



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

**Türkiye İhracatçılar Meclisi
Başkanlar Kurulu Toplantısı**

**Erdem Başçı
Başkan**

18 Mayıs 2012

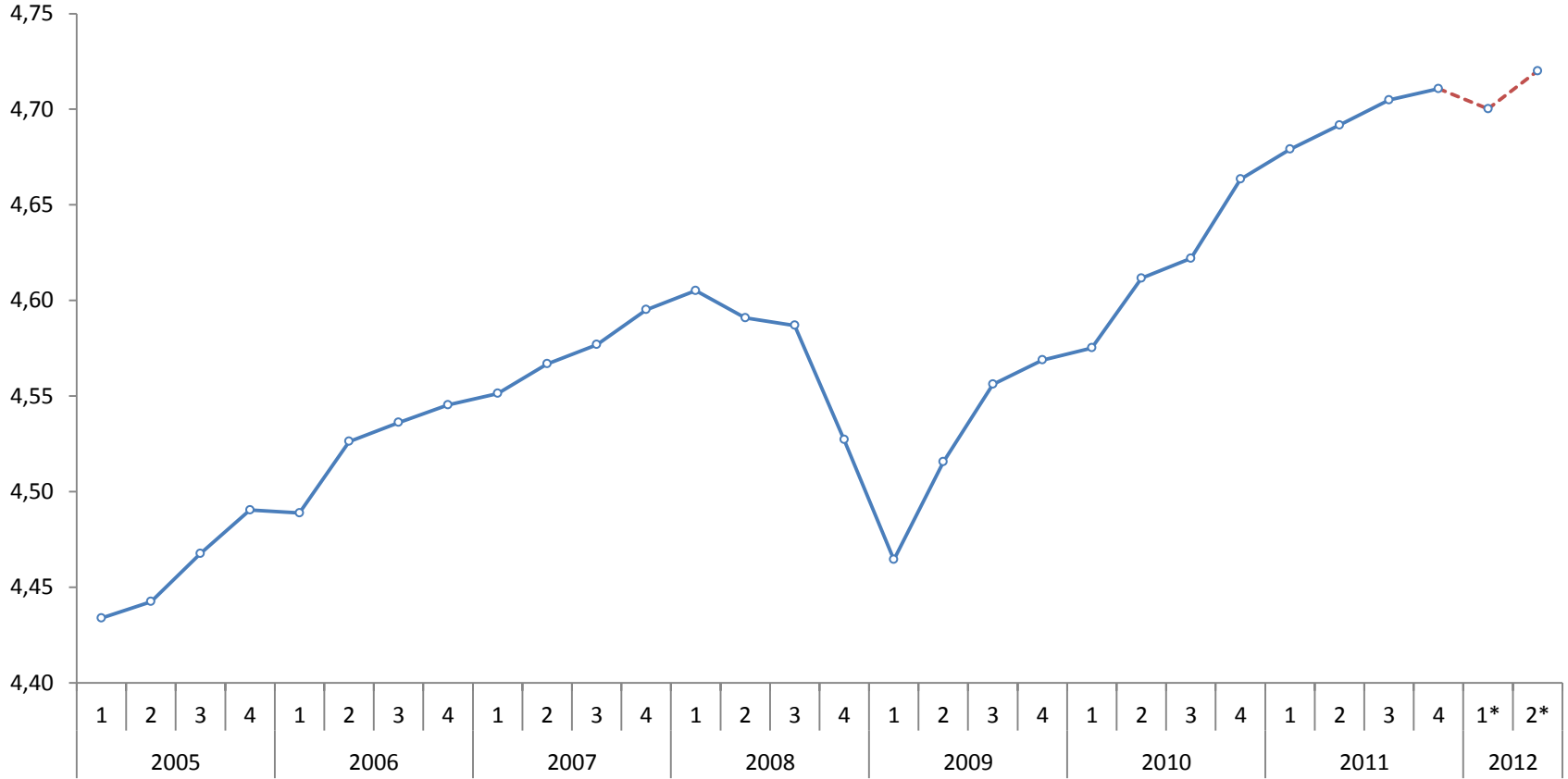
Sunum Planı

- I. Fiyat İstikrarı
- II. Finansal İstikrar
- III. Politika Araçları

FİYAT İSTİKRARI

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH)

Gerçekleşme ve Tahmin (2008Ç1 baz çeyrek, Mevsimsellikten Arındırılmış, Doğal Logaritma)

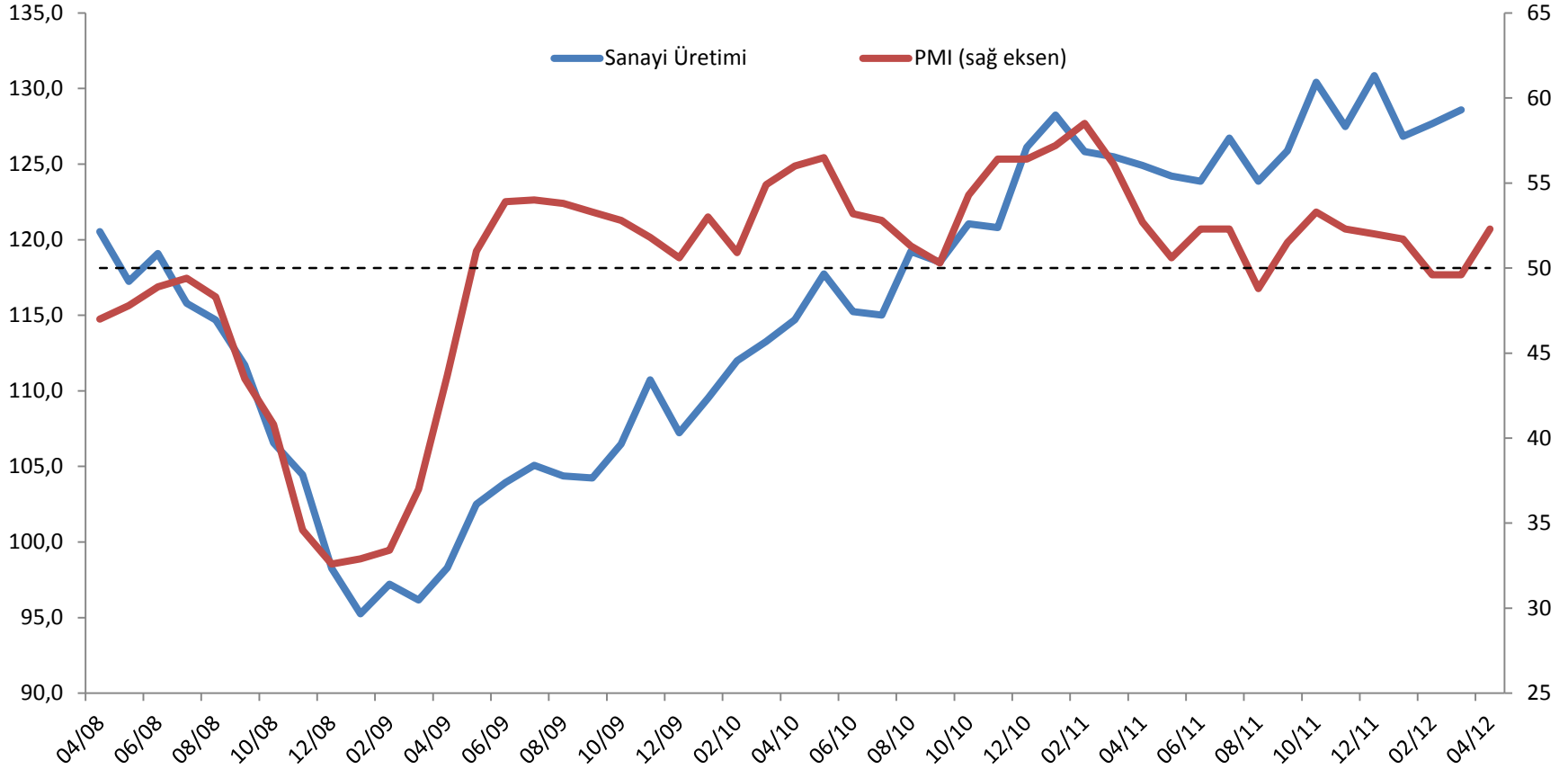


Kaynak: TÜİK, TCMB.

*2012 Ç1 ve Ç2 tahmin.

İlımlı Büyüme

Sanayi Üretimi ve Satın Alma Yöneticileri Endeksi(PMI) (2005=100, Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık)

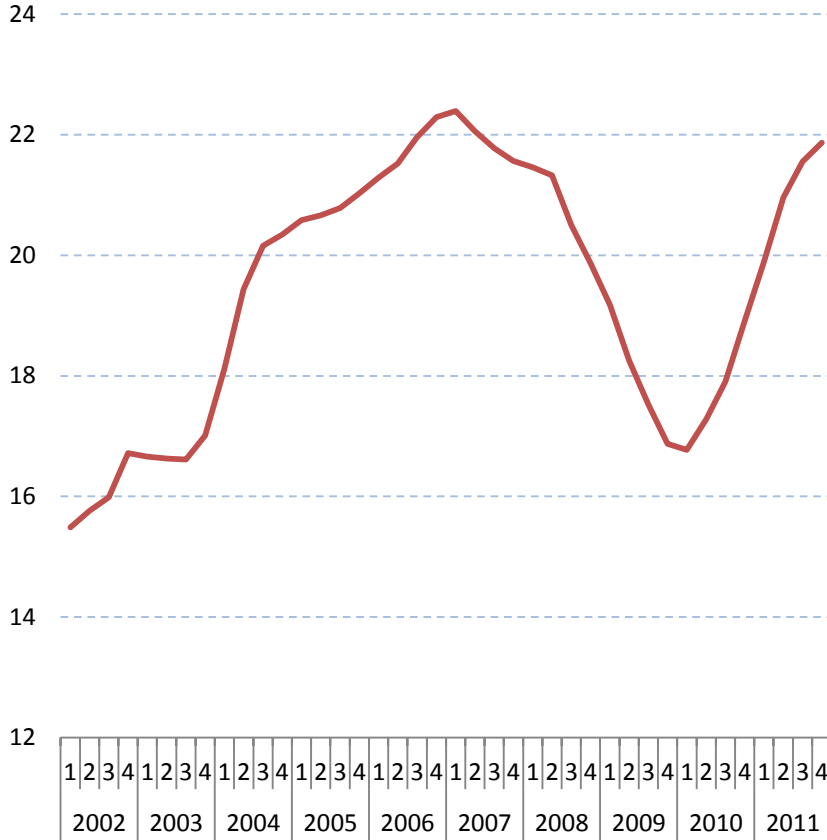


Kaynak: TÜİK, MARKIT ve TCMB.

