



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Bakanlar Kurulu Sunumu

**Erdem Başçı
Başkan**

27 Mayıs 2013

Sunum Planı

I. Küresel Gelişmeler

II. Enflasyon

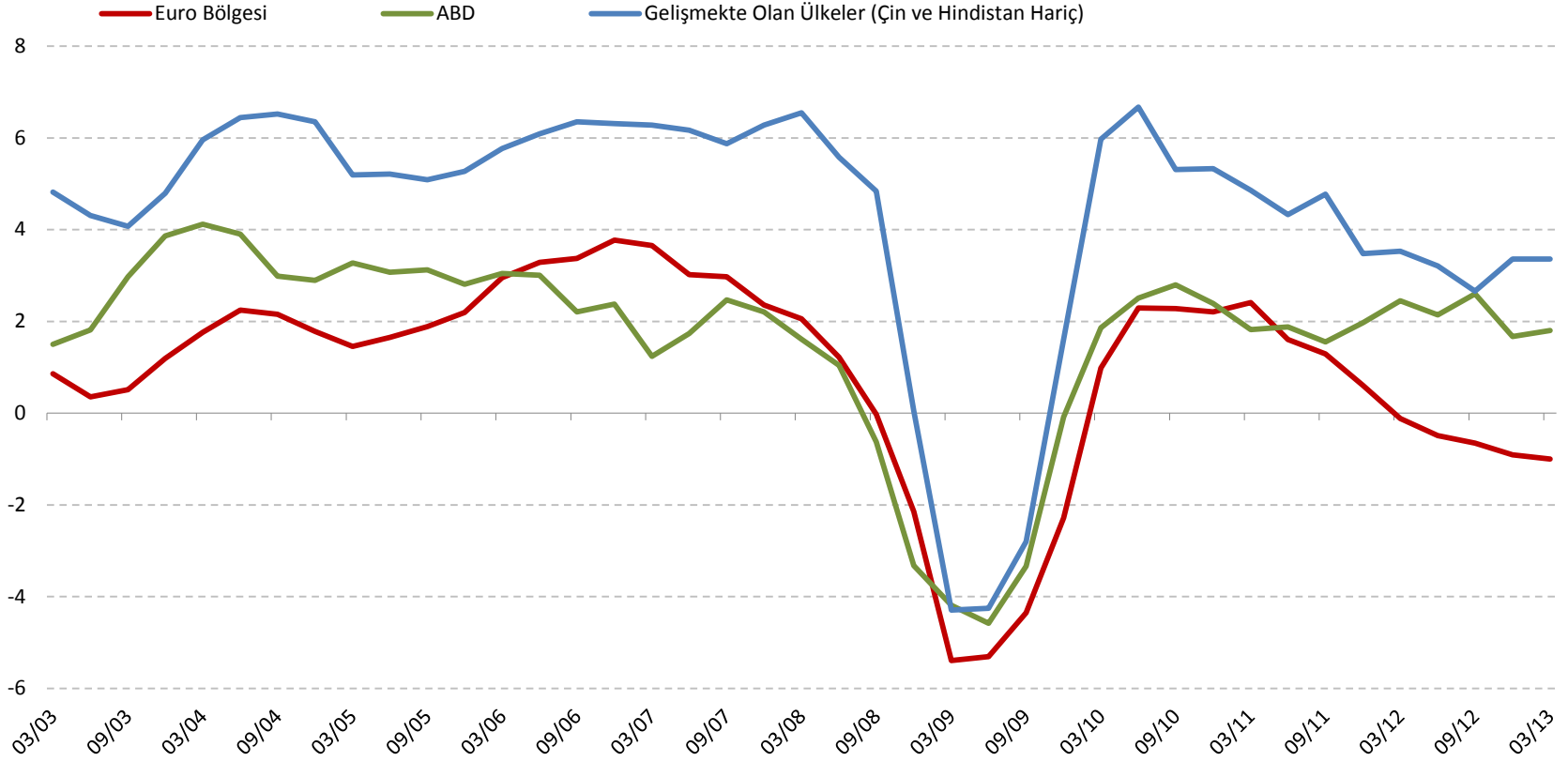
III. Dış Denge

IV. Büyüme

KÜRESEL GELİŞMELER

Küresel Büyüme

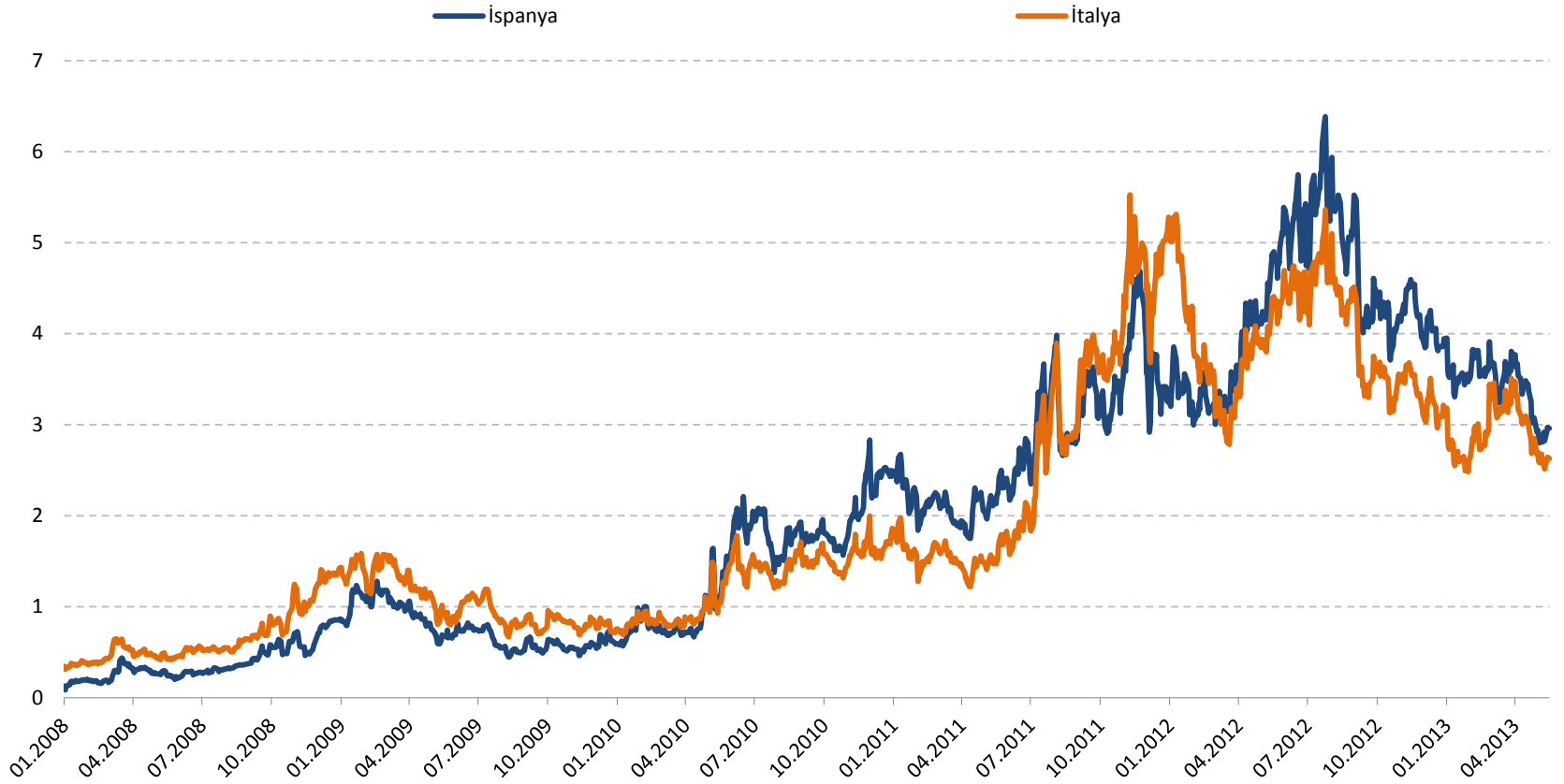
(Yıllık Yüzde Değişimler)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

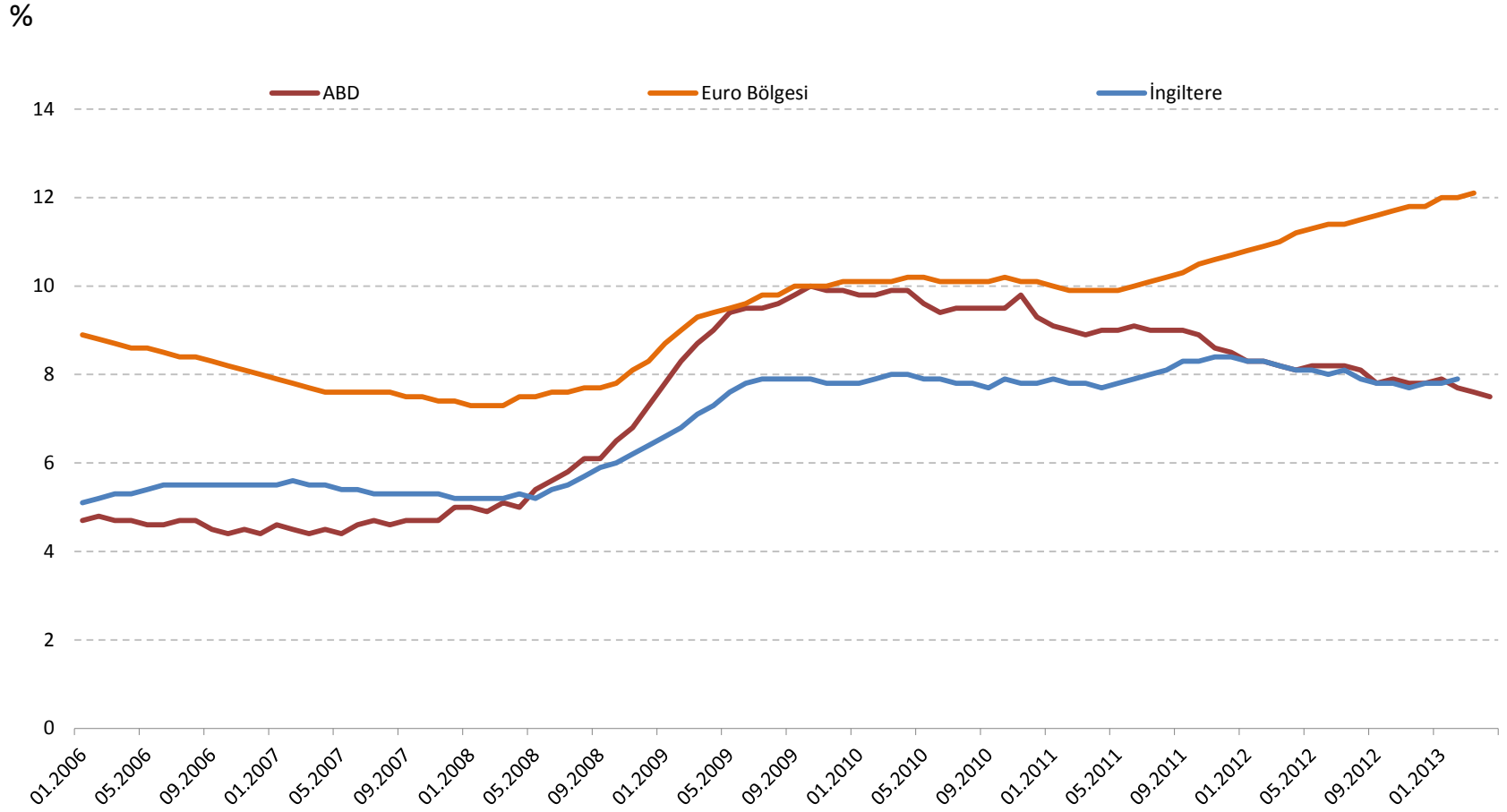
Nominal Faizler

10 Yıllık Devlet Tahvili Faizleri (Alman Tahvilinden Farkı) (Yüzde)



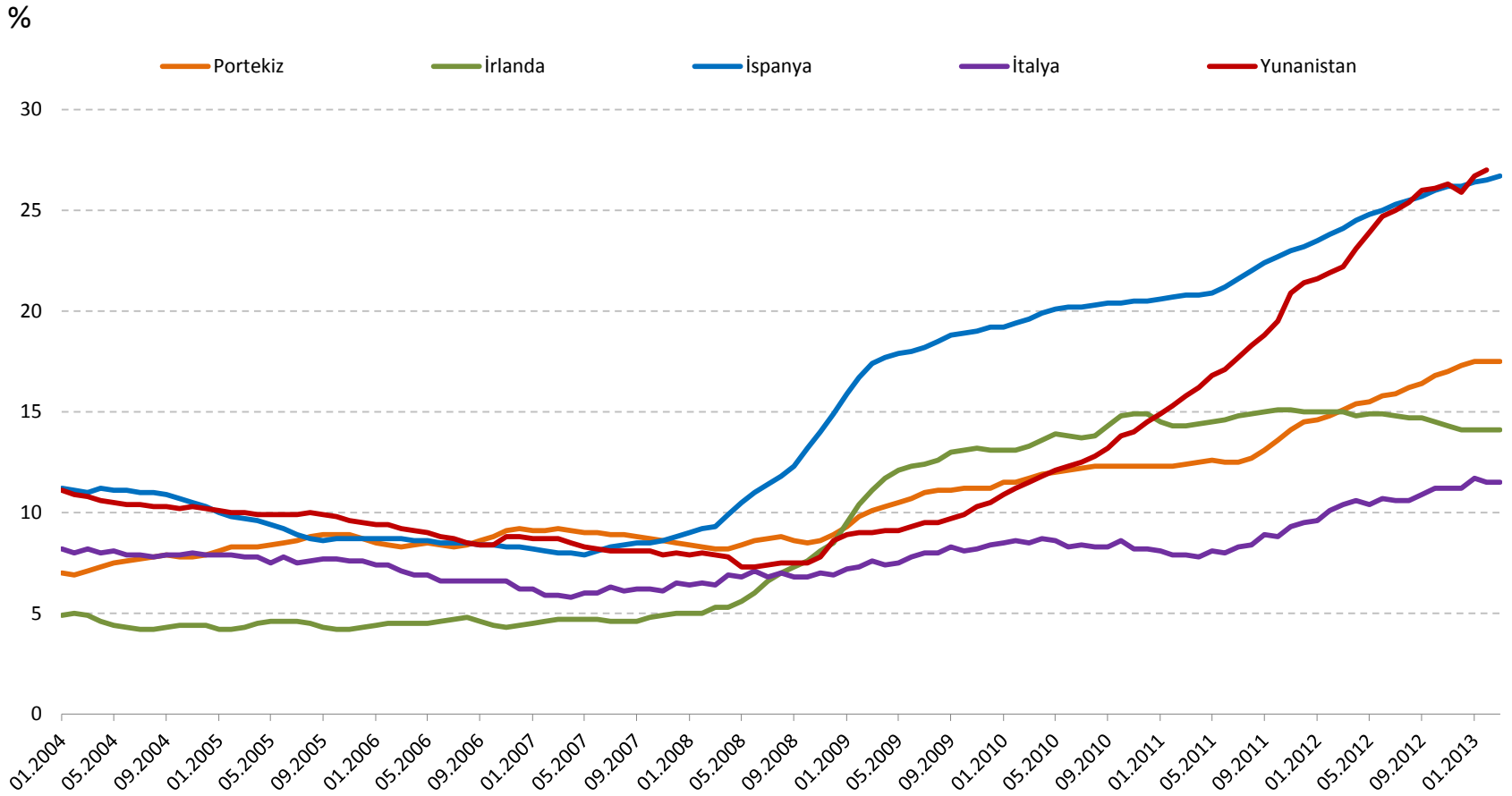
Kaynak: Bloomberg.

İşsizlik Oranları



Kaynak: Bloomberg.

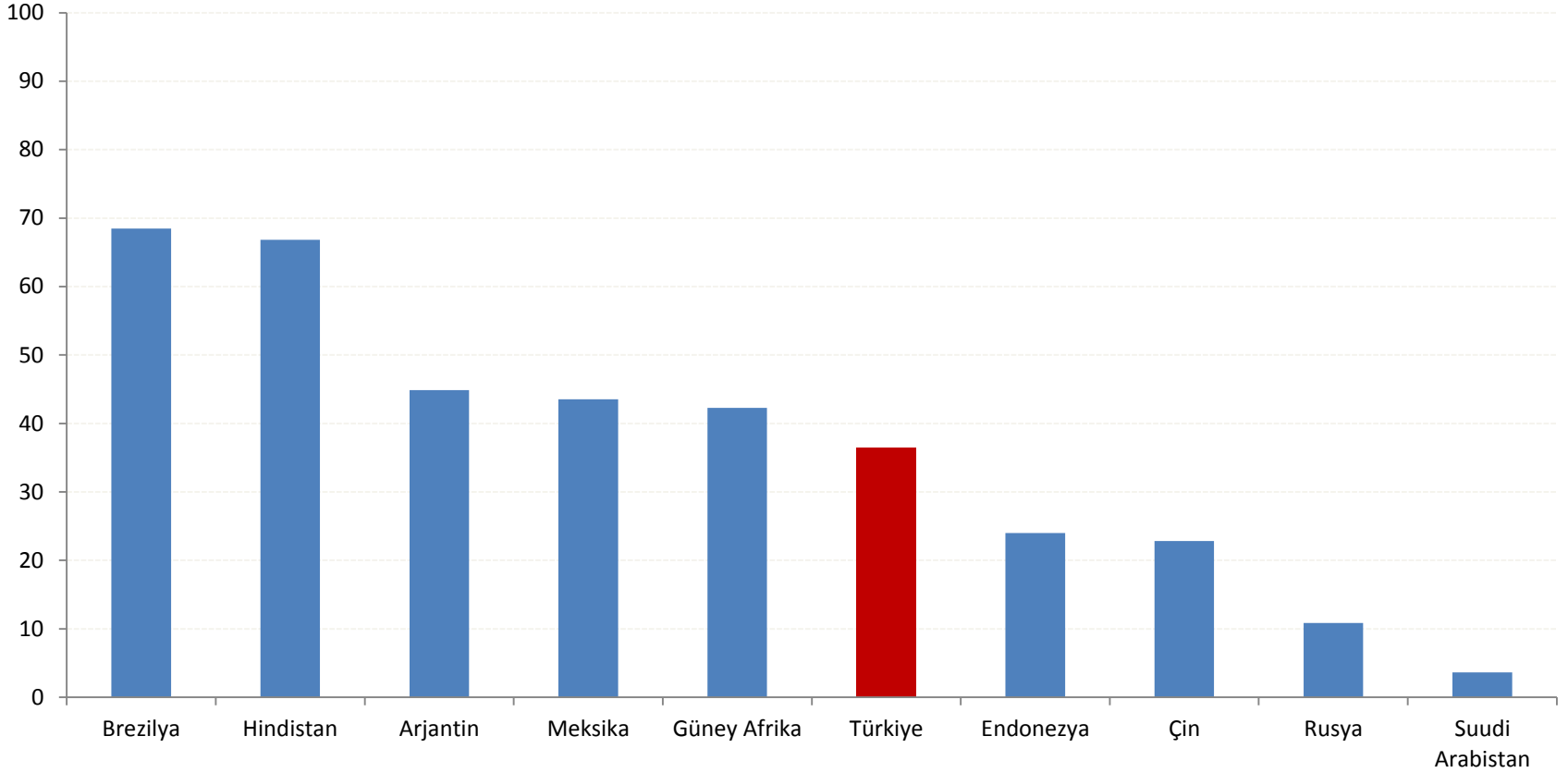
Borç Sorunu Yaşayan Avrupa Ülkeleri: İşsizlik



Kaynak: Bloomberg.

Kamu Borç Yüğü*

(2012 Yılı, GSYH'ye Oran, Yüzde)

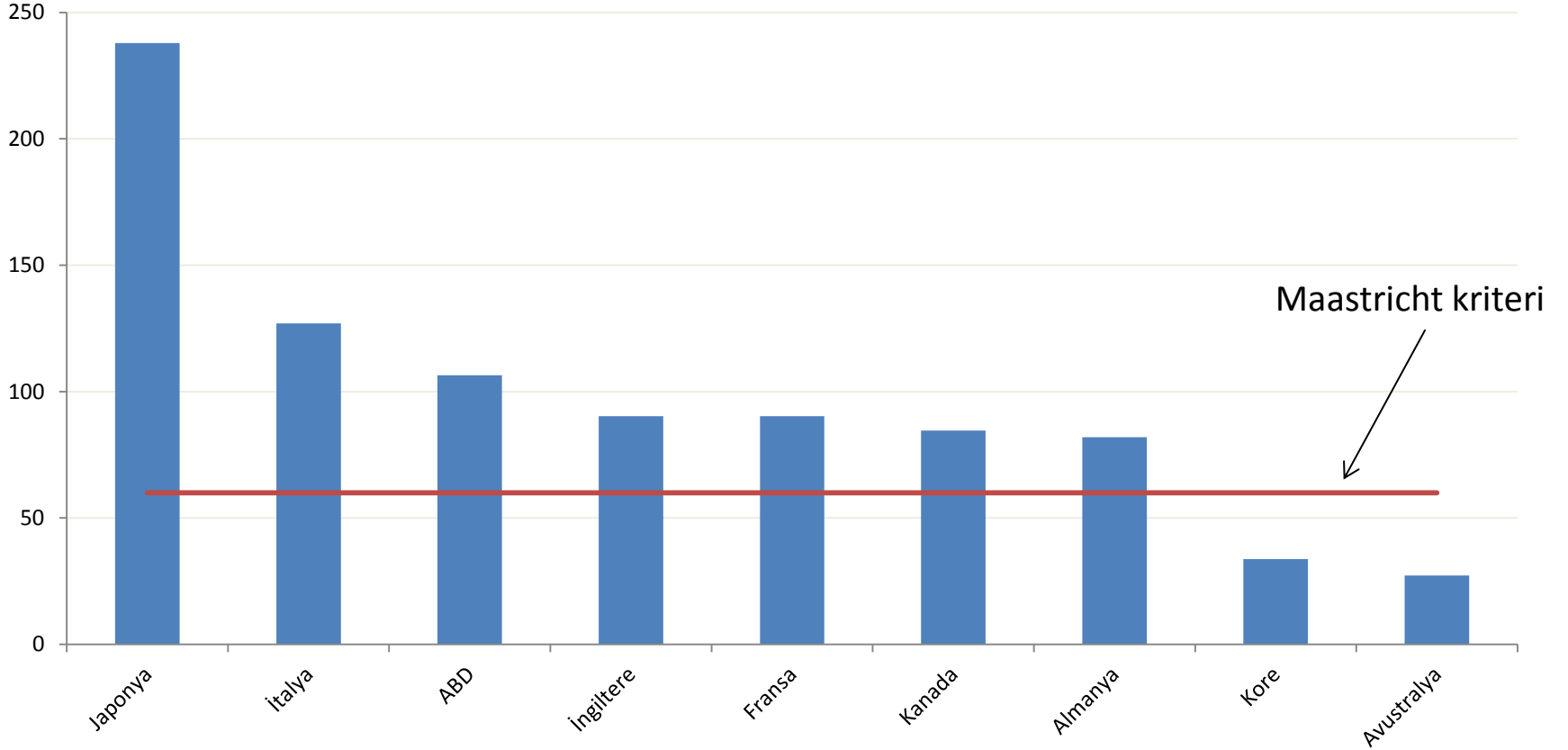


Kaynak: IMF Fiscal Monitor.

