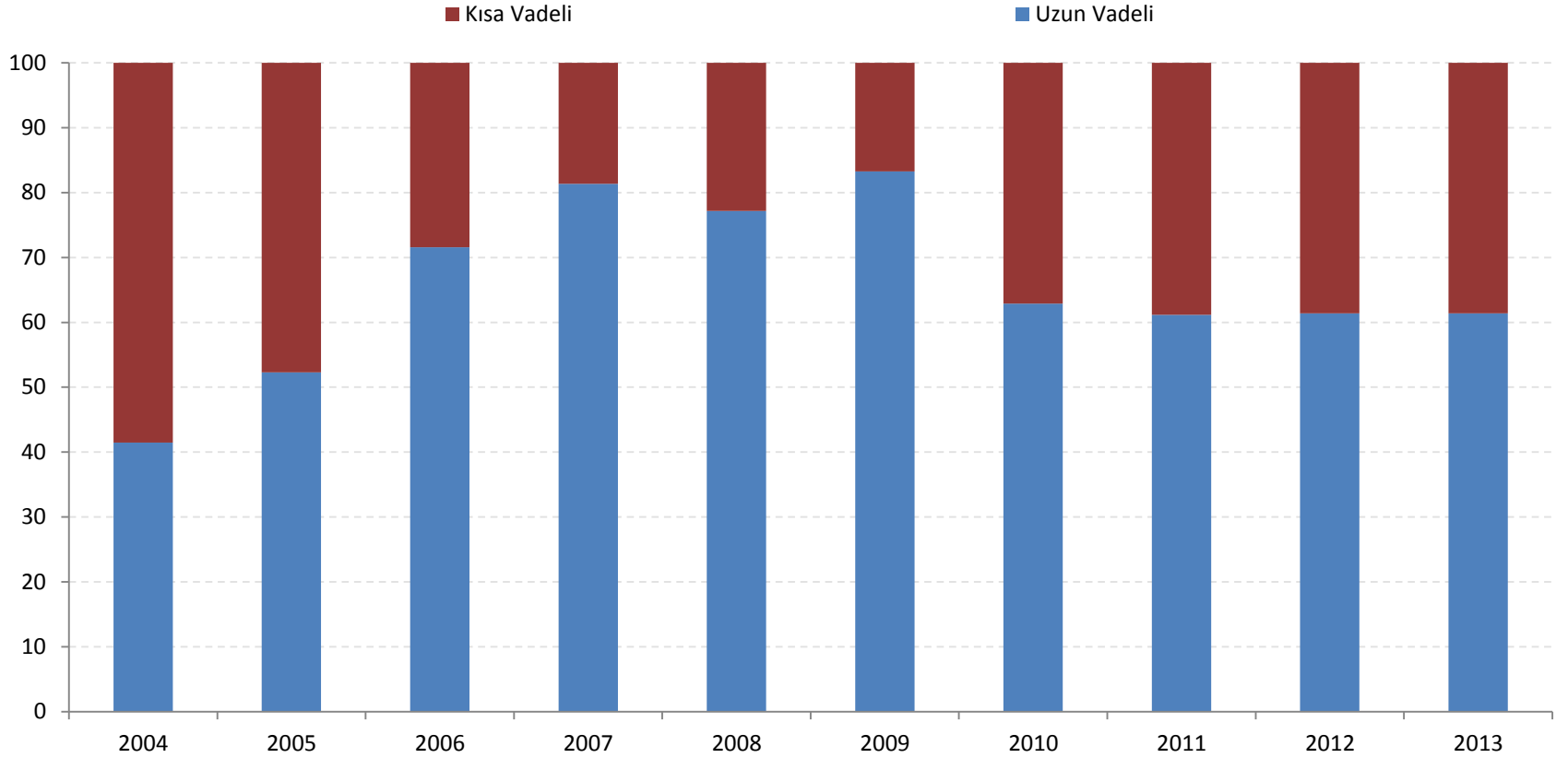
Reel Sektörün Dış Borcunun Vade Dağılımı (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

...bankaların dış borçlarının vadeleri nispeten daha kısadır.

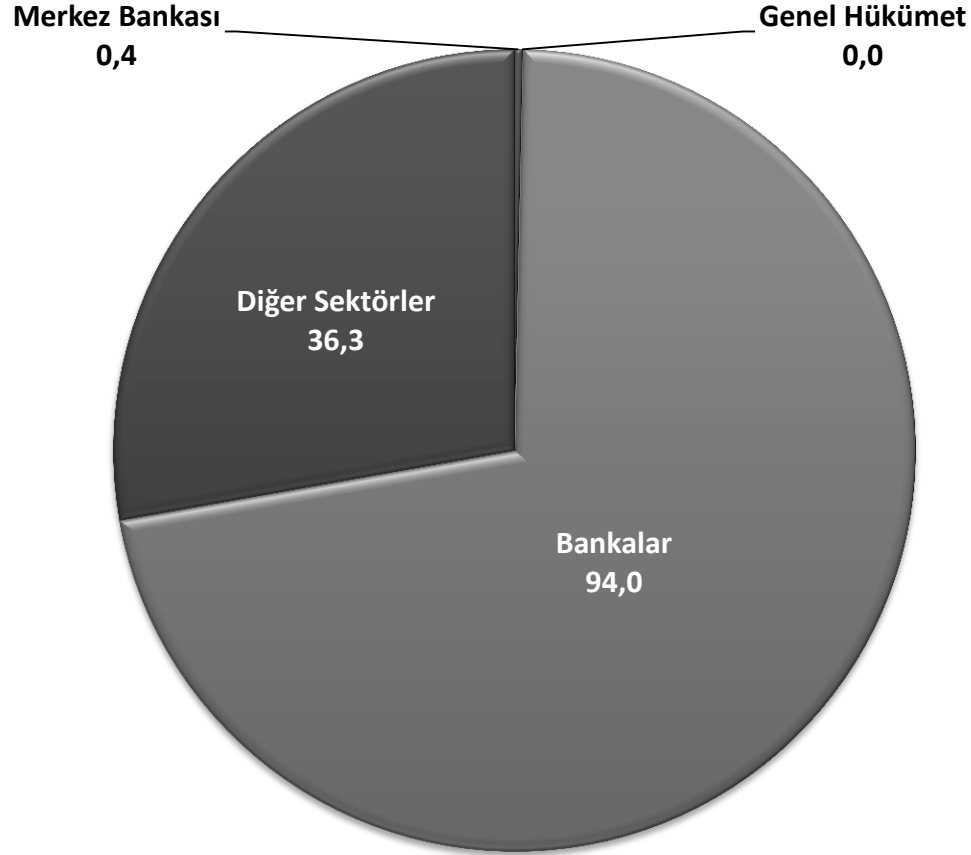
Bankaların Dış Borcunun Vade Dağılımı (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Bankalarımızın dış borçlanma vadelerini uzatmaları dengeli büyüme açısından daha faydalı olacaktır.

Türkiye'nin Kısa Vadeli Dış Borç Stoku* (Milyar ABD doları)



Kaynak: TCMB.

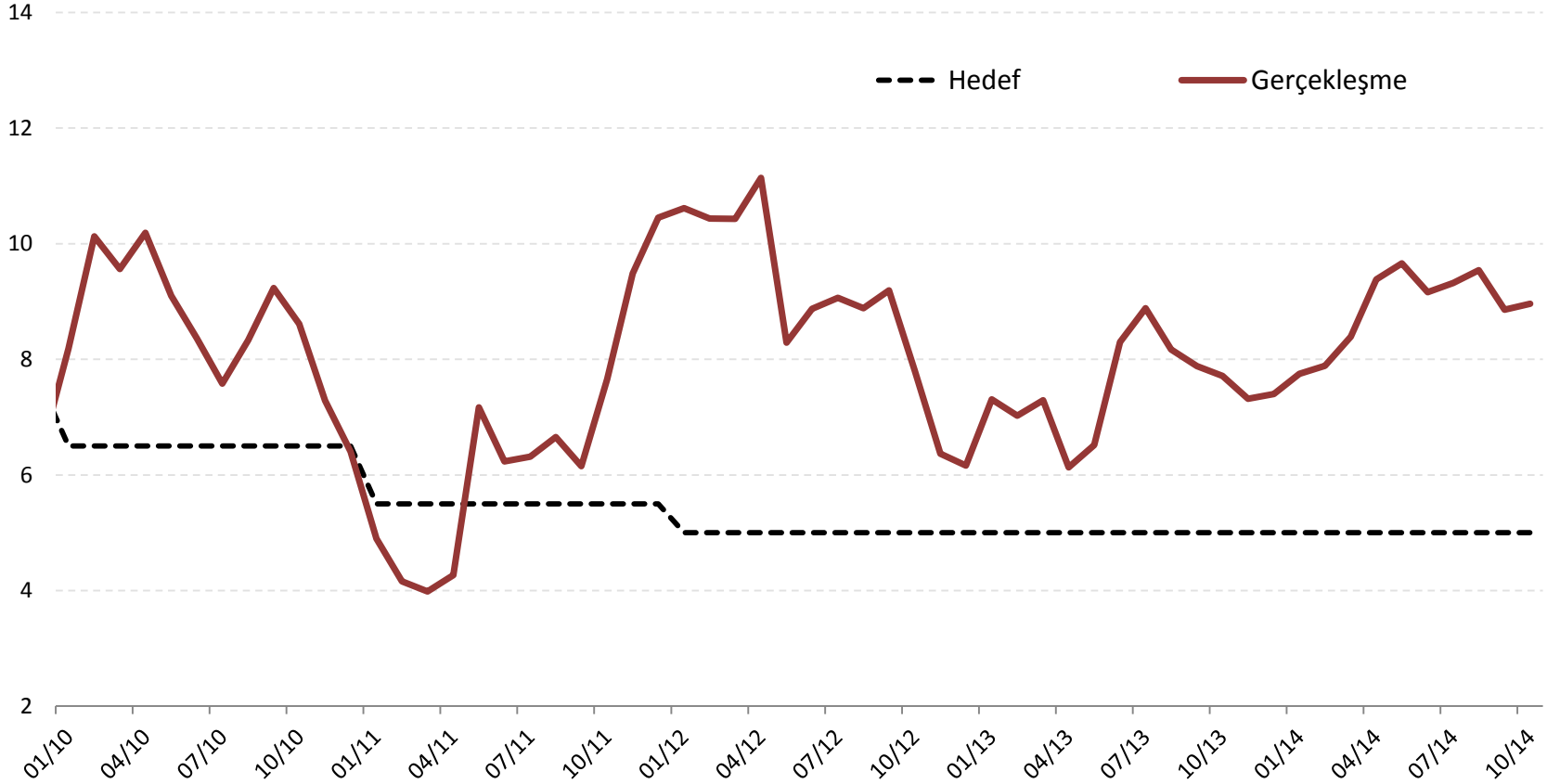
Son Veri: 2014 Ç3.

* Orijinal vadeye göre, toplam 130,7 milyar ABD doları.

FİYAT İSTİKRARI

Enflasyon hedefin oldukça üzerinde seyretmektedir.

Enflasyon (TÜFE Yıllık Değişimi, Yüzde)

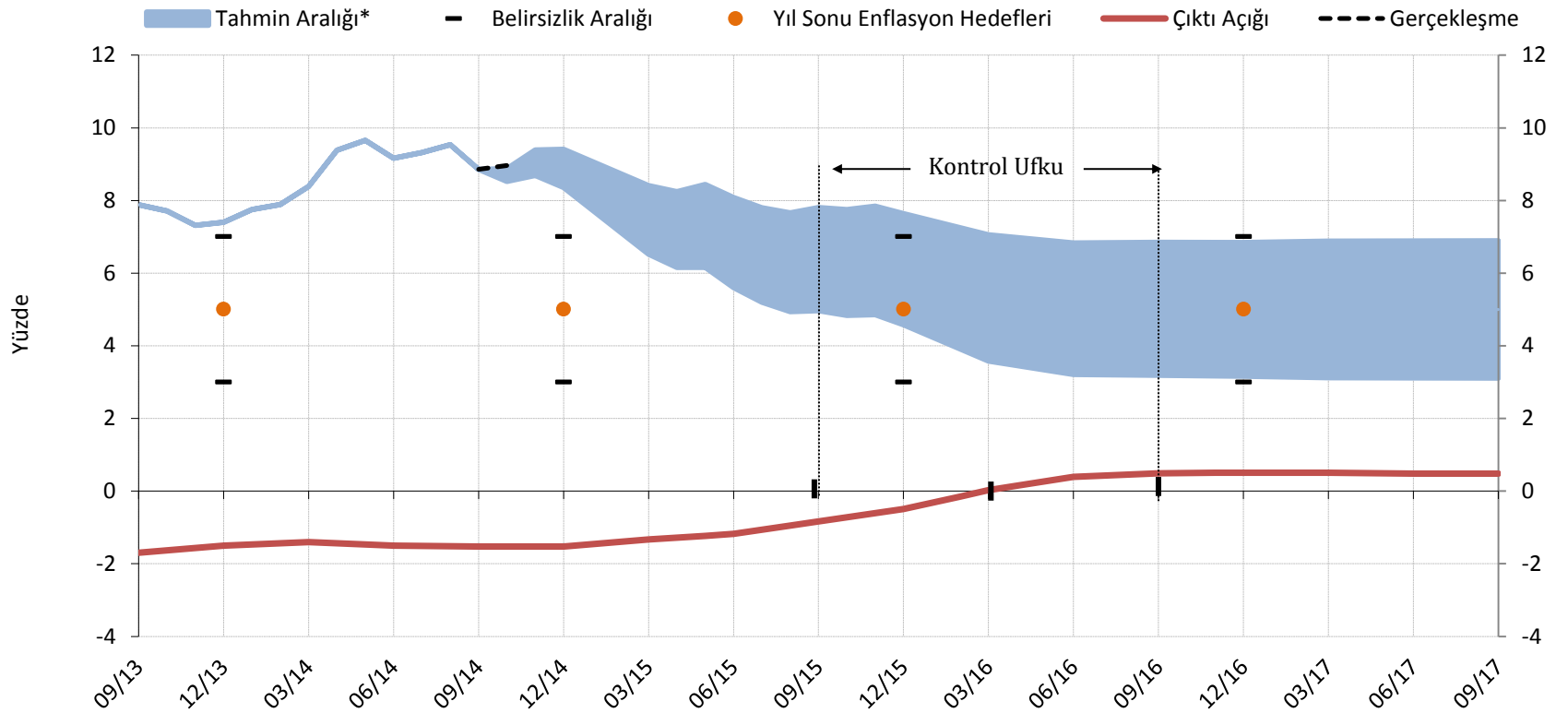


Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Ekim 2014.

Enflasyonun 2015 yılı boyunca kademeli bir düşüş sergilemesi amaçlanmaktadır.

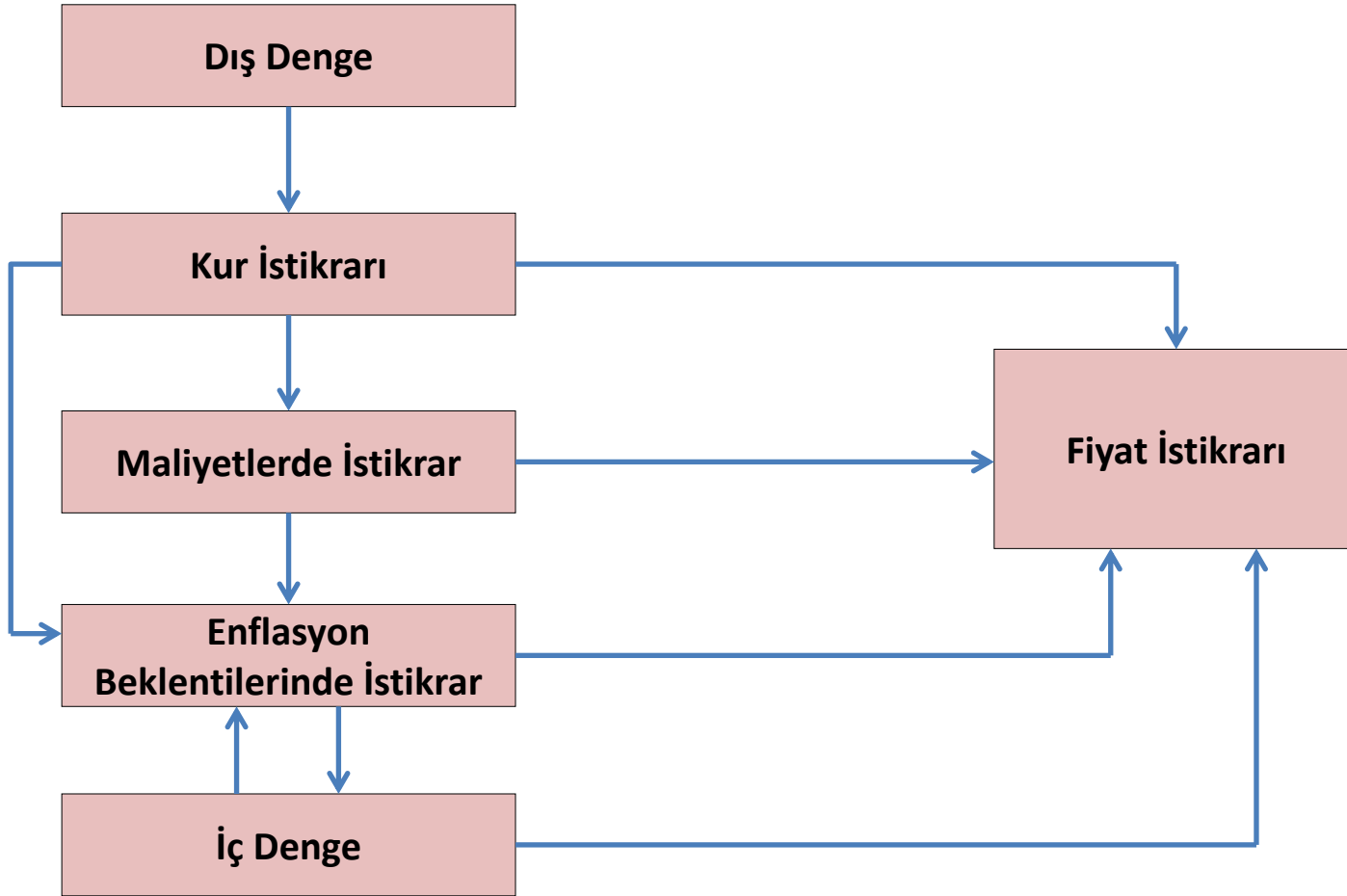
Enflasyon Raporu Tahmini (Yüzde)



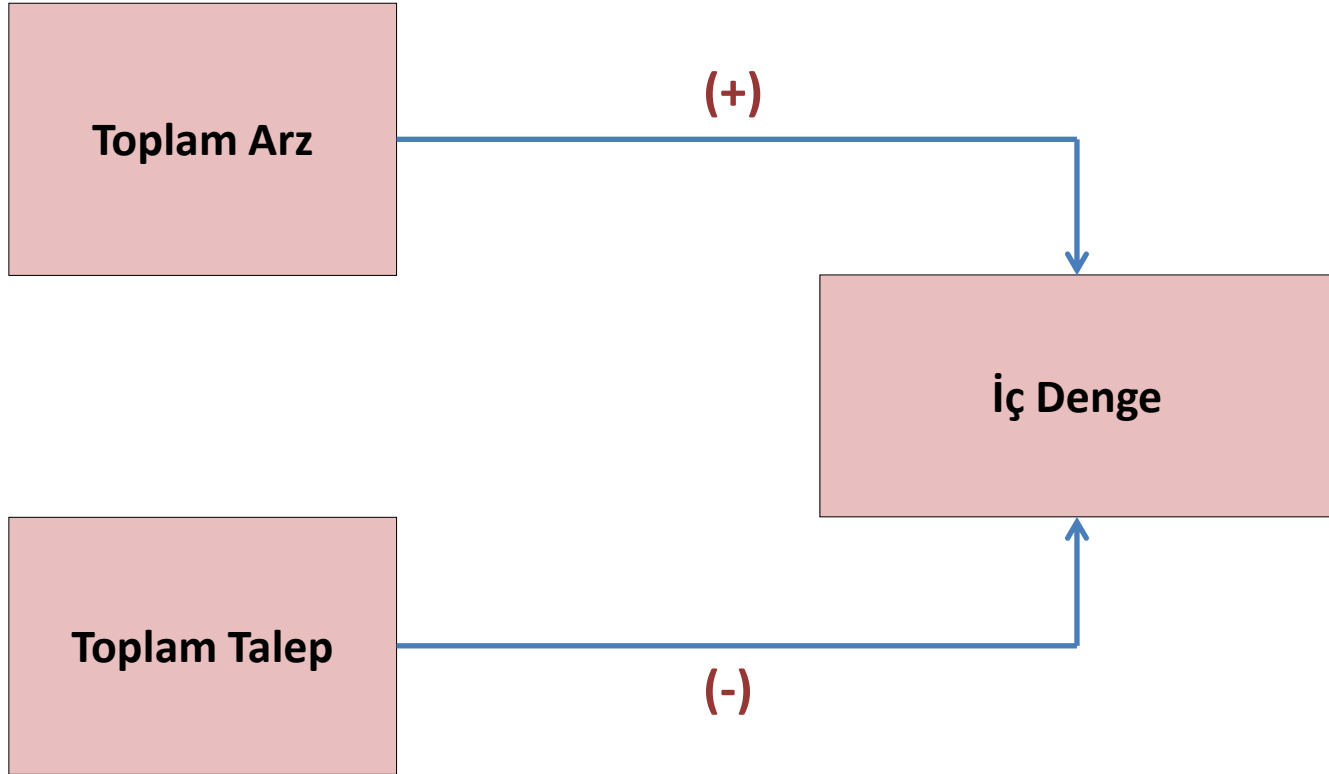
* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Son Veri: Ekim 2014.