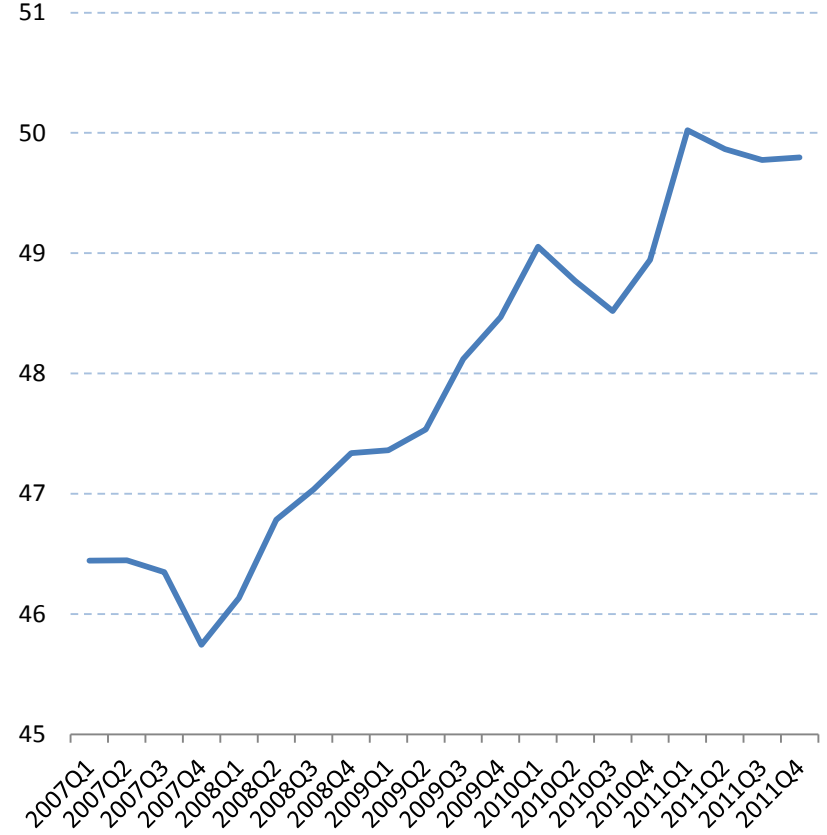
Son Gözlem: PMI için Nisan 2012, Sanayi Üretimi için Mart 2012.

Üretim Faktörleri

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



İşgücüne Katılım Oranı
(Yüzde, Mevsimsellikten Arındırılmış)



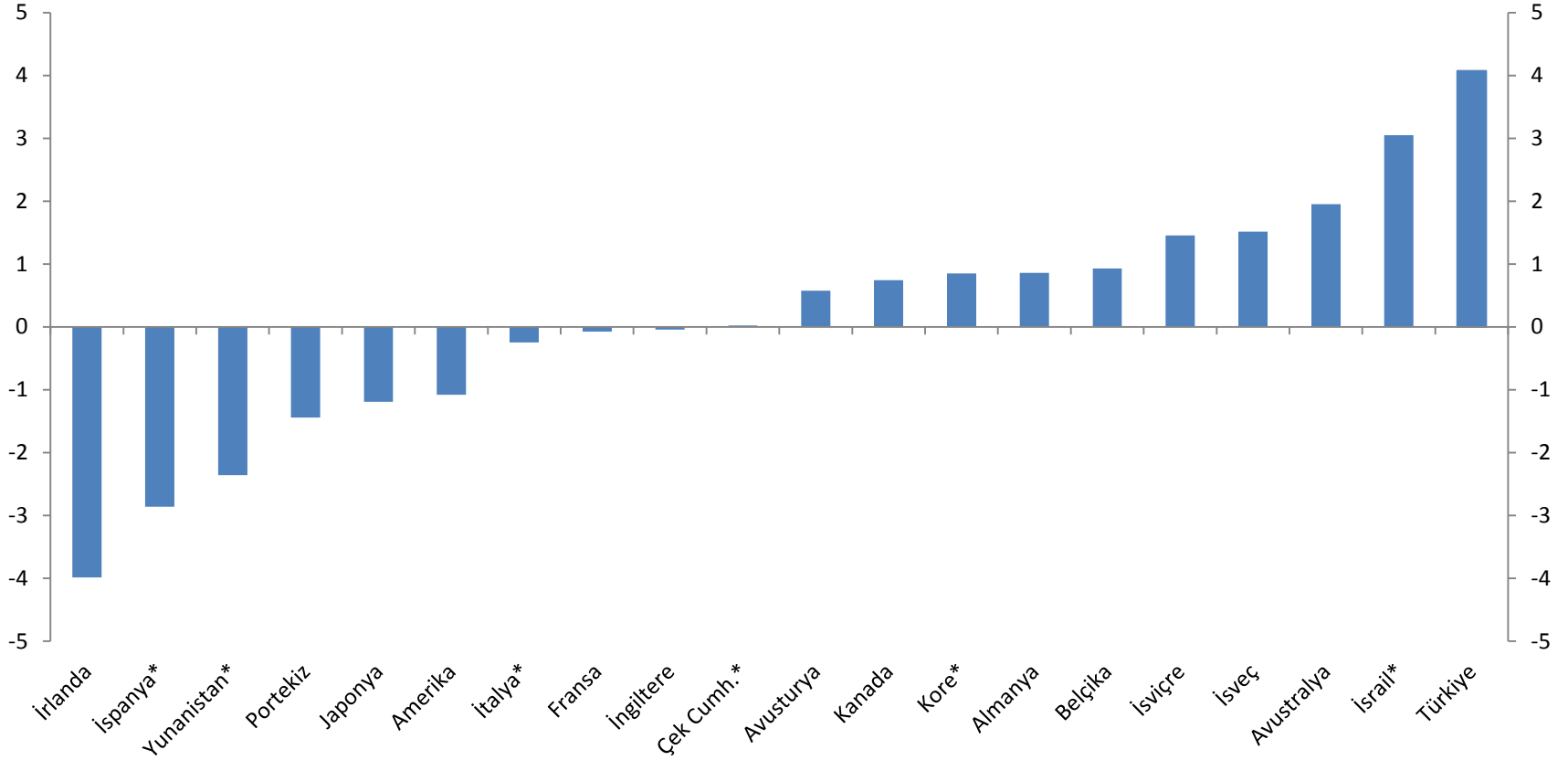
Kaynak: TÜİK, TCMB.

*Yıllıklandırılmış.

Kaynak: TÜİK, TCMB.

İstihdam Görünümü

Yıllık Ortalama İstihdam Artışı** (Yüzde Büyüme, 2007-2011)



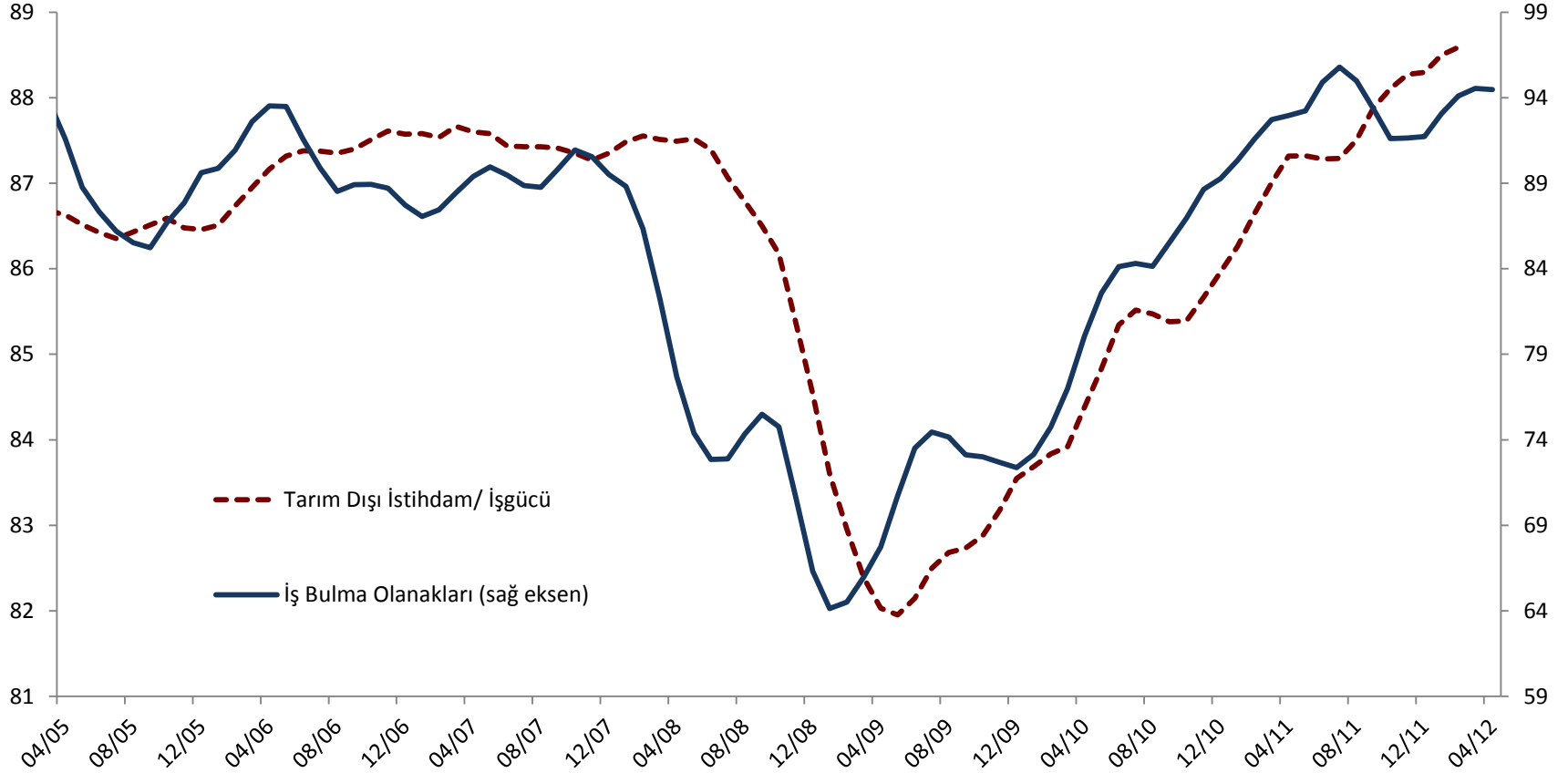
Kaynak: IMF WEO, TÜİK, TCMB.

*2011 yıl sonu için IMF tahmini kullanılmıştır.