*Genel Hükümet Brüt Borcu

Kamu Borç Yüğü*

(2012 Yılı, GSYH'ye Oran, Yüzde)

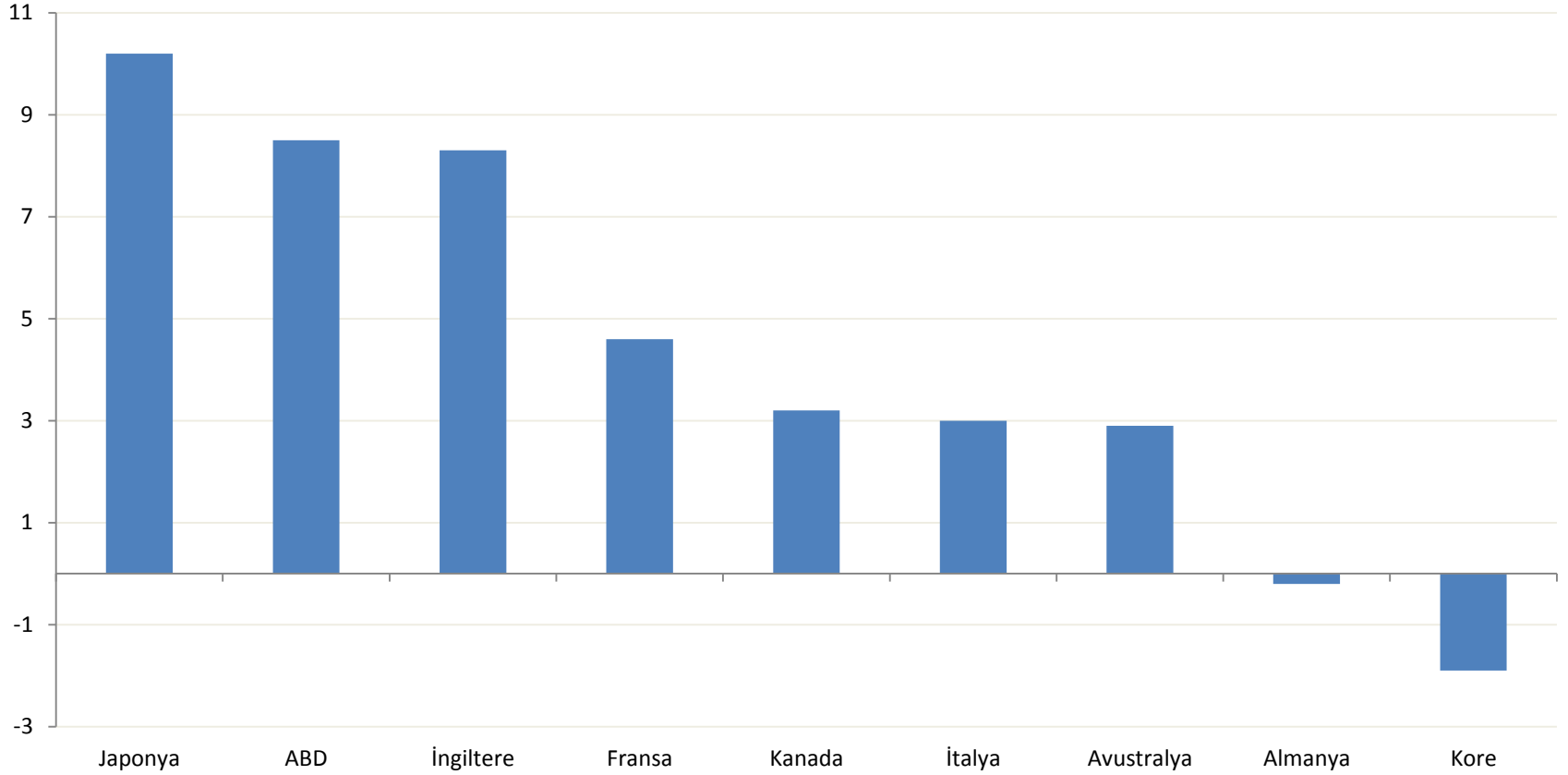


Kaynak: IMF Fiscal Monitor.

*Genel Hükümet Brüt Borcu

Bütçe Açığı*

(2012 Yılı, GSYH'ye Oran, Yüzde)

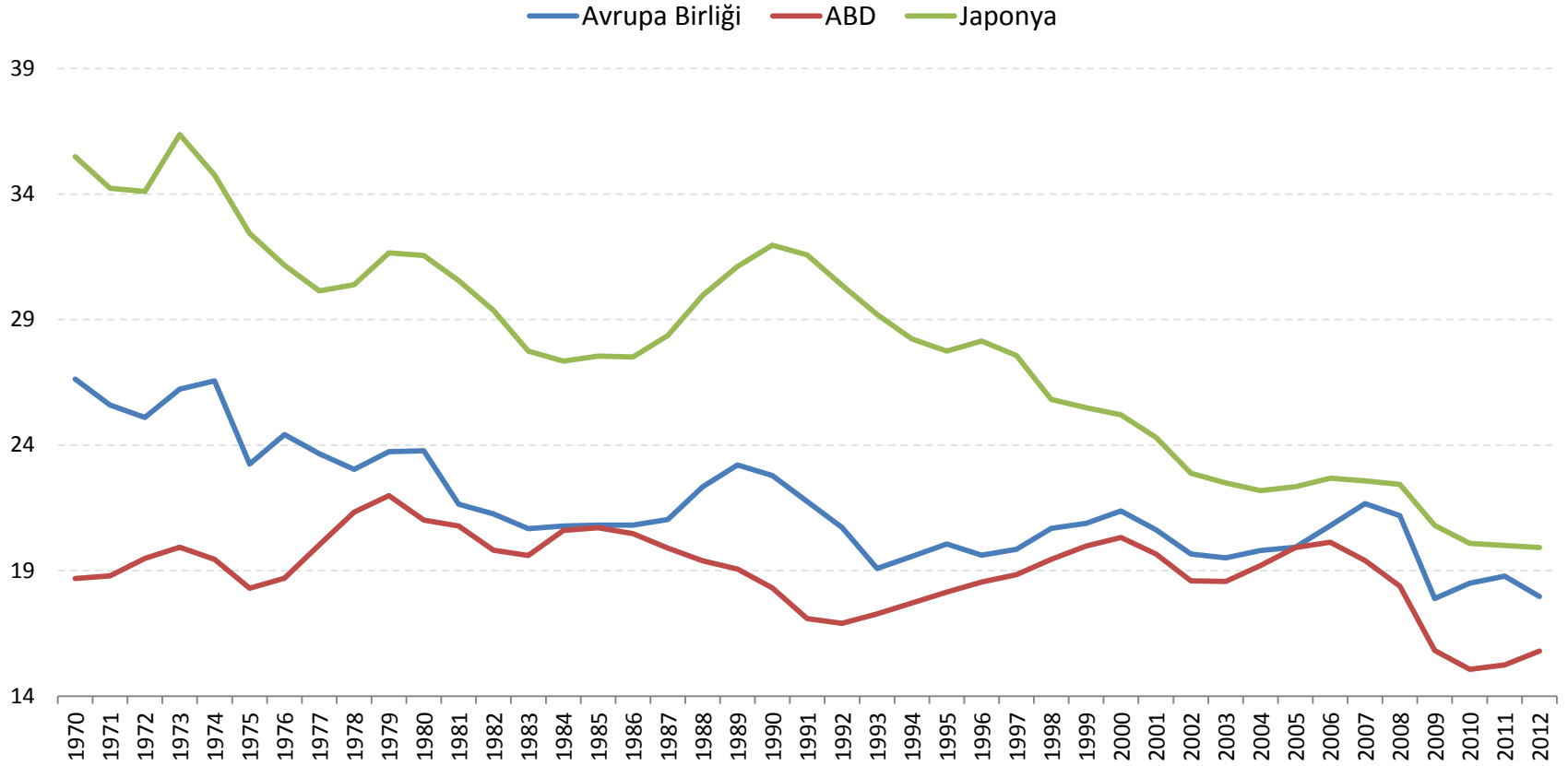


Kaynak: IMF Fiscal Monitor.

*Genel Hükümet Bütçe Açığı

Yatırımlar

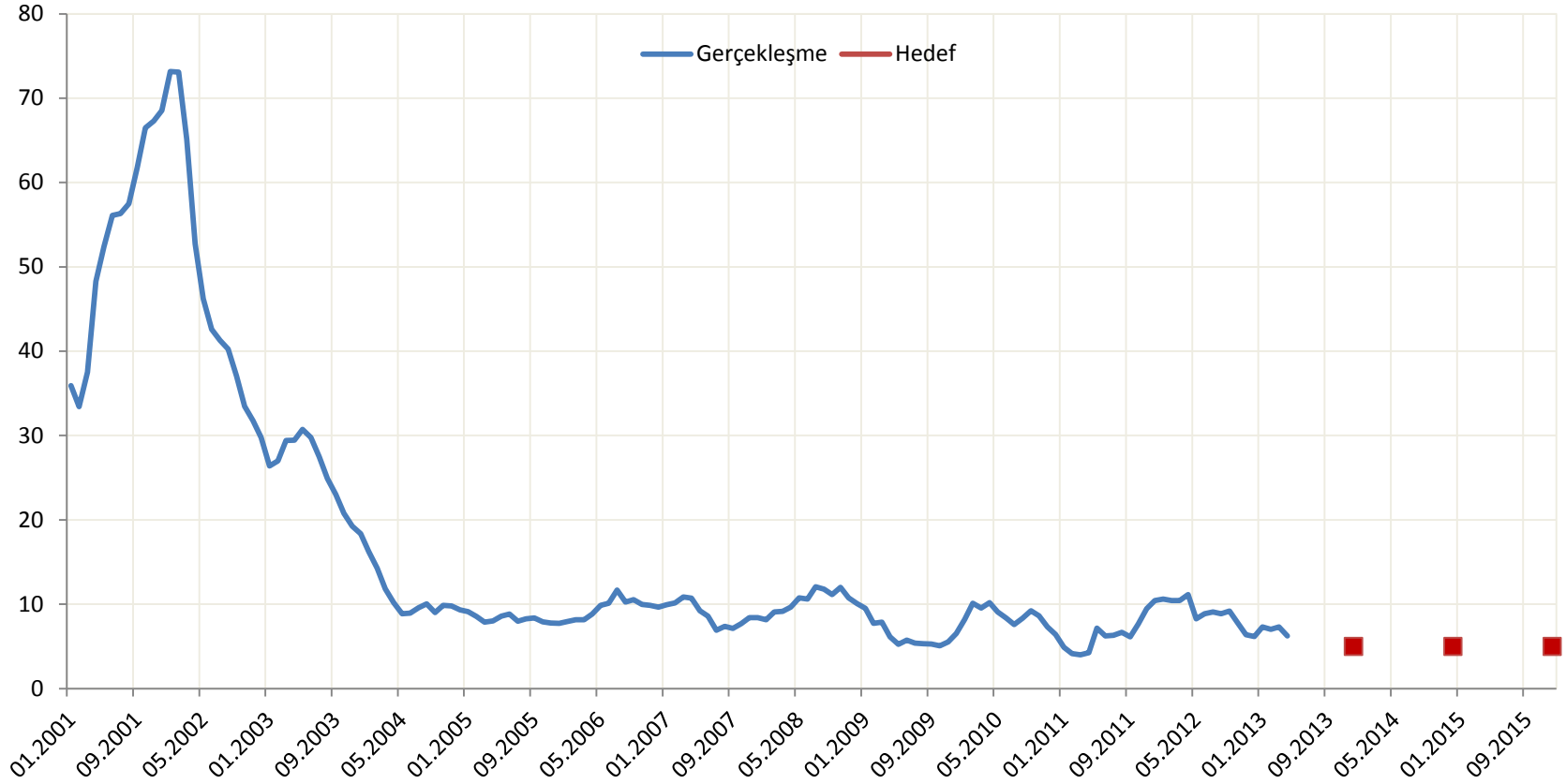
Brüt Sermaye Oluşumu (Yüzde, GSYH'ye Oran)



Kaynak: Dünya Bankası, FED.

ENFLASYON

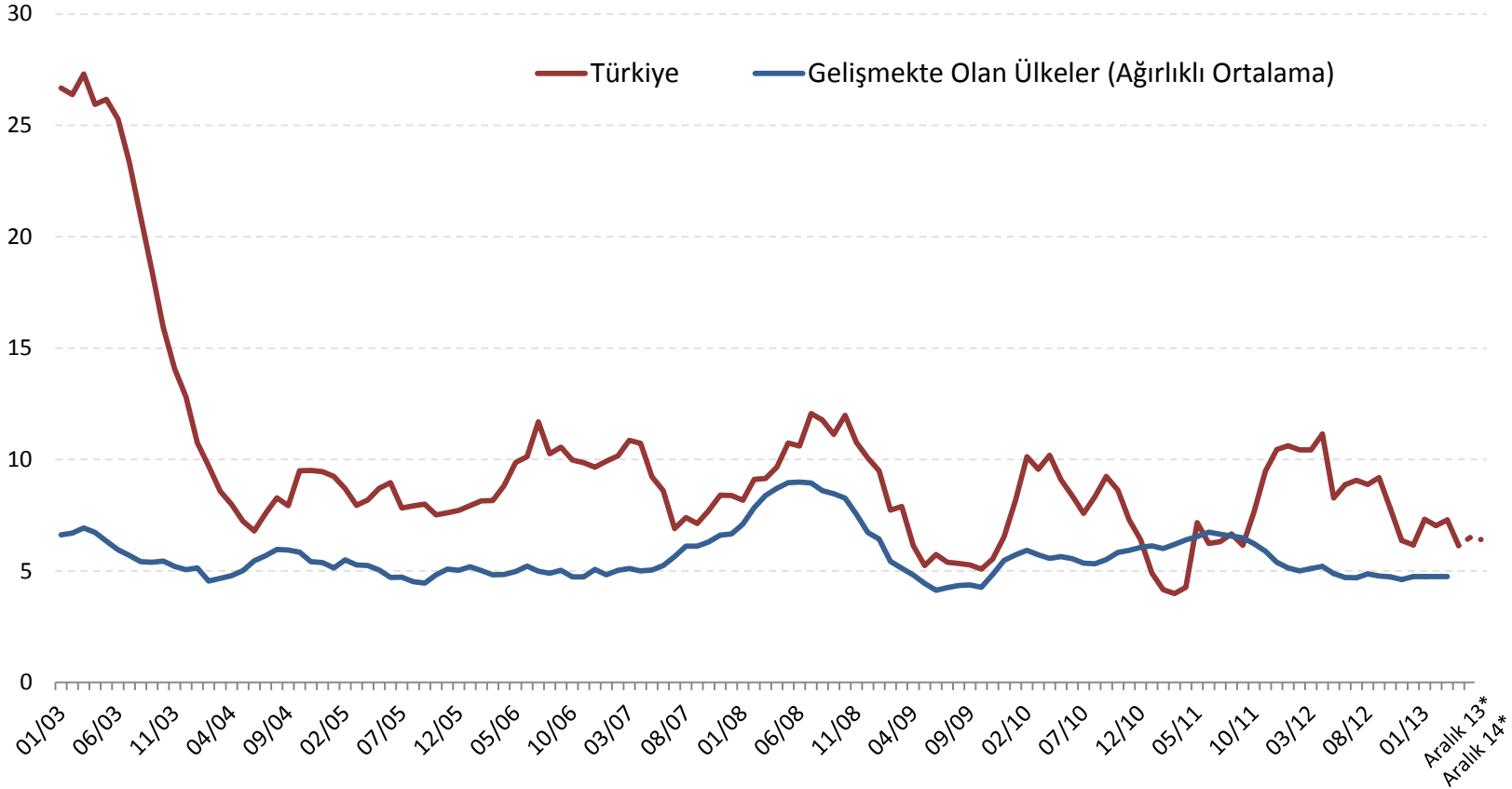
Enflasyon



Kaynak: TCMB.

Enflasyon Karşılaştırması

Türkiye ve Diğer Gelişmekte Olan Ülkeler Karşılaştırması (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

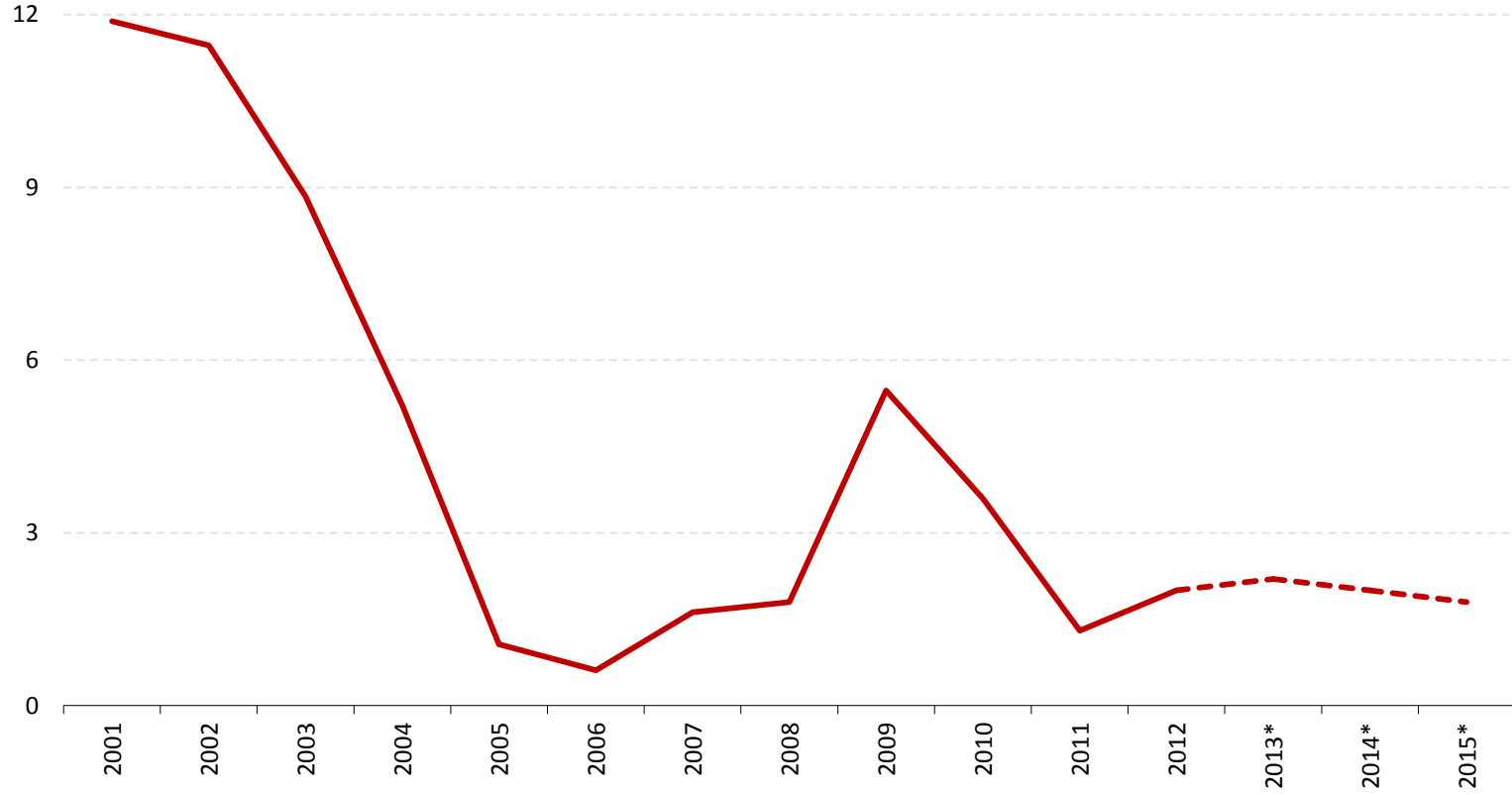
Gelişmekte olan ülkeler: Brezilya, Meksika, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Polonya, Güney Afrika, Çin, Hindistan, Rusya, Türkiye, Endonezya, Arjantin, Tayland, Malezya, Kolombiya, Romanya, Ukrayna, Vietnam, Şili, Peru, Mısır, Fas, Lübnan ve S. Arabistan. *2013 ve 2014 yıl sonu tahminleri "Consensus Forecast" ten alınmıştır.

Enflasyonu Düşüren Unsurlar

- 1) Mali Disiplin
- 2) Parasal Disiplin

Mali Disiplin

Merkezi Yönetim Bütçe Açığı (GSYH'ye Oran, Yüzde)

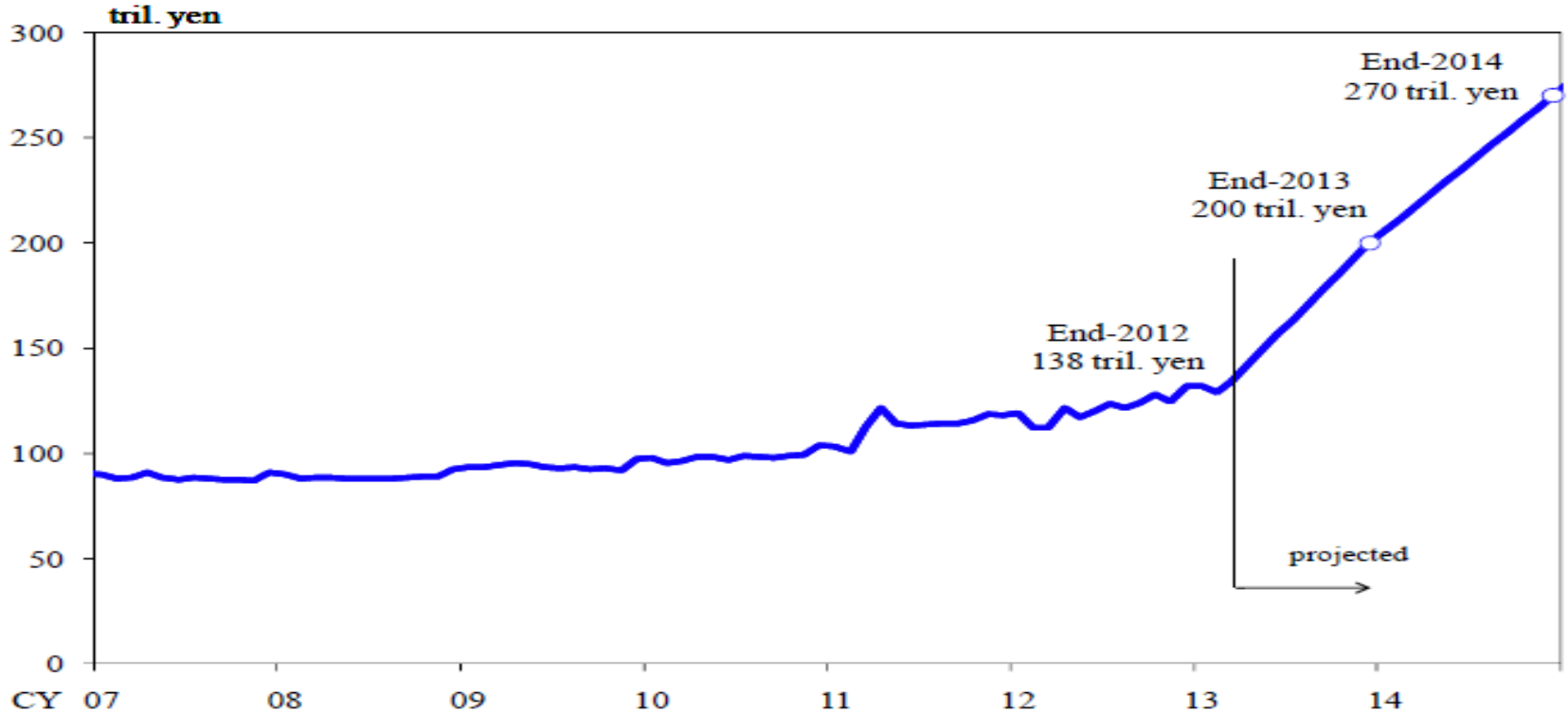


Kaynak: Maliye Bakanlığı.