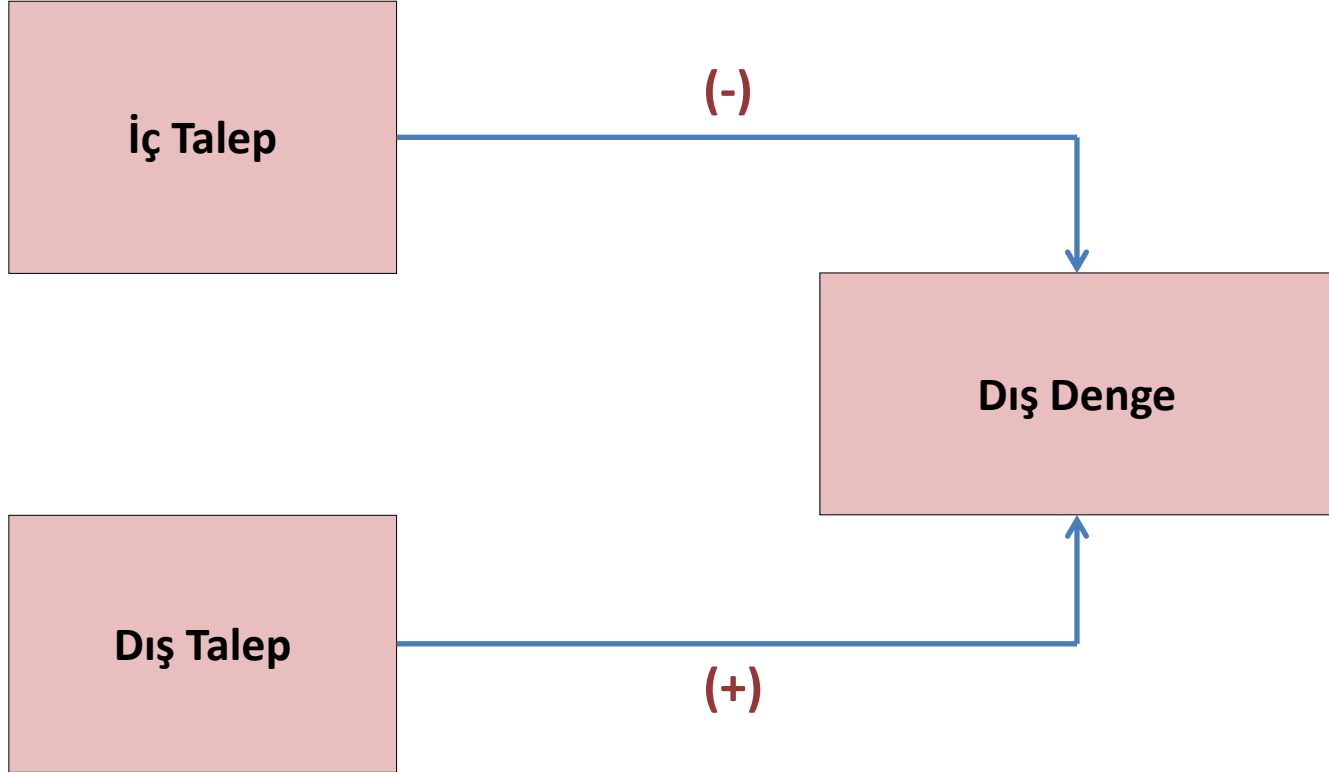
Fiyat İstikrarı



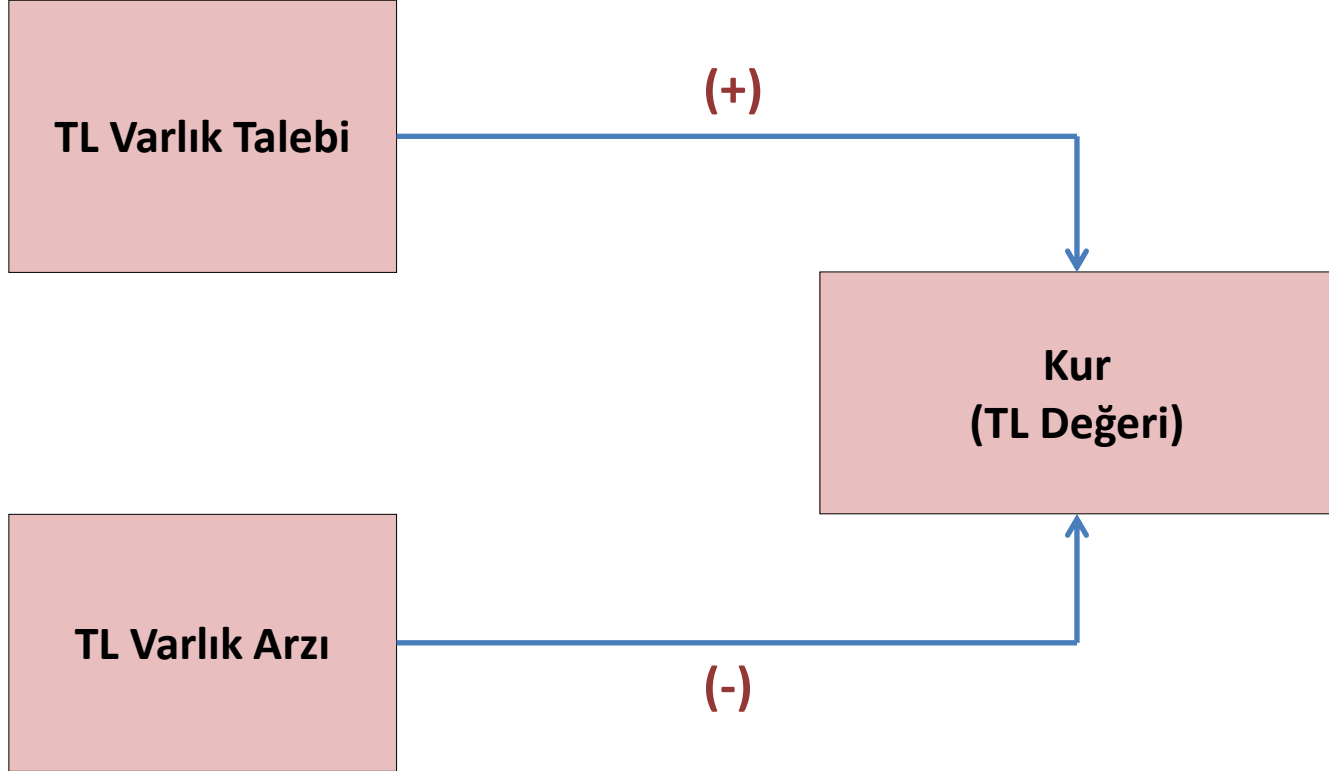
İç Denge



Dış Denge

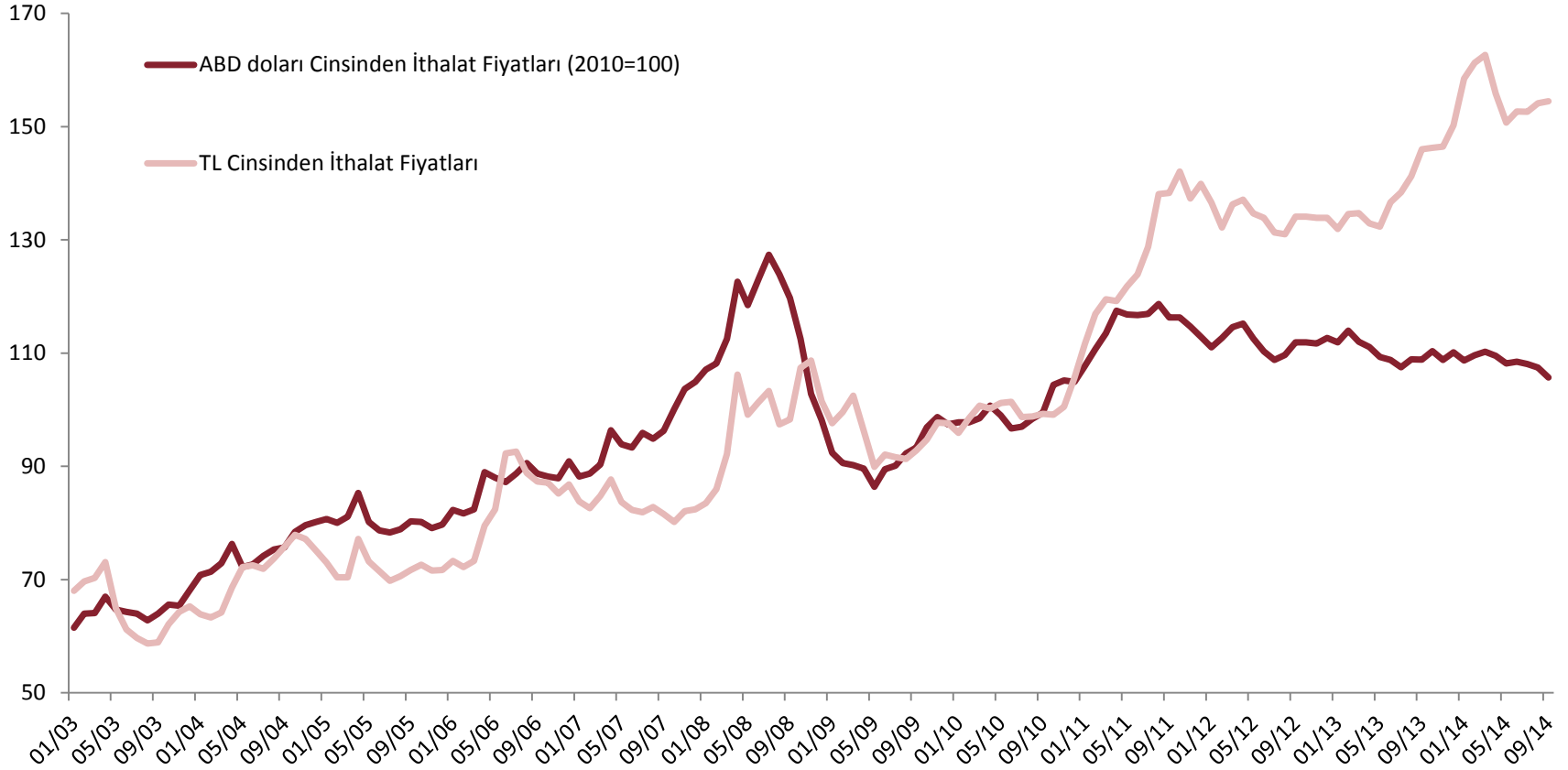


Kur Dengesi



Son bir yılda döviz kuru geçişkenliği enflasyonun temel belirleyicisi olmuştur.

İthalat Fiyat Endeksi (2010=100)

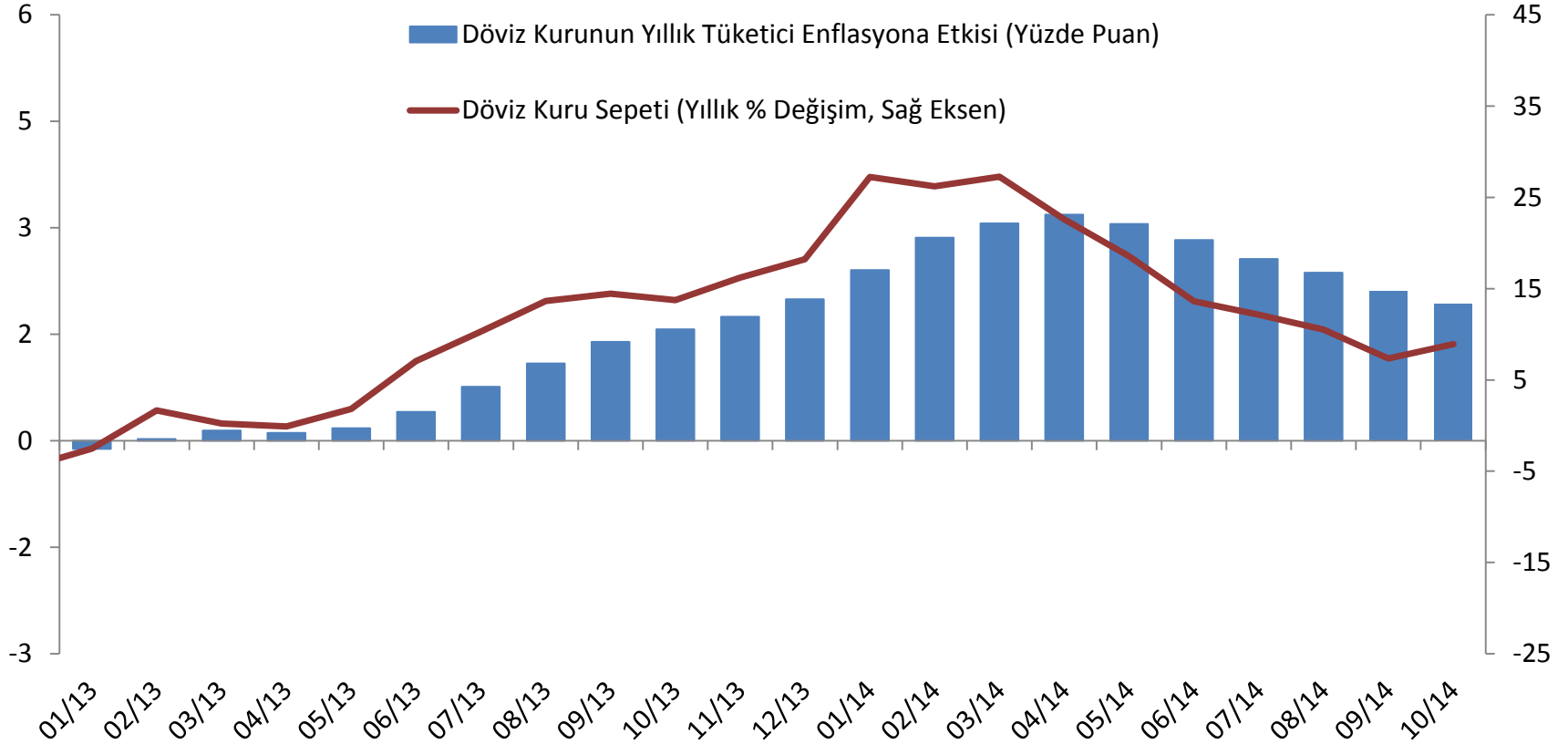


Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Eylül 2014.

Birikimli döviz kuru gelişmelerinin yıllık enflasyon üzerindeki olumsuz etkisi kademeli olarak azalmaktadır.

Döviz Kurunun Tüketici Fiyatlarına Etkisi



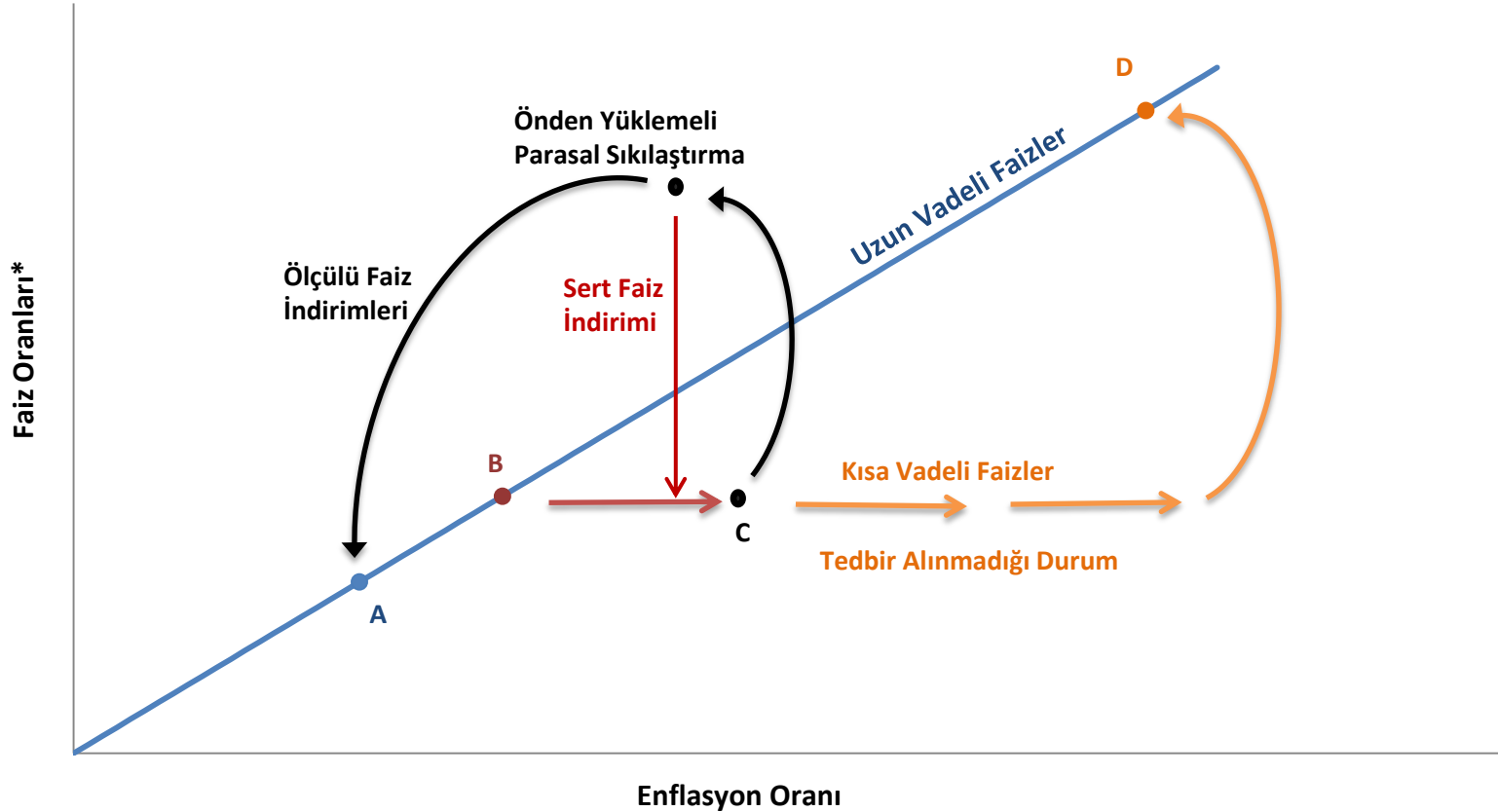
Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ekim 2014.