**Doğal logaritma farkları

İstihdam Piyasası

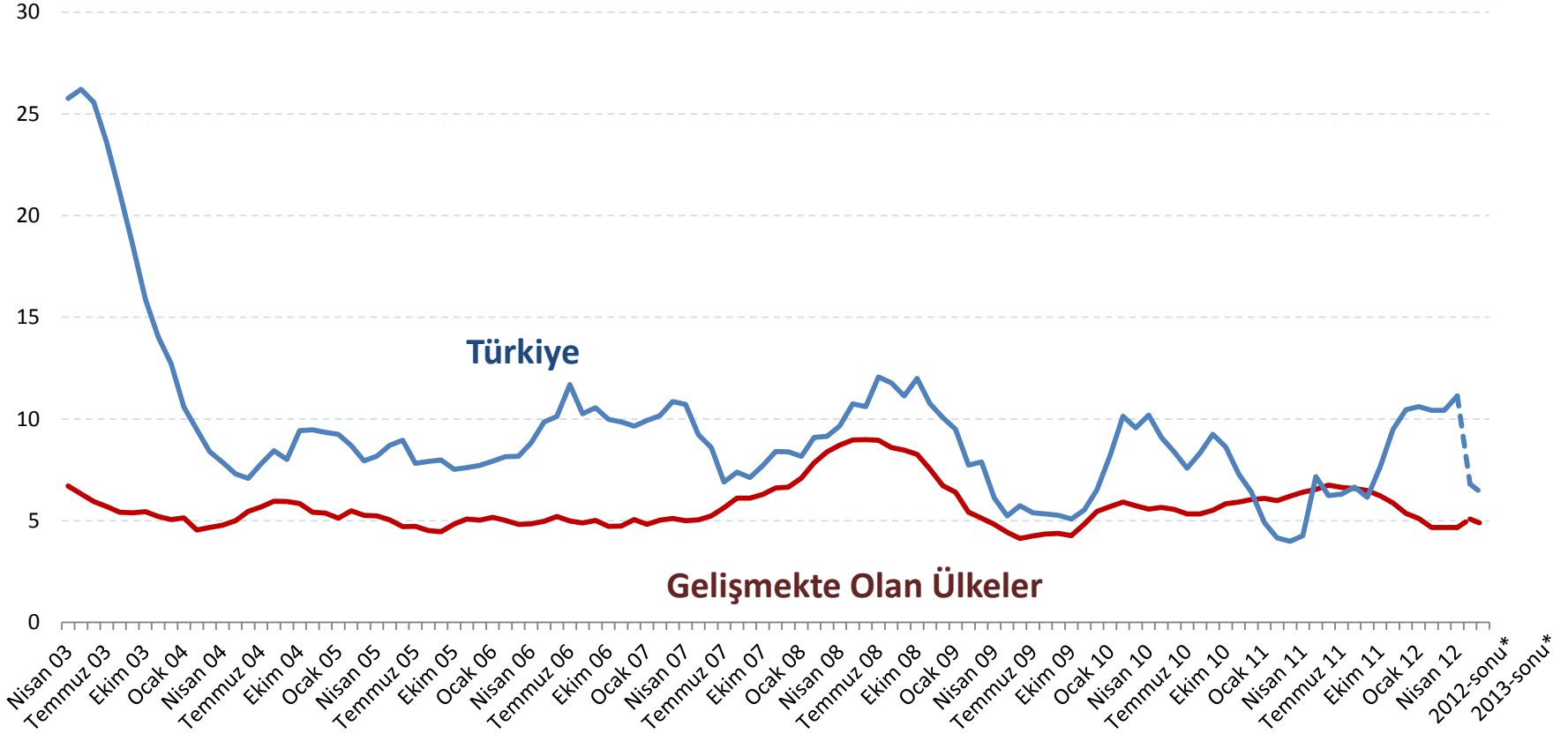
İş Bulma Olanakları ve İstihdam (Yüzde, 3-aylık hareketli ortalama)



Kaynak: TCMB.

Enflasyon

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



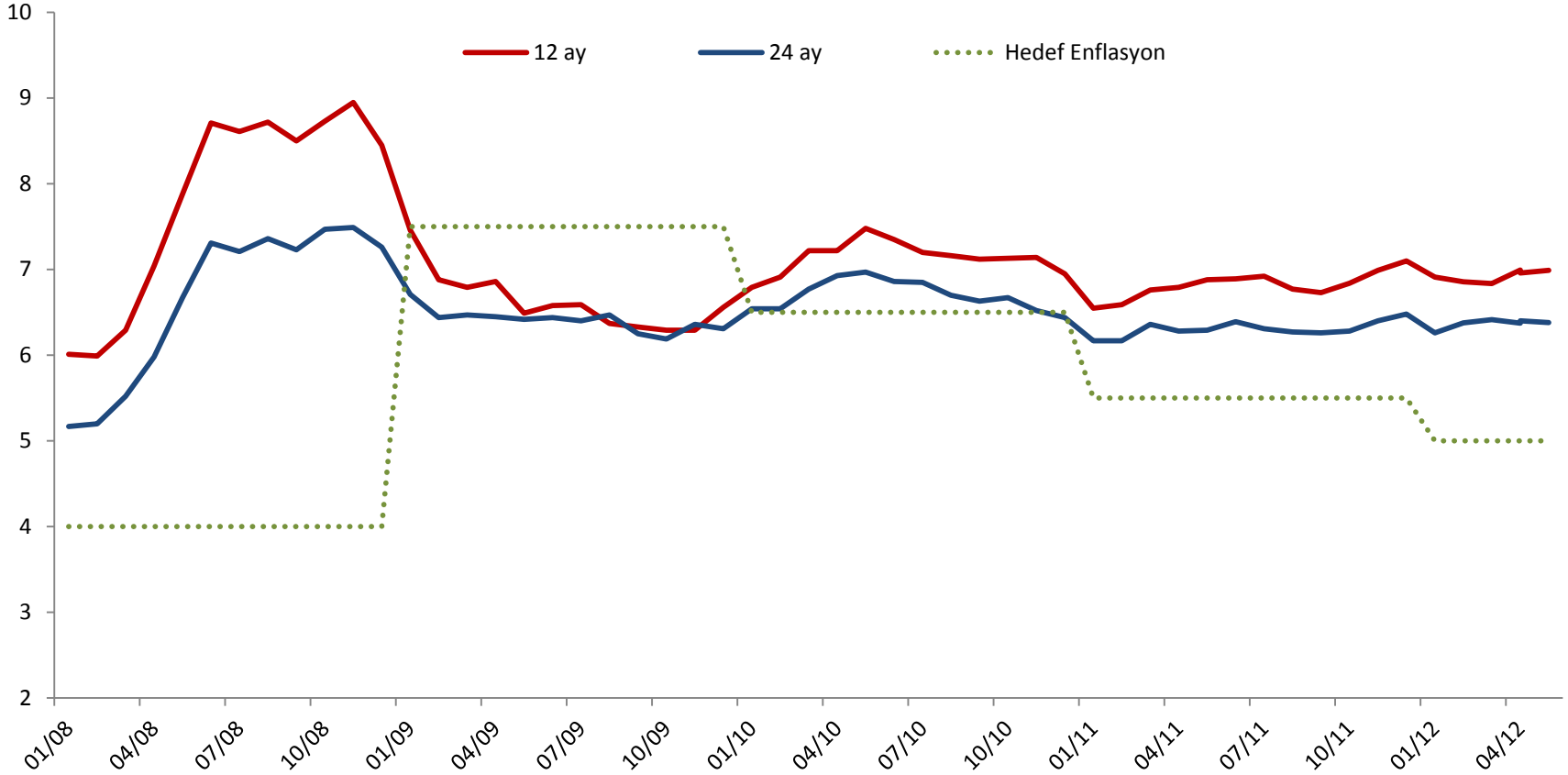
Kaynak: TCMB ve Bloomberg.

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

*2012 ve 2013 yıl sonu tahminleri "Consensus Forecast" ten alınmıştır.

Enflasyon Beklentileri

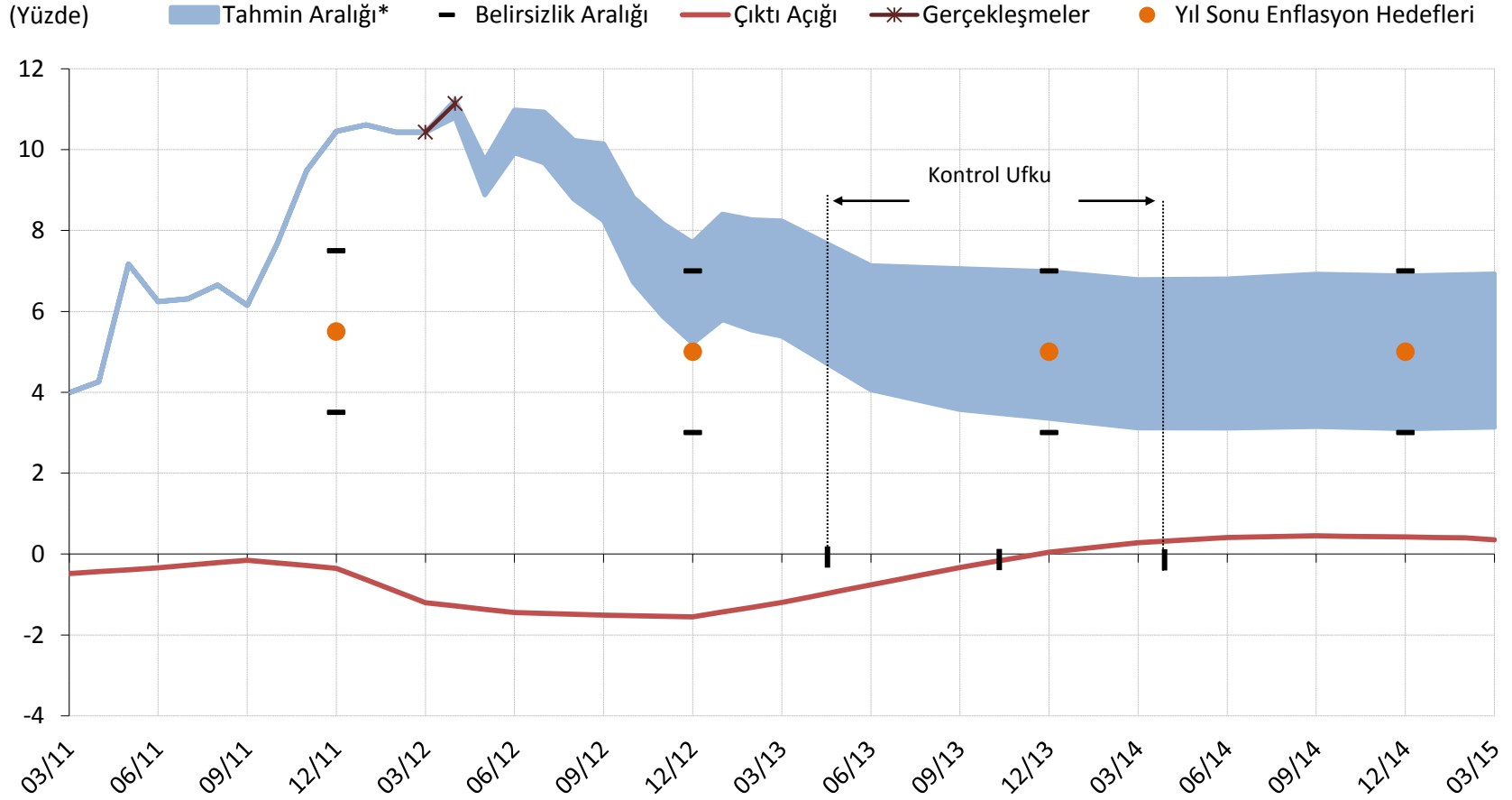
12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri*



Kaynak: TCMB.

*TCMB Beklenti Anketi.

Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşme



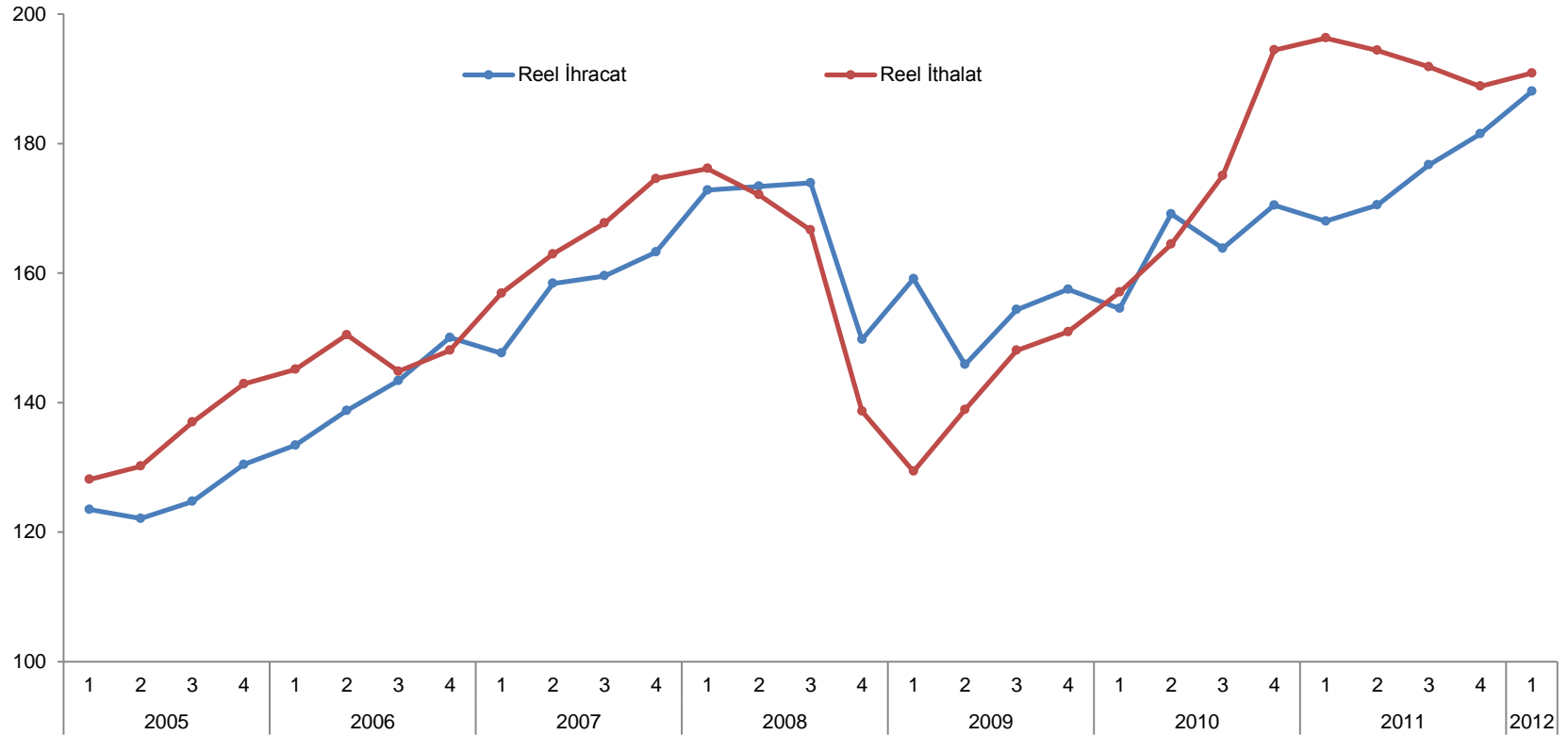
Kaynak: TCMB.

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

FİNANSAL İSTİKRAR

Dengelenme

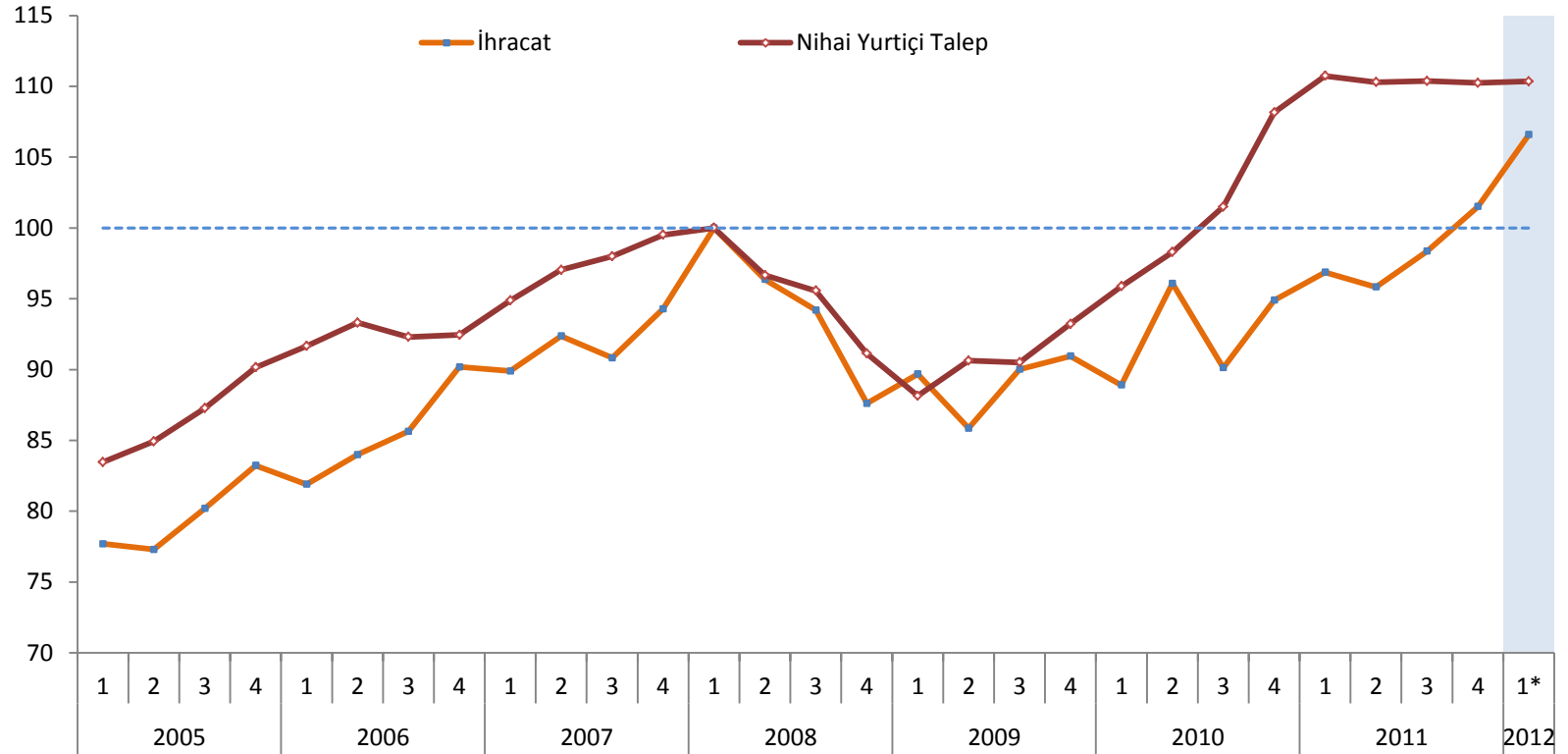
Reel Mal İhracat ve İthalat (2003=100, Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Dengelenme

Nihai Yurtiçi Talep ve İhracat (2008Ç1=100)

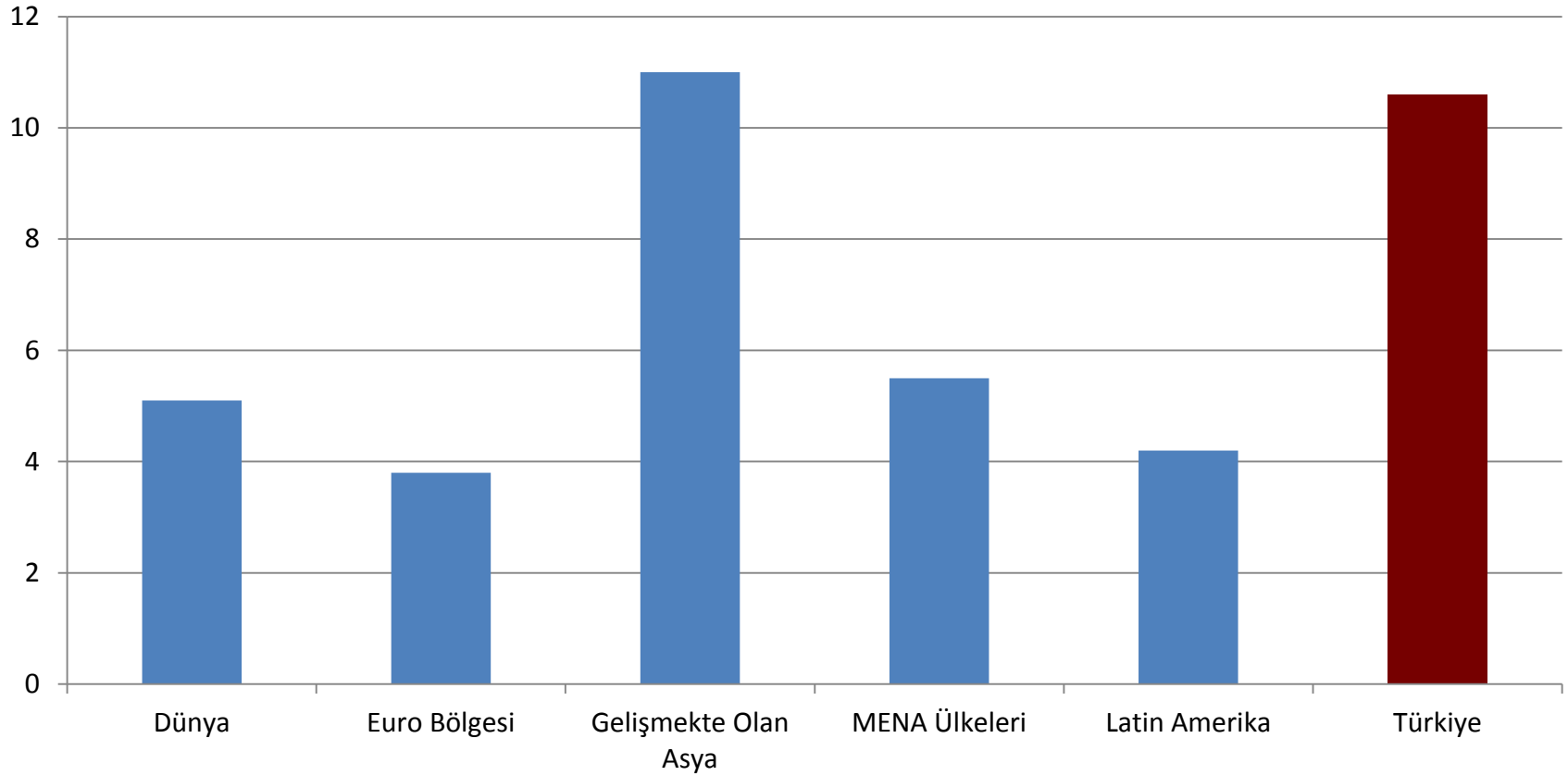


Kaynak: TCMB.

*2012Ç1 tahmindir.