*Orta Vadeli Program (2013-2015) hedefleri.

Parasal Genişleme (Japonya)

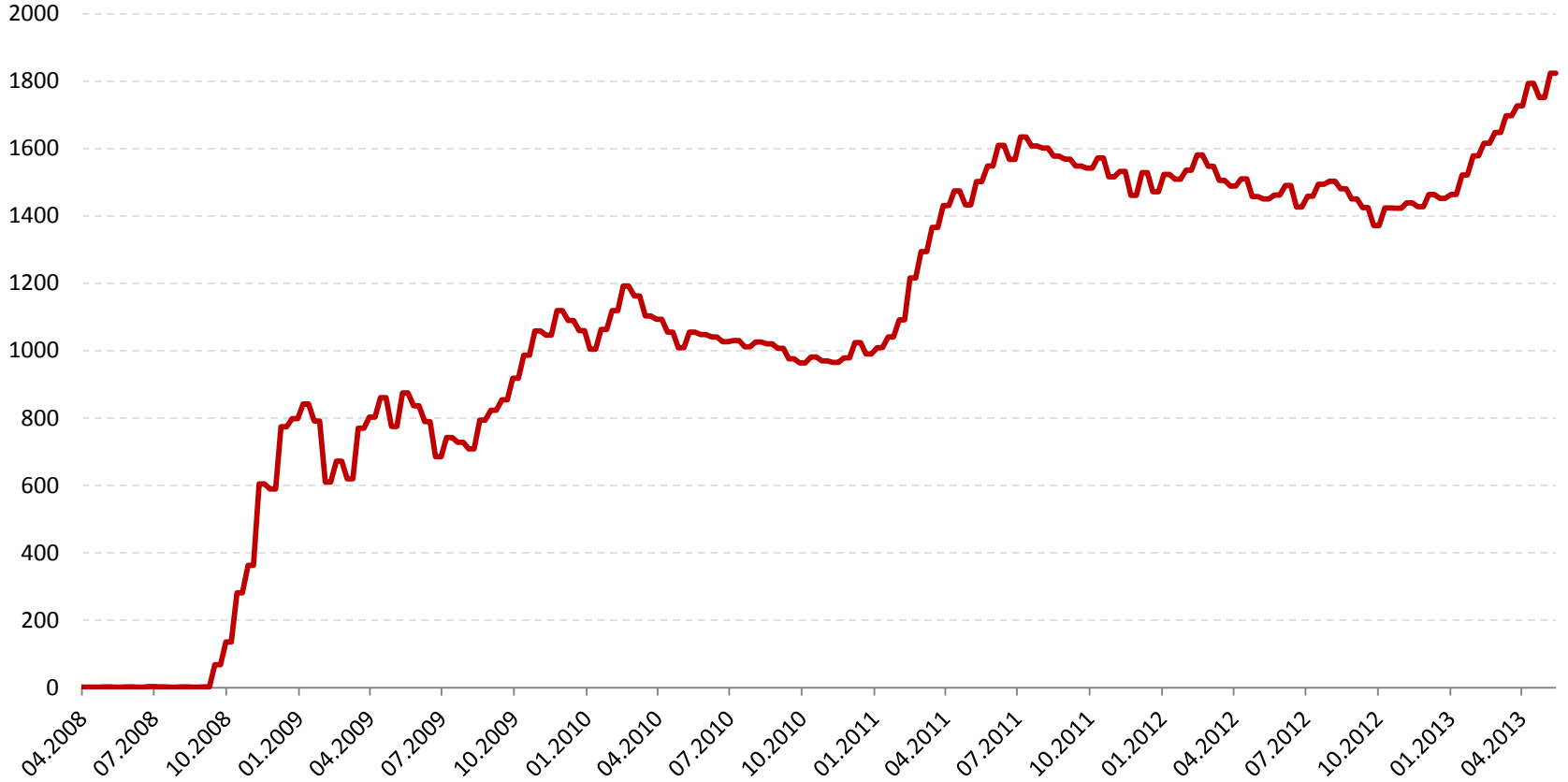
Parasal Taban (Trilyon Yen)



Kaynak: Kuroda (2013), Japon Merkez Bankası

Parasal Genişleme (ABD)

Fazla Kaydi Para* (Milyar Dolar)

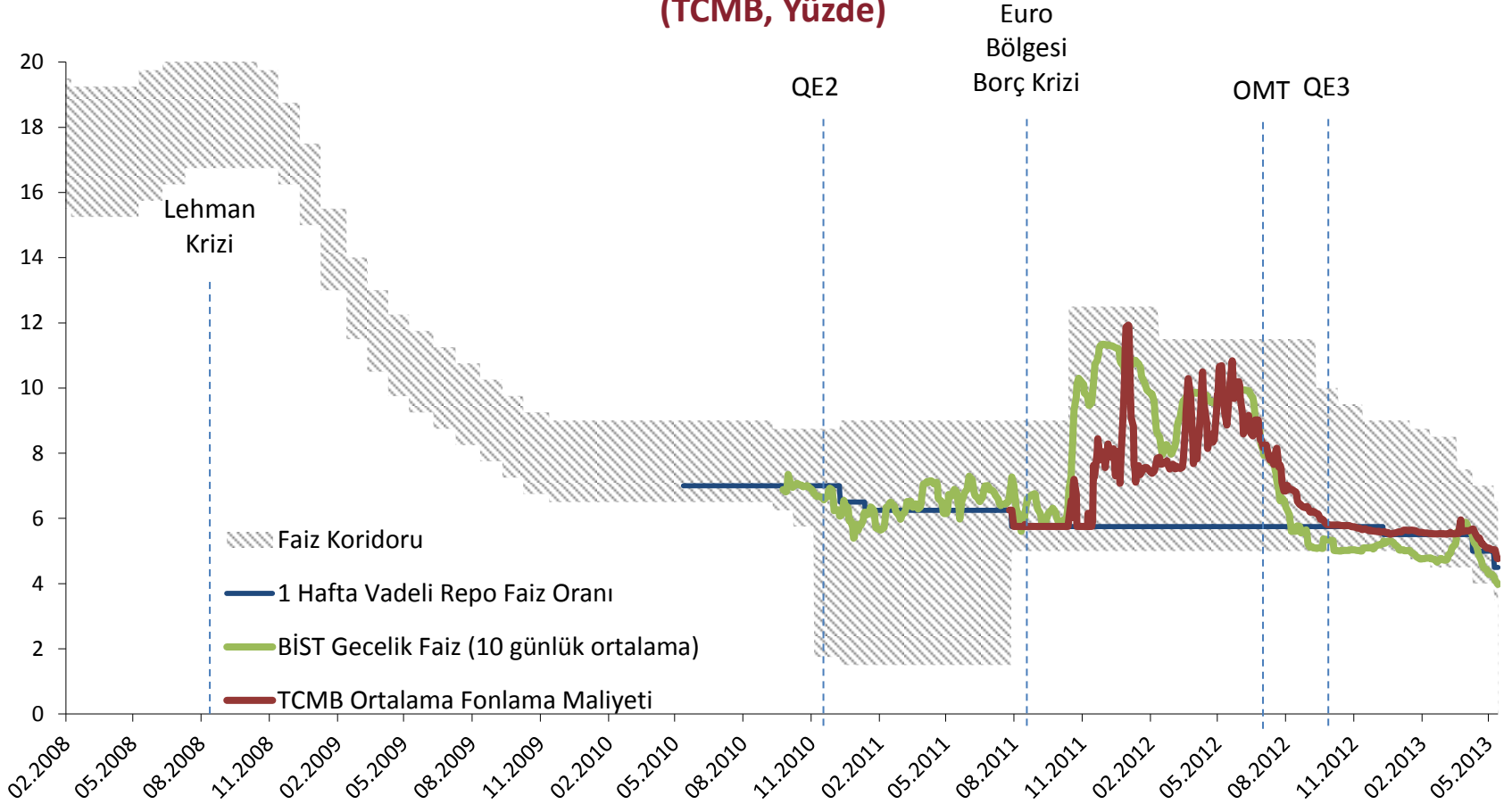


Kaynak: FED, TCMB.

*Fazla Kaydi Para = Federal Reserve Bilançosu Fazla Rezerv Kalemi

Parasal Disiplin

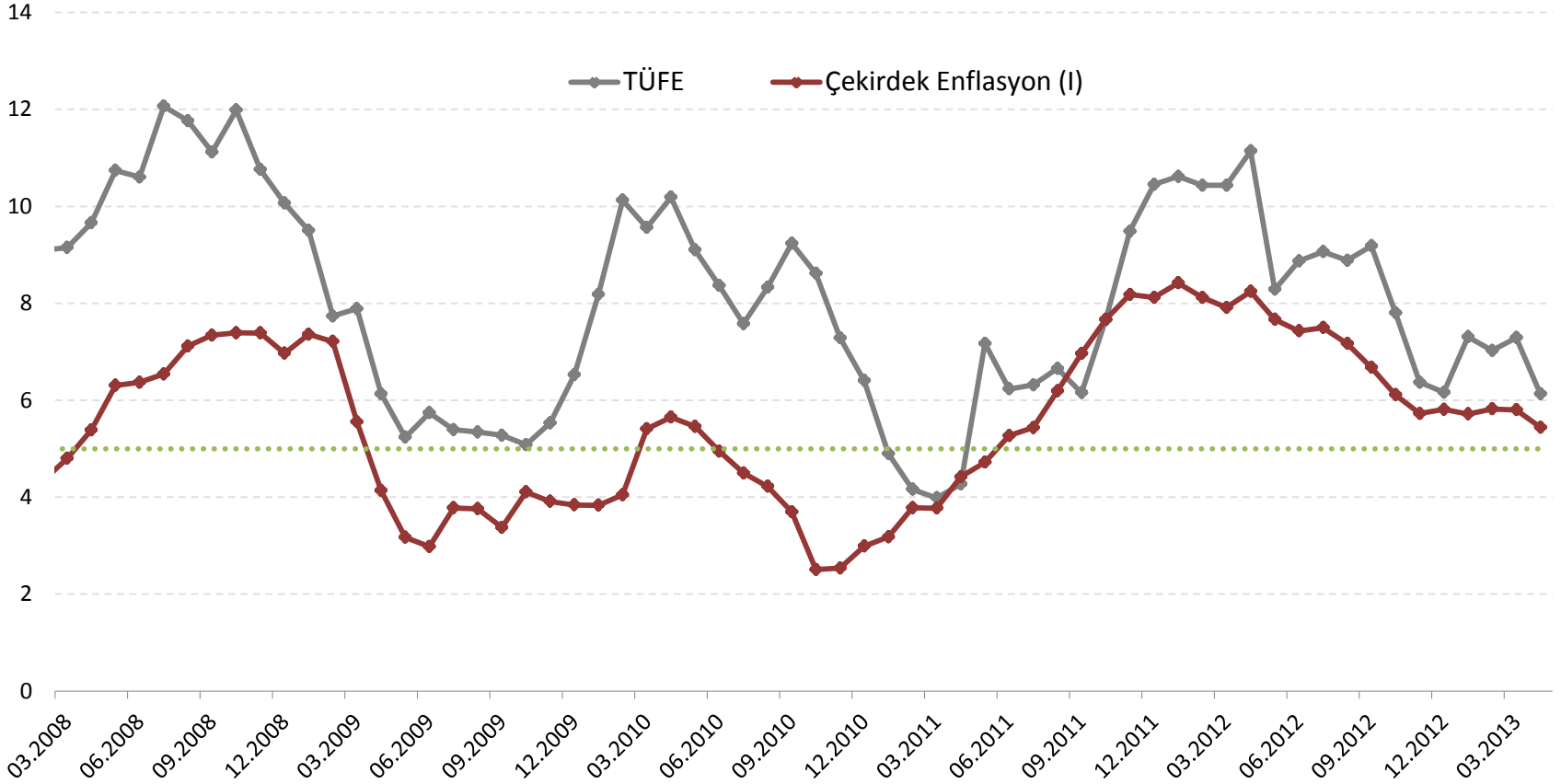
Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (TCMB, Yüzde)



Kaynak: BİST, TCMB.

Enflasyonun Ana Eğilimi

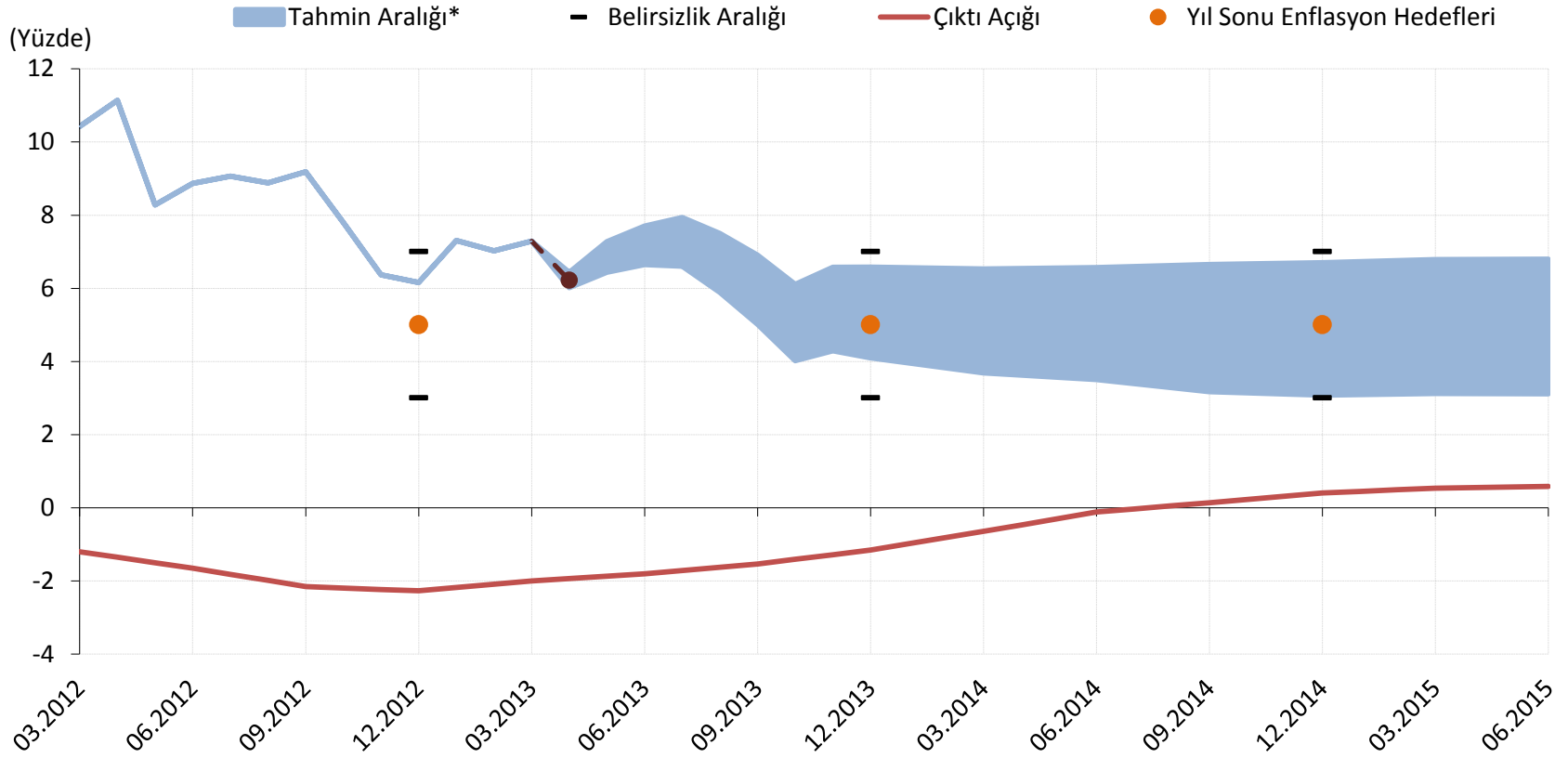
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşmeler

Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Tahminleri* (Yüzde)

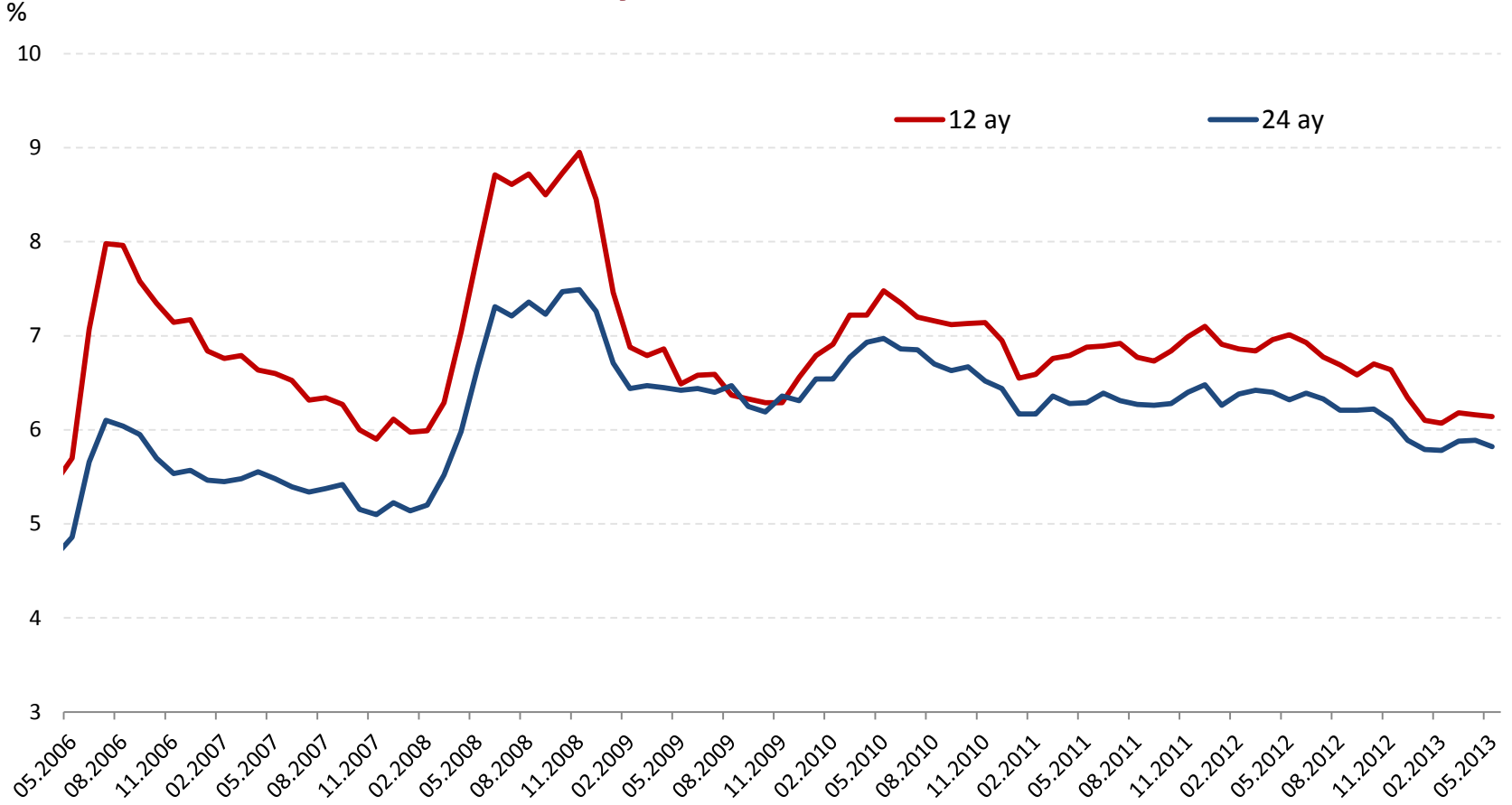


Kaynak: TCMB.

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

Enflasyon Beklentileri

12 ve 24-Ay Sonrası TÜFE Beklentileri*



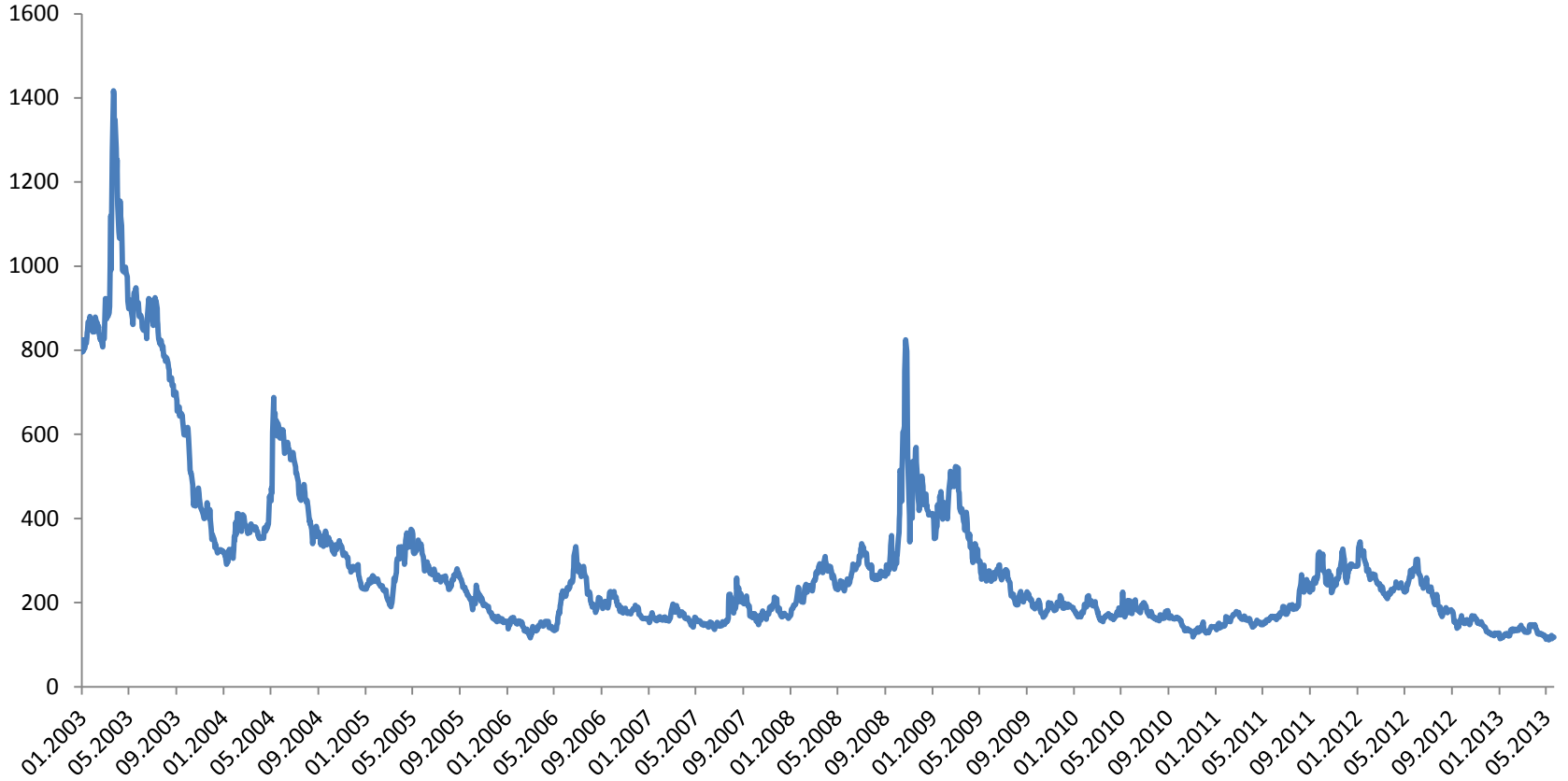
Kaynak: TCMB, TÜİK.