Para Politikası Duruşu

- “[...] enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir.”

Para politikasındaki sıkı duruş beklenen enflasyonu azaltmak yoluyla uzun vadeli faizler üzerinde düşürücü etki yapmaktadır.



A: Enflasyon Hedefi, B: Şok Öncesi Durum, C: Enflasyon Şoku

D: Gecikmiş ve Zayıf Politika Tepkisi Sonucunda Varılan Nokta

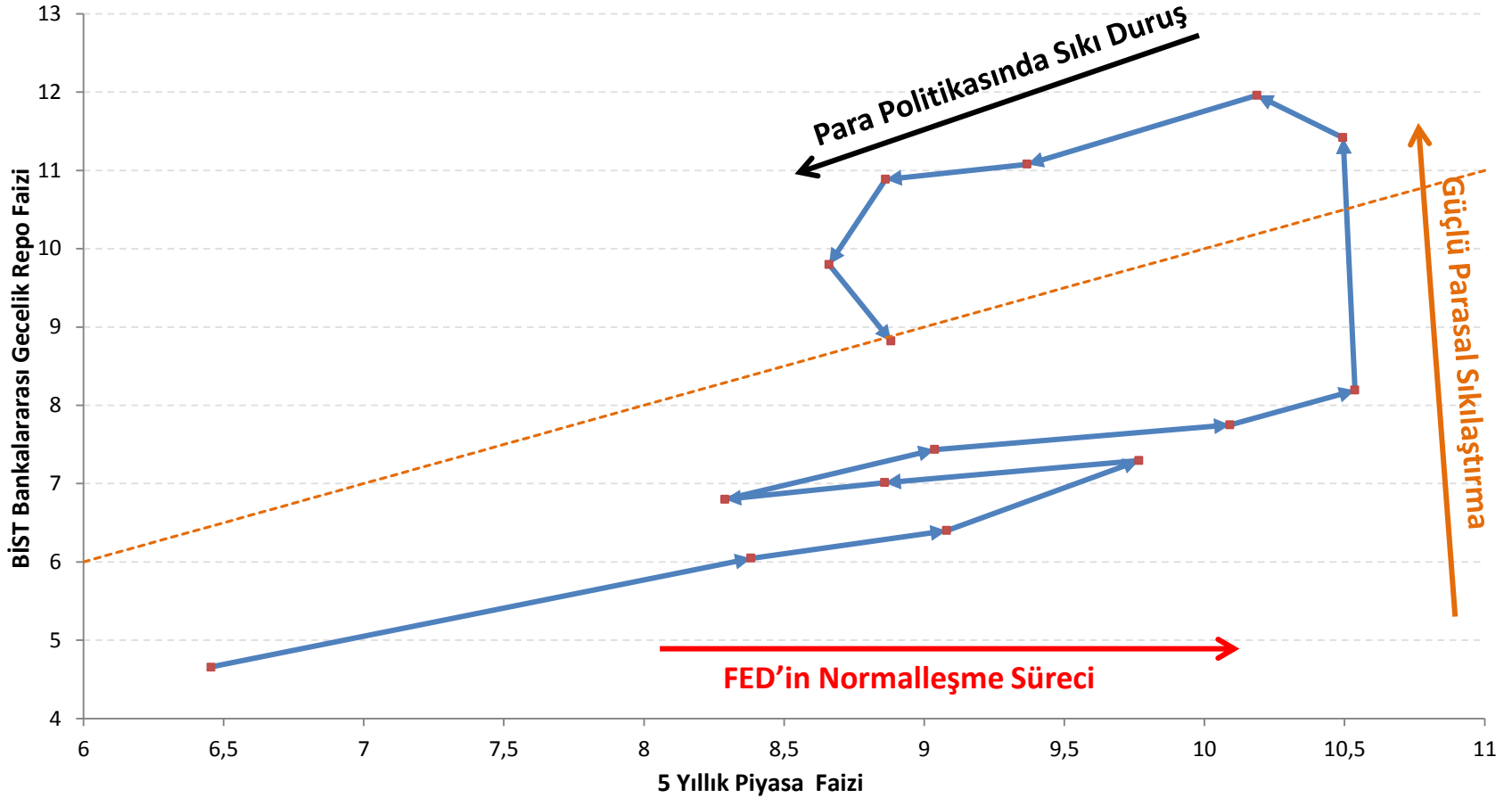
*Uzun vadeli ilişki eğrisi için uzun vadeli faizleri, dinamik eğriler için kısa vadeli faizleri göstermektedir.

Not: Vade primi ve risk priminin sıfır olduğu varsayılmıştır.

Kaynak: Stephen Williamson Blogu, TCMB.

Para politikasındaki sıkı duruş beklenen enflasyonu azaltmak yoluyla uzun vadeli faizler üzerinde düşürücü etki yapmaktadır.

BİST Bankalararası Repo Faizi ve 5 Yıllık Piyasa Faizi (Mayıs 2013-Temmuz 2014, Aylık)

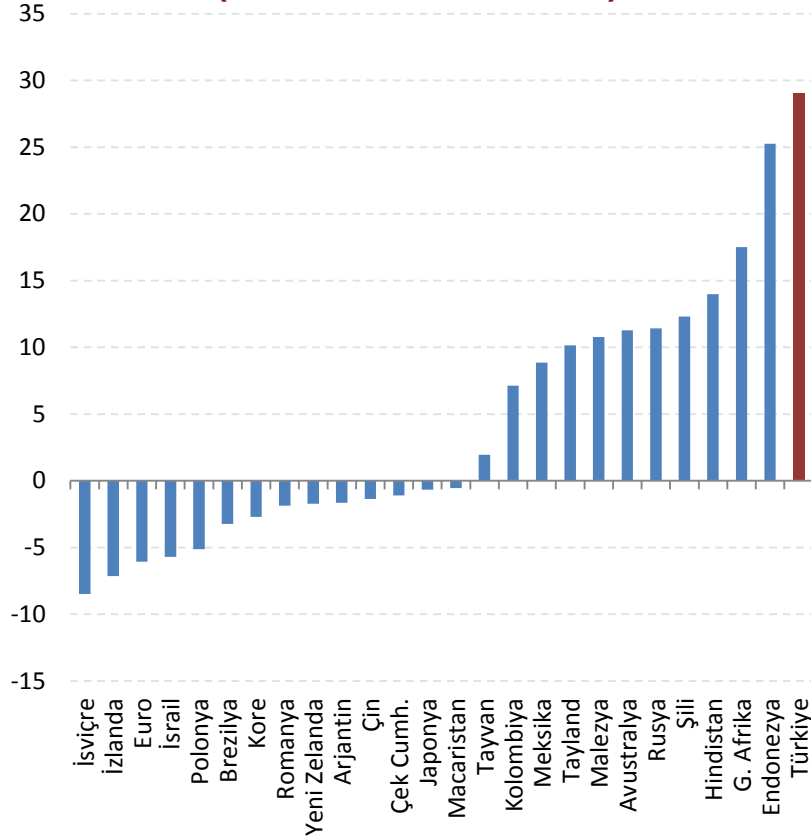


Kaynak: Bloomberg, BİST.

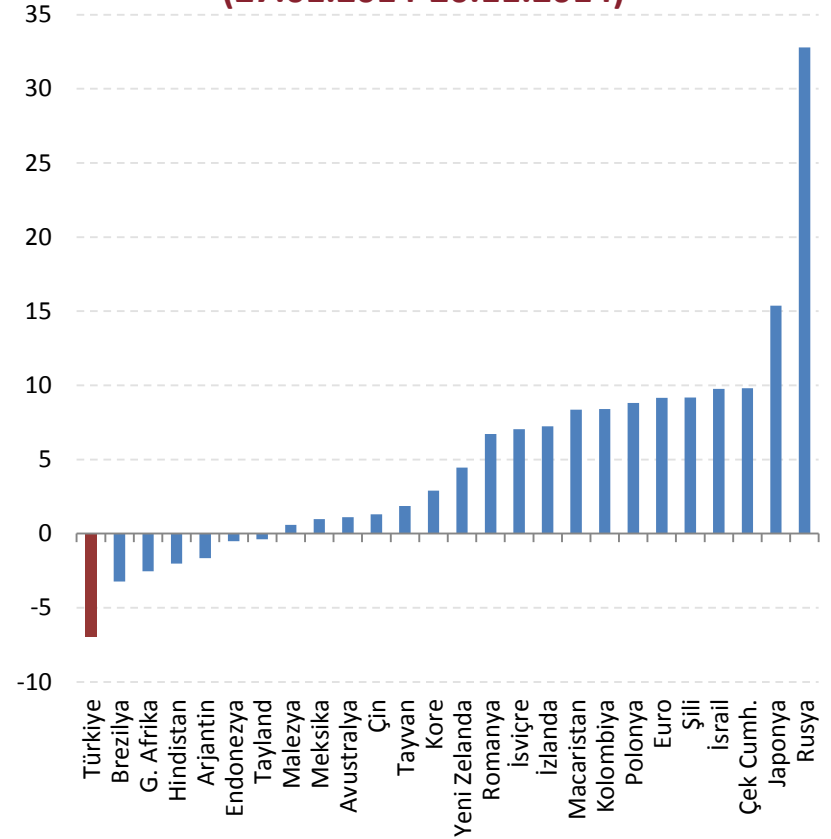
Para politikasındaki sıkı duruş sonucunda Türk lirasındaki aşırı değer kaybı önlenmiştir.

Para Birimlerinin ABD Dolarına Karşı Değerindeki Değişim

Para Politikasındaki Sıkı Duruş Öncesi
(22.05.2013-27.01.2014)



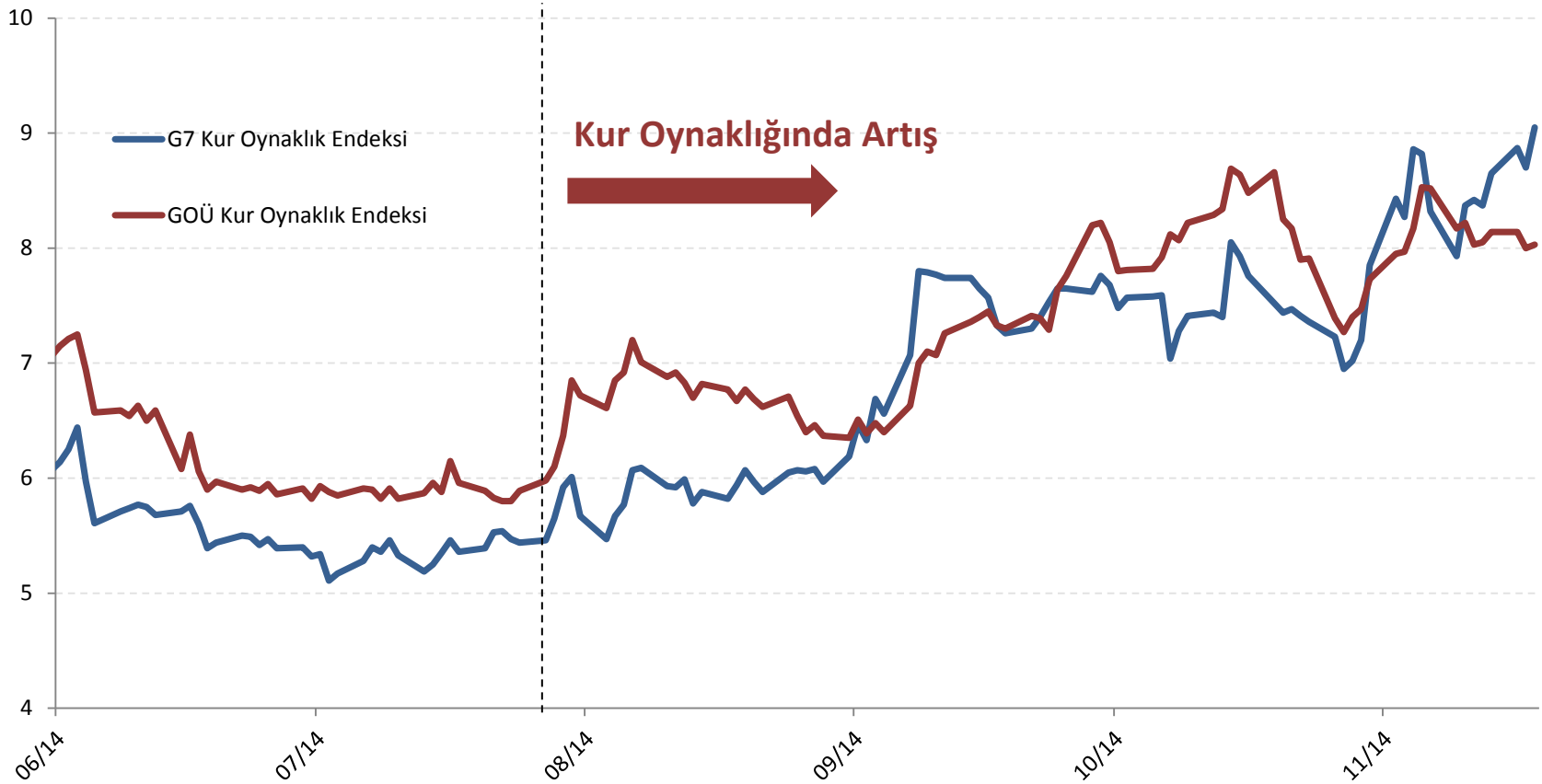
Para Politikasındaki Sıkı Duruş Sonrası
(27.01.2014-20.11.2014)



Kaynak: Bloomberg

Küresel gelişmeler nedeniyle yaz aylarından bu yana döviz kuru oynaklığında artış gözlenmiştir.

Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelerde Kur Oynaklığı

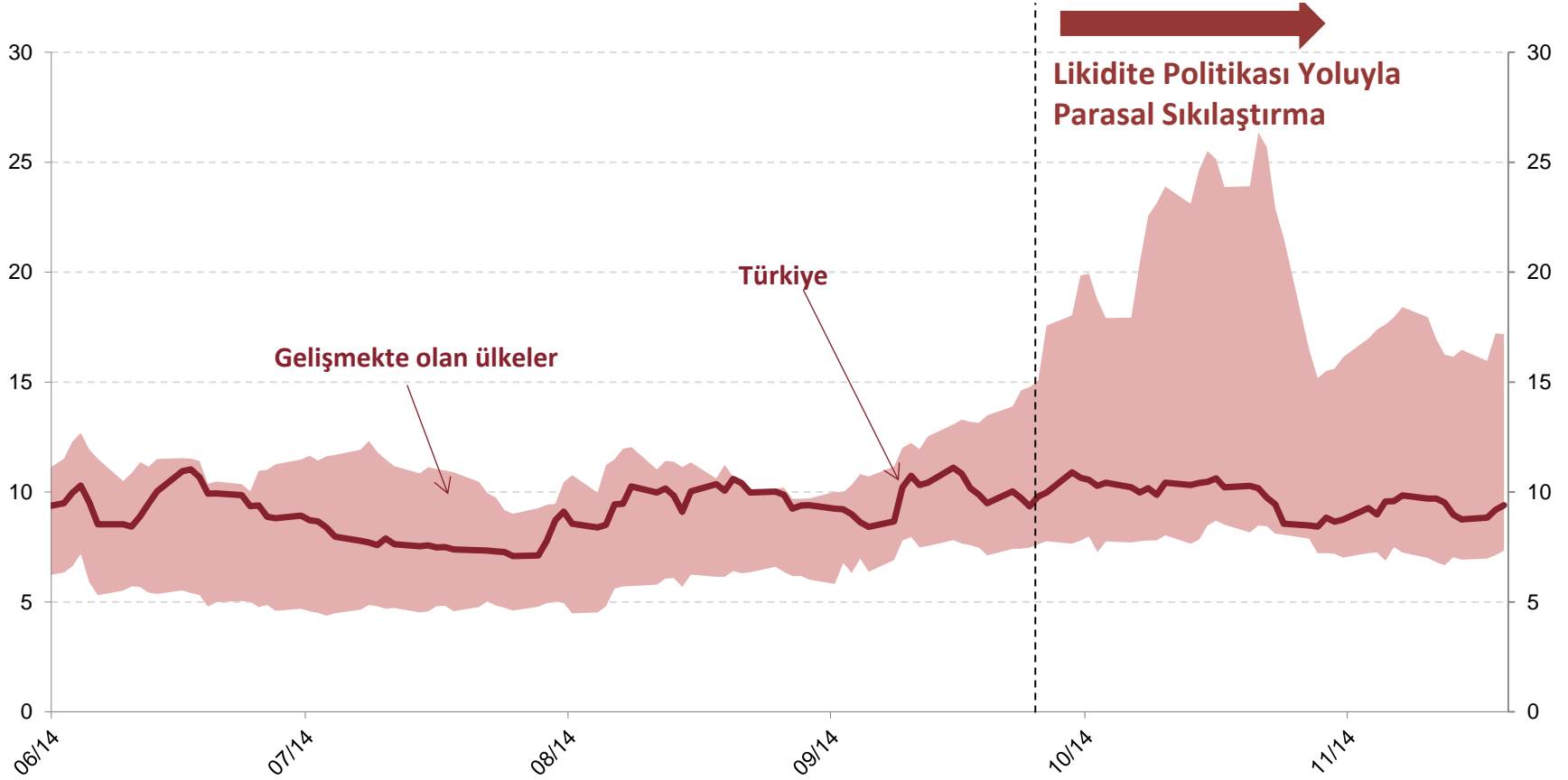


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 21 Kasım 2014.

Likidite politikası yoluyla parasal sıkılaştırma sonrasında Türk lirası daha istikrarlı seyretmektedir.