Güçlü İhracat Artışı

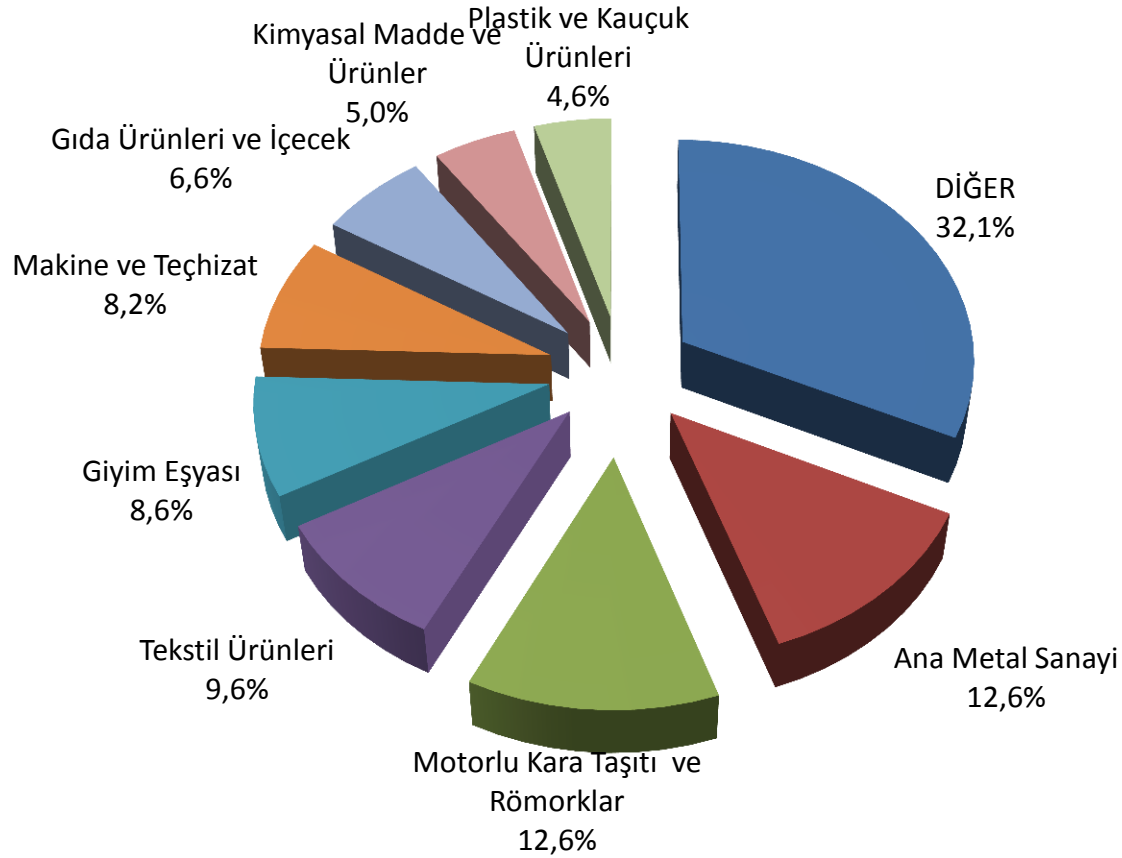
İhracat Performansı (Ortalama Yıllık Büyüme Oranı (%), 2001-2011)



Kaynak: IMF WEO.

Ürün Çeşitlendirmesi

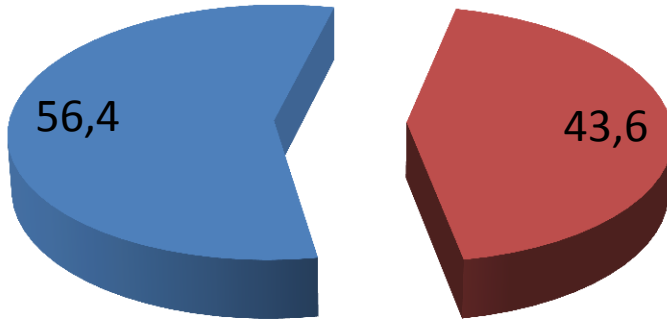
İhracatın Kompozisyonu (2011 İtibariyle İlk 8 İhracat Sektörü)



Yeni Pazarlara Eriřim

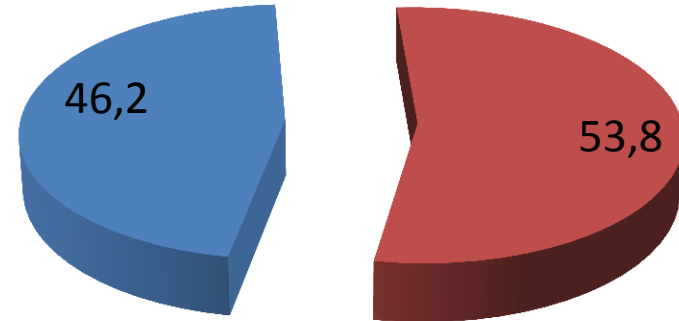
Avrupa Birlięi Ülkelerinin İhracattaki % Payı

2000



■ Avrupa Birlięi Ülkeleri ■ Diğer Ülkeler

2011

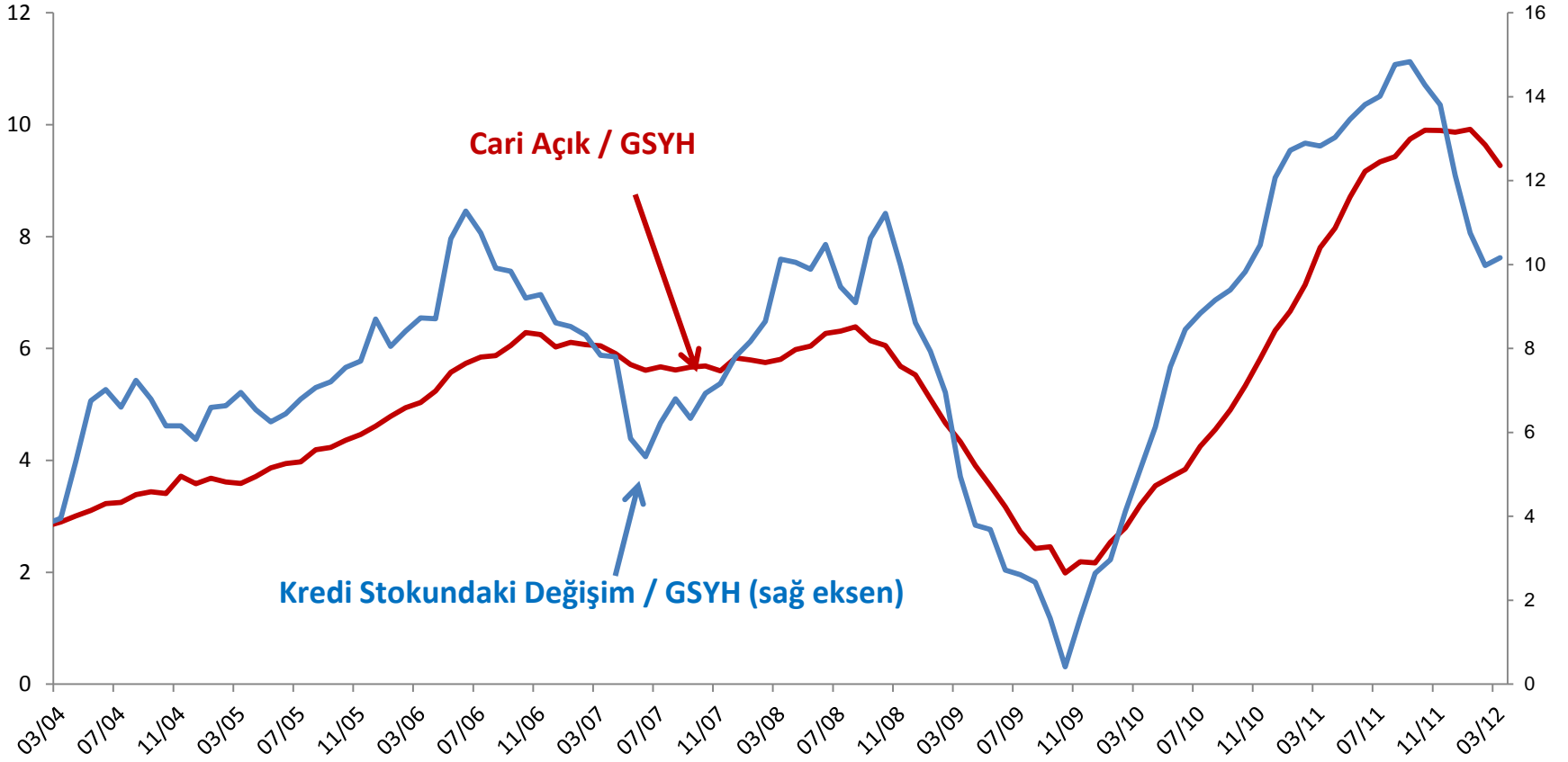


■ Avrupa Birlięi Ülkeleri ■ Diğer Ülkeler

Kaynak: TÜİK

Kredi Büyümesi

Kredi Büyümesi ve Cari Açık (12-aylık kümülatif, Yüzde)

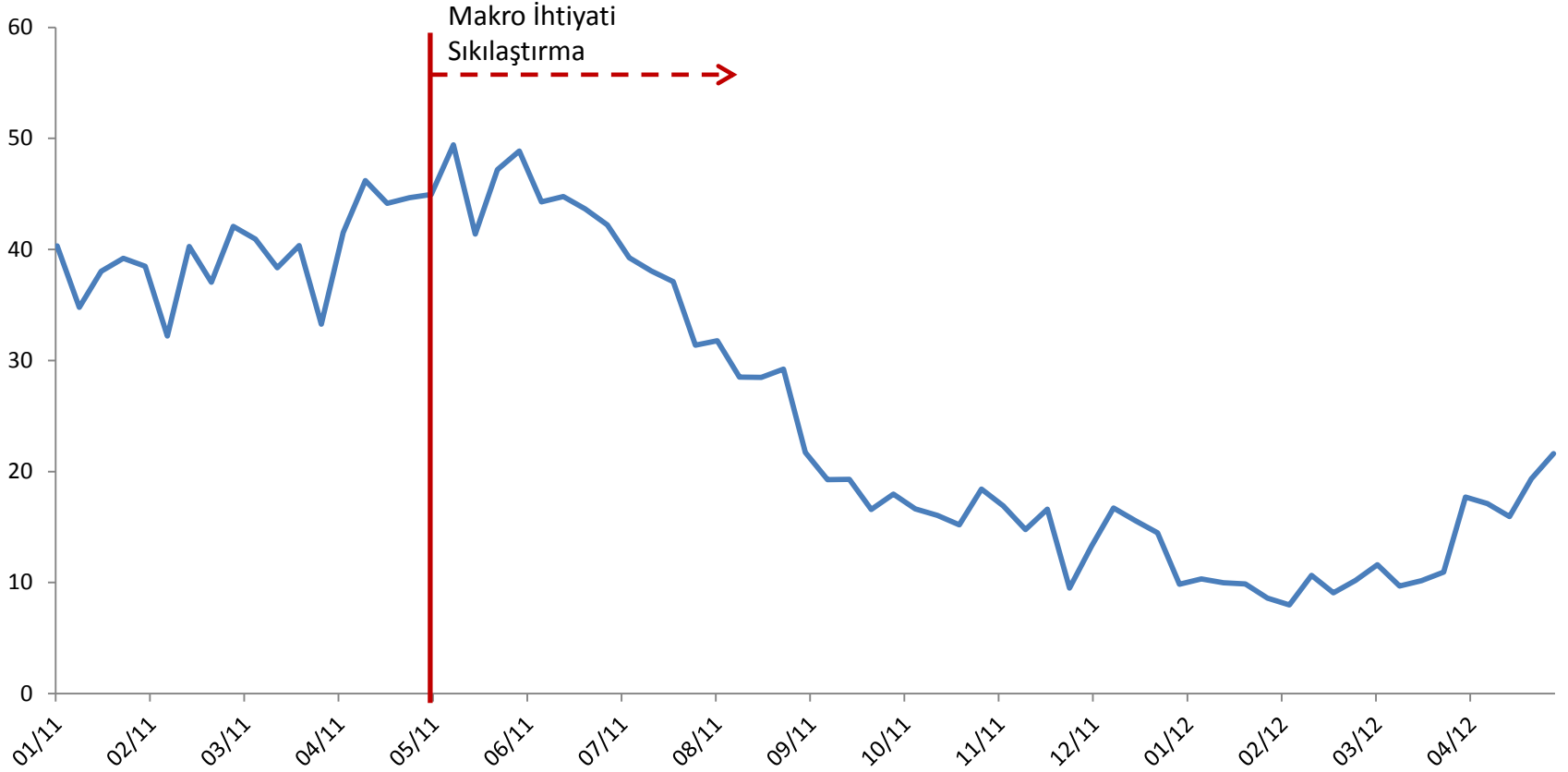


Kaynak: TCMB.