*TCMB Beklenti Anketi.

DIŞ DENCE

Türkiye: Risk Primi

Türkiye'nin 5 Yıllık CDS* Rakamları

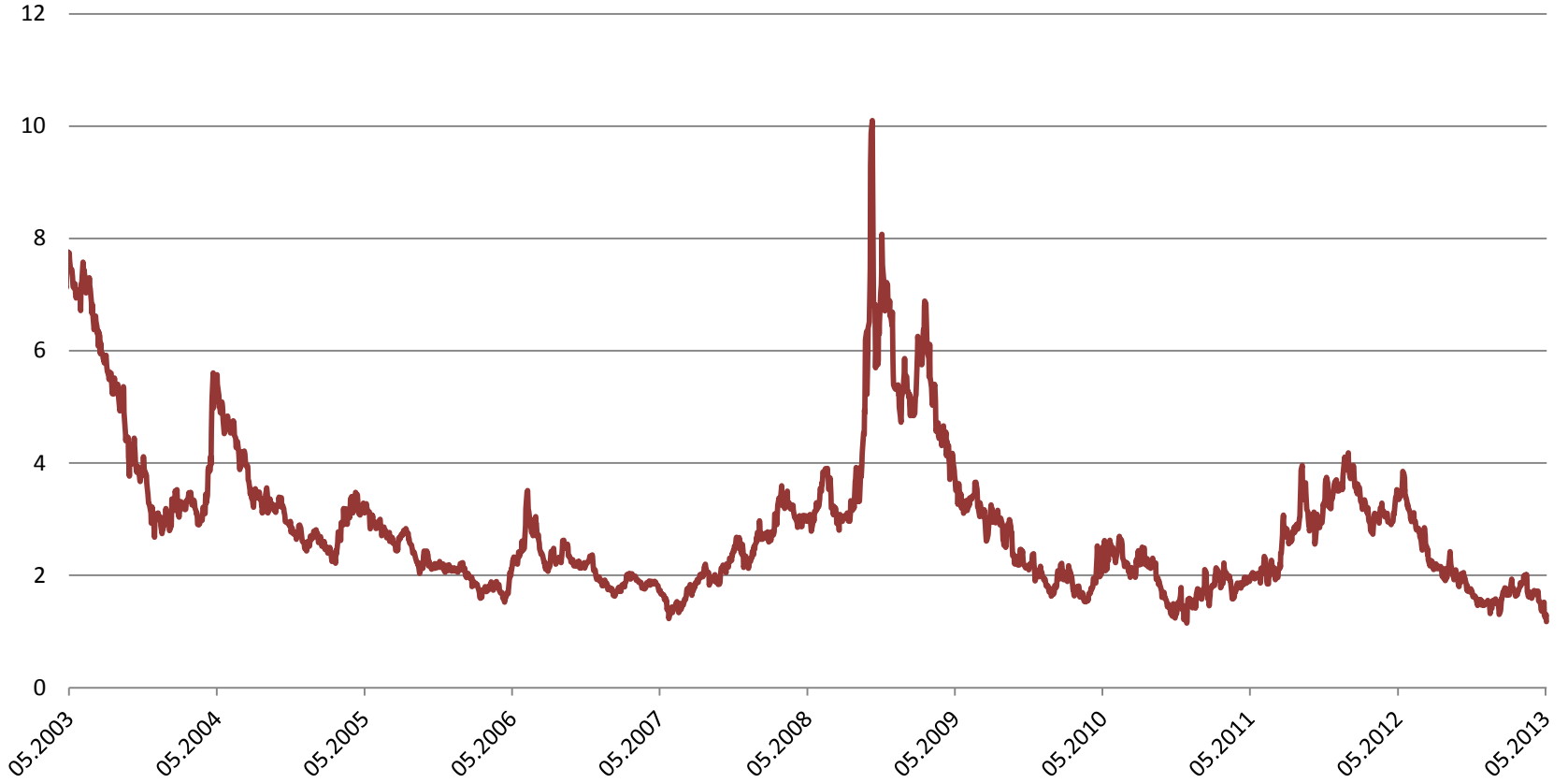


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

*Credit Default Swap: Ülkenin iflas etme riskine karşılık ödenen prim.

Türkiye: Risk Primi

Türkiye-ABD 10 Yıllık Tahvil Faiz Farkları (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Reel Faiz (Piyasa)

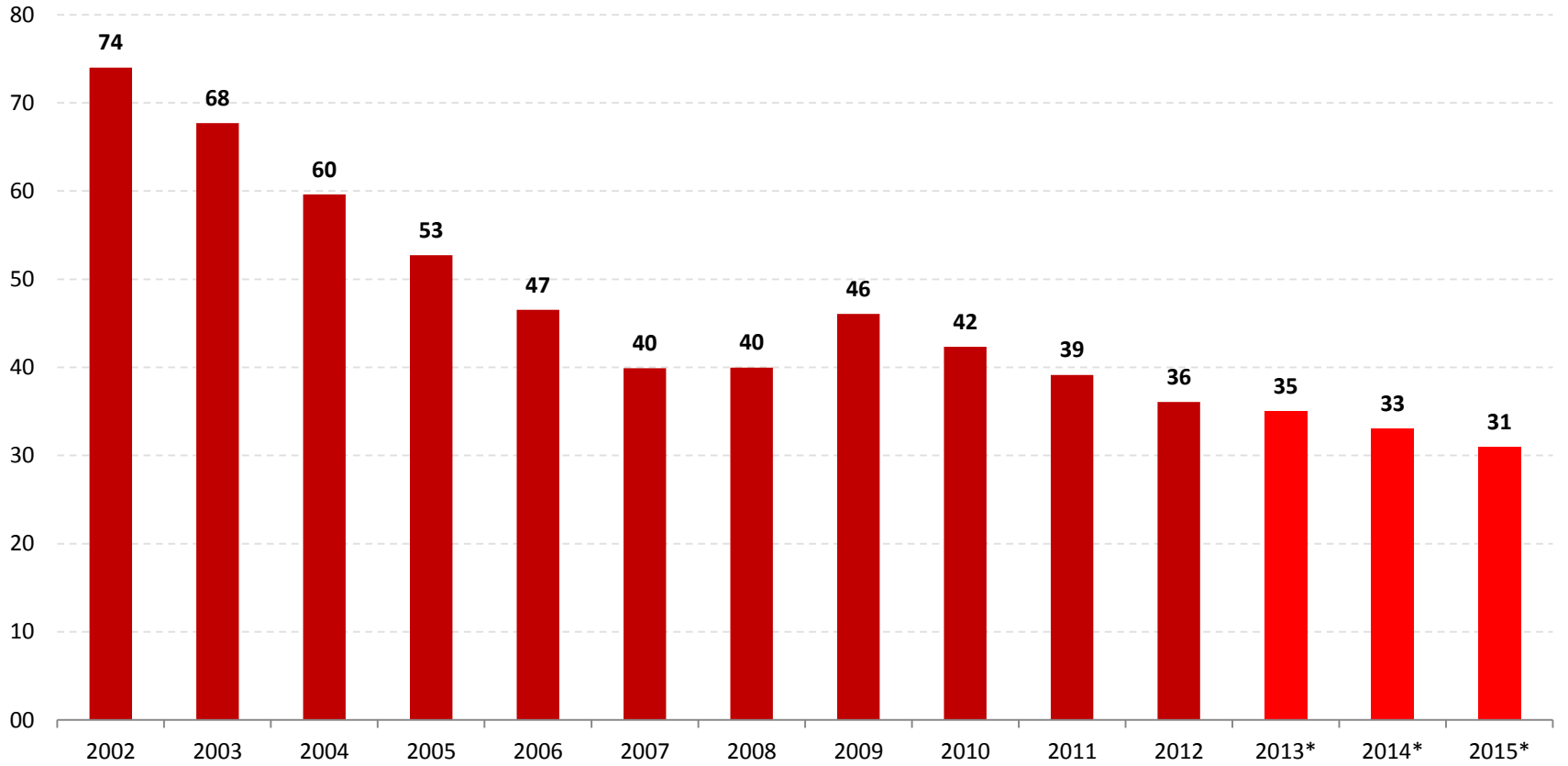
Beklenen DİBS Reel Faizi (Yüzde)



Kaynak: TCMB.

AB Tanımlı Kamu Borç Yüğü

(GSYH'ye Oran, Yüzde)

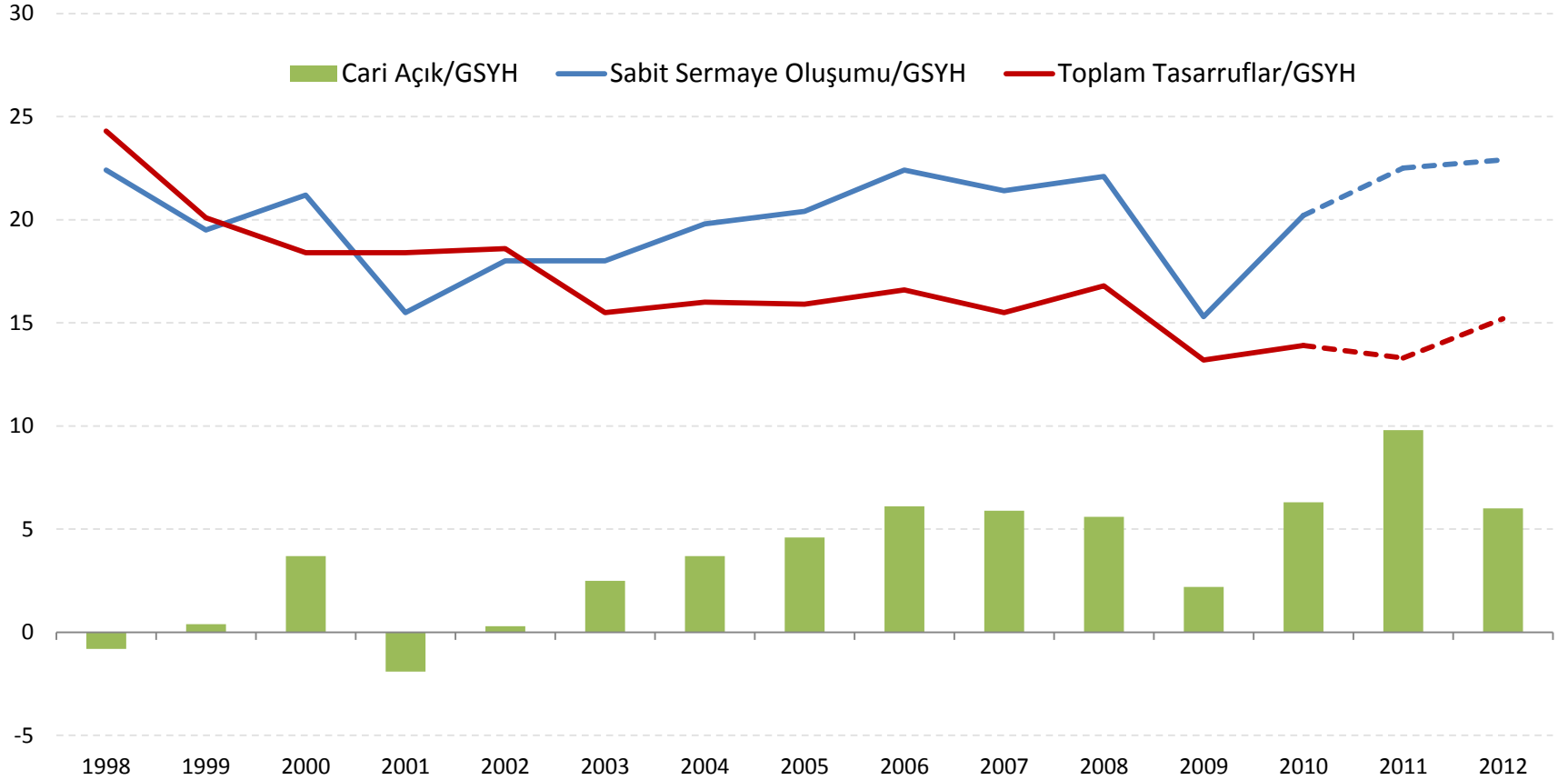


Kaynak: Maliye Bakanlığı.

*Orta Vadeli Program (2013-2015) hedefleri.

Cari Denge Bileşenleri

Yatırım ve Tasarruflar* (Yüzde, Cari Fiyatlar)

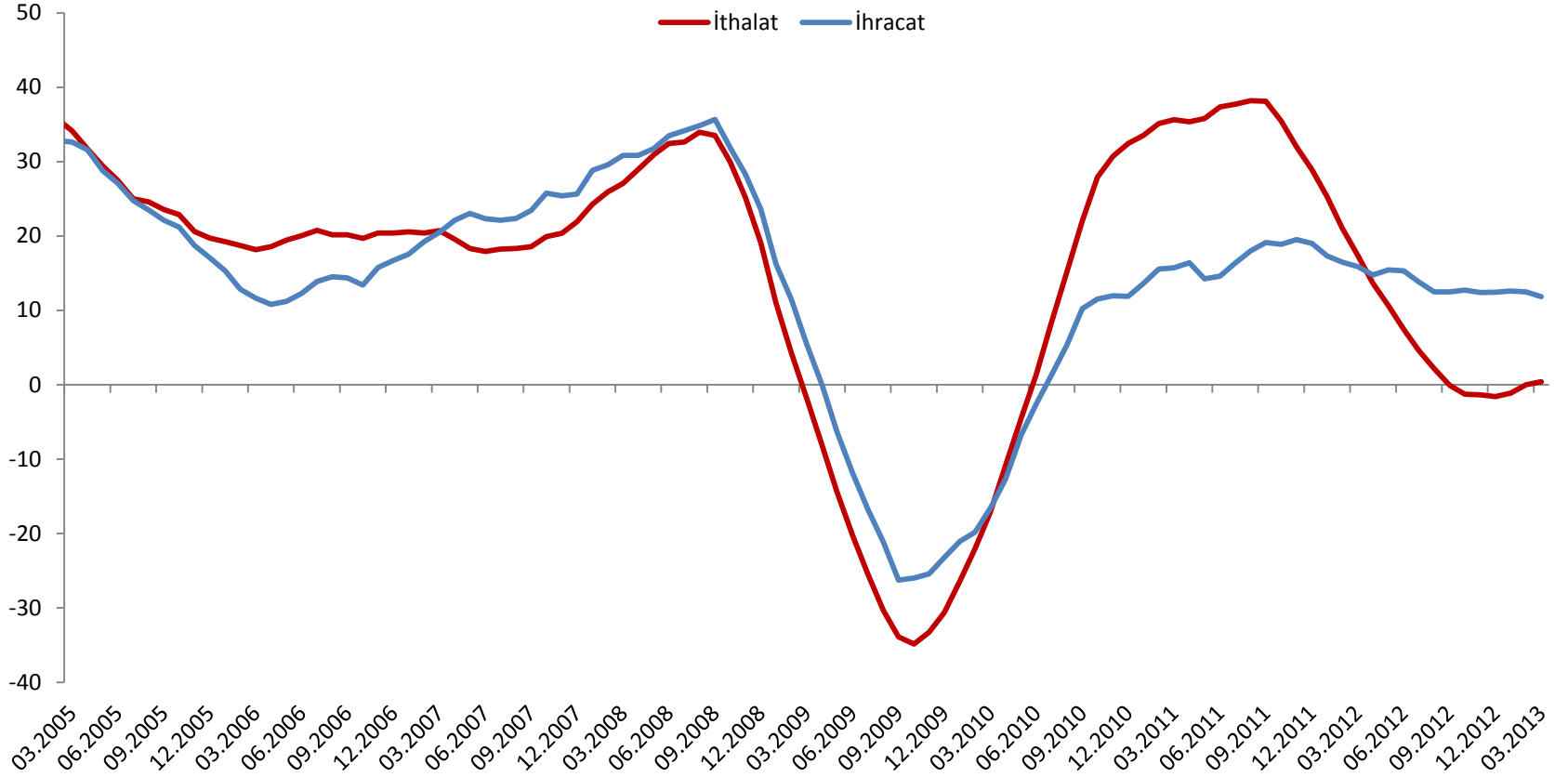


Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, TCMB.

*2011 - 2012 tasarruf ve yatırım verisi geçicidir.

İhracat-İthalat

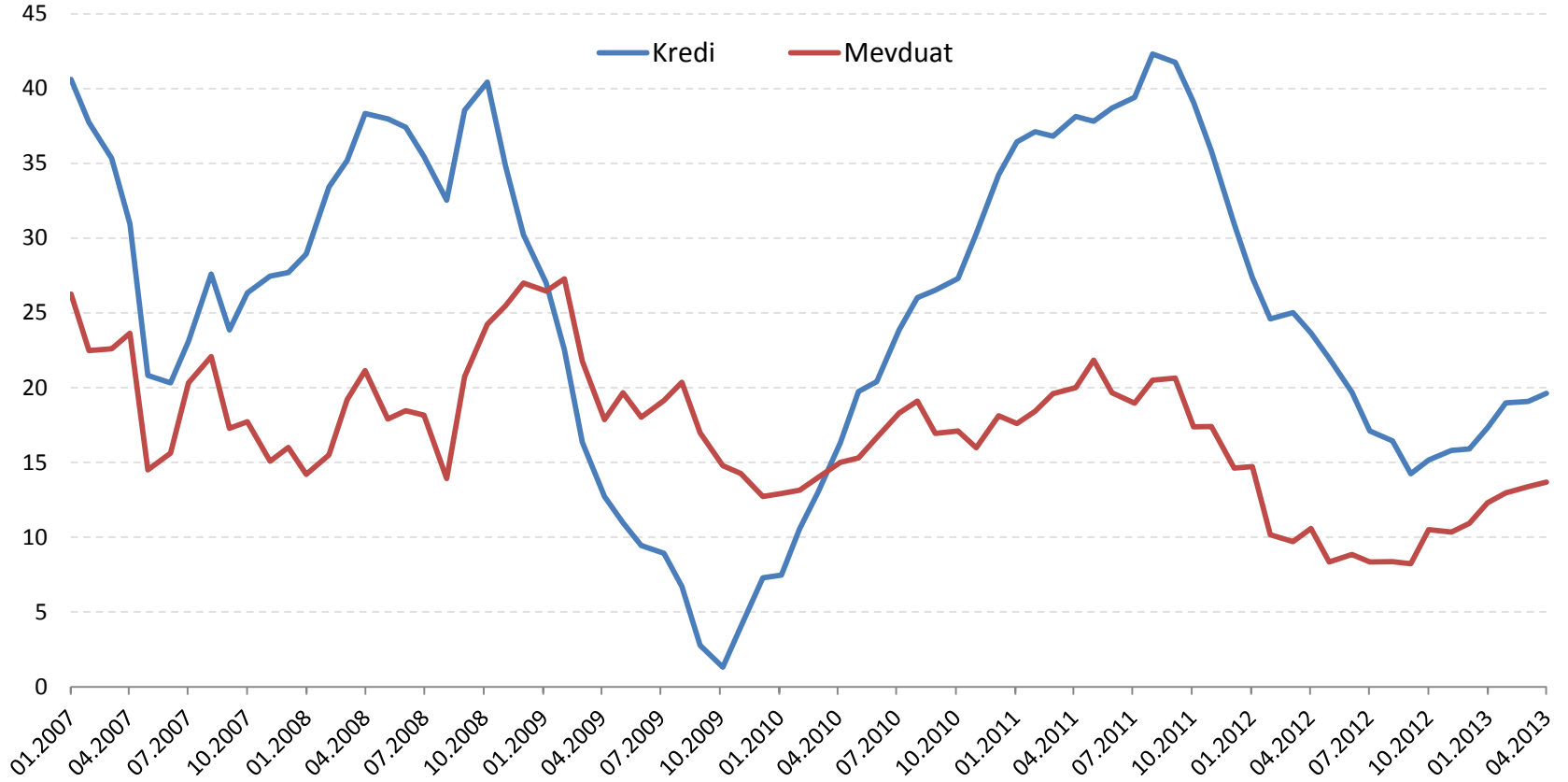
Nominal İhracat ve İthalatın Yıllık Büyümesi (12 aylık hareketli ortalama, yüzde)



Kaynak: TÜİK.

Kredi ve Mevduat Büyümesi

Toplam Krediler ve Mevduat* (Yıllık Değişim, Yüzde)

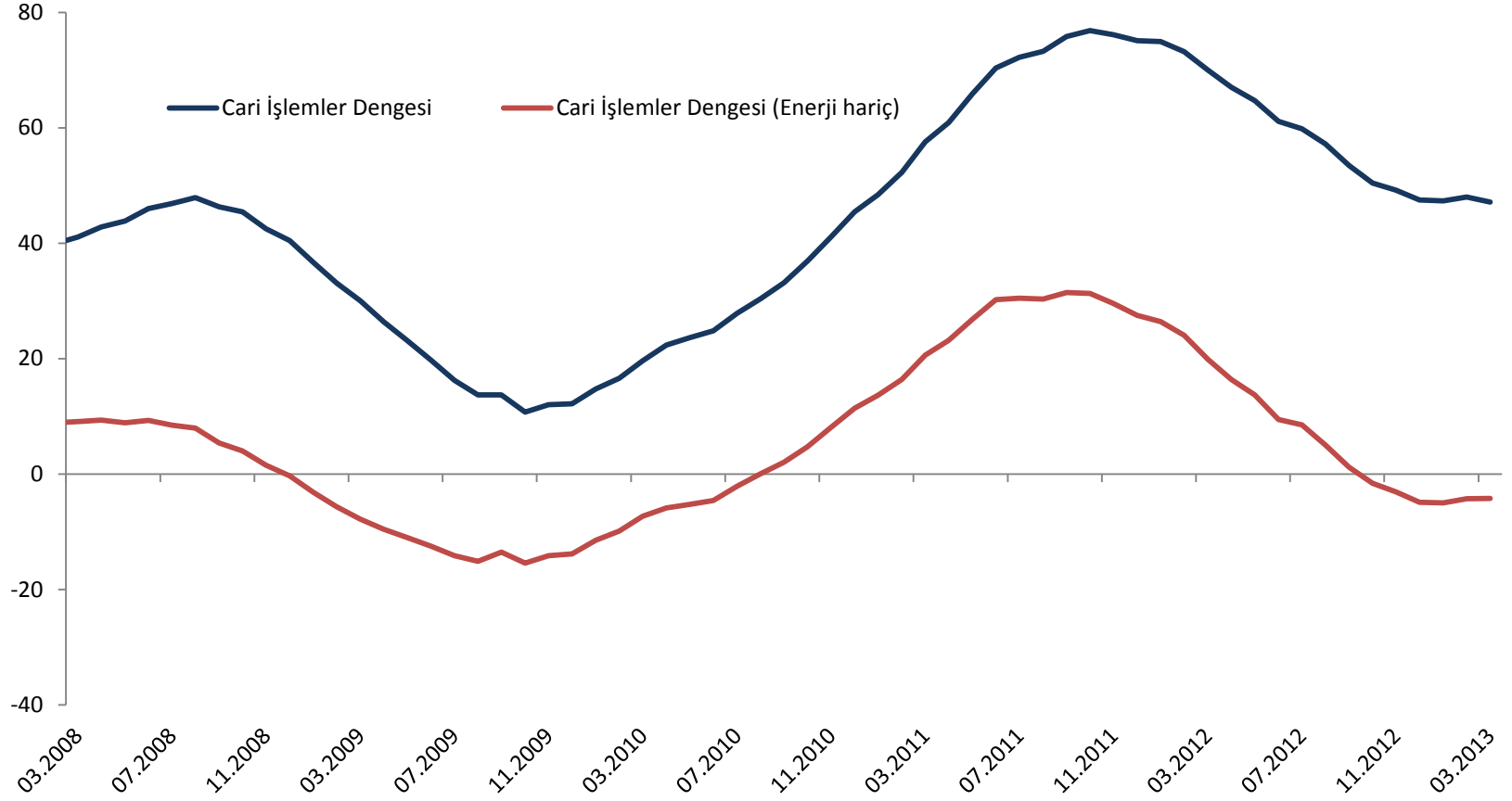


Kaynak: TCMB.