Gelişmekte Olan Ülkelerde Kur Oynaklığı (1 Aylık)



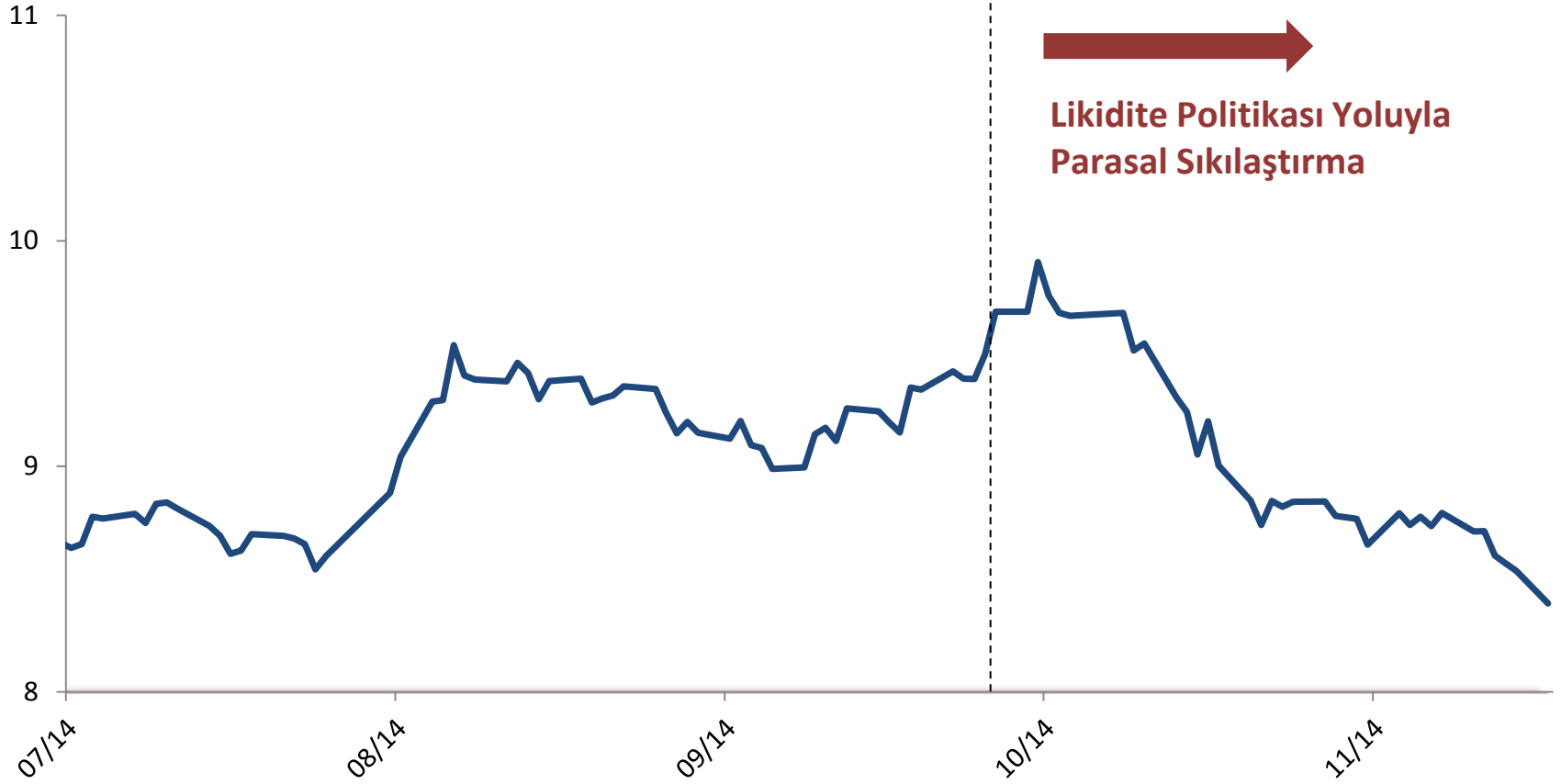
Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 20 Kasım 2014.

*Gelişmekte olan ülkeler: Brezilya, Çek C., Endonezya, G. Afrika, Kolombiya, Meksika, Polonya, Romanya, Şili ve Türkiye .

Likidite politikasındaki sıkılaştırma, uzun vadeli faizler üzerinde düşürücü etki yapmıştır.

5 Yıl Vadeli Tahvil Faizi (Yüzde)

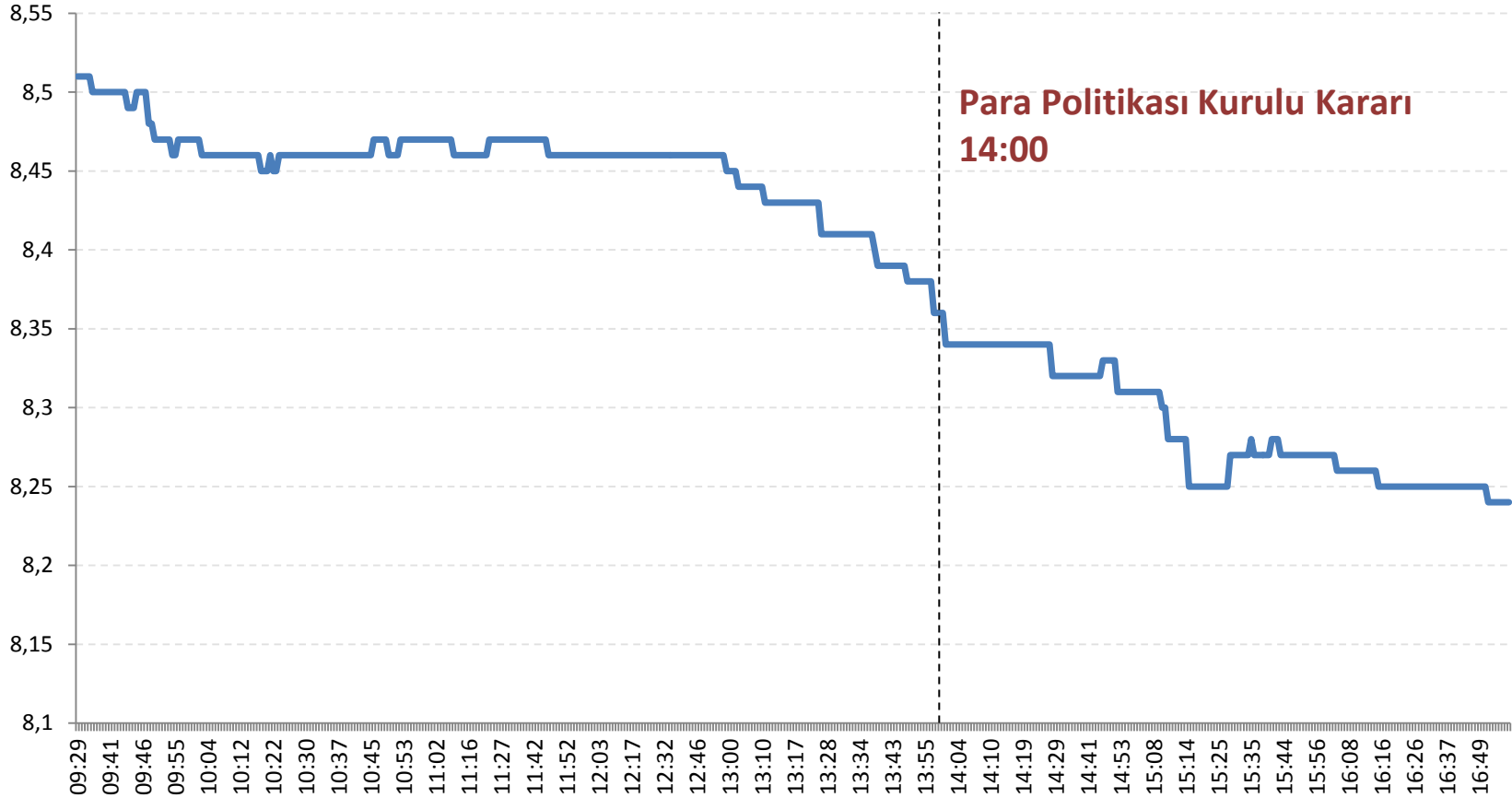


Kaynak: TCMB, Bloomberg.

Son Veri: 17 Kasım 2014

Para politikasındaki sıkı duruş beklenen enflasyonu azaltmak yoluyla uzun vadeli faizler üzerinde düşürücü etki yapmaktadır.

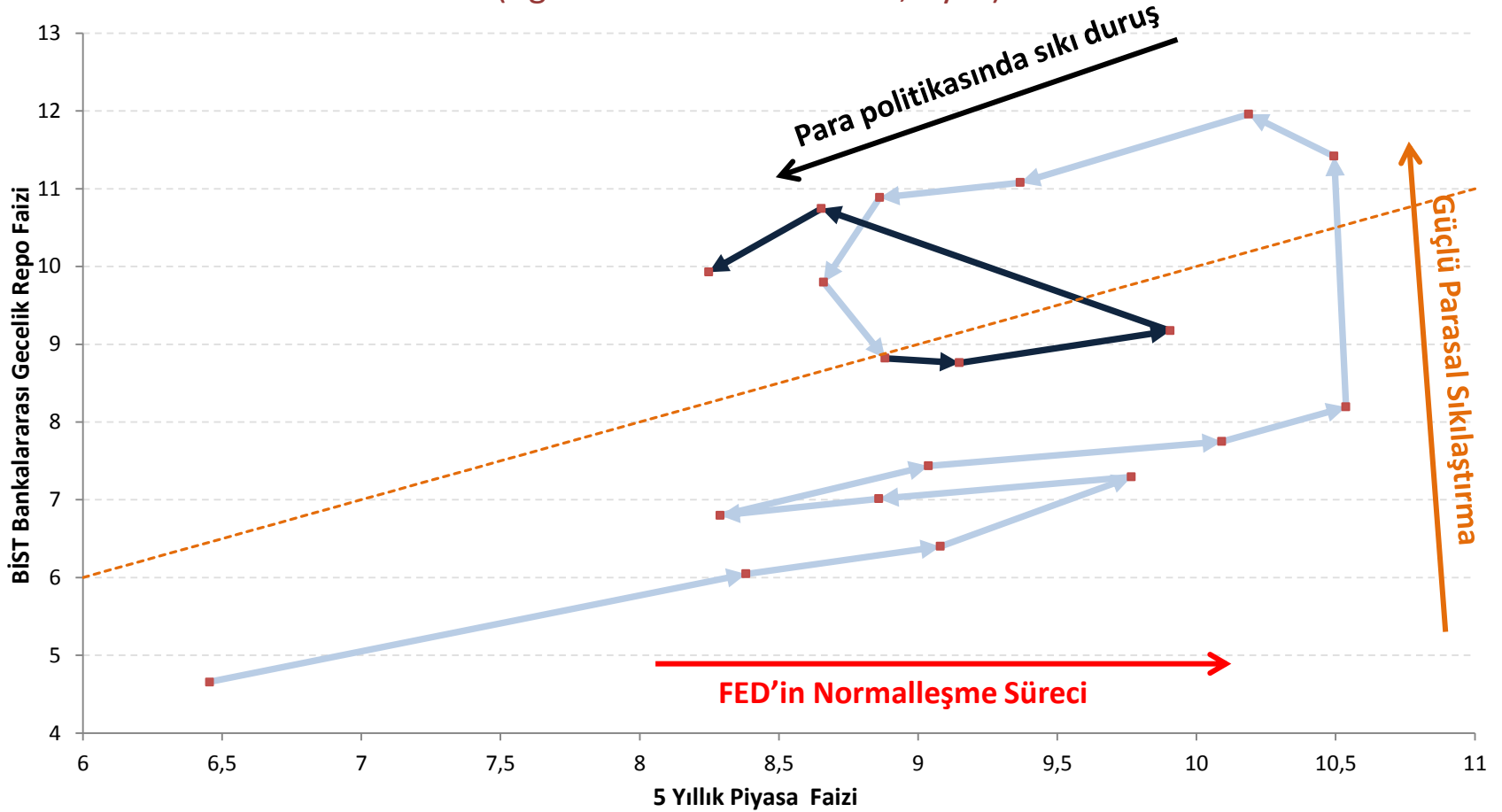
10 Yıl Vadeli Tahvil Faizi (20 Kasım 2014, Dakikalık Değişim)



Kaynak: Bloomberg.

Para politikasındaki sıkı duruş beklenen enflasyonu azaltmak yoluyla uzun vadeli faizler üzerinde düşürücü etki yapmaktadır.

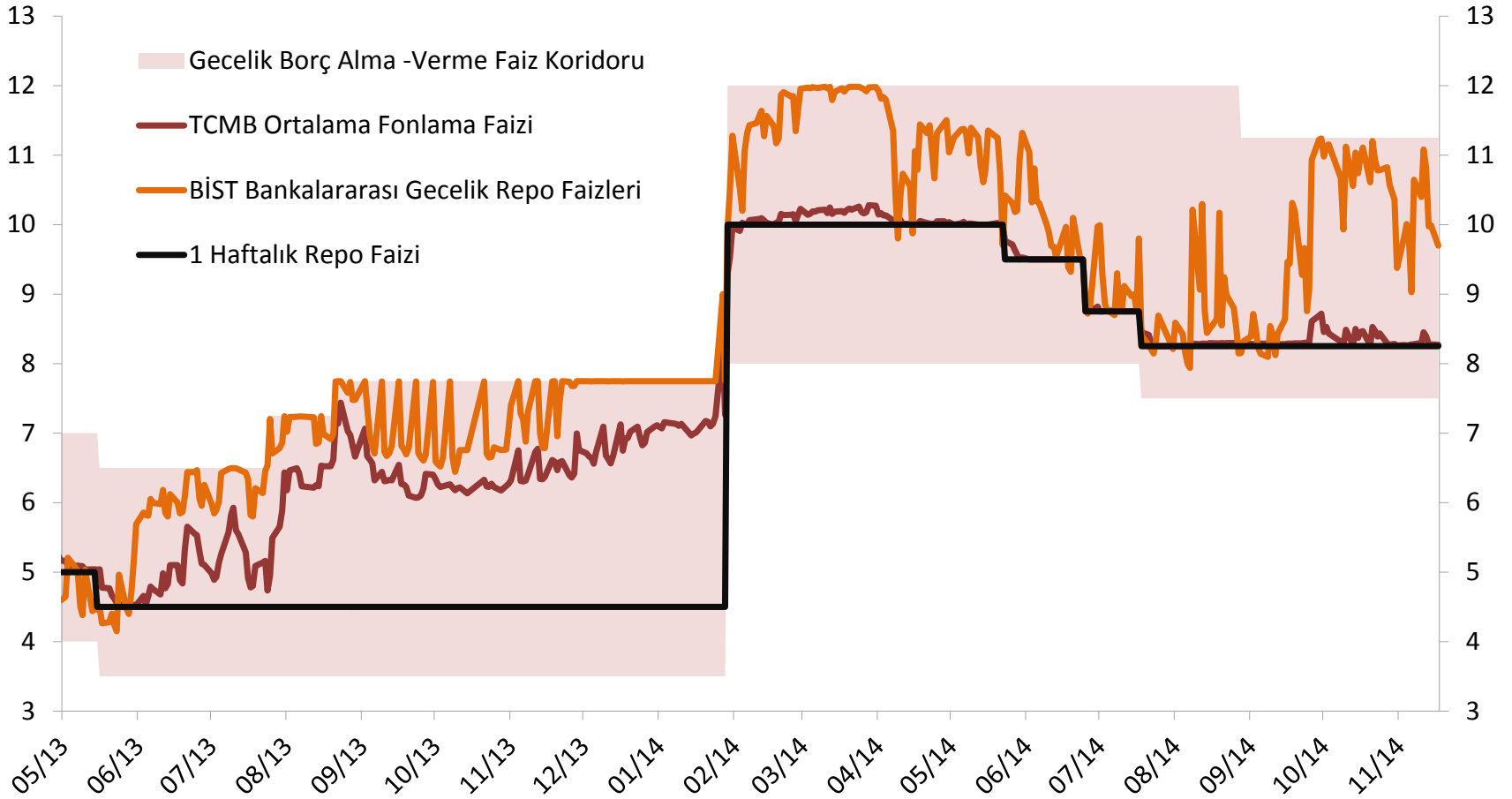
BİST Bankalararası Repo Faizi ve 5 Yıllık Piyasa Faizi (Ağustos 2014-Kasım 2014, Aylık)



Kaynak: Bloomberg, BİST.

Son Veri: 20 Kasım 2014.

TCMB para politikasındaki sıkı duruşunu sürdürmektedir.



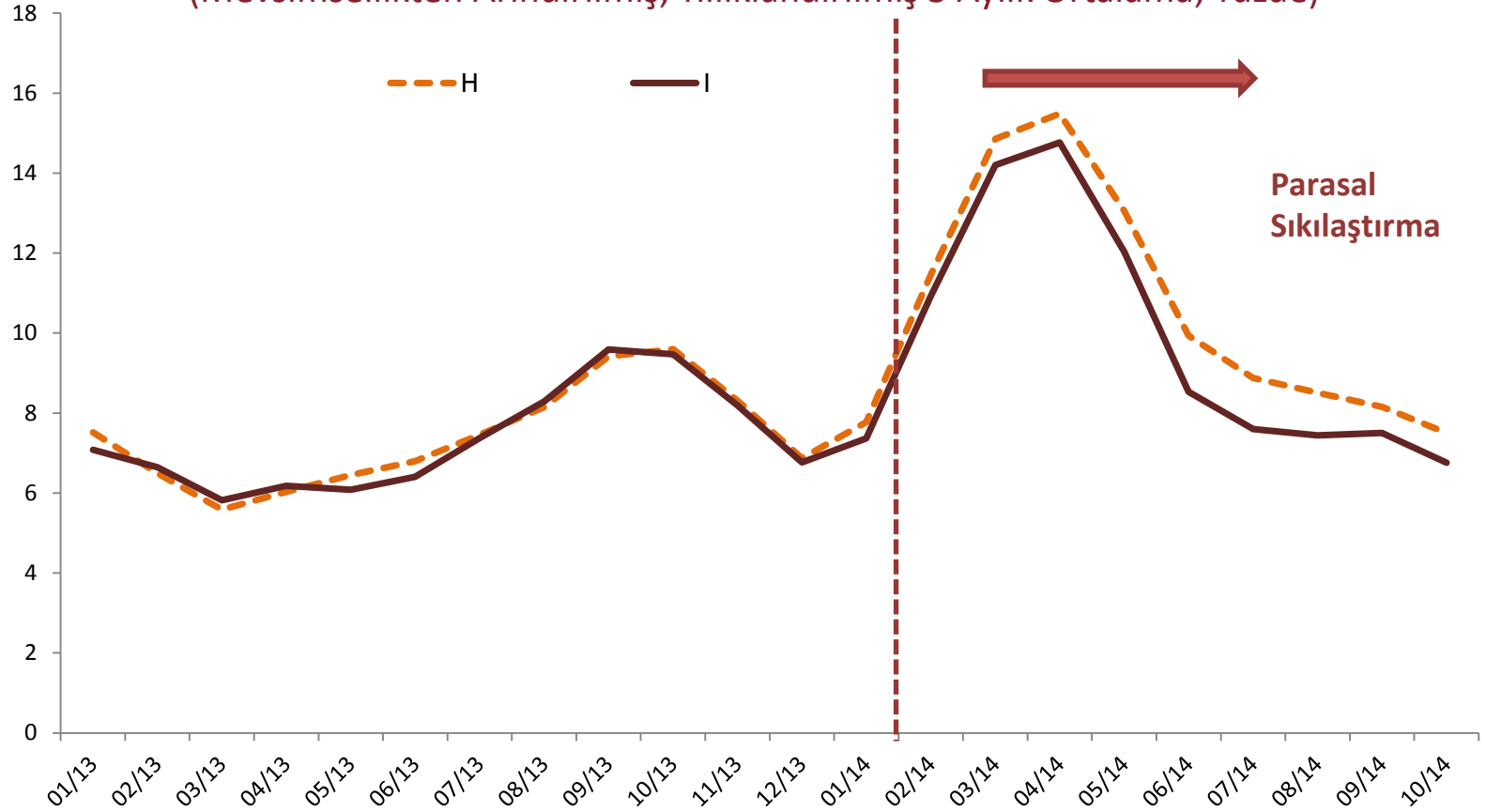
Kaynak: TCMB.