Son Gözlem : Mart 2012

Kredi Büyümesi

Toplam Kredi Büyüme Oranları (13 Haftalık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)

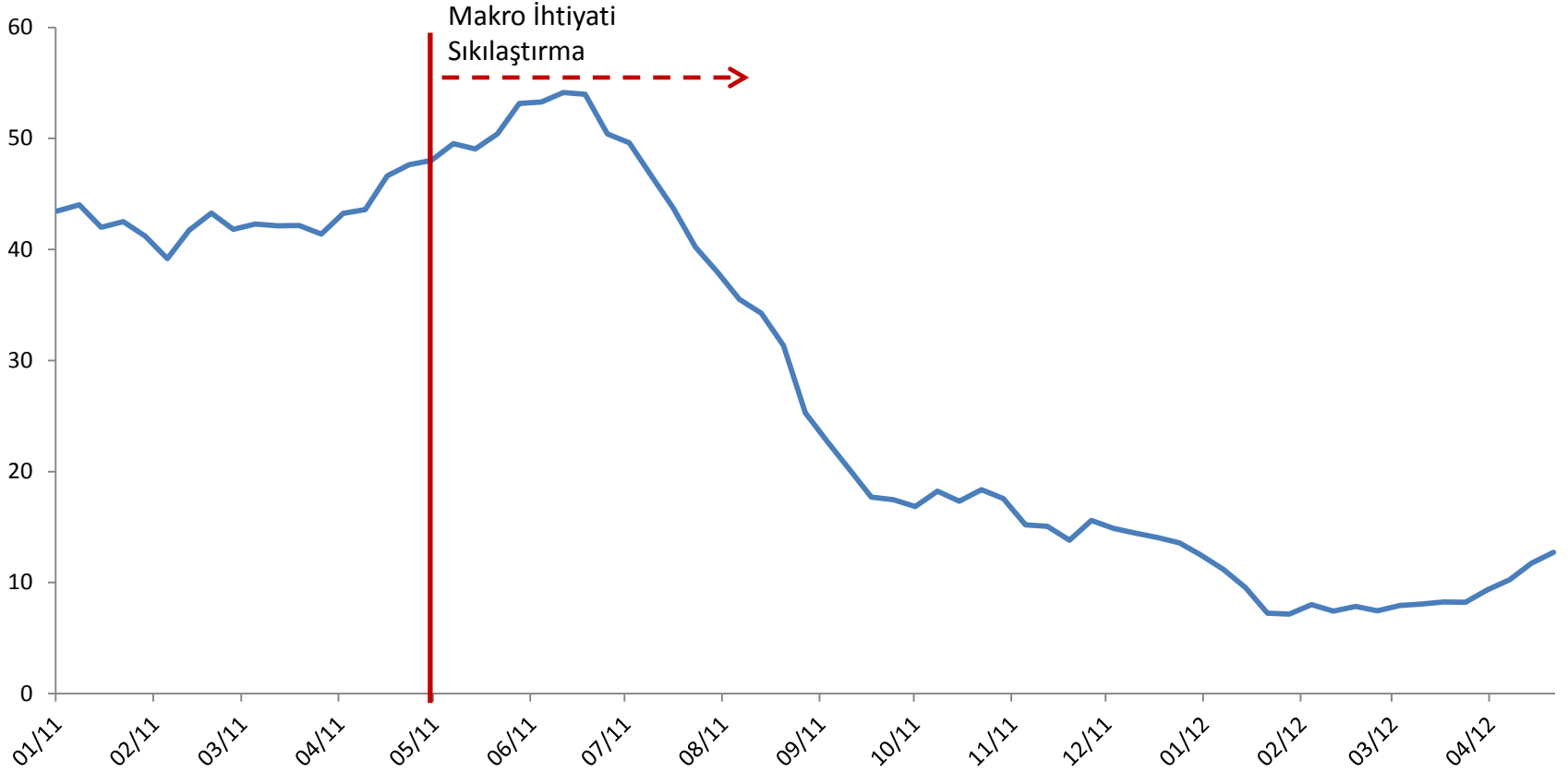


Kaynak: TCMB.

Son Gözlem: 27 Nisan 2012

Kredi Büyümesi

Tüketici Kredisine Büyüme Oranları (13 Haftalık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)

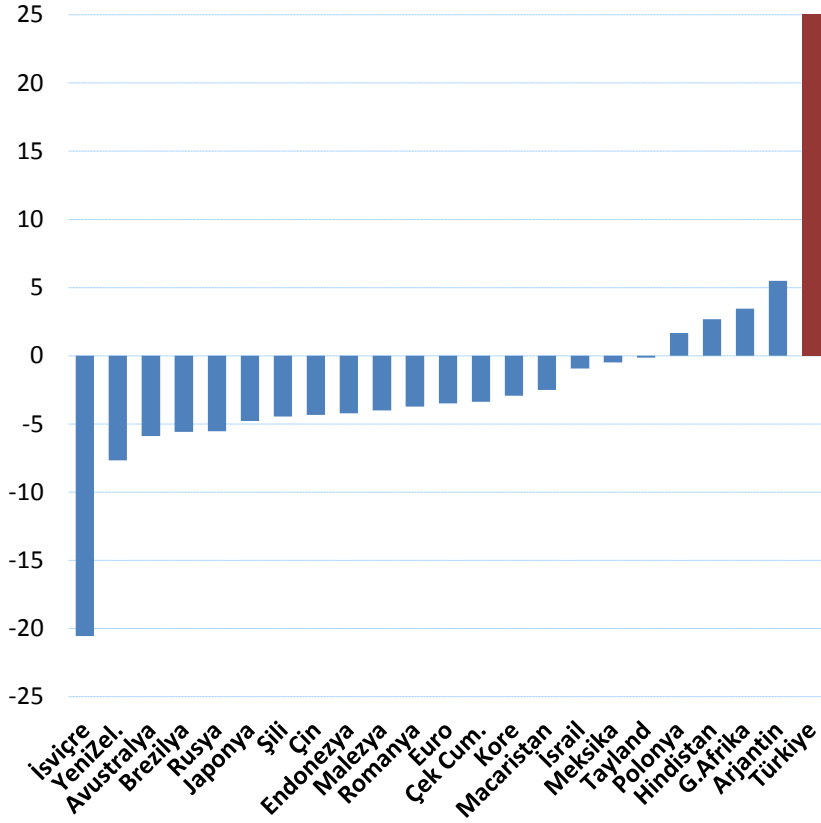


Kaynak: TCMB.