*Katılım bankaları dahil, bankalararası mevduat hariç, kur etkisinden arındırılmamış.

Cari Açık

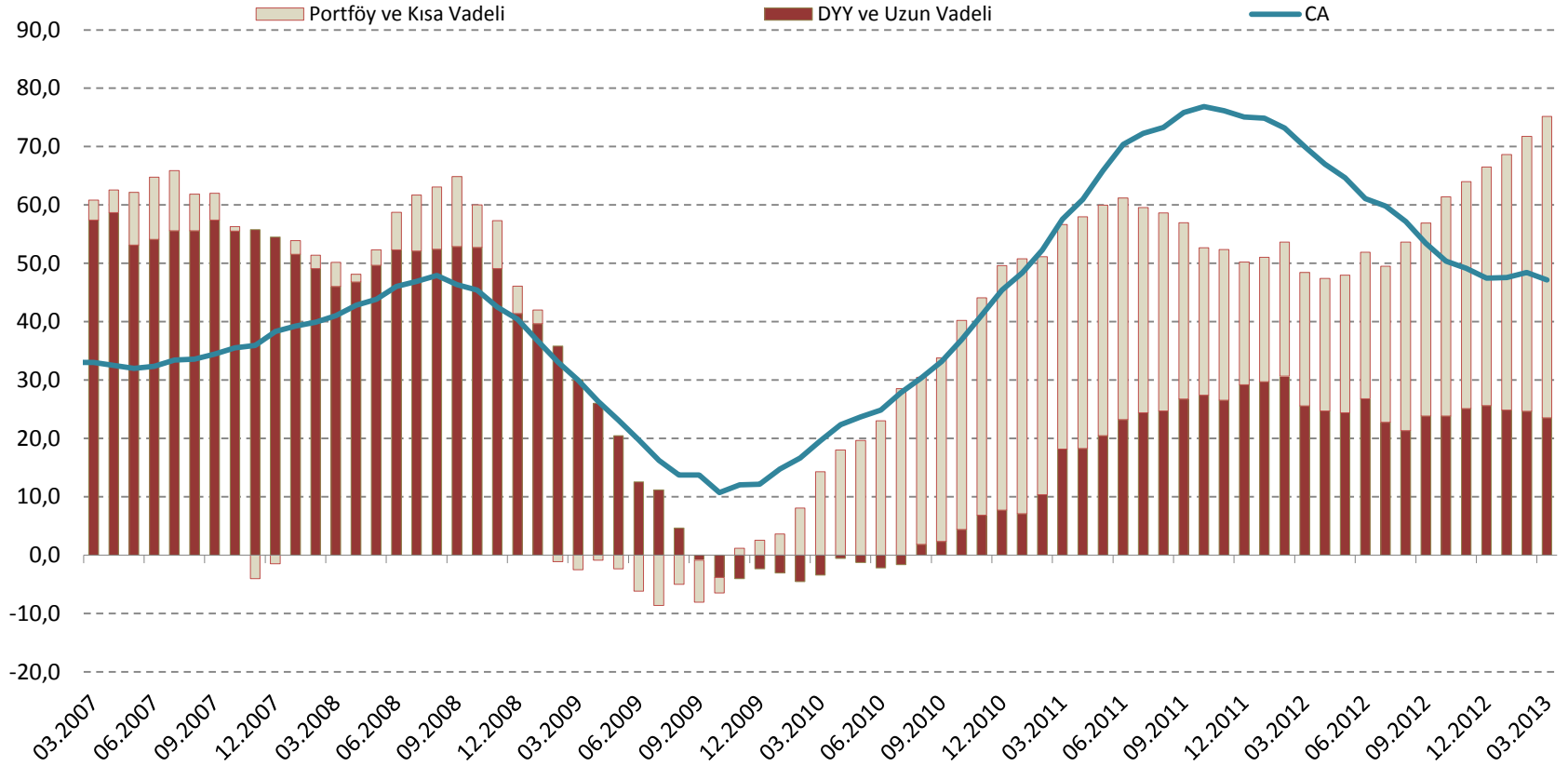
Cari İşlemler Açığı (12-Aylık Kümülatif, Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB.

Cari Açığın Finansmanı

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



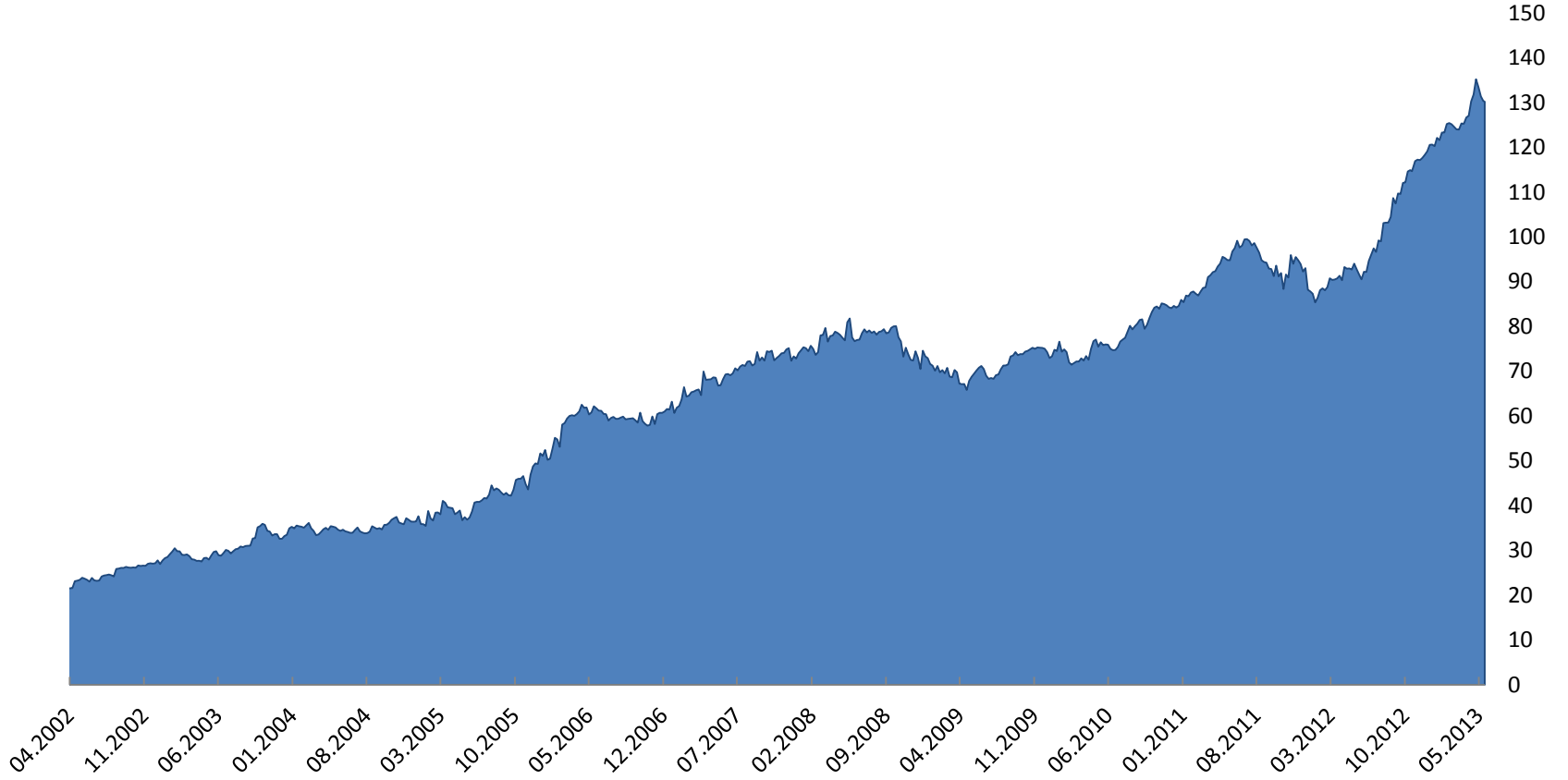
Kaynak: TCMB.

*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.

TCMB Toplam Rezerv

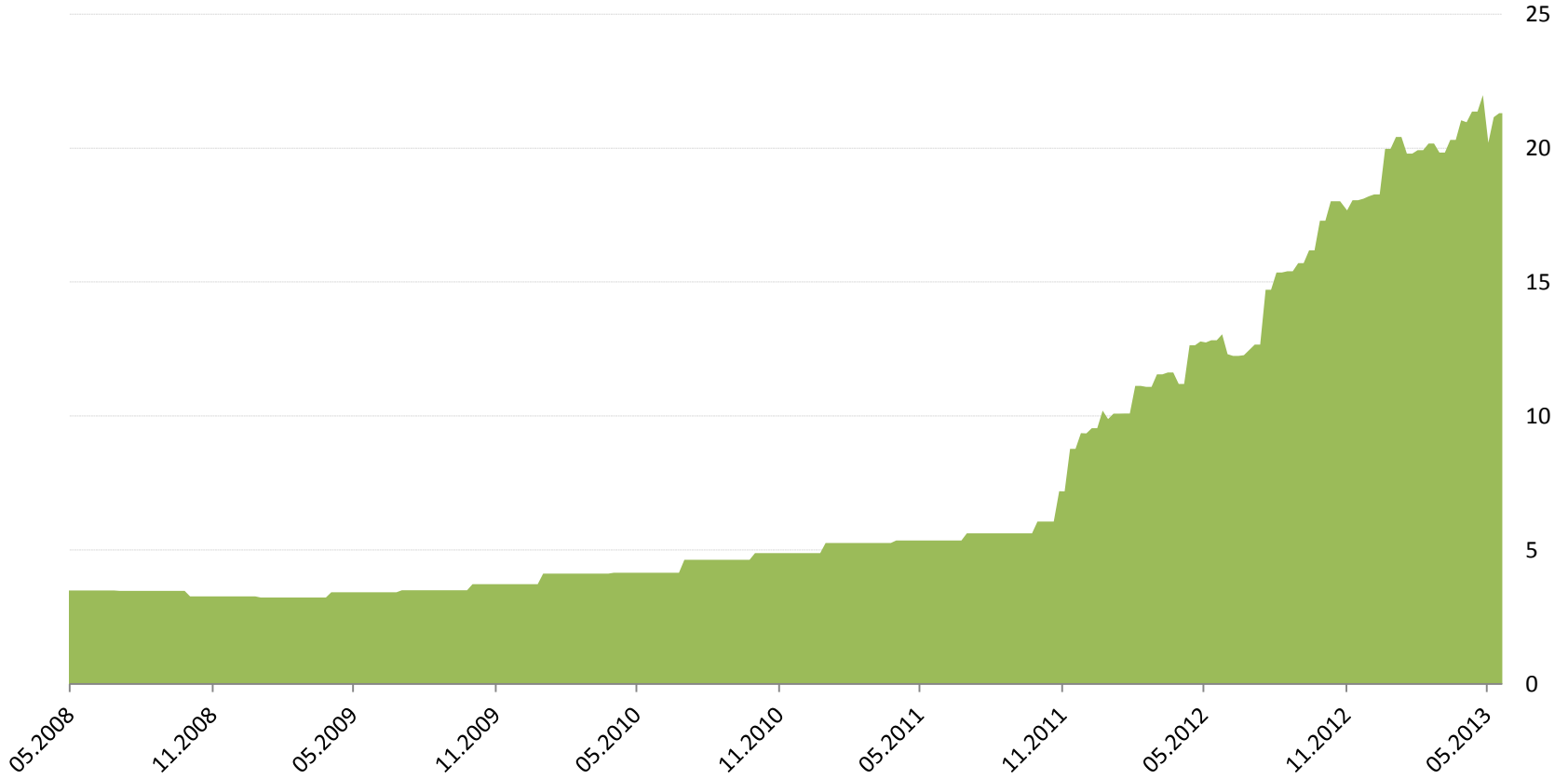
TCMB Toplam Rezerv (Altın Dahil, Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB.

TCMB Altın Rezervi

TCMB Altın Rezervi (Milyar Dolar)



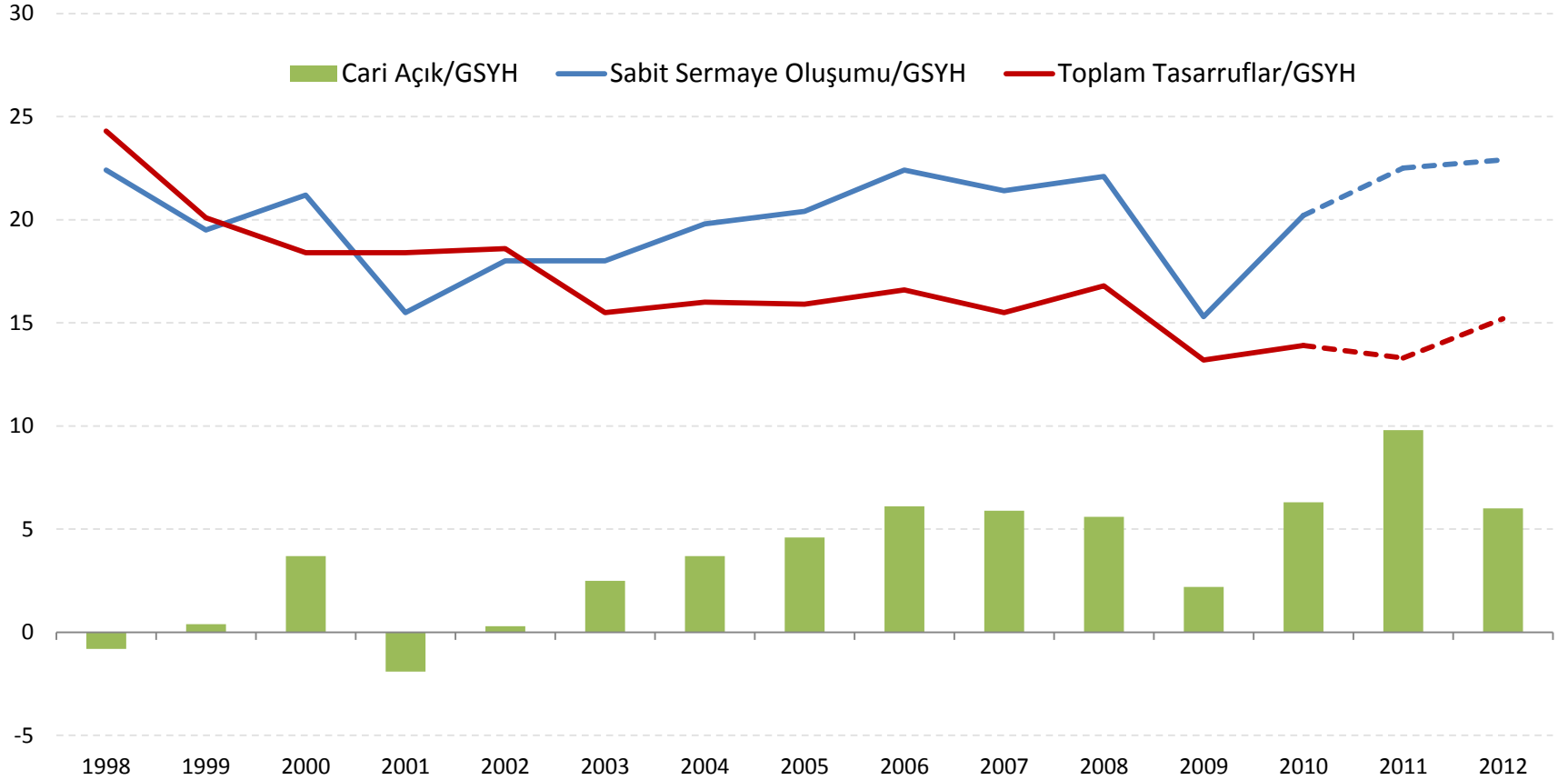
Kaynak: TCMB.

Döviz Rezervlerindeki Artışın Kaynakları

1. İhracat Reeskont Kredileri
2. Rezerv Opsiyonu Mekanizması

Cari Denge Bileşenleri

Yatırım ve Tasarruflar* (Yüzde, Cari Fiyatlar)

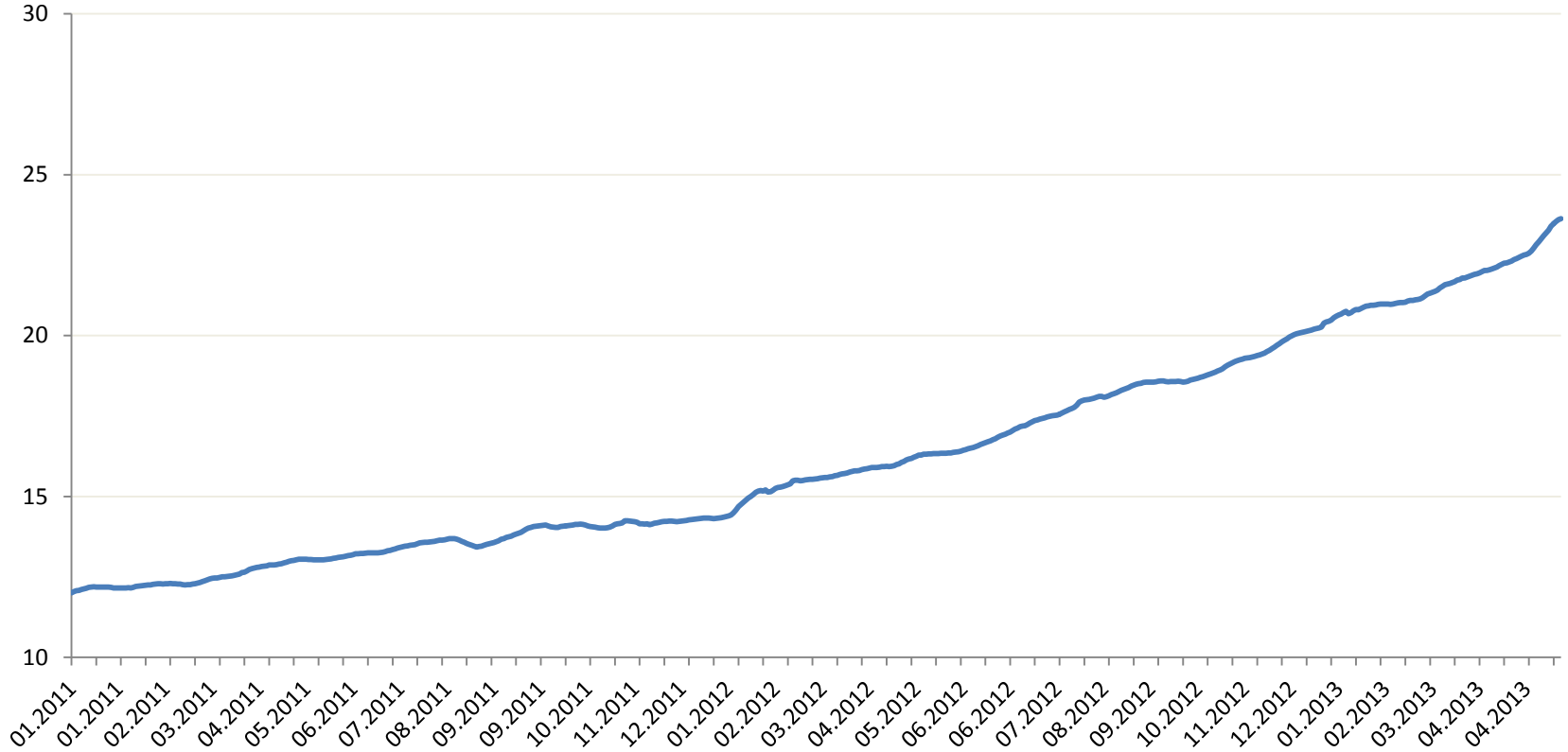


Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, TCMB.

*2011 - 2012 tasarruf ve yatırım verisi geçicidir.

Bireysel Emeklilik Reformu

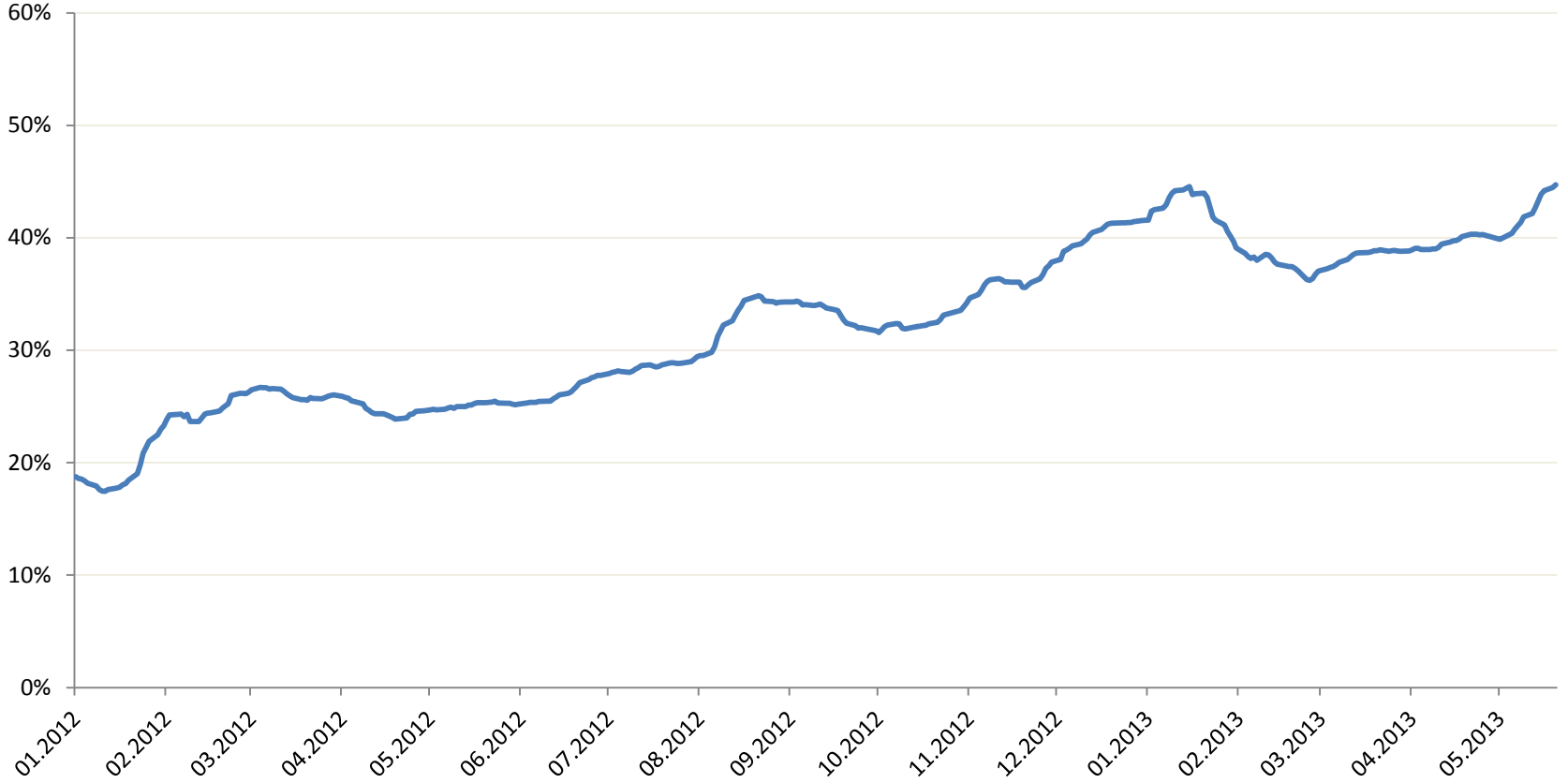
Bireysel Emeklilik Fonları Portföy Değeri (Milyar TL)



Kaynak: SPK.