Son Veri: 17 Kasım 2014

Para politikasının sıkı duruşu ve yılın başında alınan makroihtiyati önlemler çekirdek enflasyonun eğilimi üzerinde olumlu etki yapmıştır.

Çekirdek Enflasyon Göstergeleri H ve I

(Mevsimsellikten Arındırılmış, Yıllıklandırılmış 3 Aylık Ortalama, Yüzde)

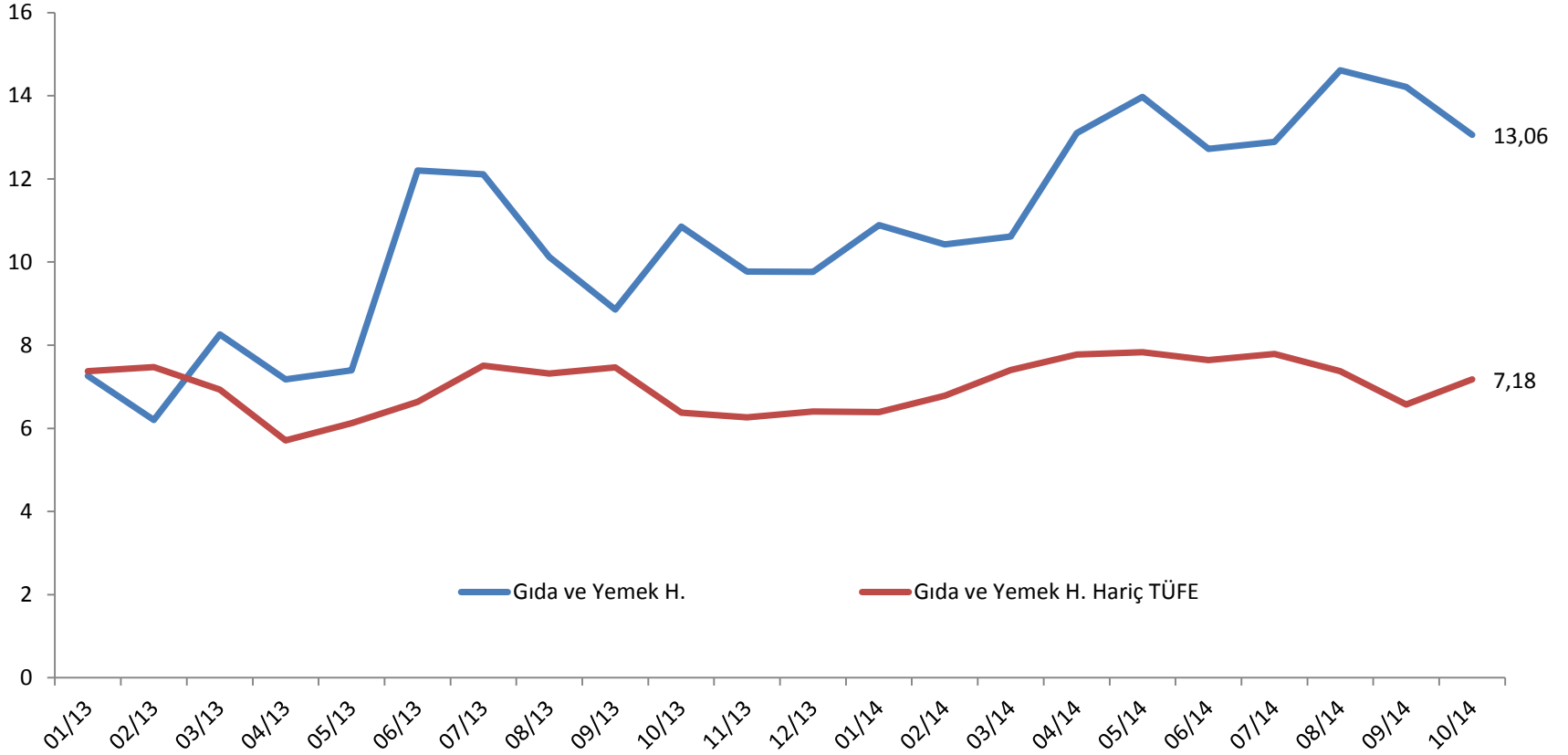


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Ekim 2014.

Gıda fiyatlarındaki artış enflasyon görünümündeki iyileşmeyi geciktirmektedir.

Yıllık Enflasyon (Yüzde)

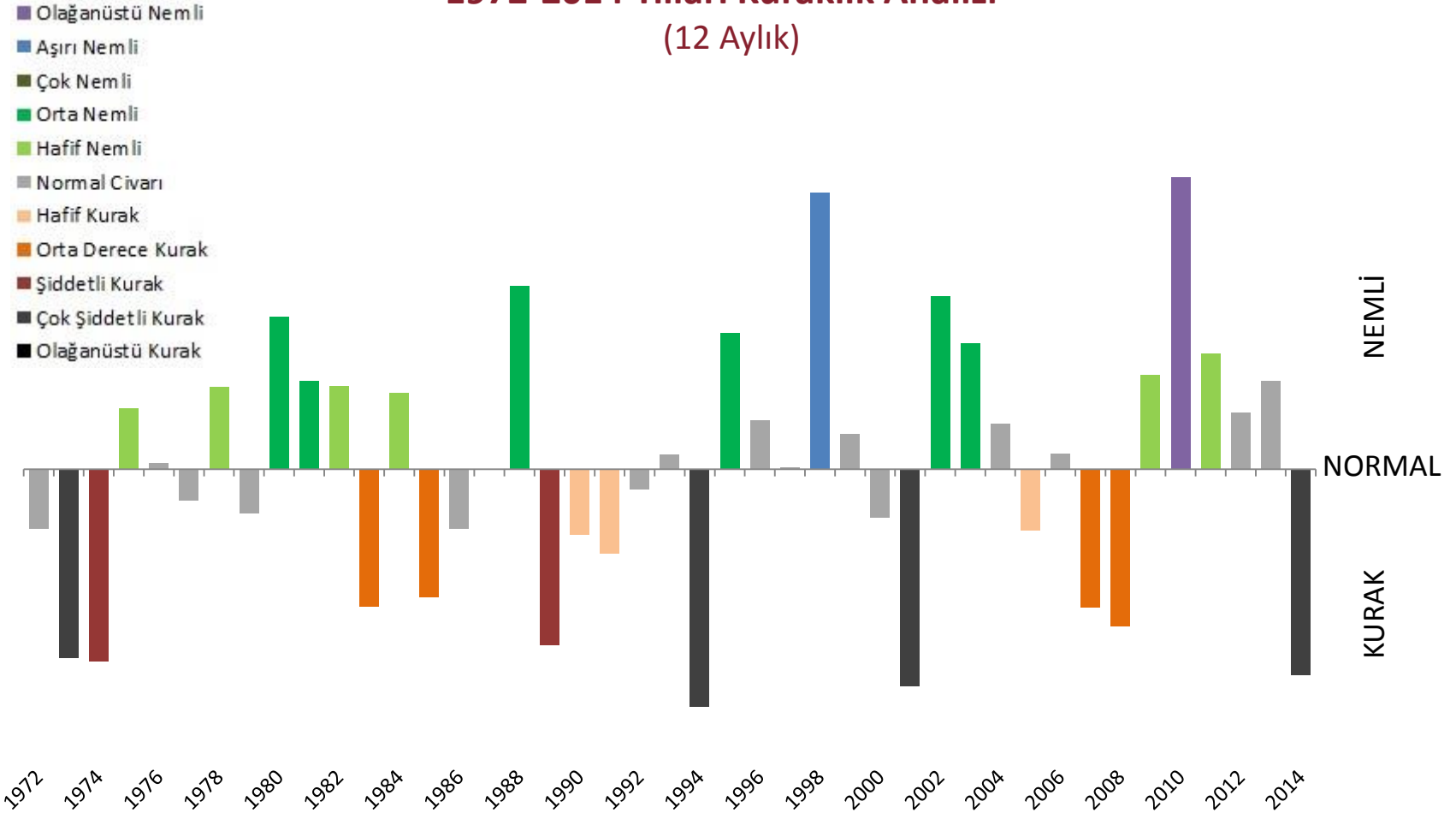


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Ekim 2014

Kuraklık gıda fiyatları üzerinde olumsuz etki yapmıştır.

1972-2014 Yılları Kuraklık Analizi* (12 Aylık)

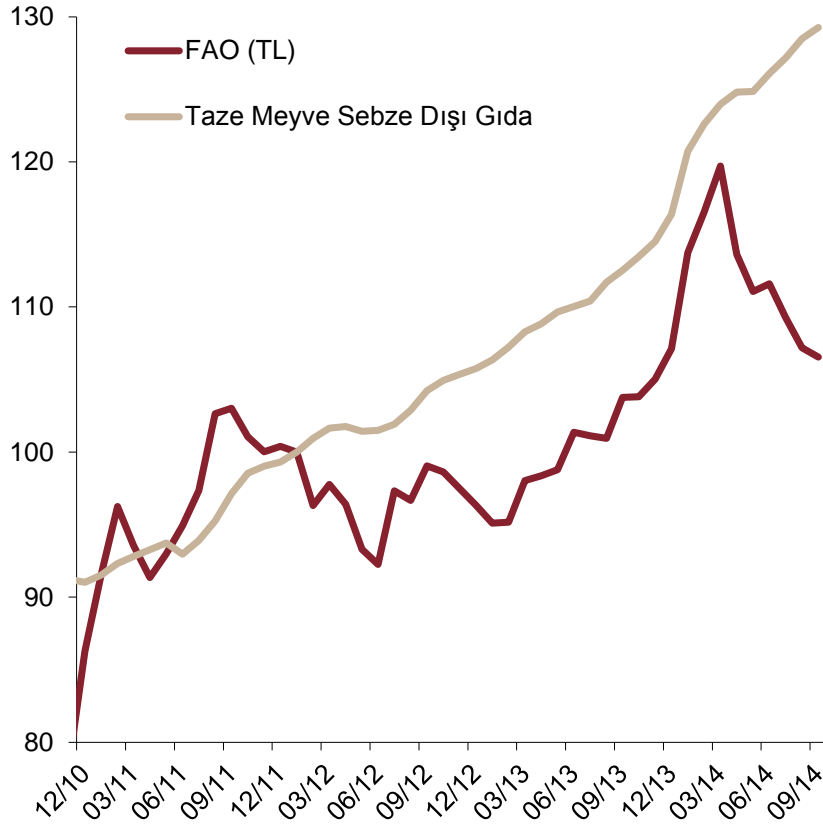


Kaynak: Meteoroloji Genel Müdürlüğü

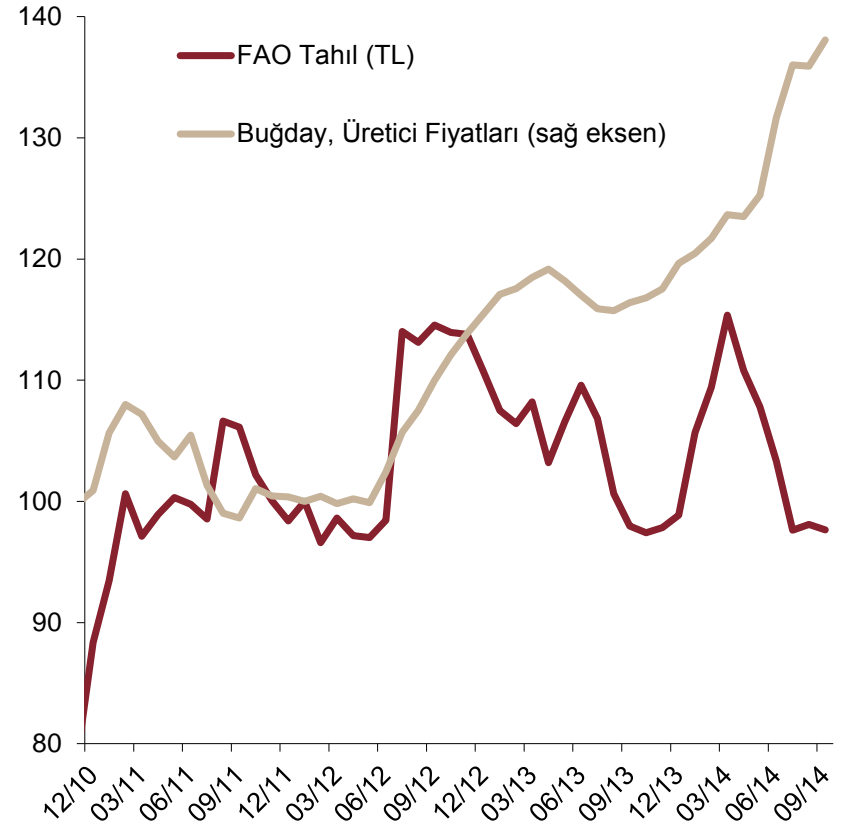
* Haziran ayları itibarıyla son 12 aylık yağışın dönem ortalamasından sapmasını göstermektedir.

Yurtiçi gıda fiyatları uluslararası gıda fiyatlarından önemli oranda farklılaşmıştır.

Yurtiçi ve Uluslararası Gıda Fiyatları (Endeks, Ocak 2012=100)



Yurtiçi ve Uluslararası Buğday Fiyatları (Endeks, Ocak 2012=100)

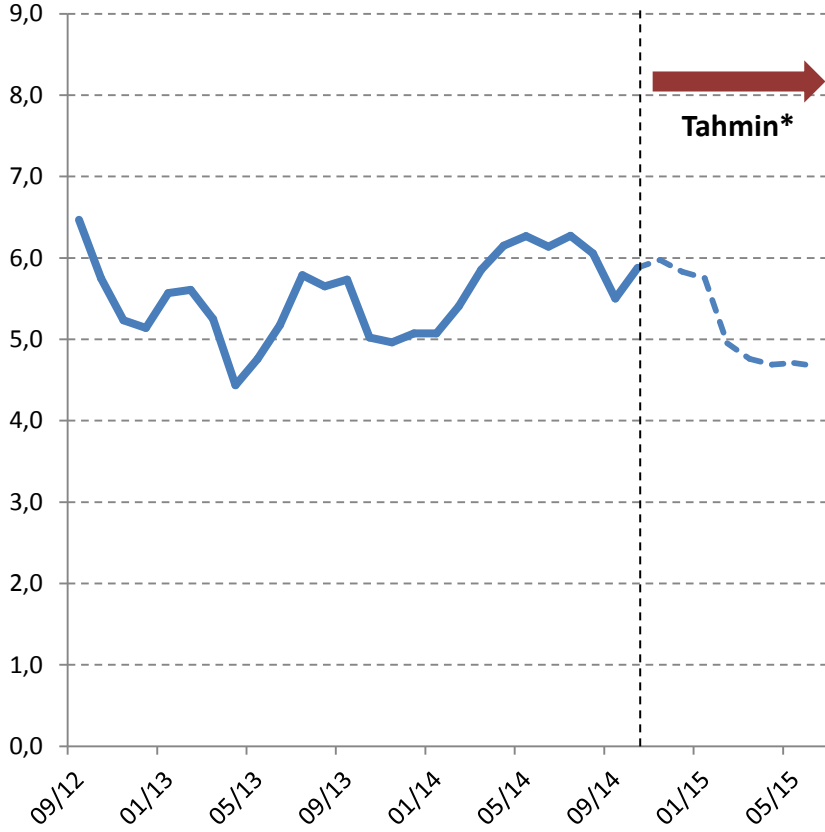


Kaynak: FAO, TÜİK, TCMB.

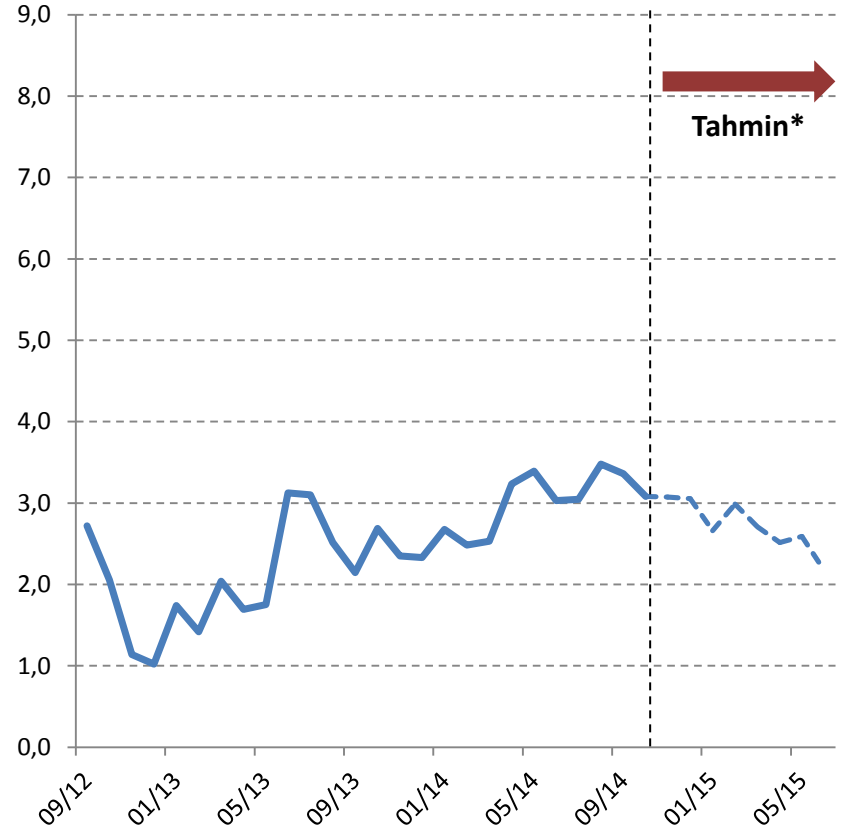
Son Veri: Eylül 2014.

Gıda dışı enflasyonla birlikte gıda enflasyonunun da 2015 yılında önemli ölçüde düşmesi gerekmektedir.