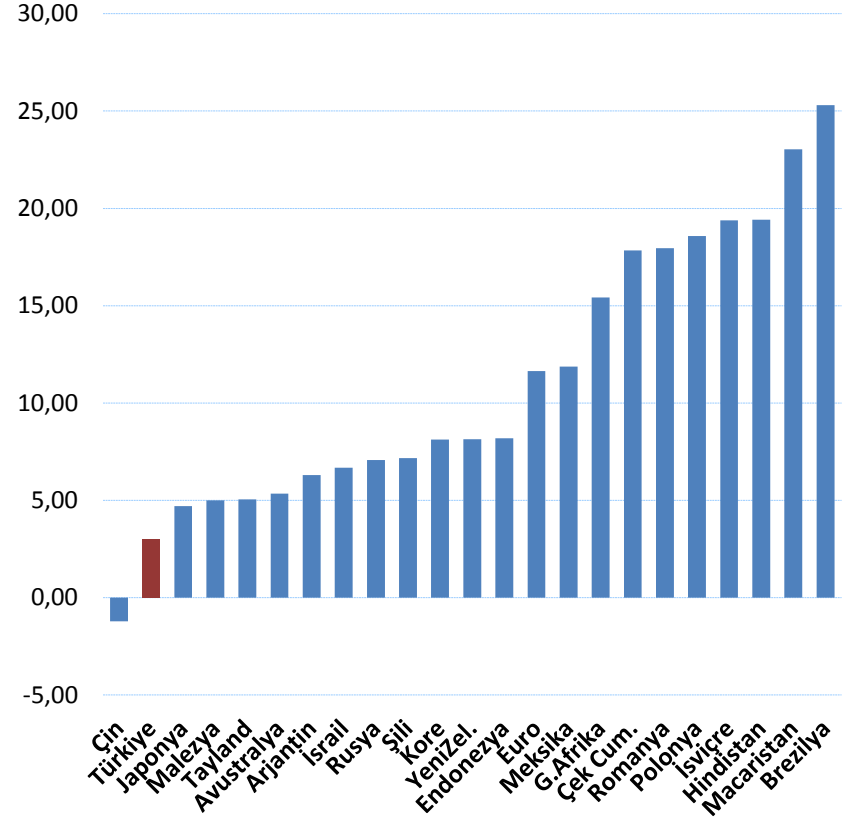
Son Gözlem: 27 Nisan 2012

Nominal Döviz Kurları

01.11.2010 – 22.08.2011



23.08.2011 – 16.05.2012

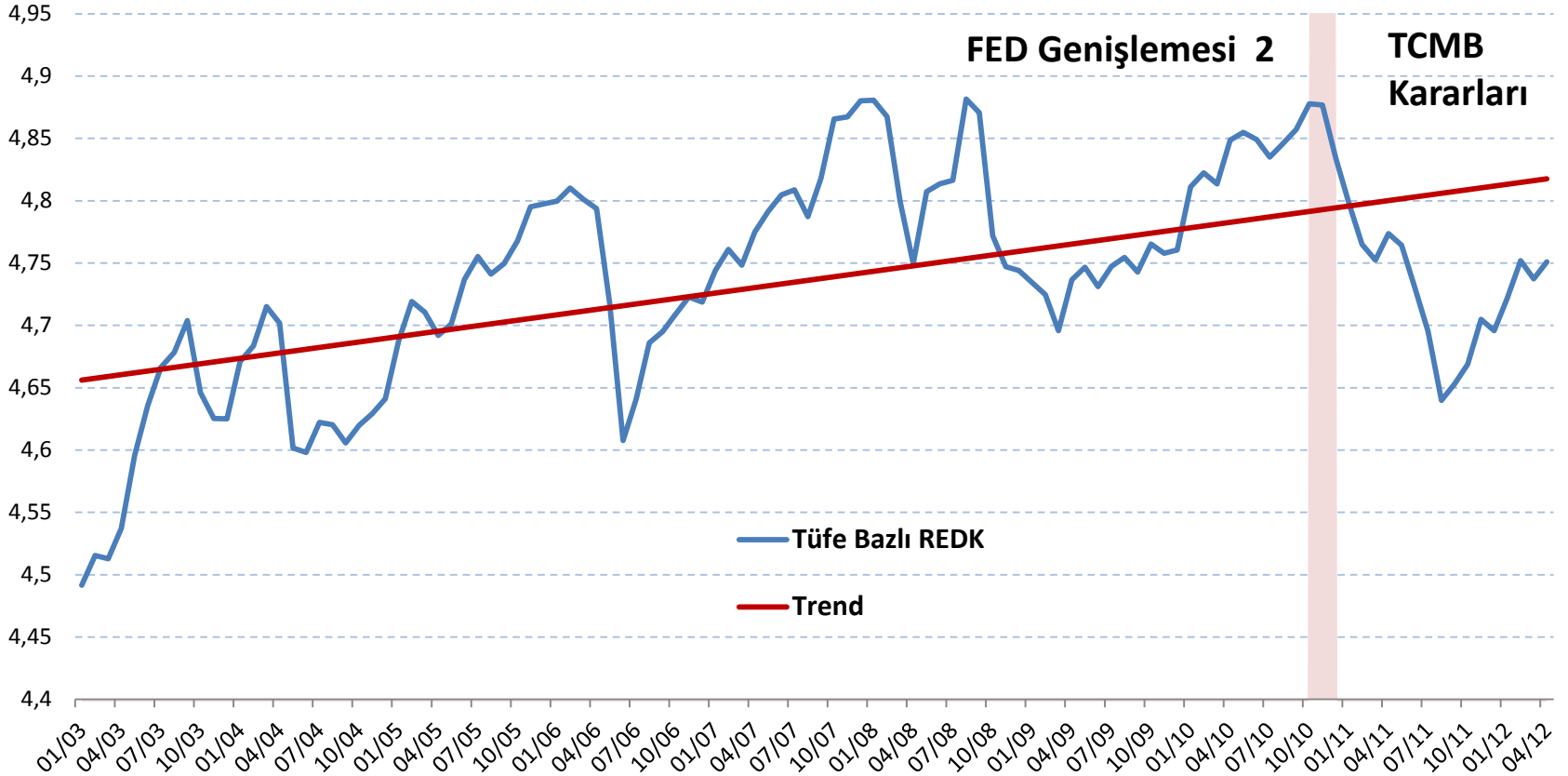


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Not: Pozitif değişiklik ABD dolarına karşı değer kaybını göstermektedir.

Reel Döviz Kuru

TÜFE Bazlı REDK* (2003=100)

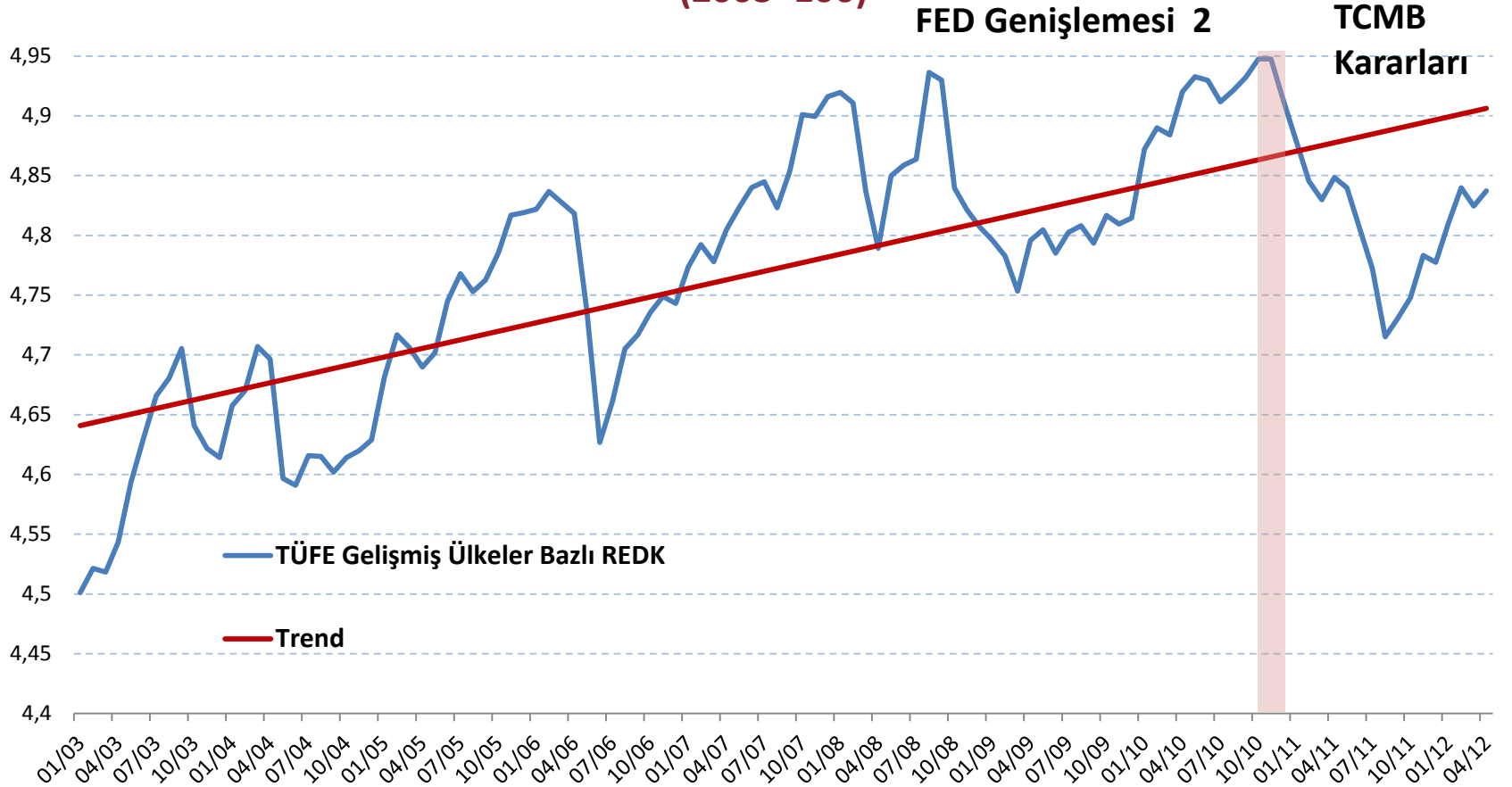


Kaynak: TCMB.

*Reel Efektif Döviz Kuru, Doğal logaritma.

Reel Döviz Kuru

TÜFE Gelişmiş Ülkeler Bazlı REDK* (2003=100)

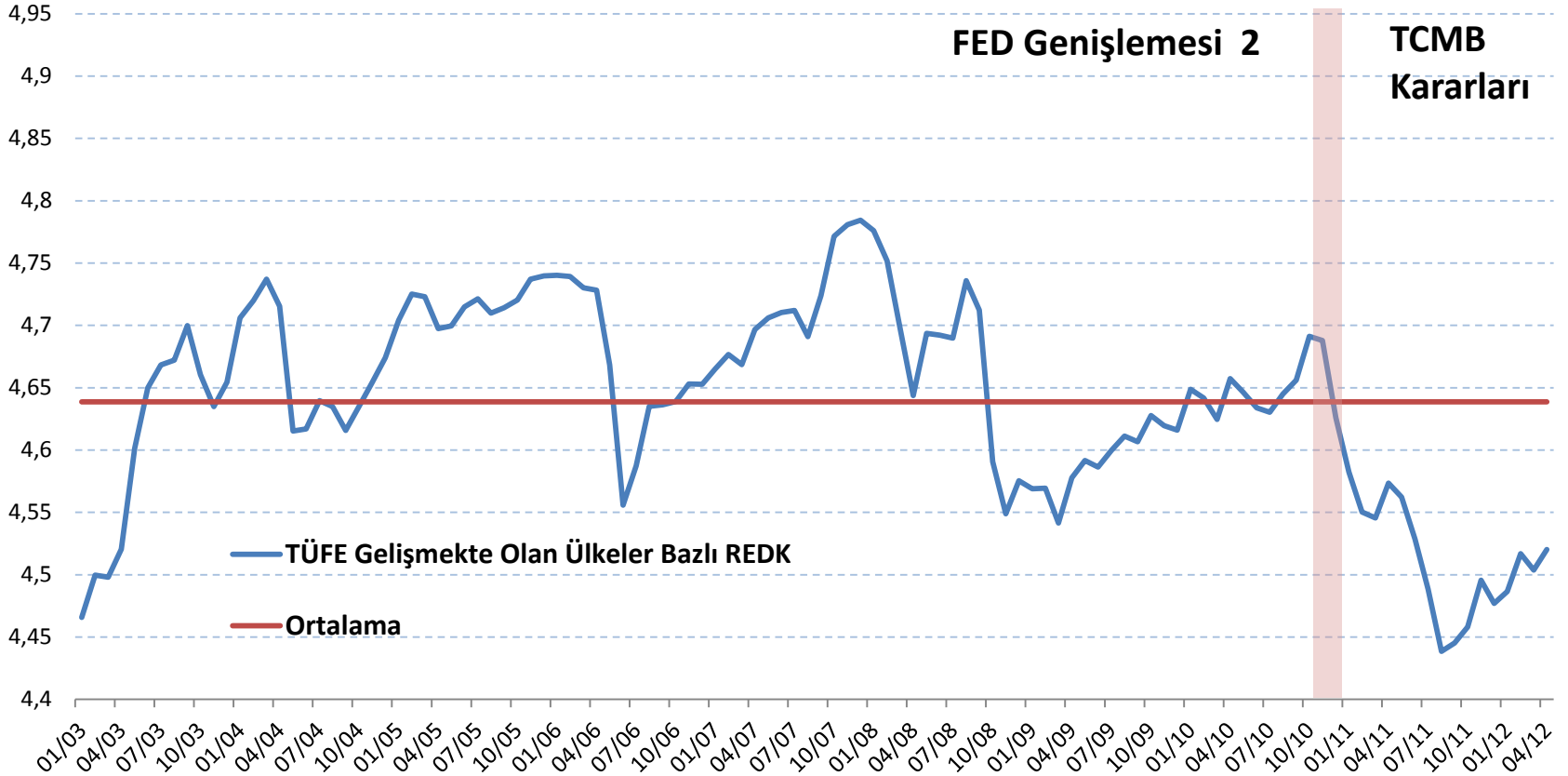


Kaynak: TCMB.

*Reel Efektif Döviz Kuru, Doğal logaritma.