Bireysel Emeklilik Reformu

Yıllık Büyüme (10 Günlük Ortalama)

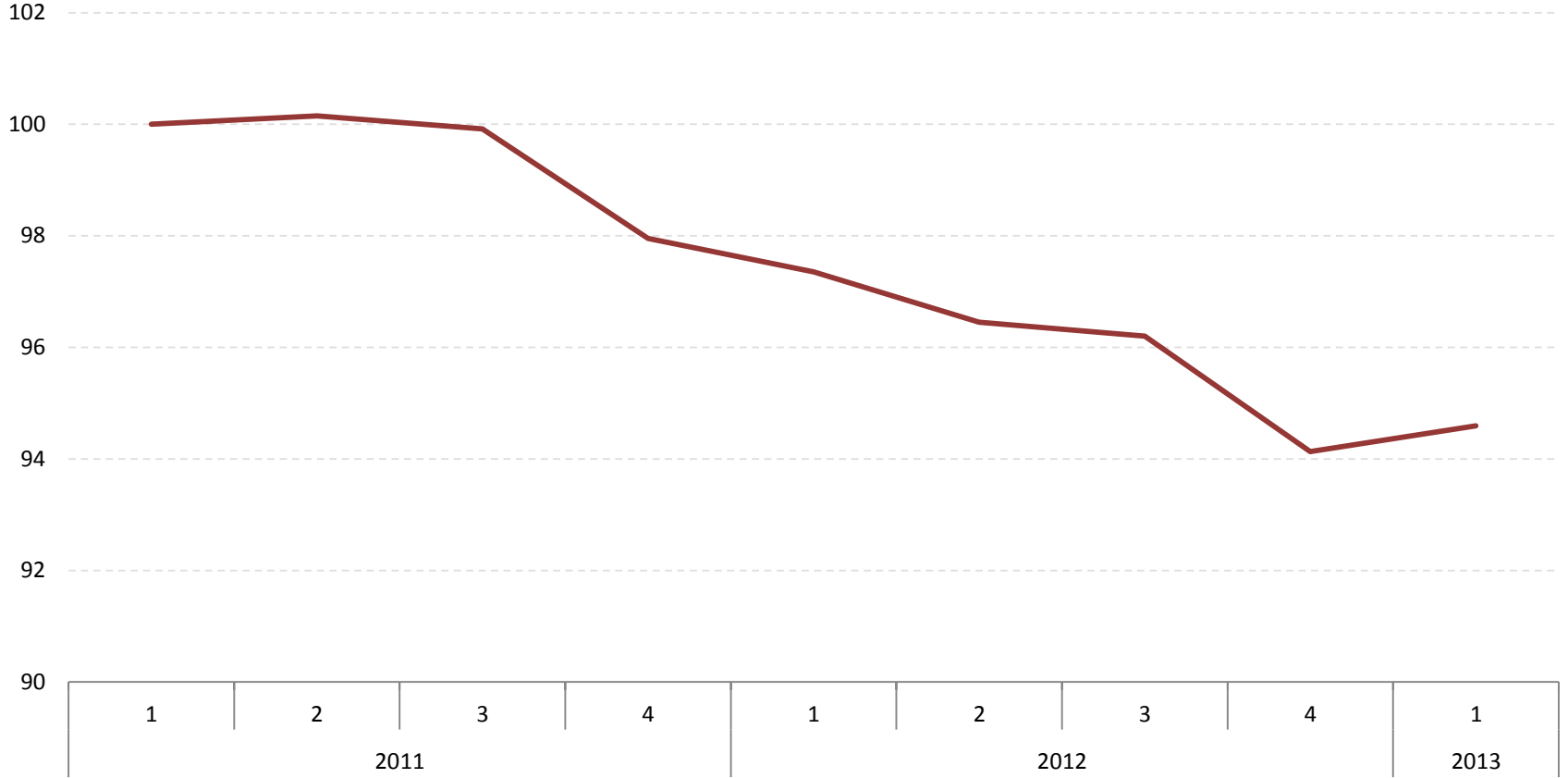


Kaynak: SPK.

BÜYÜME

Ana Ticaret Ortağımızın İthalatı

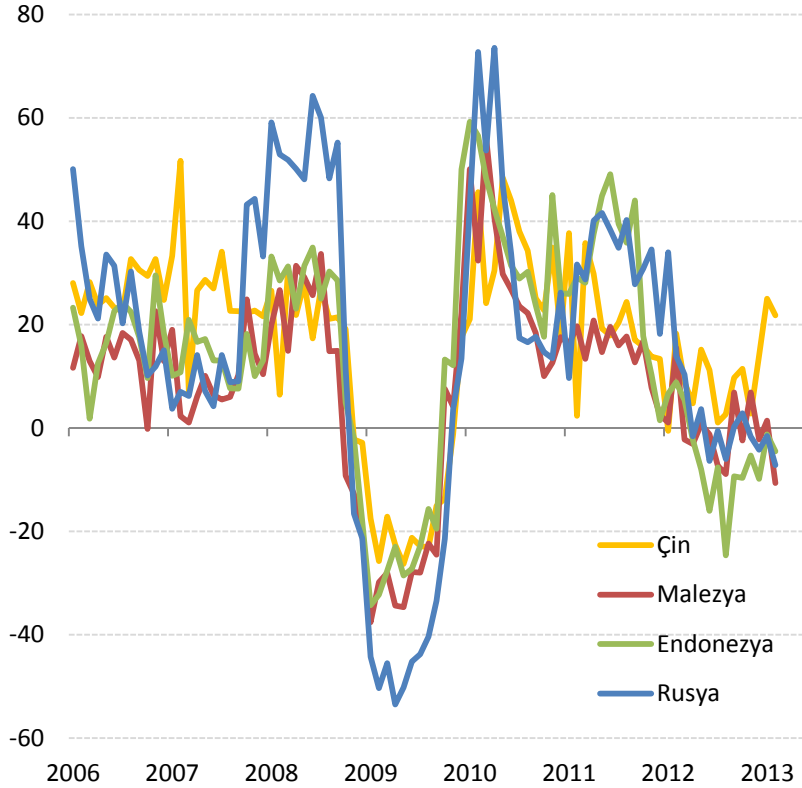
Euro Bölgesi İthalatı (Nominal, Endeks, 2011Ç1=100)



Kaynak: Bloomberg, IFS.

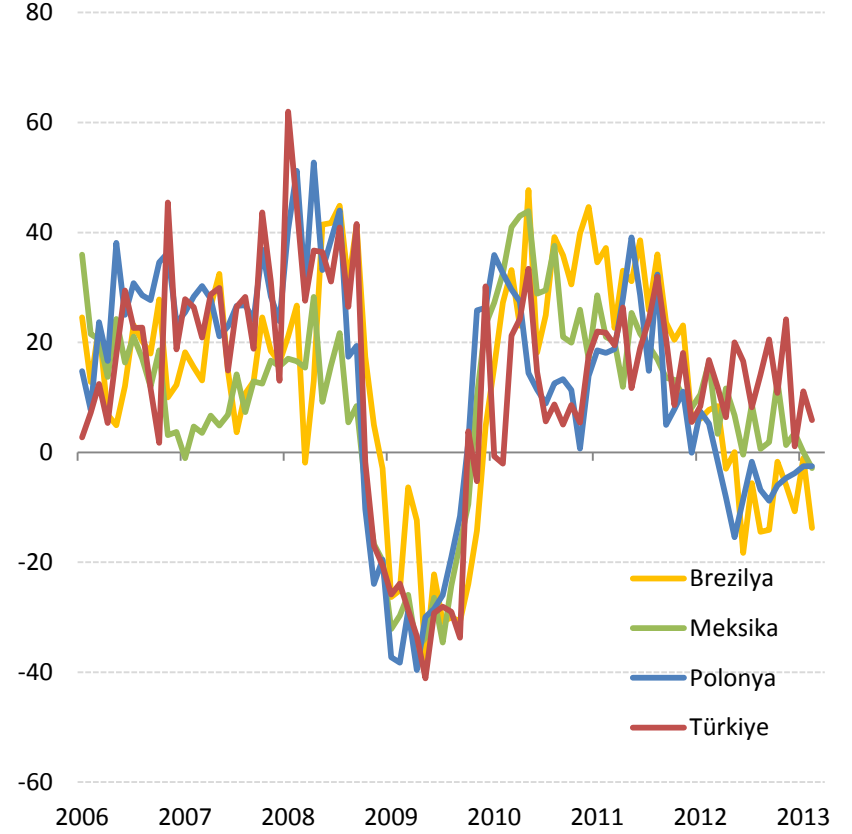
Gelişmekte Olan Ekonomilerde İhracat

İhracat
(Yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg.

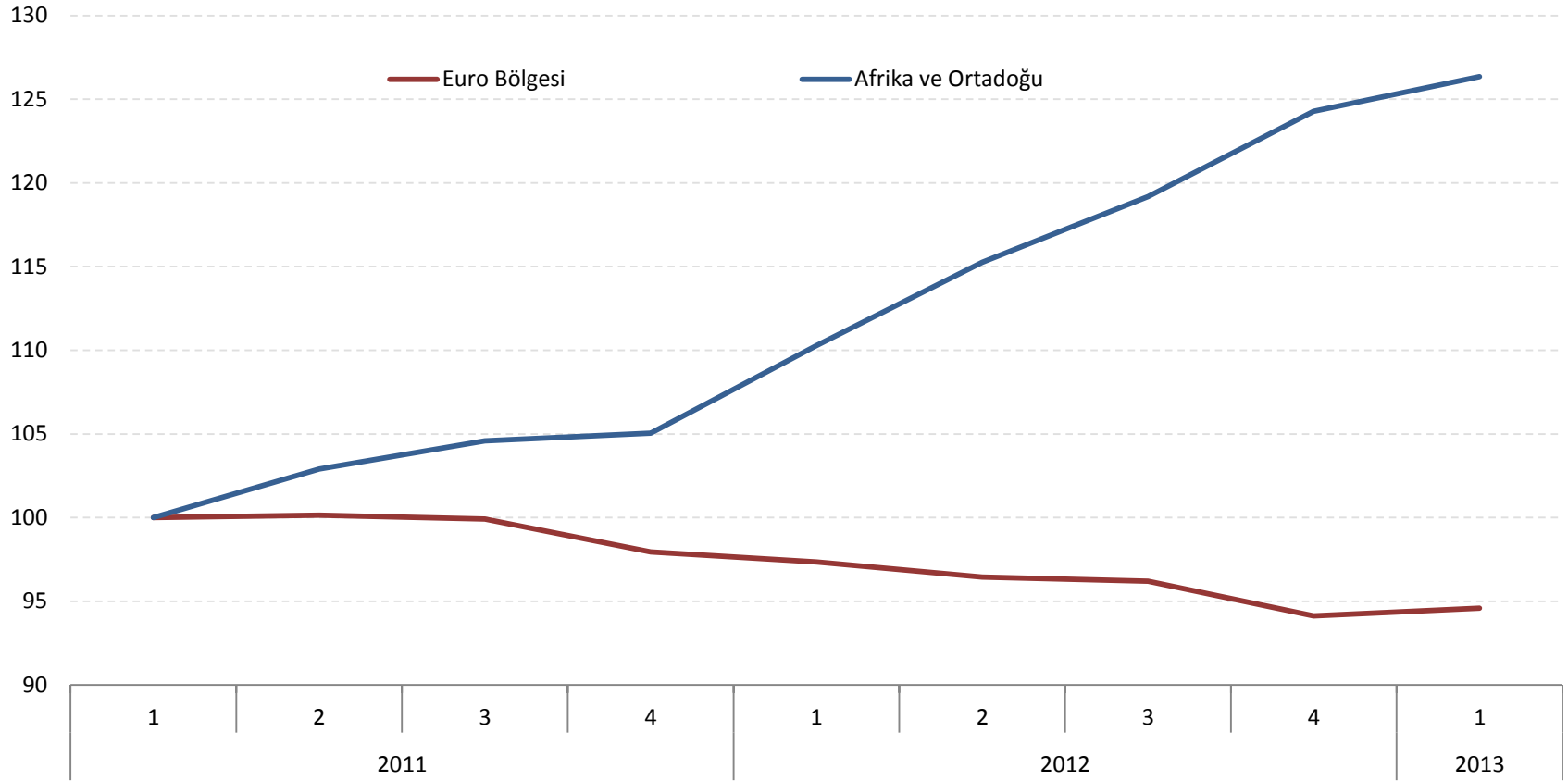
İhracat
(Yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg.

Ana Ticaret Ortaklarımızın İthalatları

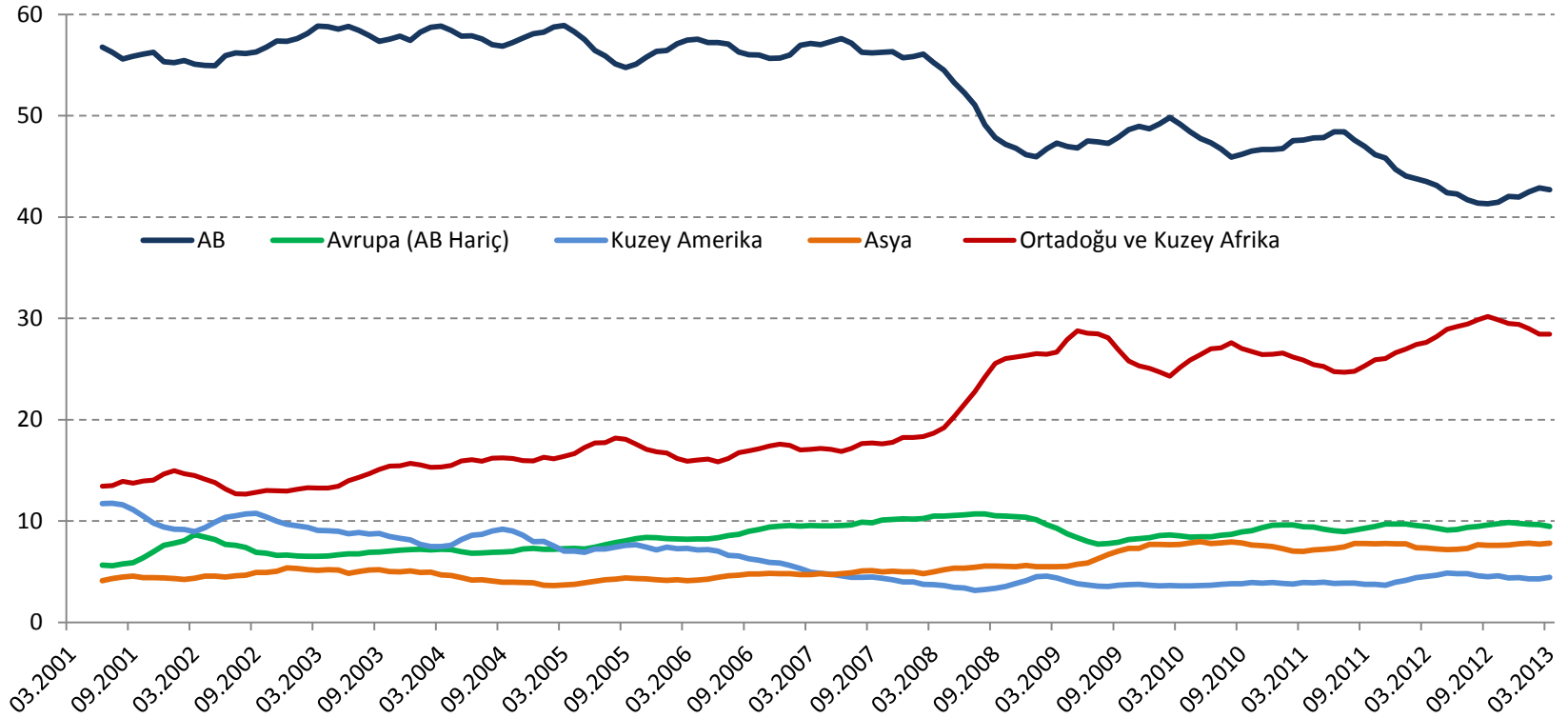
İthalat (Nominal, Endeks, 2011Ç1=100)



Kaynak: Bloomberg, IFS.

İhracat Pazar Çeşitlenmesi

İhracat Pazar Payı* (6 Aylık Kümülatif, Yüzde)

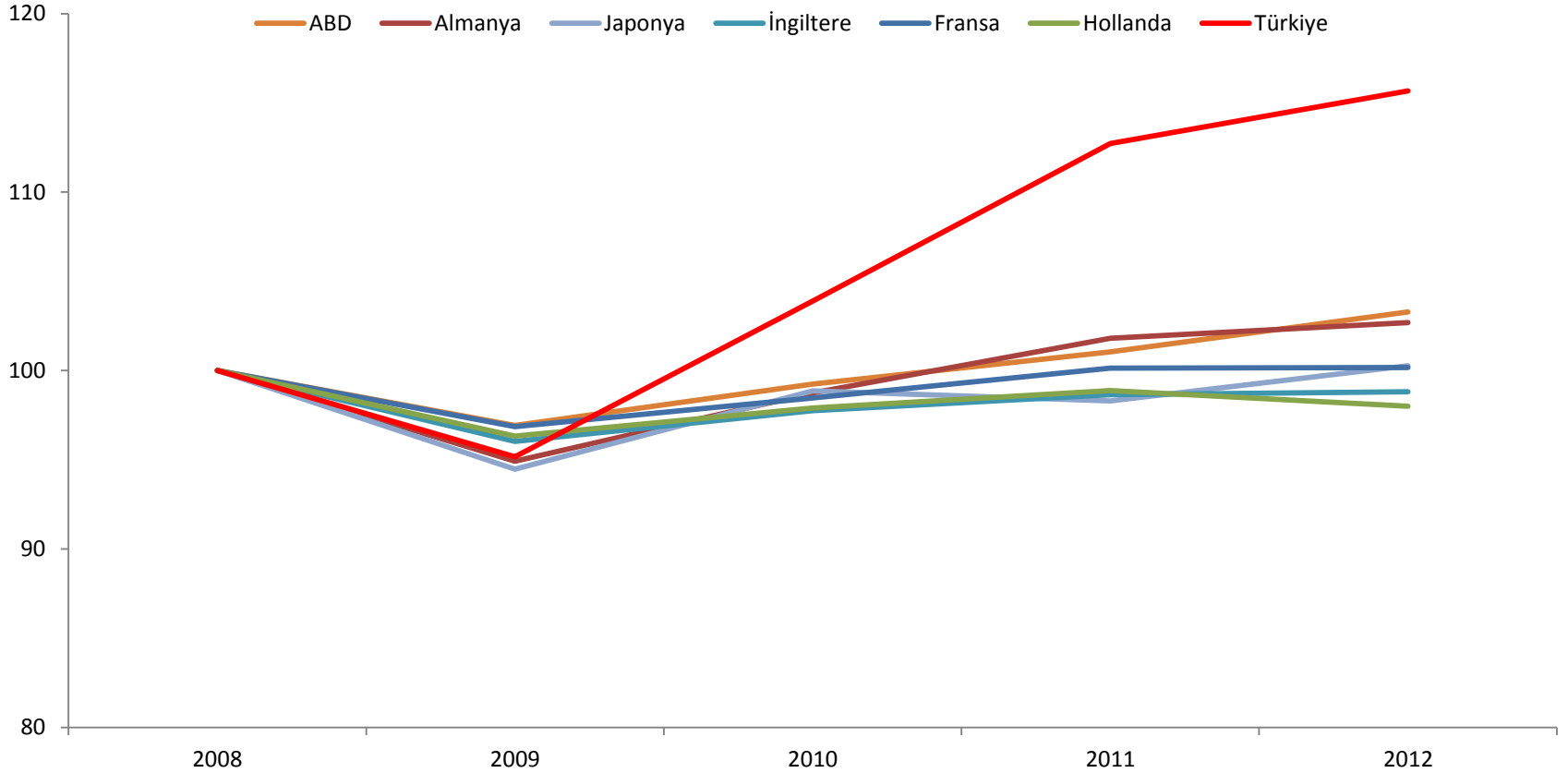


Kaynak: TÜİK.

*Altın hariç.

Büyüme Karşılaştırmaları

Türkiye ve Gelişmiş Ülkeler

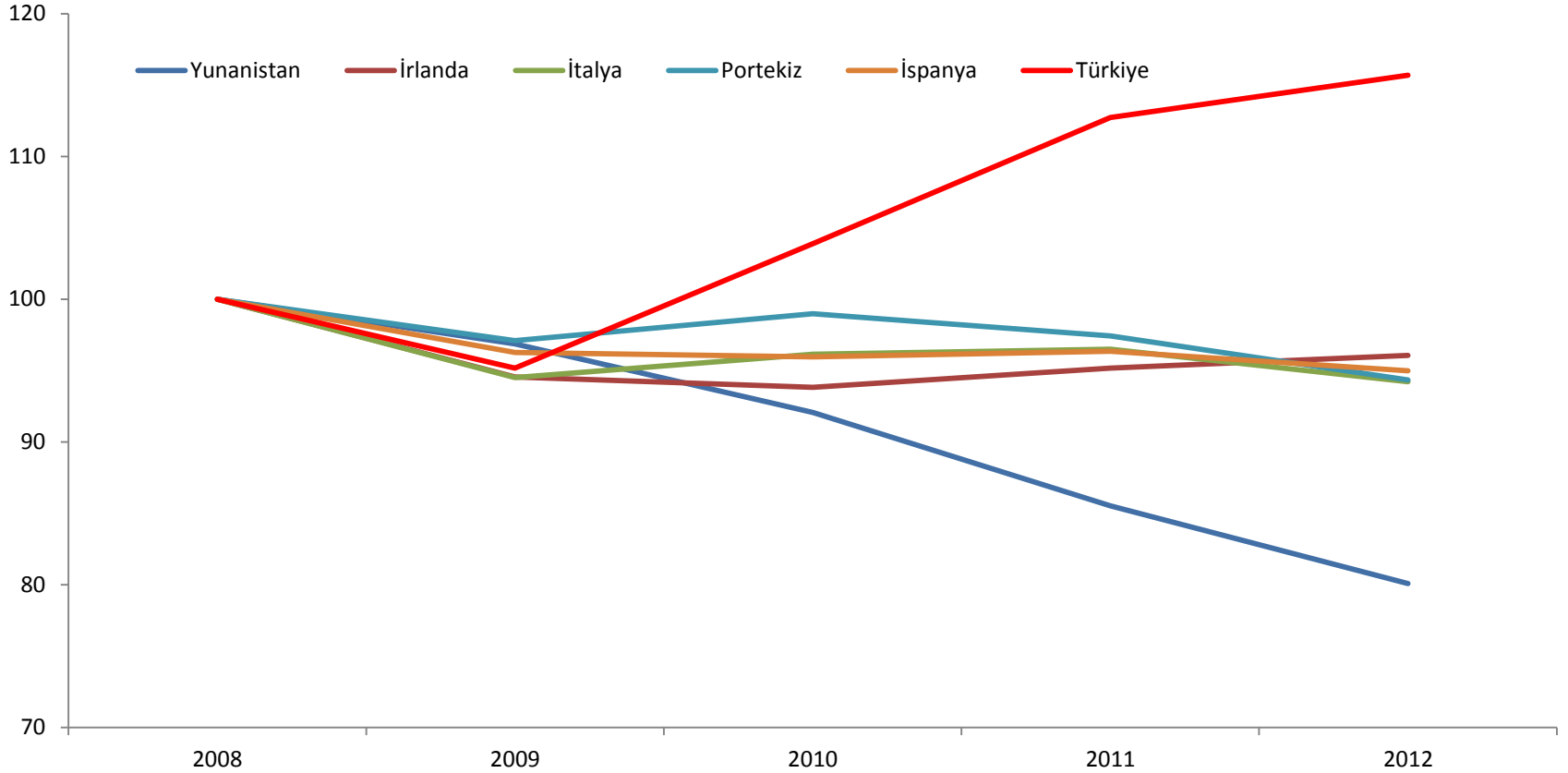


Kaynak: IMF.