Gıda Dışı Kalemlerin Enflasyona Katkısı (Yüzde Puan)



Gıdanın Enflasyona Katkısı (Yüzde Puan)



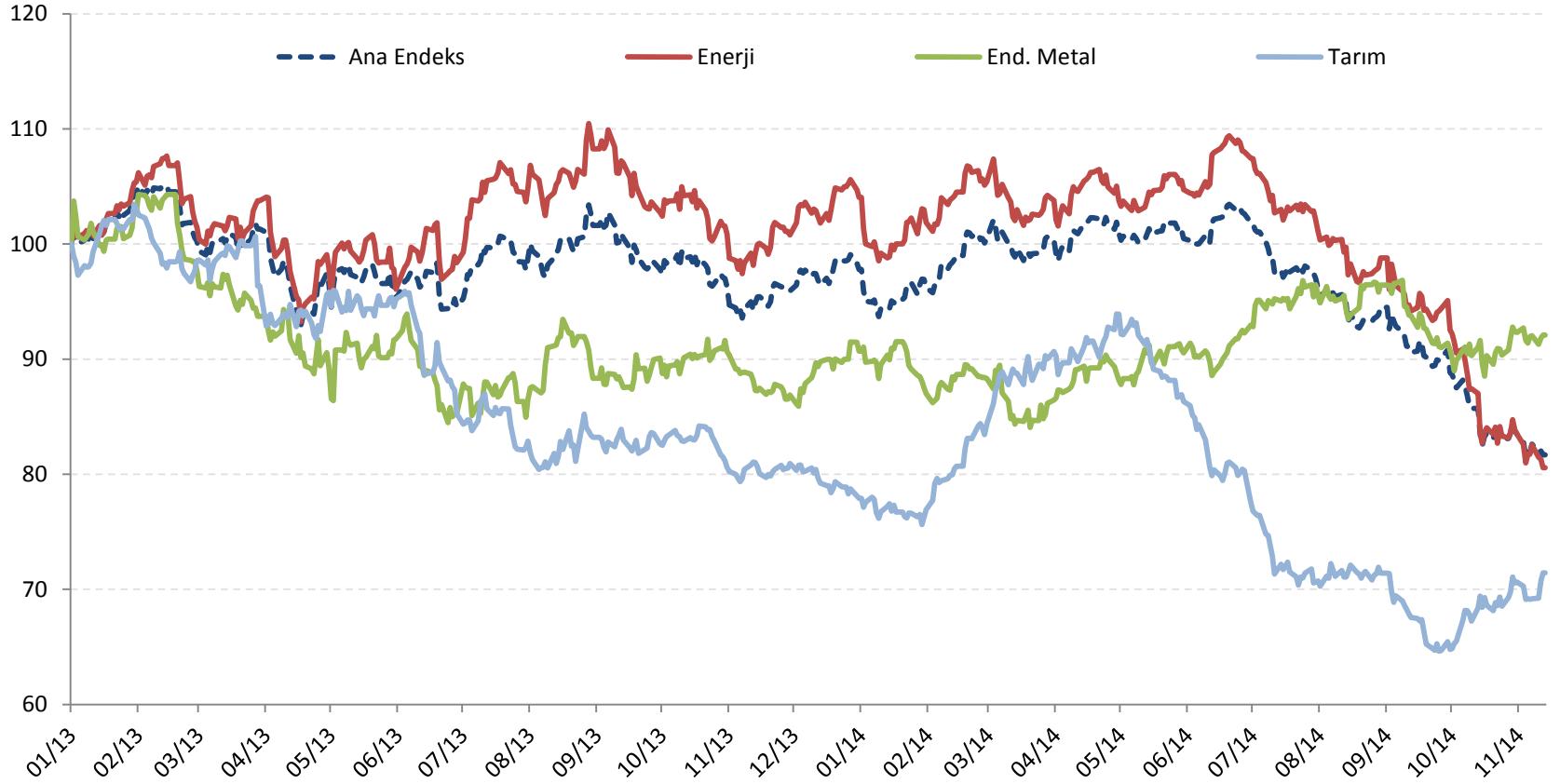
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Ekim 2014.

* Enflasyon Raporundaki enflasyon tahminleriyle uyumlu gıda ve gıda dışı kalemlerin enflasyona katkıları.

Başta petrol olmak üzere düşen emtia fiyatlarının önümüzdeki yıl için enflasyonda öngörülen düşüş sürecini desteklemesi beklenmektedir.

S&P GS Endeksleri (01.01.2013=100)

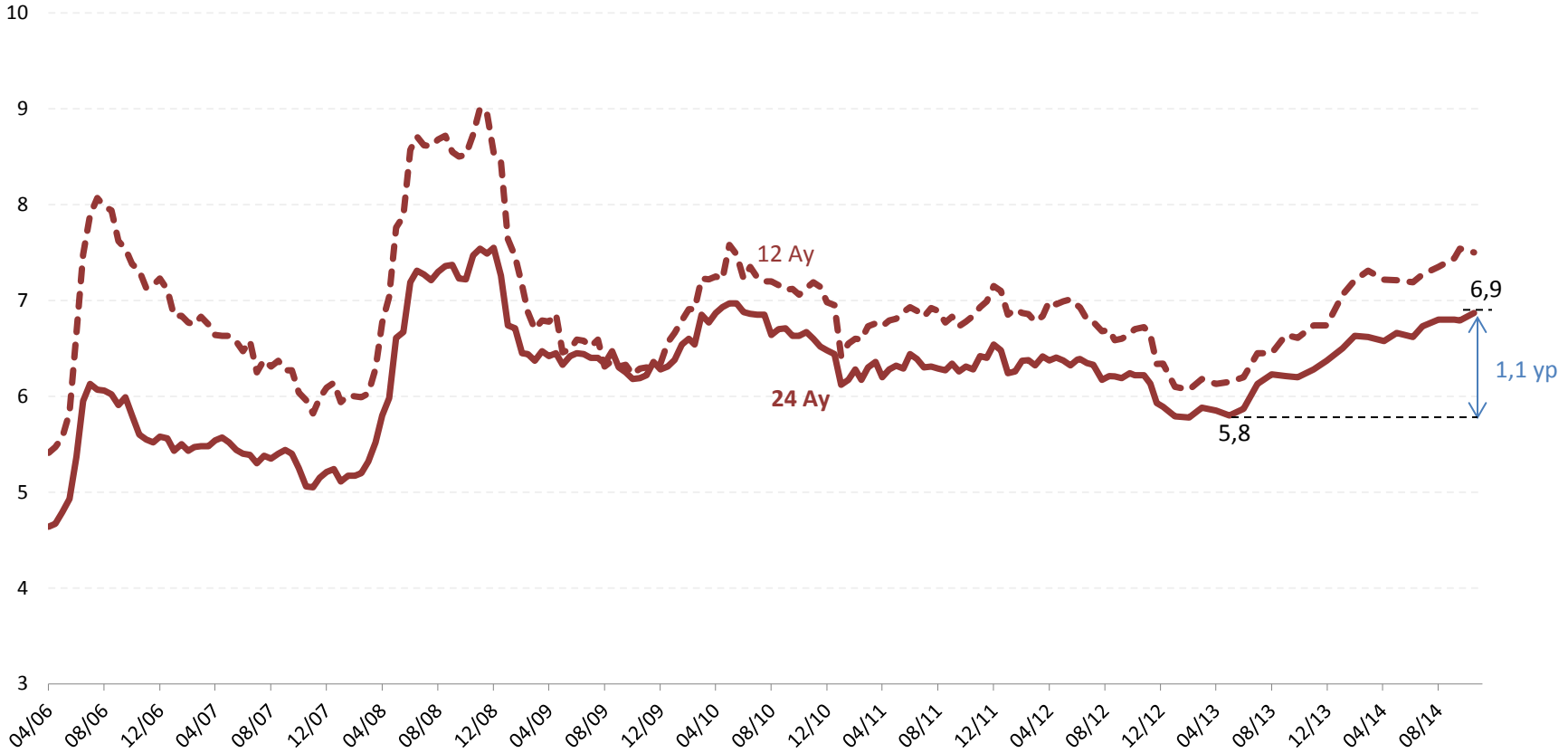


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 15 Kasım 2014.

Alınan ve alınacak önlemler sayesinde beklenen enflasyonun kontrol altına alınması ve kademeli olarak iyileşmesi amaçlanmaktadır.

Enflasyon Beklentileri (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Son Veri: Kasım 2014.

BÜYÜME

Büyümeyi destekleyen en önemli unsur yapısal reformlar olacaktır.

- G20 Brisbane: 2018 yılı itibarıyla +2,1 yüzde puan küresel büyüme
- 10'uncu Kalkınma Planı, Türkiye
- Orta Vadeli Program (2015-2017), Türkiye

Politika çerçevesi daha dengeli bir büyümeyi amaçlamaktadır.

- Yapısal Dönüşüm Programı: Eylem Planları (1300+ Eylem)
- Finansal İstikrar Komitesi Katkısı: Finansal İstikrar, Makroihtiyati Politikalar
- TCMB Katkısı: Fiyat İstikrarı, Dengeli Büyüme Politikaları

TCMB dengeli büyümeye görev tanımı çerçevesinde katkı sağlamaktadır.

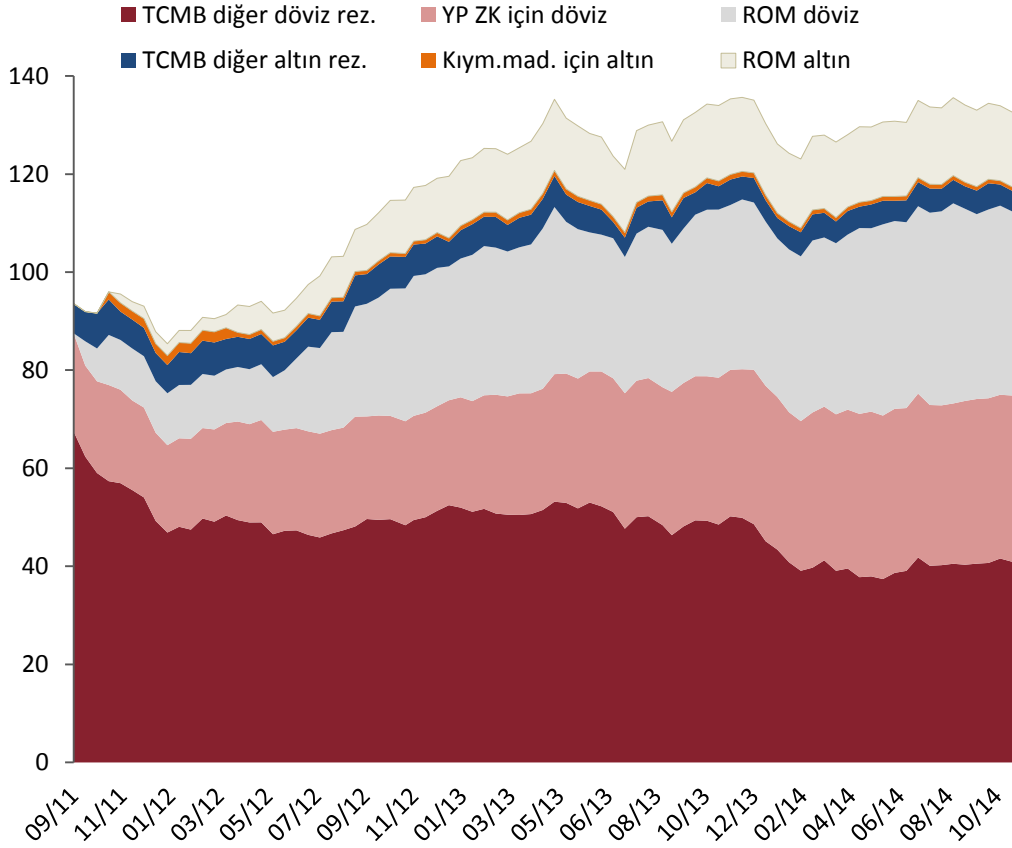
1) Fiyat İstikrarı

2) Dengeli Büyüme İçin İlave Destekler

- İhracat Reeskont Kredileri
- Sürdürülebilir Kredi Büyümesi
- Döviz Depo İmkanı
- Çekirdek Yükümlülüklerin Desteklenmesi

İhracat reeskont kredileri hem döviz rezervlerine hem de ihracata önemli ölçüde katkı sağlamaktadır.

TCMB Rezervleri* (Milyar ABD doları)



Kaynak: TCMB.

Son Veri: 7 Kasım 2014.

* Toplam 132,9 milyar ABD doları.

Milyar ABD doları	Döviz Satışı (-)	İhracat Reeskont Kredileri (+)
Ocak 2014	5.8 ¹	0.57
Şubat 2014	1.0	0.30
Mart 2014	1.05	0.48
Nisan 2014	1.02	0.36
Mayıs 2014	0.50	2.06
Haziran 2014	0.42	1.54
Temmuz 2014	0.38	1.46
Ağustos 2014	0.21	1.38
Eylül 2014	0.31	1.42
Ekim 2014	0.72	1.31
Kasım 2014	0.44 ²	0.78 ⁺
Aralık 2014		1.32 ⁺
TOPLAM	11,85	12,97

Milyar ABD doları

ROM Döviz	37.9
Döviz ZK	34.3
TOPLAM	72.2

¹ Ocak 2014'teki doğrudan döviz müdahalesini de içermektedir.

² 17 Kasım 2014 itibarıyla.

+Tahmin.

Kredi büyümesinin niceliği kadar niteliği de önem taşımaktadır.

Toplam Kredi* Büyüme Oranı (Yıllık Değişim, Yüzde)



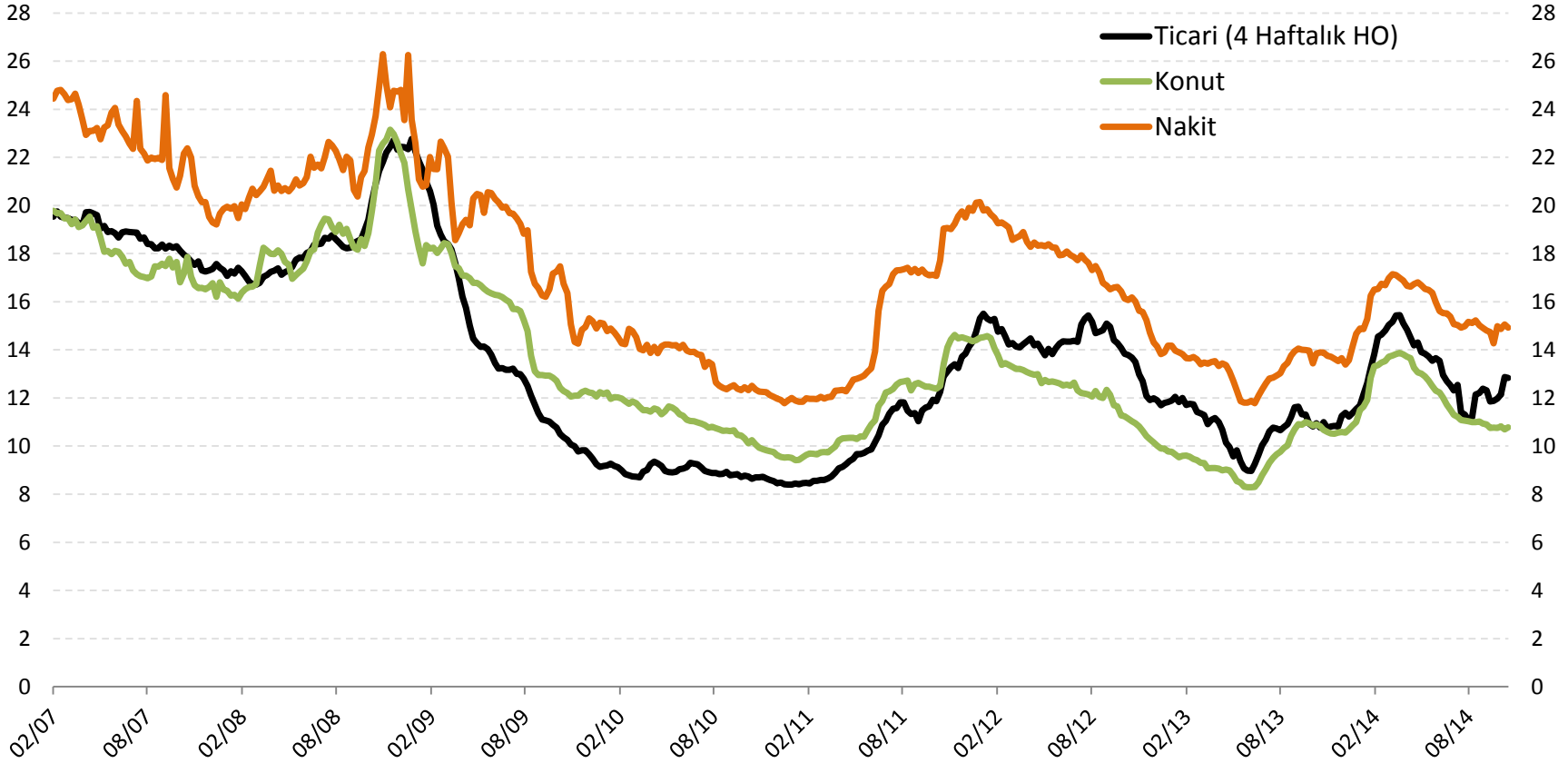
Kaynak: TCMB.

Son Veri: 7 Kasım 2014

*Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç), kredi kartları dahil, kur etkisinden arındırılmış.

Ticari kredi faiz oranları teminatsız tüketici kredisi faiz oranlarının önemli ölçüde altında seyretmektedir.

Faiz Oranları (Yüzde)



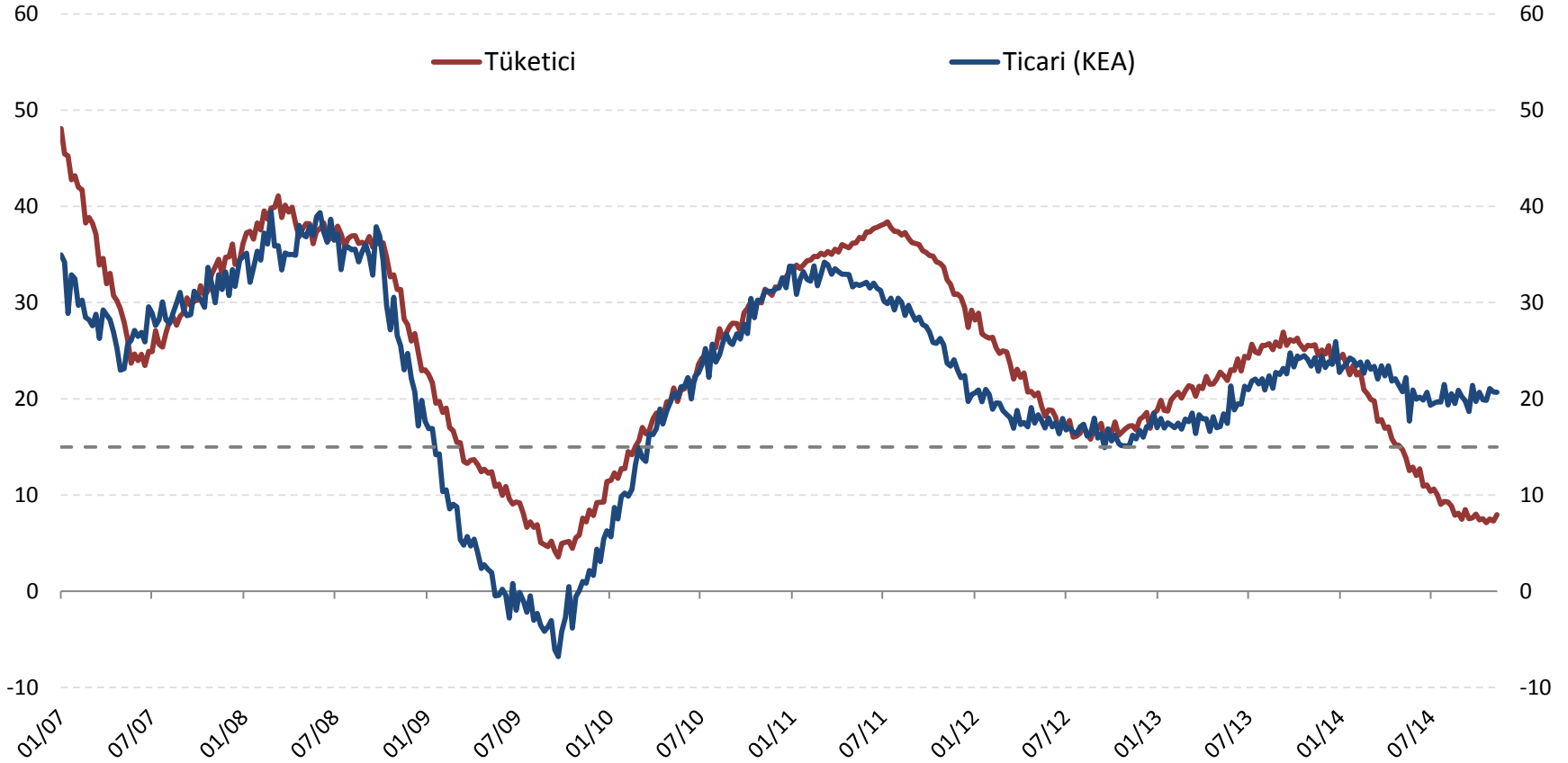
Kaynak: TCMB.