Reel Döviz Kuru

TÜFE Gelişmekte Olan Ülkeler Bazlı REDK* (2003=100)

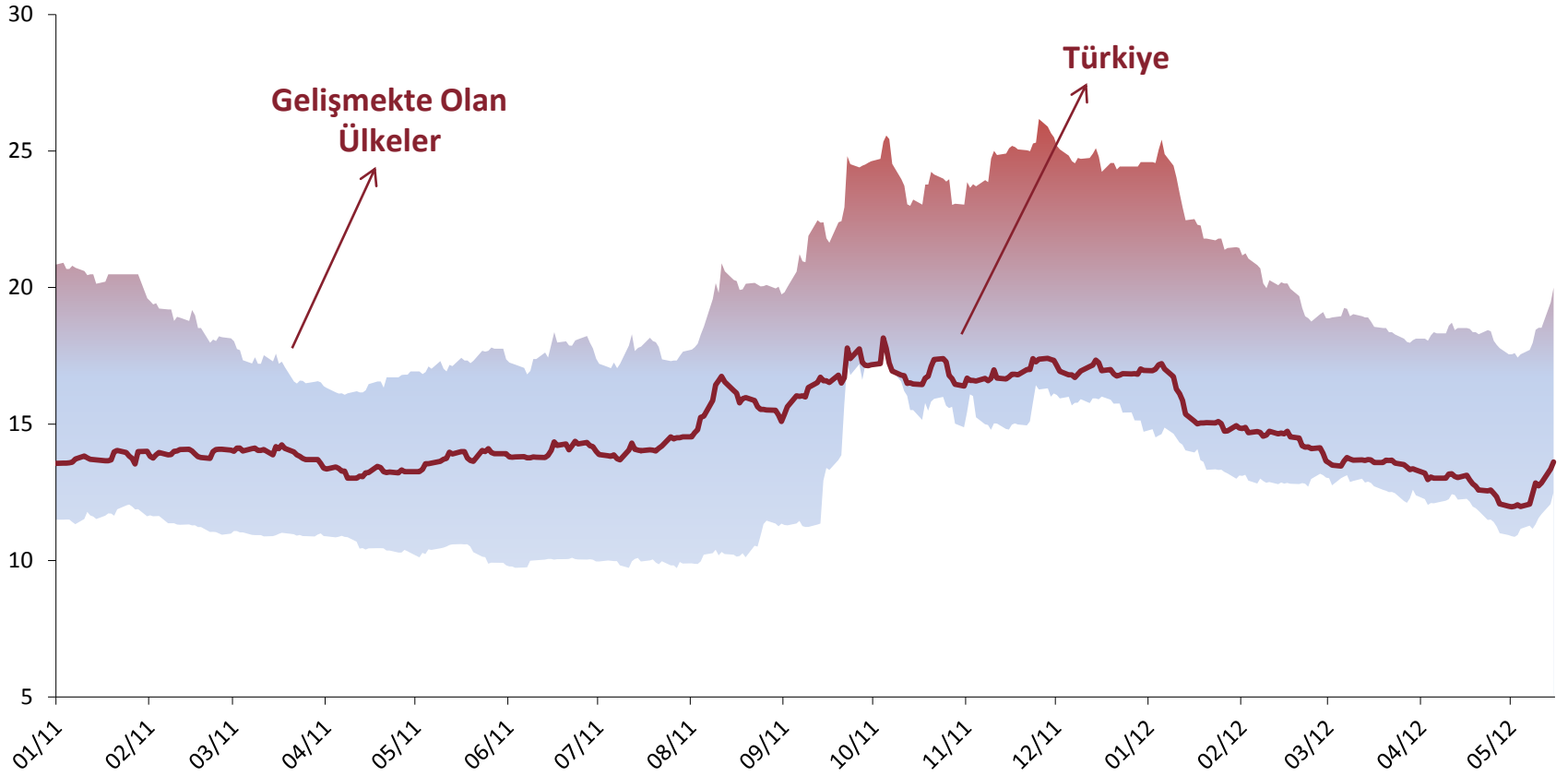


Kaynak: TCMB.

*Reel Efektif Döviz Kuru, Doğal logaritma..

Kur Oynaklığı

Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye'de Kur Oynaklıkları (yüzde, gelecek 12 ay için ima edilen oynaklık)

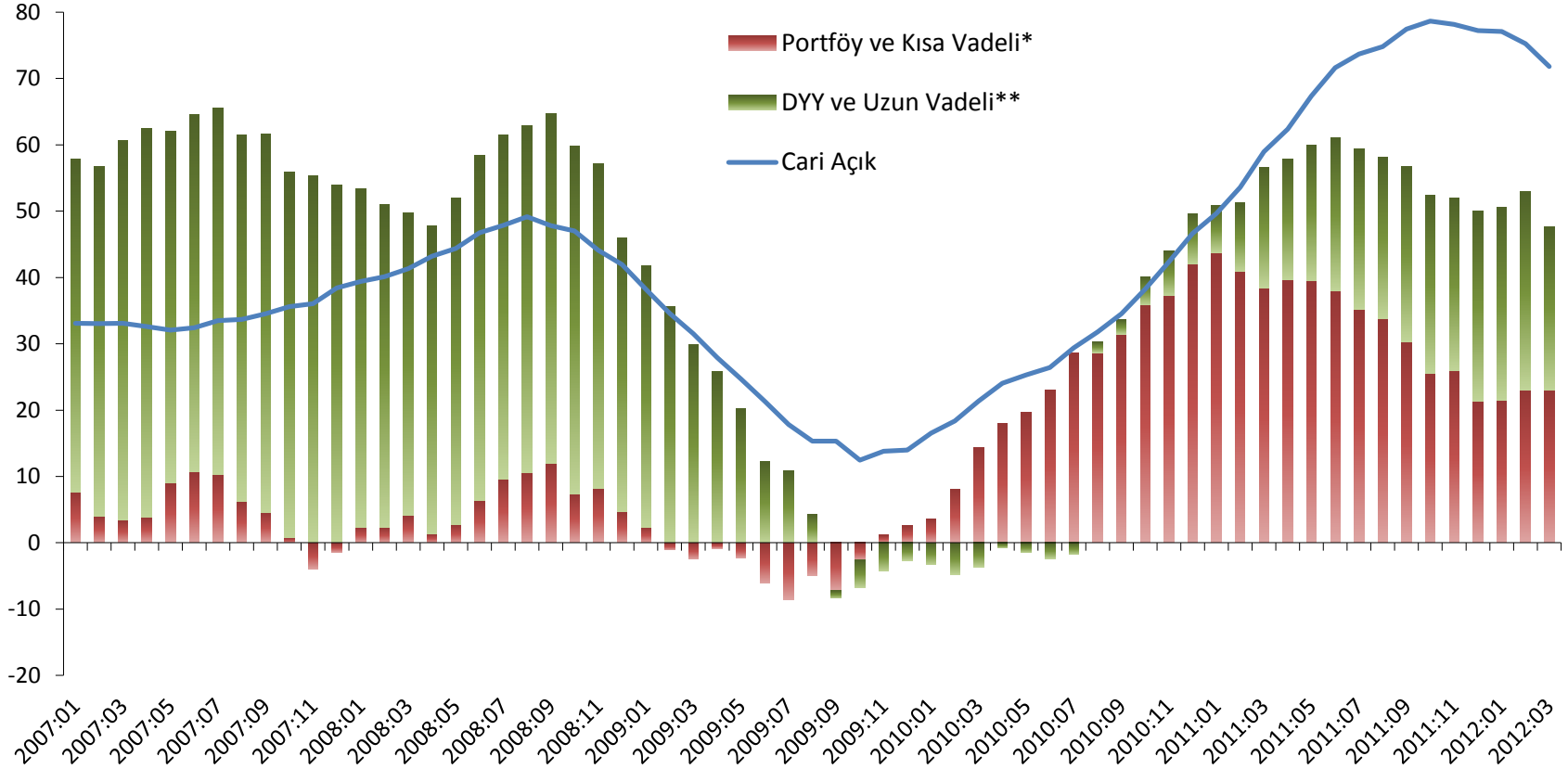


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Gelişmekte olan ülkeler Brezilya, Şili, Kolombiya, Meksika, Polonya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Güney Afrika, Endonezya, Kore ve Türkiye'yi içermektedir.
Son veri: 15 Mayıs 2012

Cari Açığın Finansman Kalitesi

Cari Açığın Temel Finansman Kaynakları (12-aylık kümülatif, Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB

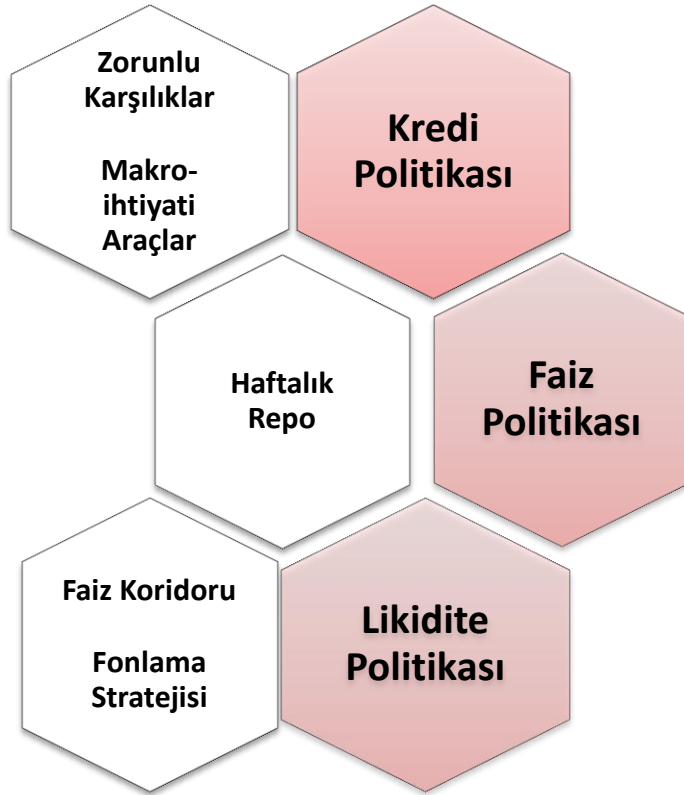
*Portföy ve kısa vadeli sermaye hareketleri; hisse senetleri, hükümetin yurtiçi borç senetleri, bankalar ve diğer sektörlerin kısa vadeli kredileri ile bankalardaki mevduat kaleminin toplamından oluşmaktadır.

**Uzun vadeli sermaye hareketleri; bankalar ve diğer sektörlerin uzun vadeli net kredileri ile bankalar ve Hazine'nin yurtdışına ihraç ettikleri tahvilleri kapsamaktadır.

POLİTİKA ARAÇLARI

İki Amaç, Üç Araç

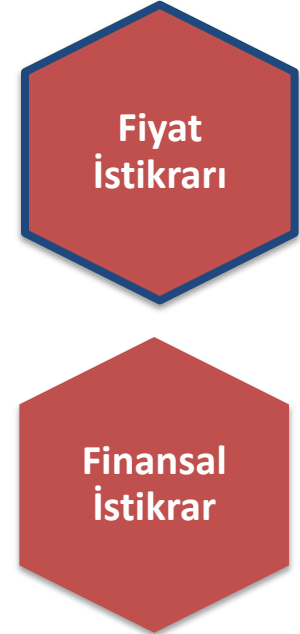
ARAÇLAR



GÖSTERGELER



AMAÇLAR



Ek Parasal Sıkılaştırma

- Güçlü
- Etkili
- Geçici

Ek Parasal Sıkılaştırma

18 Nisan 2012 tarihli Para Politikası Kurulu Kararı:

- Kurul, enflasyondaki geçici artışların enflasyon görünümünü bozmasına izin vermeyecektir.
- Bu doğrultuda, önümüzdeki dönemde ek parasal sıkılaştırmanın daha sık uygulanabileceği vurgulanmıştır.

Genel Deęerlendirme

- Enflasyondaki tepe nokta Nisan ayında görölmüştür. Mayıs ayında enflasyonda önemli bir düşüş gözlenecektir. Yılın son aylarında enflasyondaki düşüş hızlanarak devam edecektir.
- İç ve dış talep arasındaki dengelenme öngörüldüğü şekilde sürmektedir.
- Cari açıkta Ekim 2011'de başlayan iyileşme eğiliminin devam etmesi beklenmektedir.
- Büyümenin 2012 yılı boyunca ılımlı seyretmesi öngörülmektedir.
- İhracatçılarımıza sağladığımız kredi imkanlarındaki artış bir yandan ihracat artışını desteklerken diğer yandan döviz rezervlerimizi güçlendirecektir.
- Para politikası ise fiyat istikrarına odaklı kararlı duruşunu sürdürecektir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

**Türkiye İhracatçılar Meclisi
Başkanlar Kurulu Toplantısı**

**Erdem Başçı
Başkan**

18 Mayıs 2012