2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.

Büyüme Karşılaştırmaları

Türkiye ve AB Çevre Ülkeleri

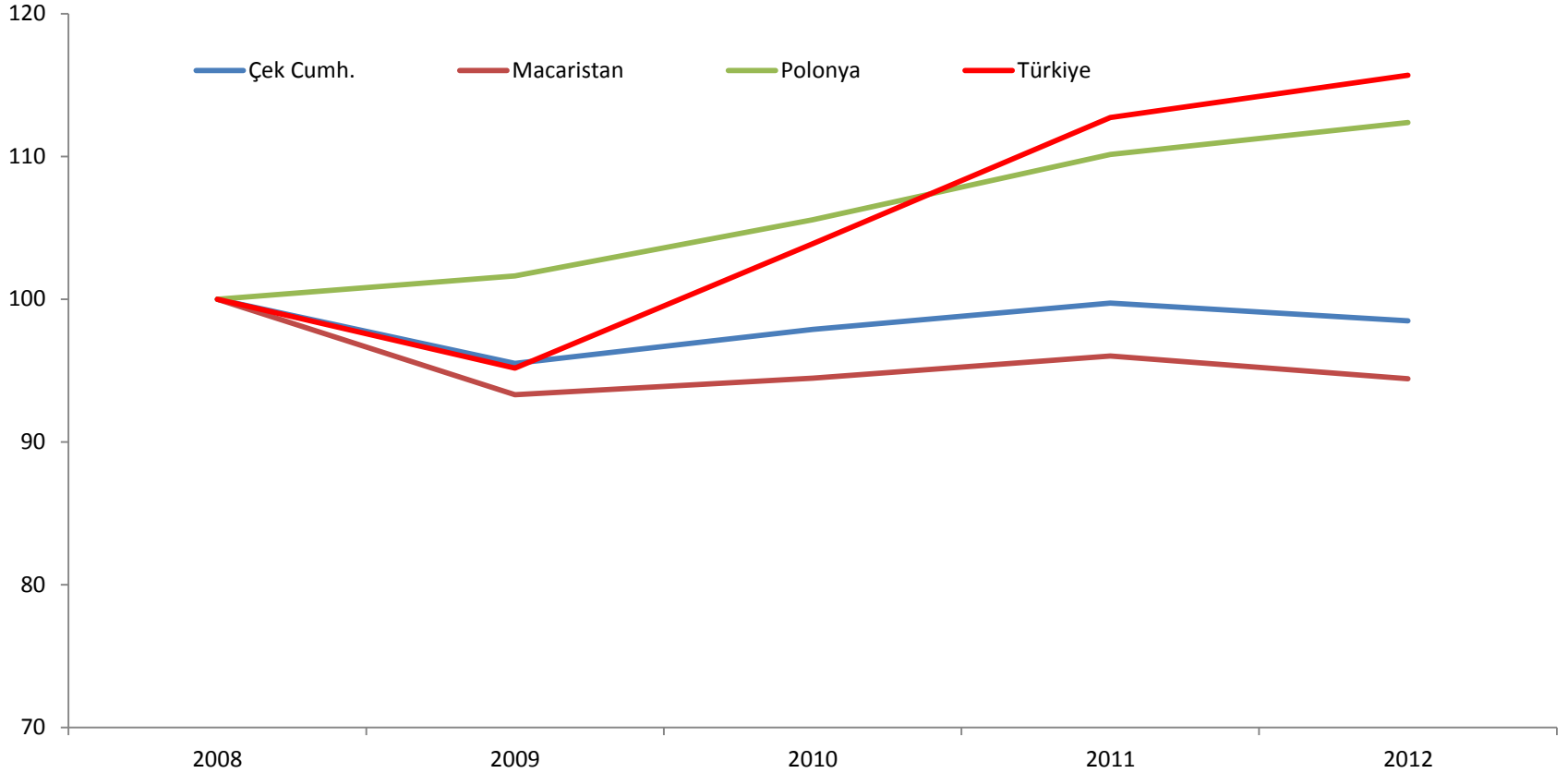


Kaynak: IMF.

. 2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.

Büyüme Karşılaştırmaları

Türkiye ve Doğu Avrupa Ülkeleri

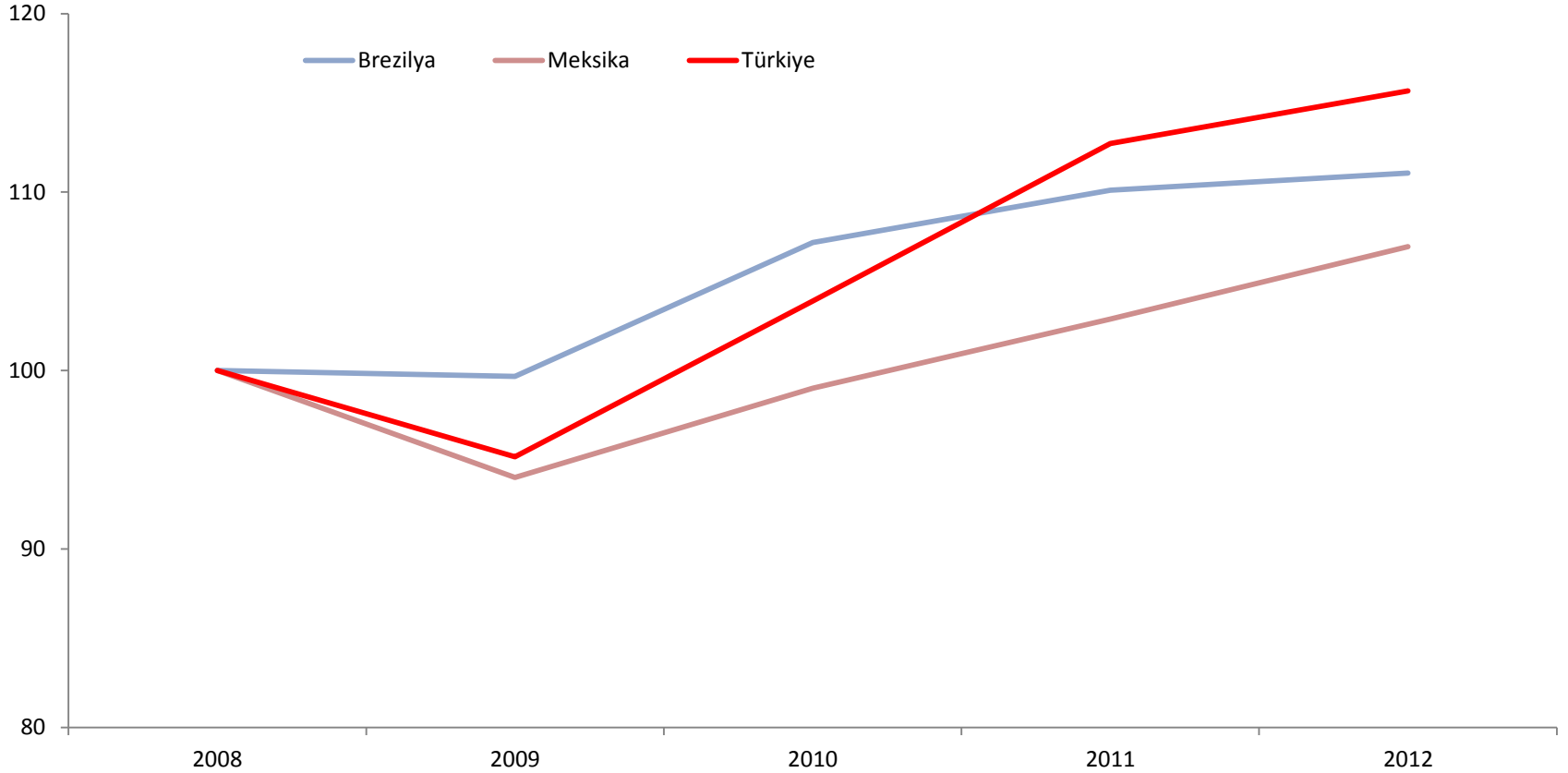


Kaynak: IMF.

2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.
*Kişi başına gelir seviyesi Türkiye ile karşılaştırılabilir ülkeler alınmıştır.

Büyüme Karşılaştırmaları

Türkiye ve Latin Amerika Ülkeleri*



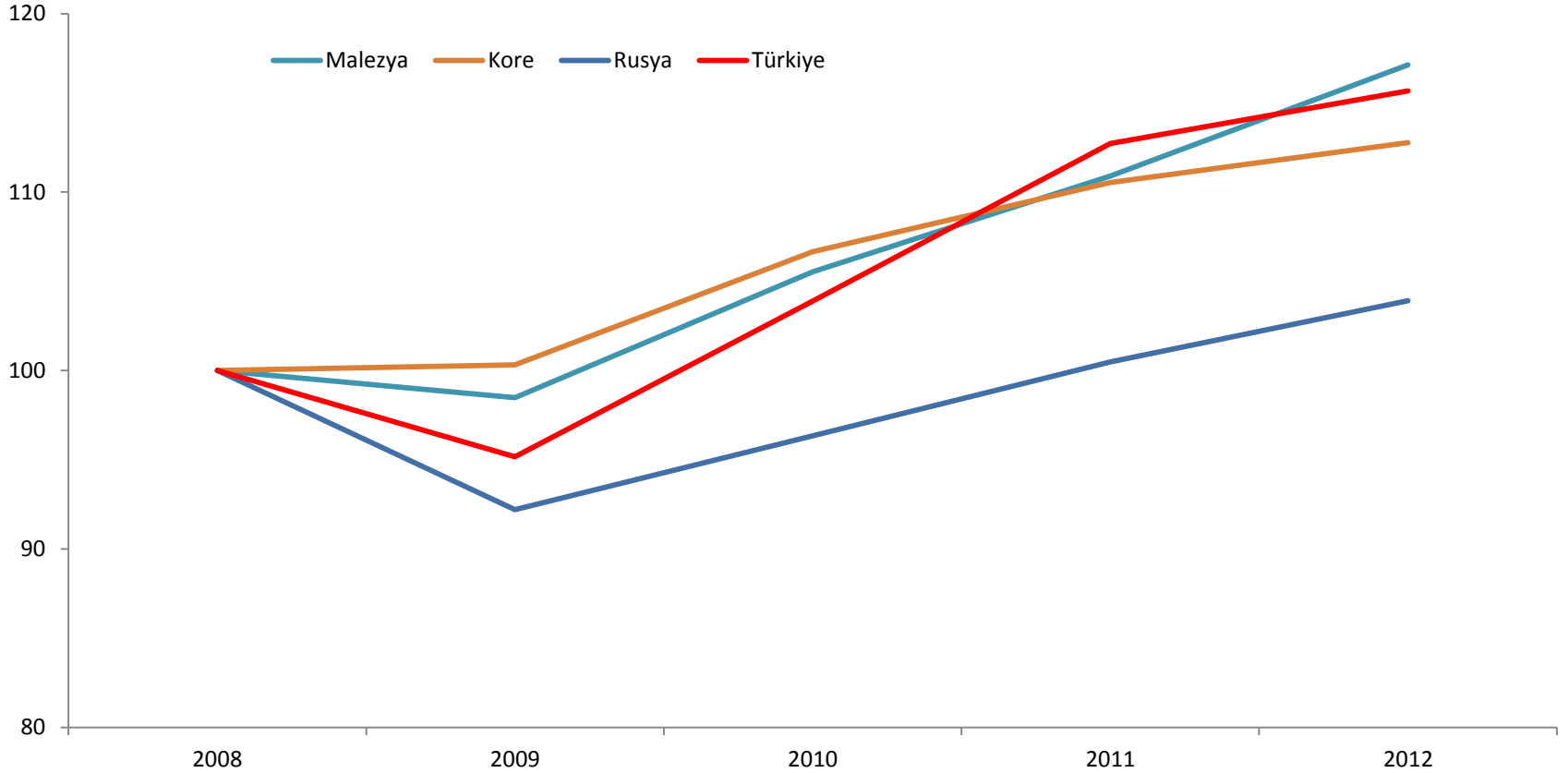
Kaynak: IMF.

2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.

*Kişi başına gelir seviyesi Türkiye ile karşılaştırılabilir ülkeler alınmıştır.

Büyüme Karşılaştırmaları

Türkiye ve Asya Ülkeleri*



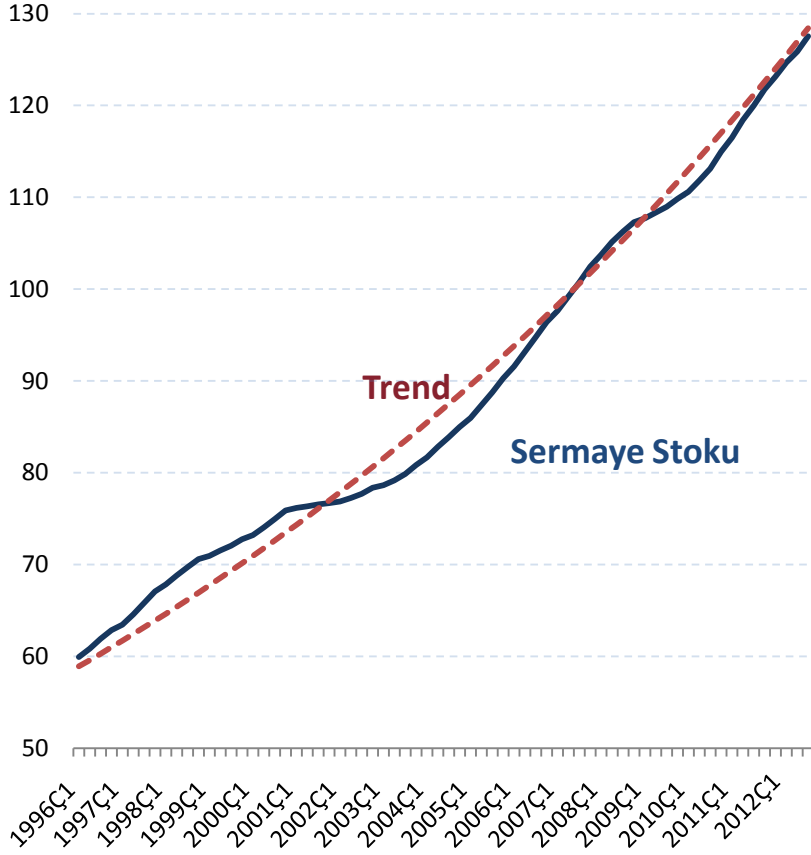
Kaynak: IMF.

2008 GSYH=100 olarak endeksleştirilmiştir.

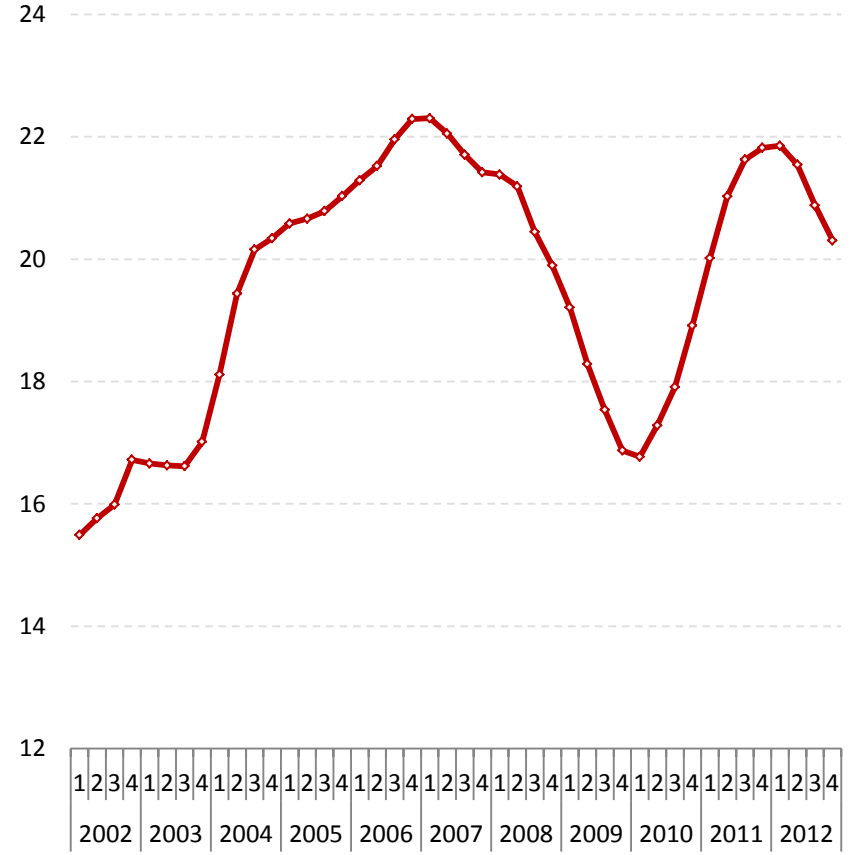
*Kişi başına gelir seviyesi Türkiye ile karşılaştırılabilir ülkeler alınmıştır.

Sermaye

Sermaye Stoku
(Sabit Fiyat, 2007=100)



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



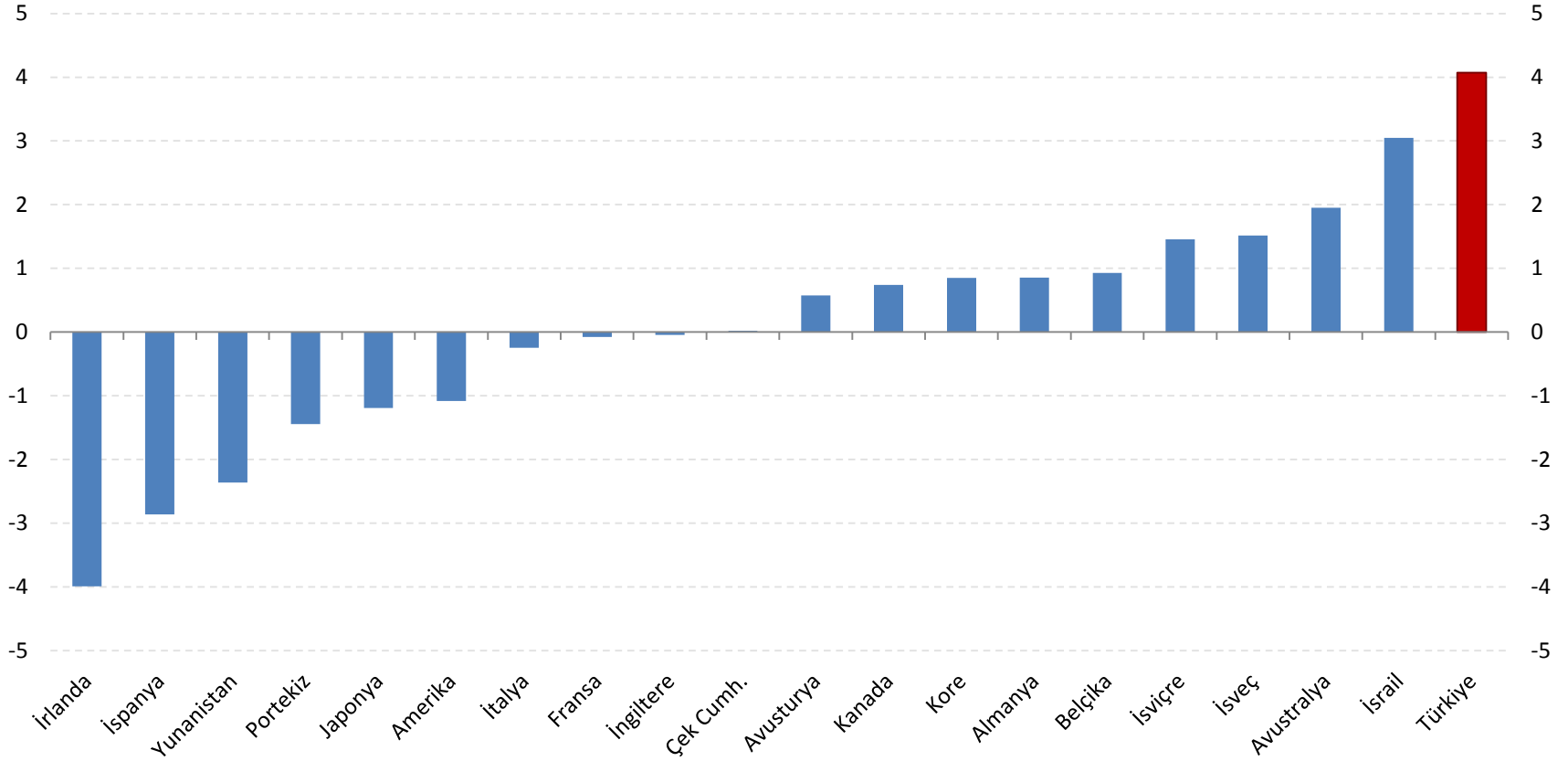
Kaynak: TCMB, TÜİK.

Kaynak: TCMB, TÜİK.

*Yıllıklandırılmış.