*20.10.2011 tarihi öncesi TCMB borçlanma faizini, bu tarih sonrası ortalama fonlama faizini ifade etmektedir.

Son Veri: 31 Ekim 2014

Kredilerin niteliği de tüketim finansmanından üretim finansmanına yönelerek iyileşmektedir.

Tüketici* ve Ticari Kredi Büyüme Oranları (Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç)

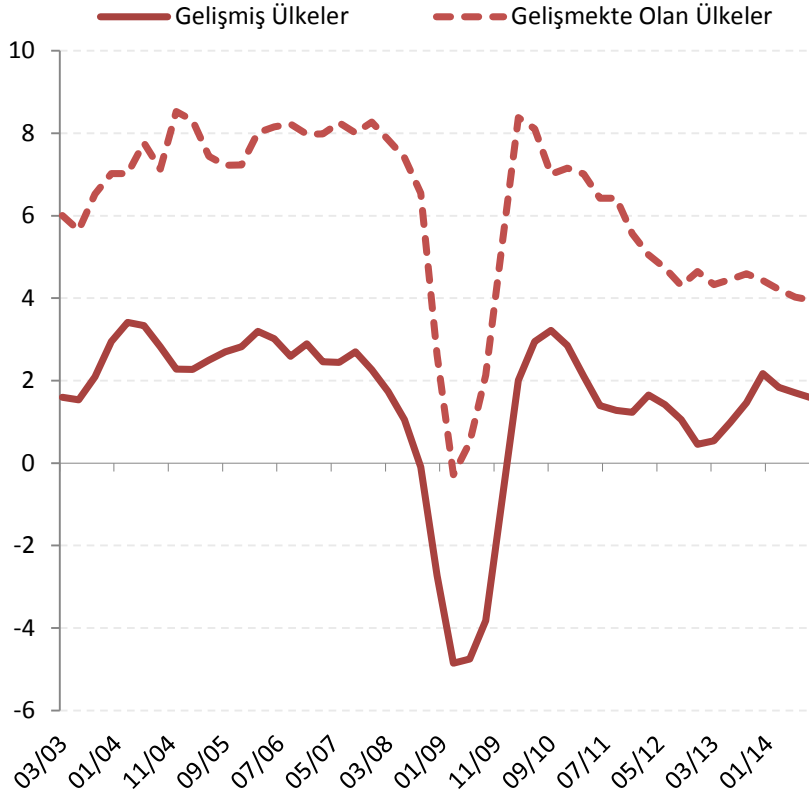
*Kredi kartları dahil.

Son Veri: 14 Kasım 2014.

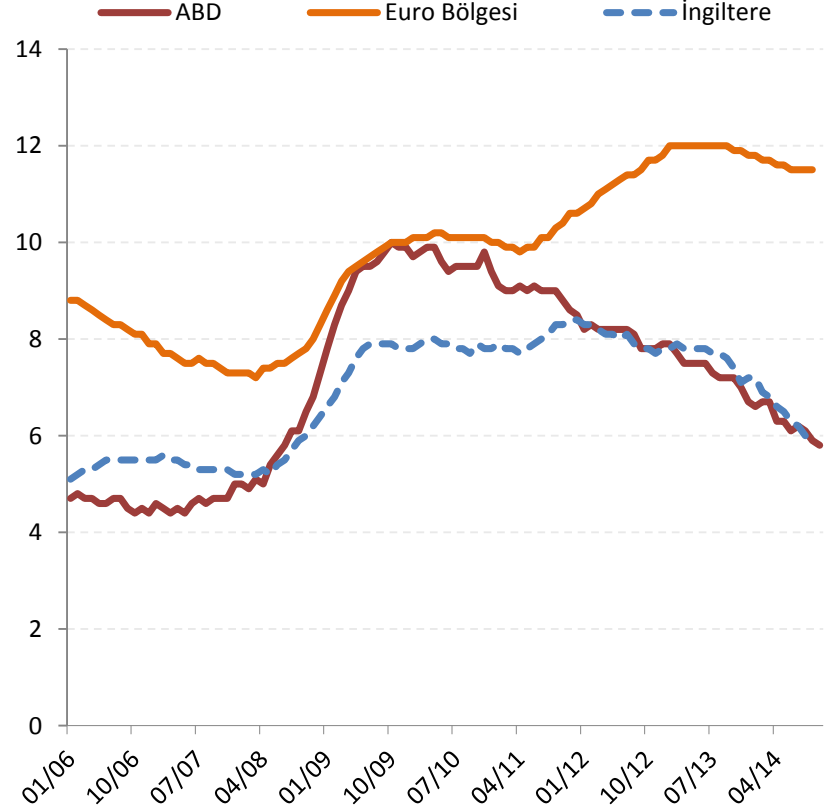
BÜYÜME GÖRÜNÜMÜ

Küresel büyüme oranları ılımlı seyretmektedir.

Küresel Büyüme Oranları* (Yıllık Değişim, Yüzde)



Gelişmiş Ülkelerde İşsizlik (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

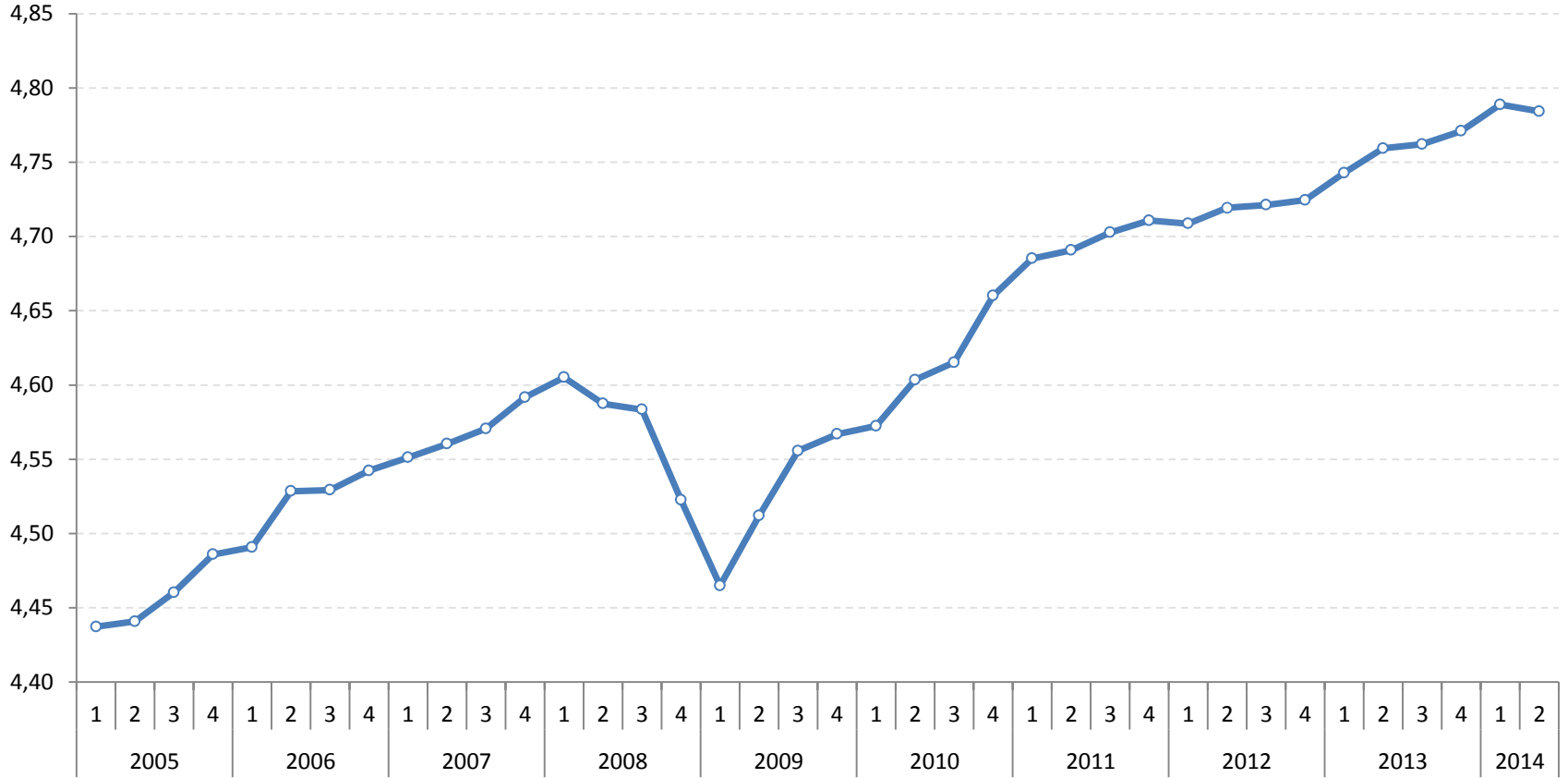
*Ülkelerin GSYİH verilerine göre ağırlıklandırılmıştır.
Son Veri: 2014 Ç3.

Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: İngiltere için Ağustos, Euro Bölgesi için Eylül, ABD için Ekim 2014.

Türkiye’de de büyüme nispeten ılımlı seyretmektedir.

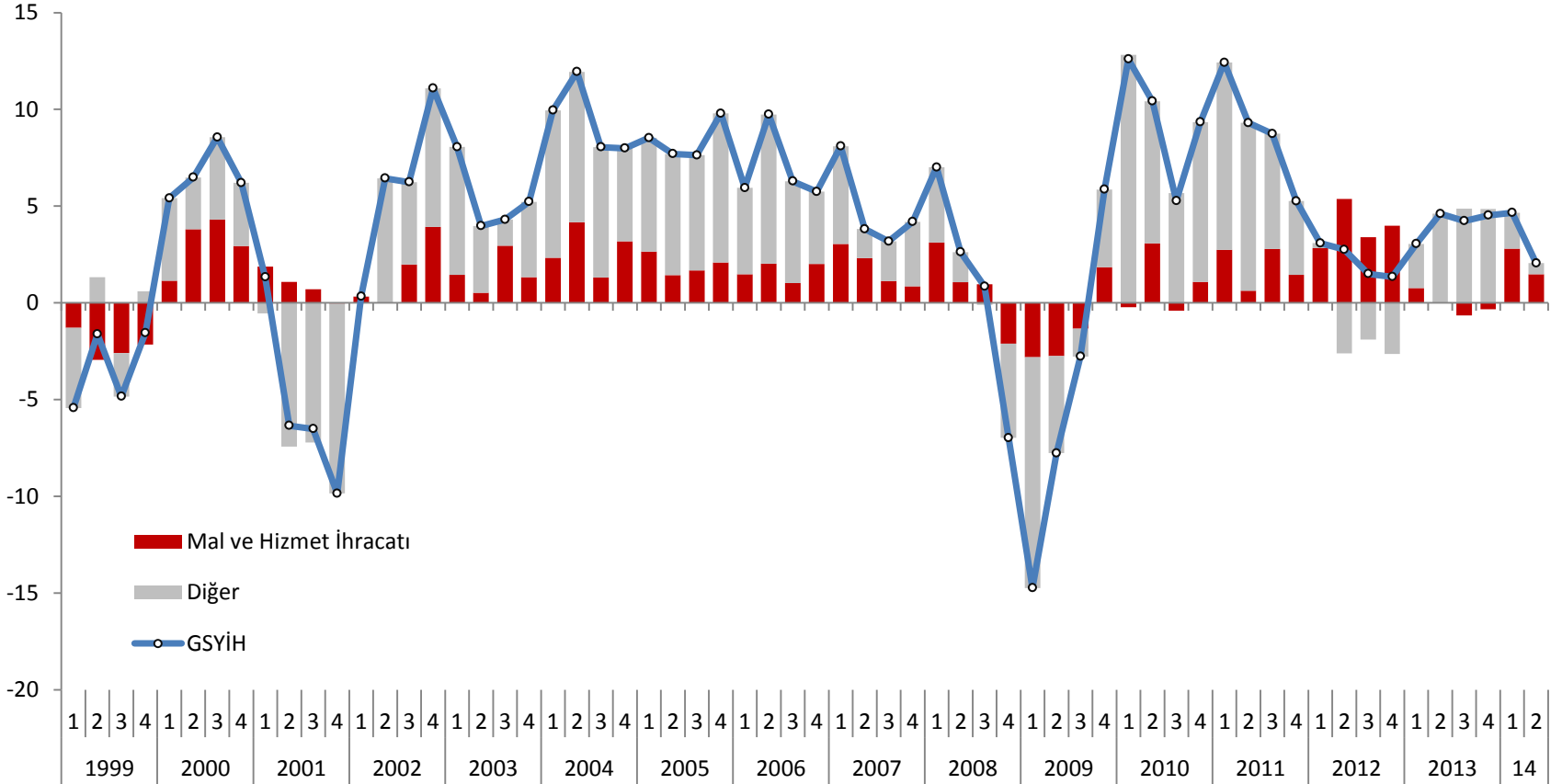
GSYİH (Mevsimsellikten Arındırılmış, Doğal Logaritma)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

İhracat büyümeye olumlu katkı yapmaktadır.

Yıllık GSYİH Büyümesine Katkılar (Yüzde Puan)

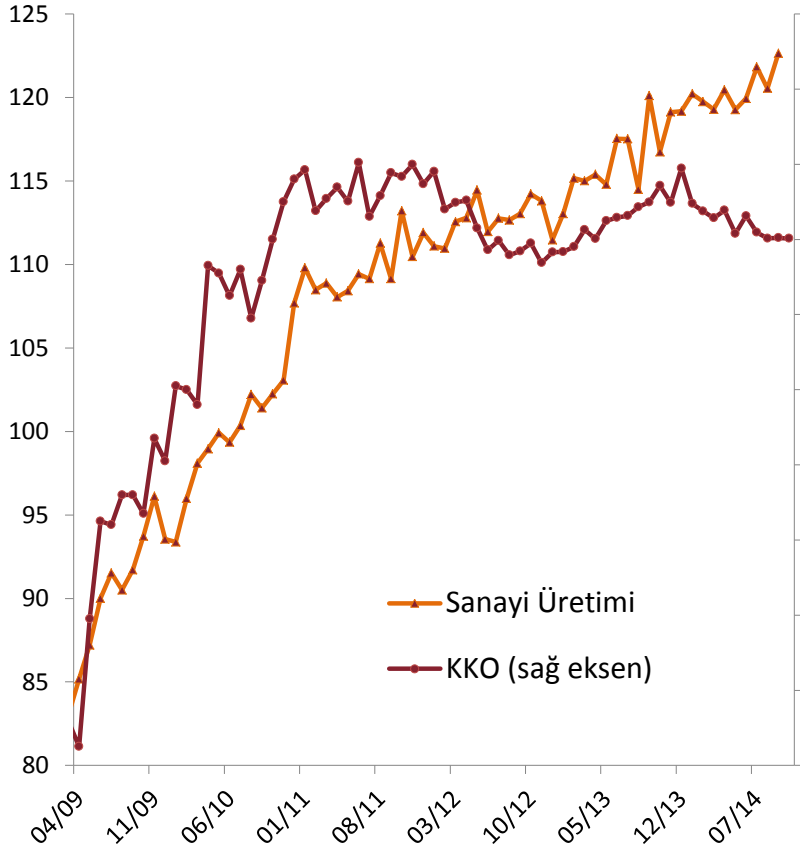


Kaynak: TÜİK.

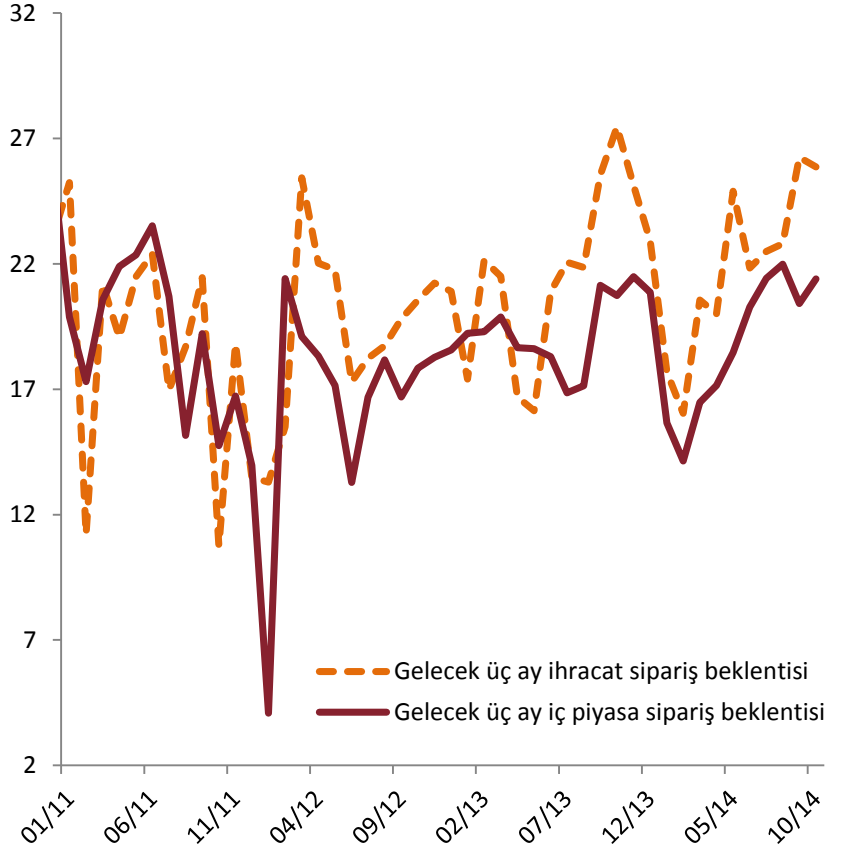
Son Veri: 2014 Ç2.

Öncü göstergeler dengeli büyümenin yılın ikinci yarısında da devam ettiğine işaret etmektedir.

Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış)



İmalat Sanayi Sipariş Beklentisi (Mevsimsellikten Arındırılmış)



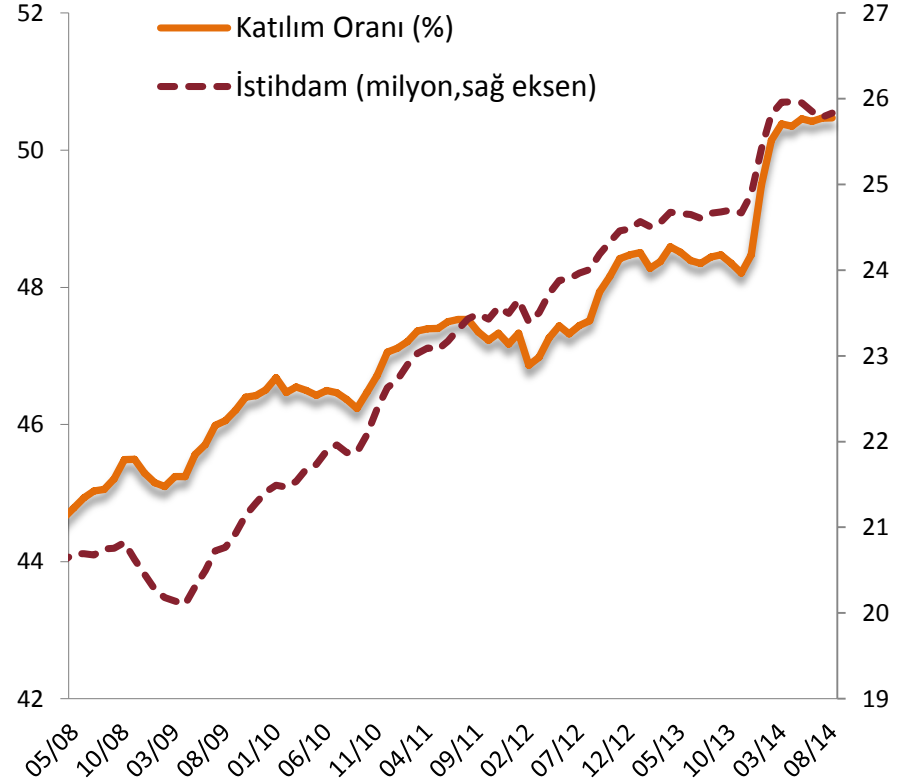
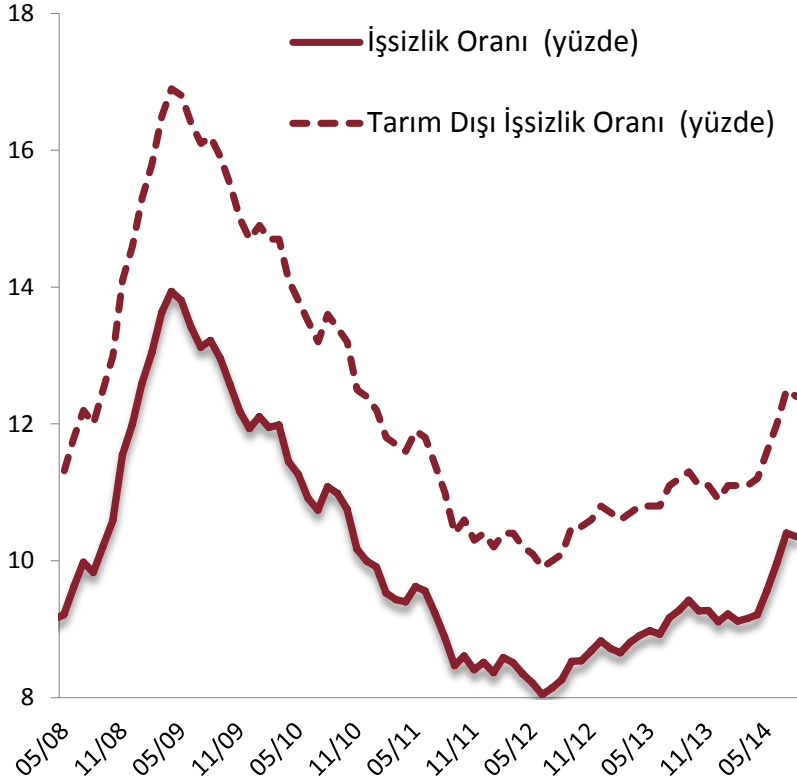
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Sanayi Üretimi için Eylül 2014,
Kapasite Kullanım Oranı için Ekim 2014.

Kaynak: TCMB İktisadi Yönelim Anketi.

Son Veri: Ekim 2014.

İstihdam artışı son aylarda bir miktar hız kesmiştir.

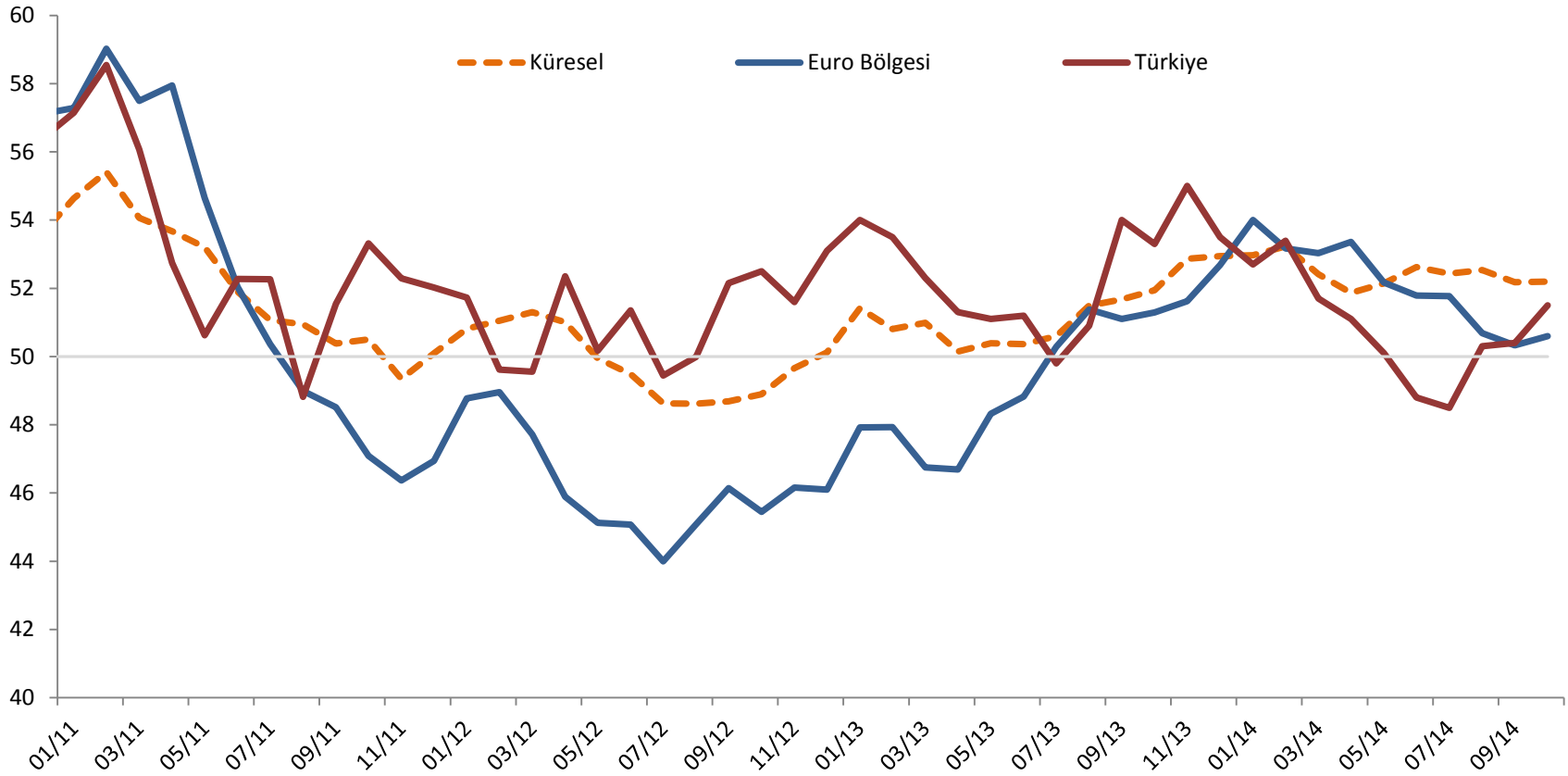


Kaynak: TÜİK, Hanehalkı İşgücü Anketi, TCMB.

Son Veri: Ağustos 2014.

Öncü göstergeler yılın ikinci çeyreğinde büyümede gözlenen yavaşlamanın geçici olduğuna işaret etmektedir.

İmalat Sanayii PMI (Mevsimsellikten Arındırılmış)

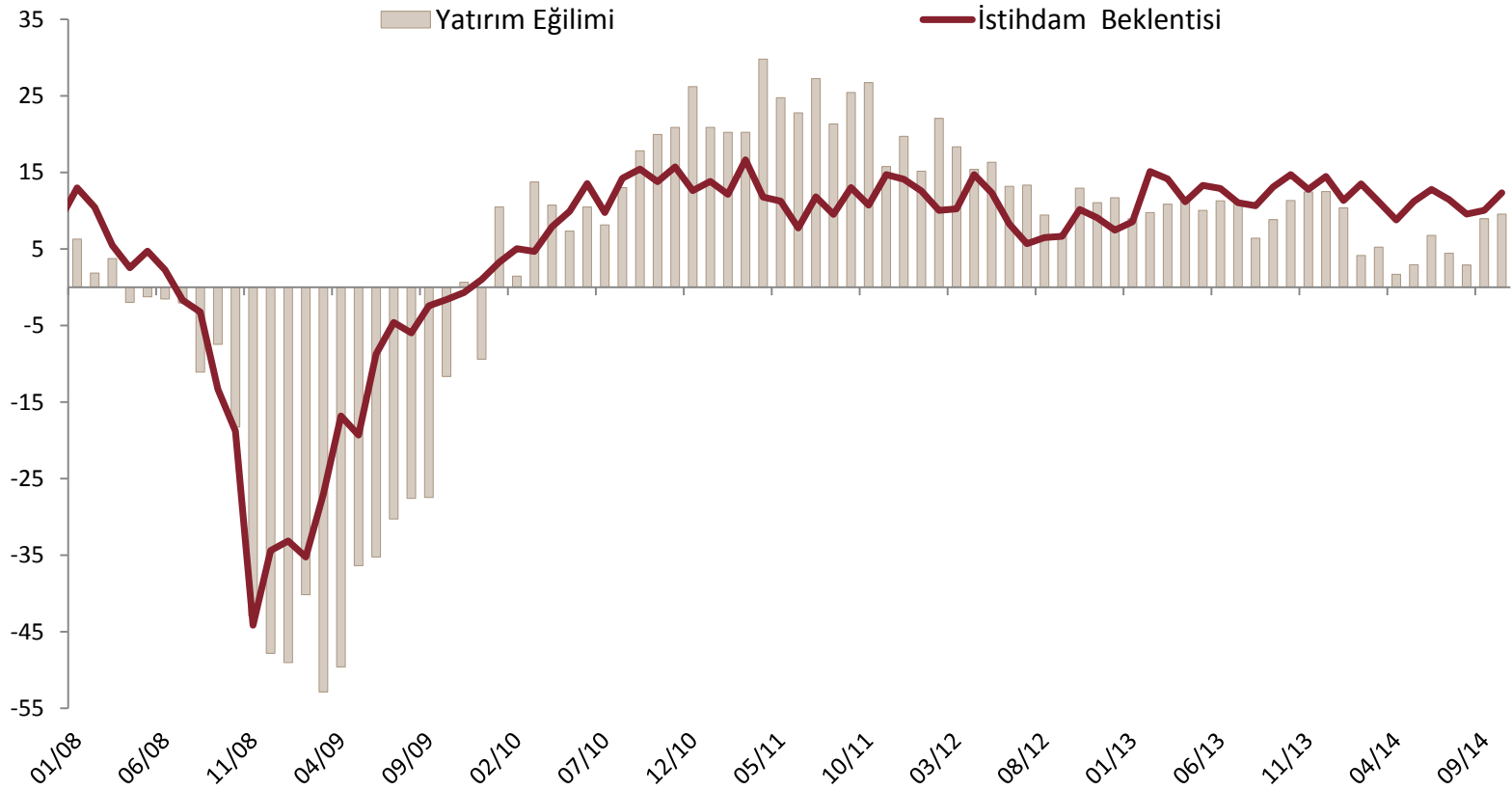


Kaynak: MARKIT.

Son Veri: Ekim 2014.

Yatırım eğiliminde son aylarda ılımlı bir toparlanma gözlenmiştir.

Yatırım ve İstihdam Görünümü (Mevsimsellikten Arındırılmış)



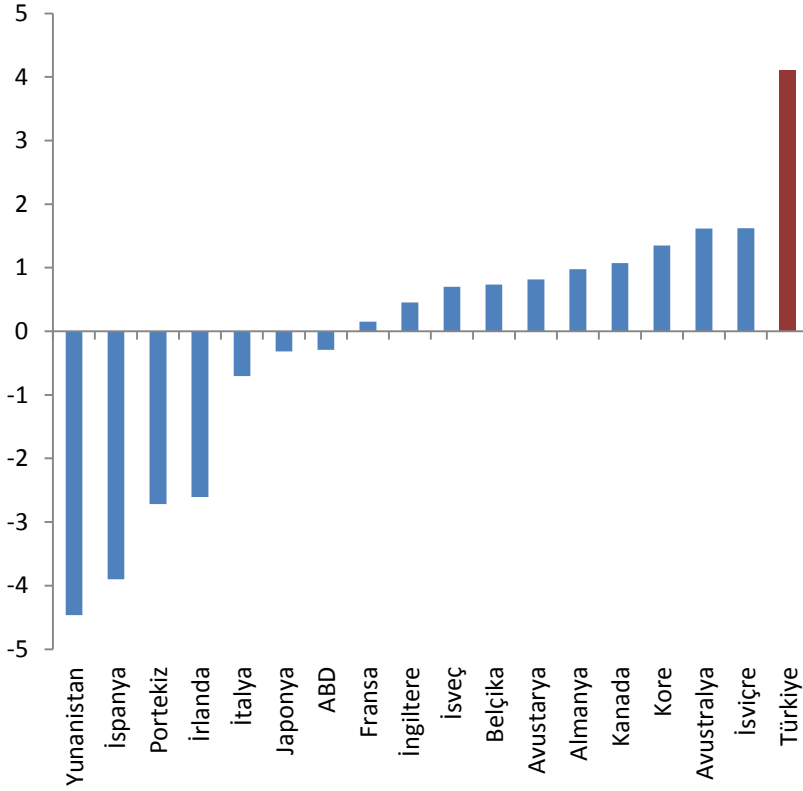
Kaynak: TCMB İktisadi Yönelim Anketi.

Son Veri: Ekim 2014

Son yıllarda Türkiye’de diğer ülkelere göre daha güçlü bir istihdam artışı gözlenmektedir.

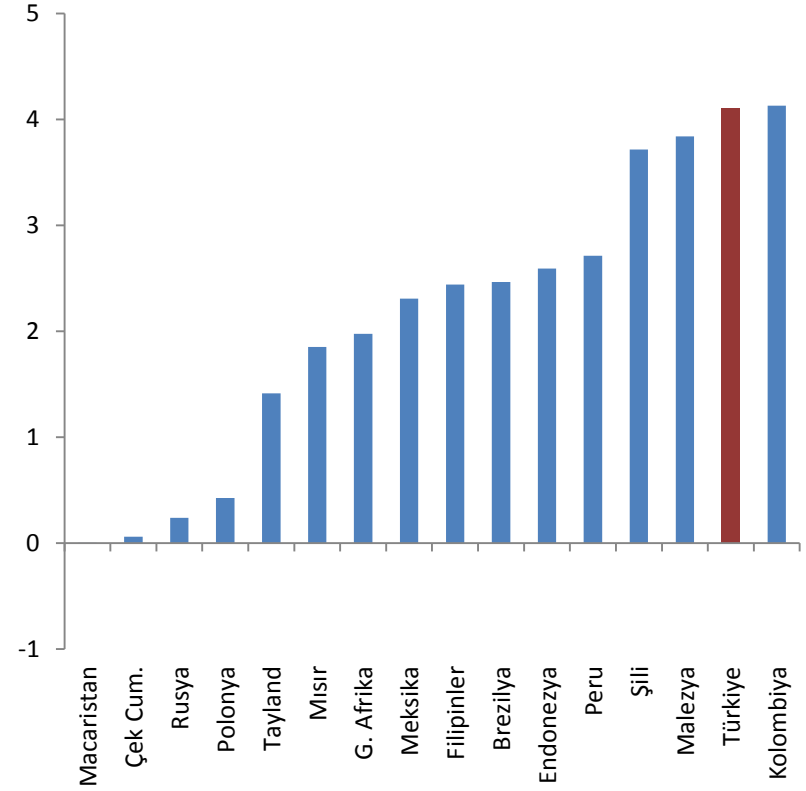
2007-2013 Dönemi Ortalama Yıllık İstihdam Artış Oranları (Yüzde)

Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye



Kaynak: IMF.

Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye



Kaynak: IMF.

Yapısal dönüşüm programının uygulama geçmesiyle birlikte Türkiye'nin büyüme potansiyeli kademeli olarak artacaktır.

- 10. Kalkınma Planının temel amacı uluslararası değer zinciri hiyerarşisinde üst basamaklara çıkmış, yüksek gelir grubu ülkelerin arasına girmiş ve mutlak yoksulluk sorununu çözmüş bir ülke konumuna gelmektir.
- 10. Kalkınma Planında daha önceki planlardan farklı olarak “Öncelikli Dönüşüm Programları” adıyla 25 adet özel uygulama programı yer almaktadır.
- Söz konusu programlar Plan'ın uygulanabilirliğini ve kalkınma çabalarının etkinliğini artırmak amacıyla yeni bir yaklaşım çerçevesinde hazırlanmıştır.

OVP Büyüme Öngörüleri (Yüzde)

2014	2015	2016	2017
3,3	4,0	5,0	5,0

Kaynak: 10. Kalkınma Planı Öncelikli Dönüşüm Programları 1. Grup Eylem Planı Bilgi Notu, Orta Vadeli Program.

Genel Deęerlendirme

- Küresel talep zayıflarken iç talep büyümeye daha fazla katkı vermeye başlamıştır.
- Tüketici kredilerinin ılımlı seyri ve dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmeler cari dengedeki iyileşmeyi destekleyebilecektir.
- Yılın başında alınan makroihtiyati önlemlerin ve para politikasındaki sıkı duruşun çekirdek malların enflasyon eğilimi üzerindeki olumlu etkileri gözlenmektedir.
- Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlar yakından izlenecek ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir.
- Mevcut para politikası duruşu altında enflasyonun 2015 yılında Enflasyon Raporunda belirtilen görünümle uyumlu bir düşüş sergileyeceği öngörülmektedir.
- Yapısal dönüşüm programının uygulamaya geçmesiyle birlikte Türkiye'nin büyüme potansiyeli kademeli olarak artacaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Bakanlar Kurulu Sunumu

Erdem Başçı
Başkan

24 Kasım 2014