İstihdam

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

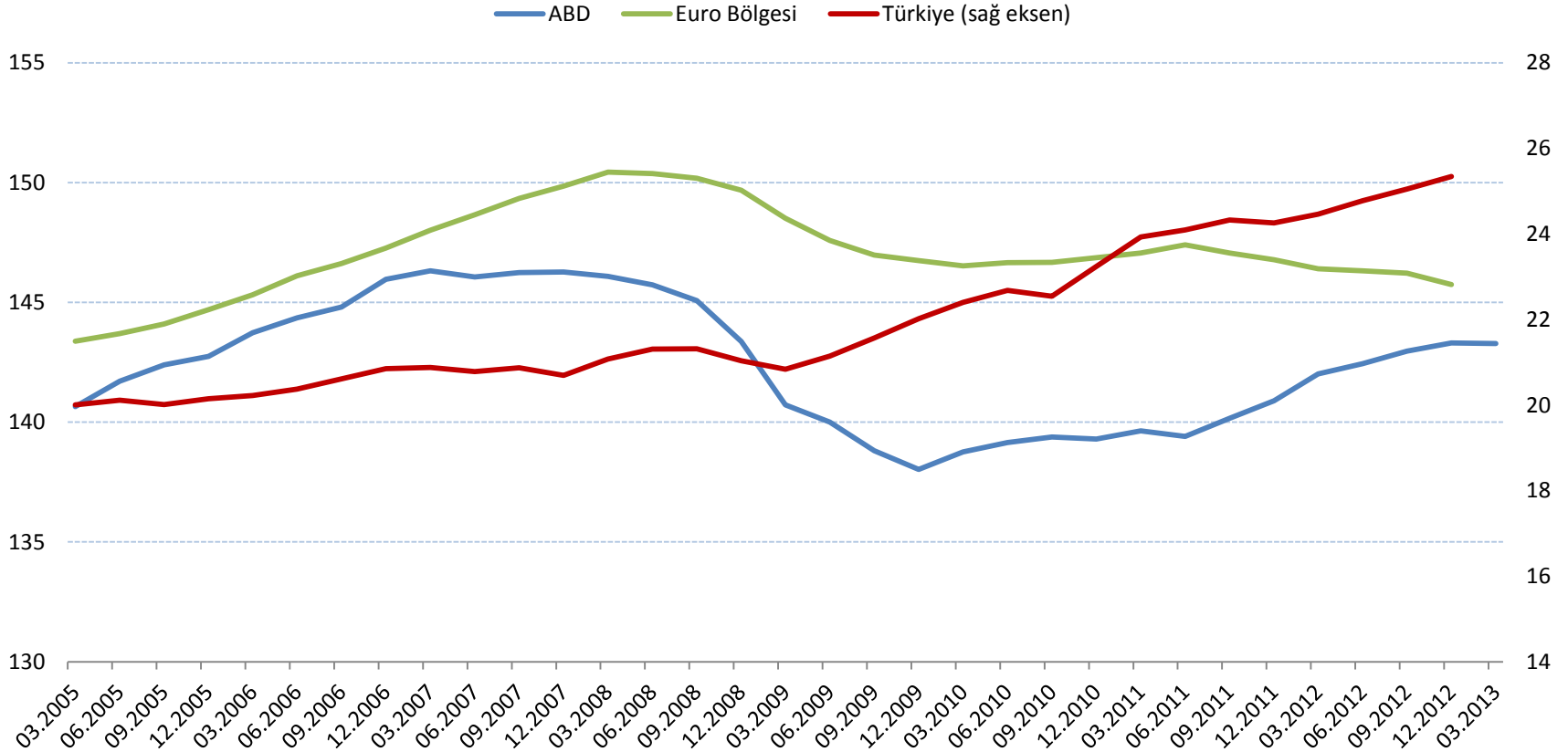


Kaynak: IMF WEO, TÜİK.

*Doğal logaritma farkları

İstihdam: Türkiye, ABD ve Euro Bölgesi

Toplam İstihdam* (Milyon Kişi)

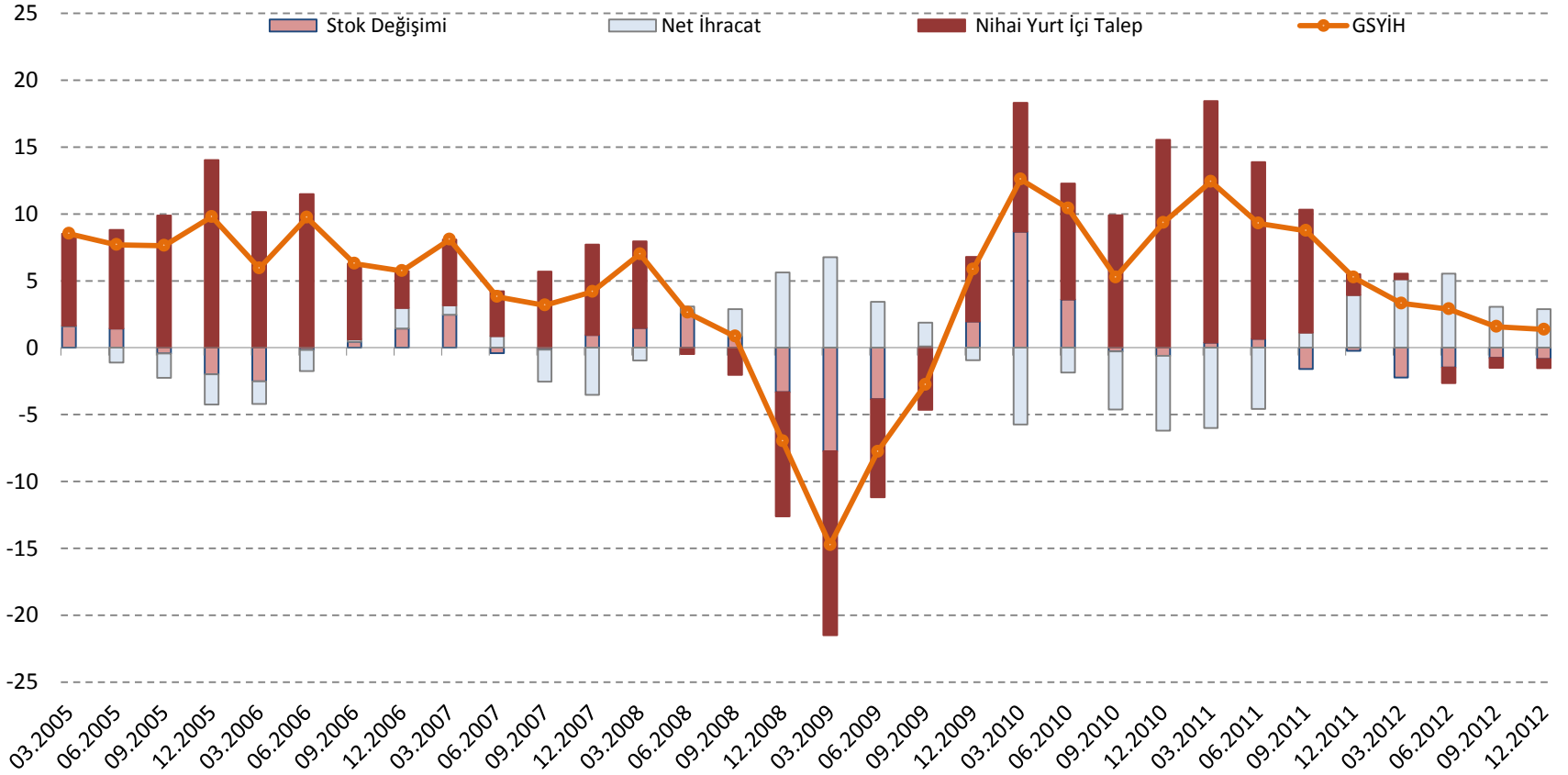


Kaynak: BLS, ECB, TÜİK.

*Mevsimsellikten arındırılmış

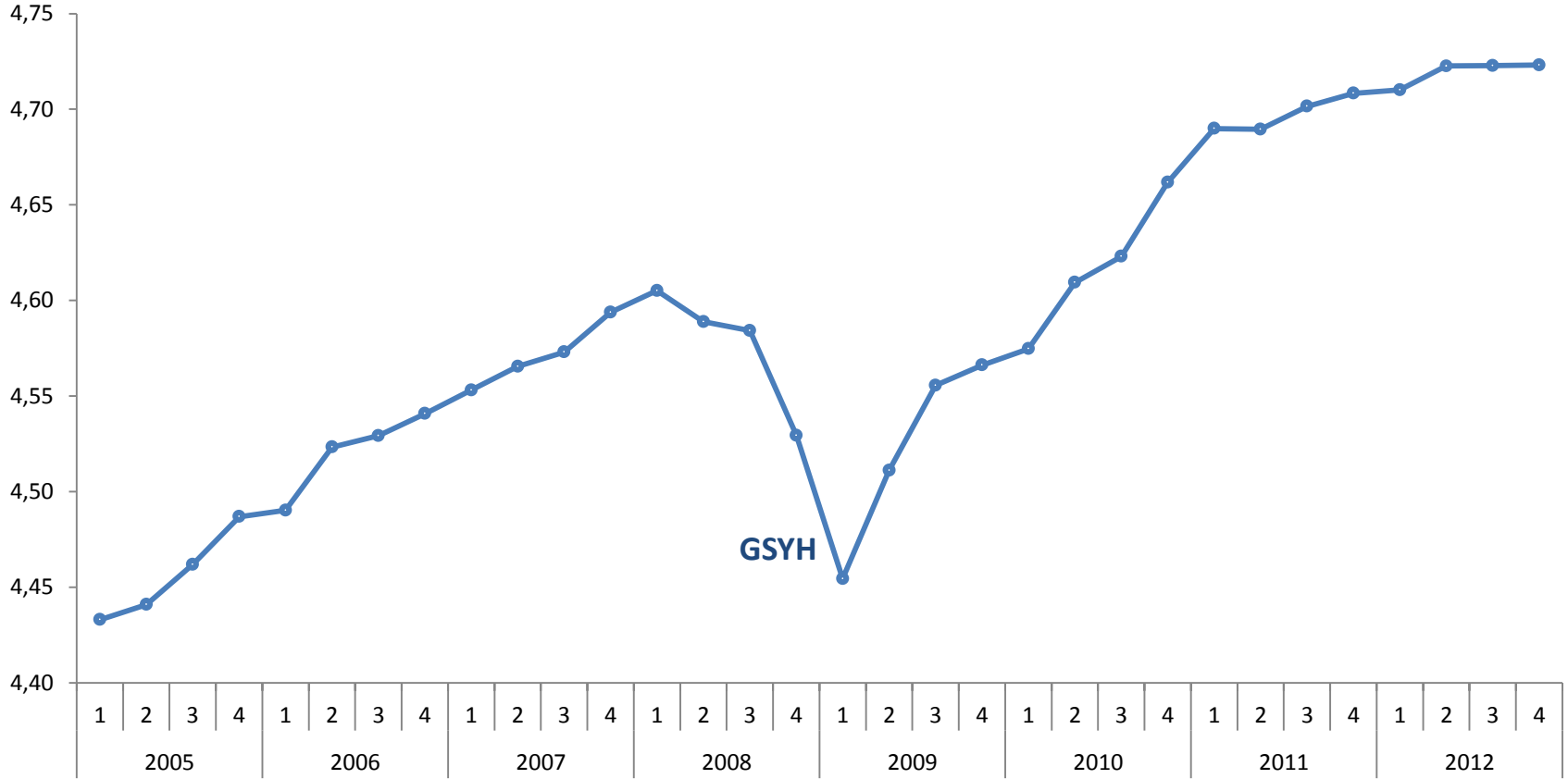
Büyümenin Talep Bileşenleri

Büyümeye Katkılar (Yüzde)



Kaynak: TÜİK.

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH)

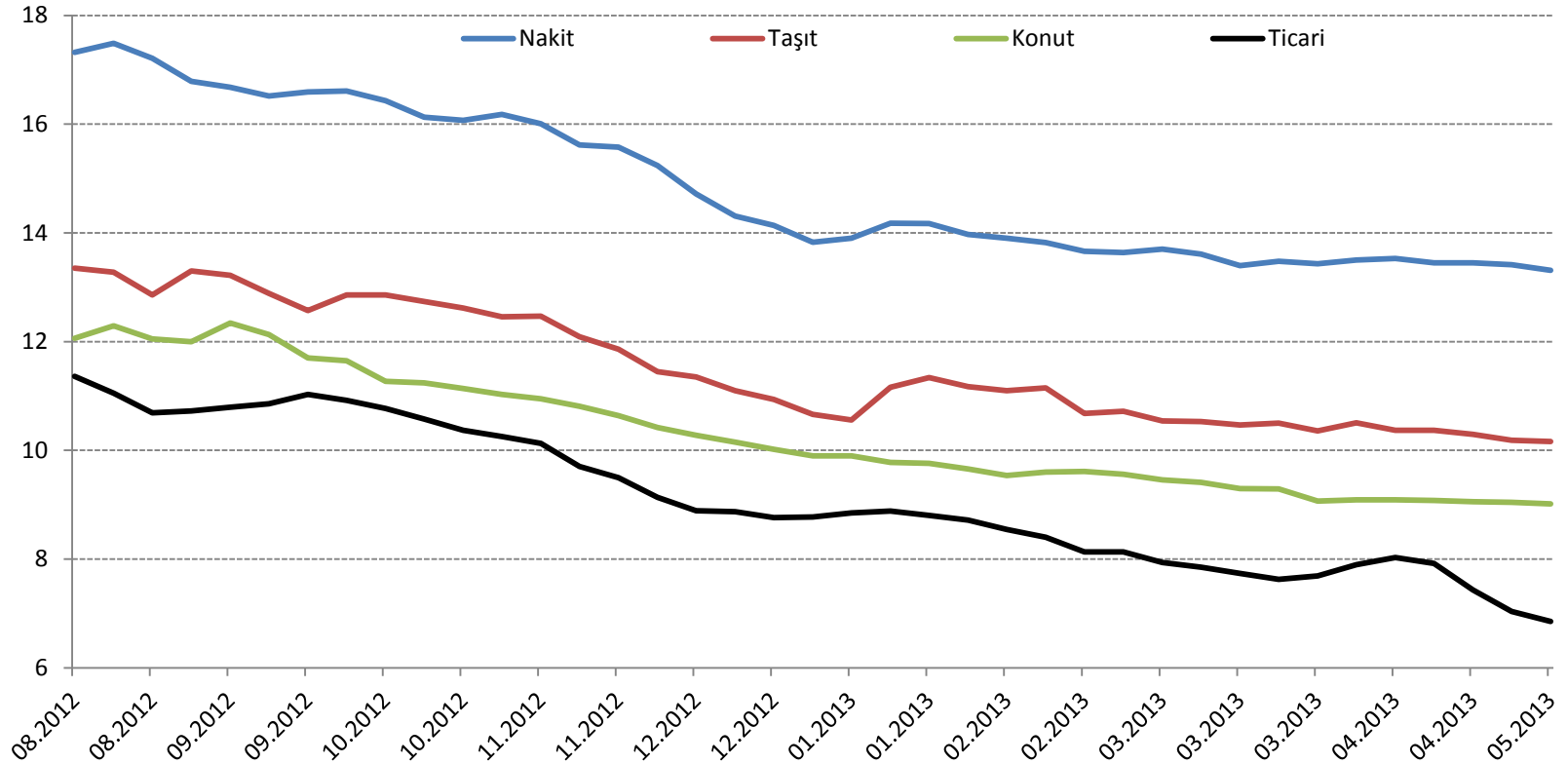


Kaynak: TCMB, TÜİK.

* Mevsimsellikten Arındırılmış ve Doğal Logaritmaları alınmıştır.

Kredi Faiz Oranları

(4 Haftalık Ortalama, Yıllık Faizler, Yüzde)

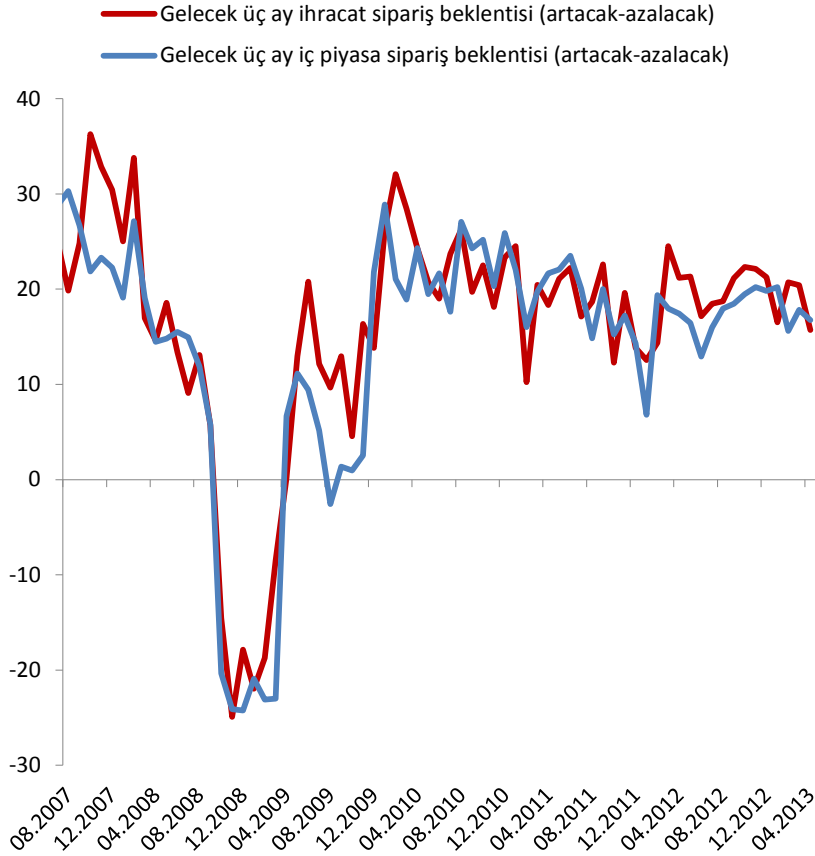


Kaynak: TCMB.

*Ticari kredilerde KMH ve KK faiz oranları hariç.

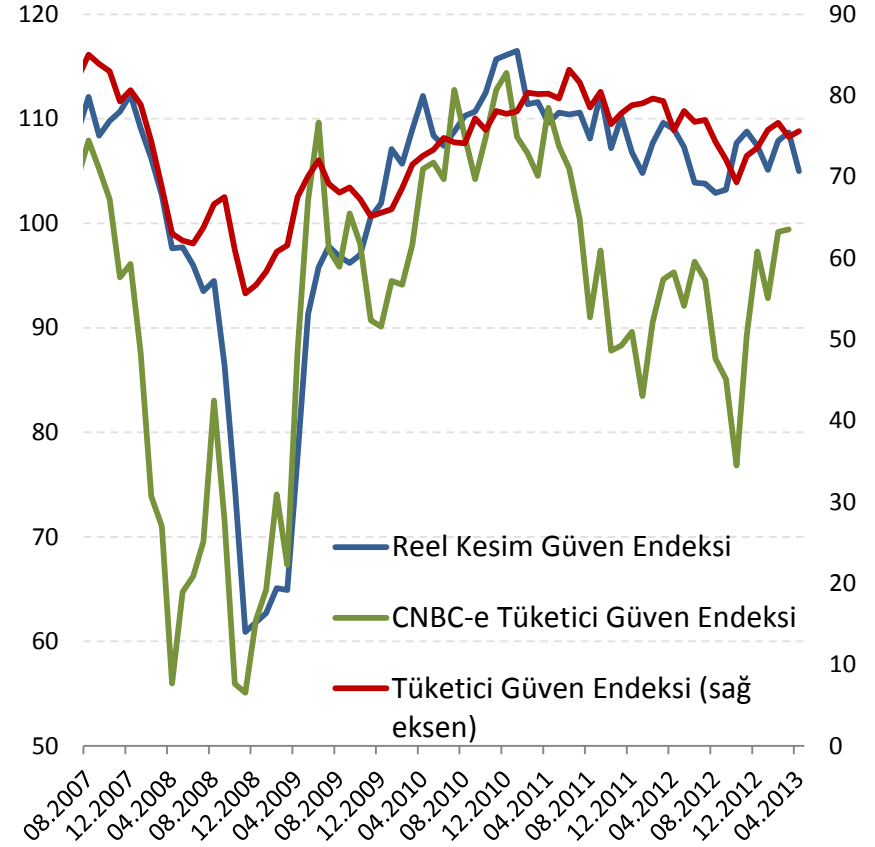
2. Çeyreğe Dair Öncü Göstergeler

Sipariş Beklentileri* (Mevsimsellikten Arındırılmış)



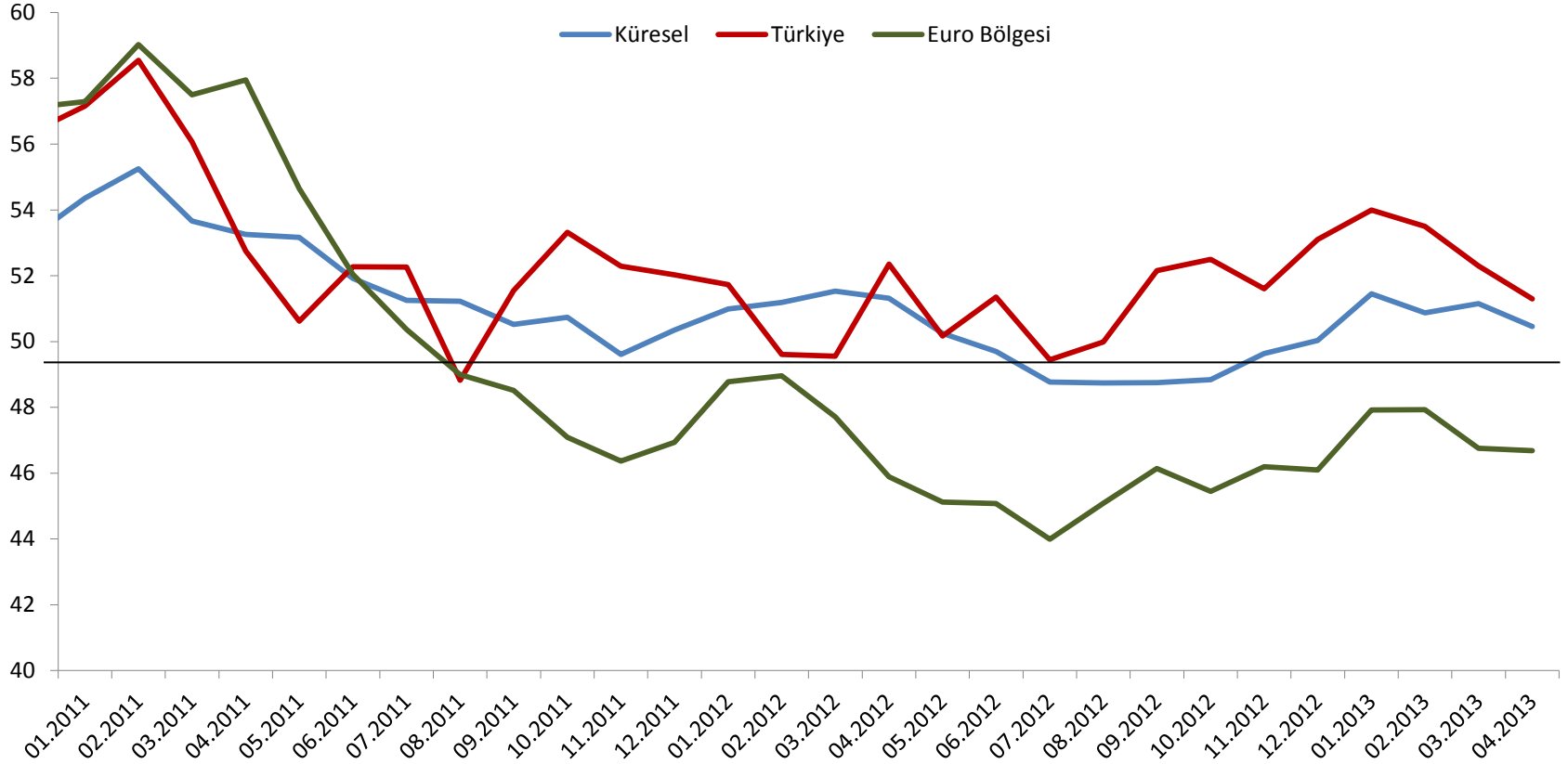
*Gelecek 3 ay, İktisadi Yönelim Anketi

Reel Kesim ve Tüketici Güven Endeksleri



PMI: Türkiye, Euro Bölgesi ve Küresel

PMI (İmalat Sanayi) (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: MARKIT.

Büyümenin Üçlü Sacayağı

- Fiyat İstikrarı
- Finansal İstikrar
- Verimlilik Artışları (Yapısal Reformlar)

Yapısal Reformlar

Rekabet Gücünü ve Verimliliği Artırıcı Reform Gündemi (OVP):

- Kayıtdışı Ekonomi İle Mücadele Stratejisi Eylem Planı
- Tasarrufların Artırılması
- Enerji ve Ulaştırma Altyapısının Geliştirilmesi
- ARGE ve Yenilikçiliğin Geliştirilmesi
- Bilgi ve İletişim Teknolojilerinin Yaygınlaştırılması

Yapısal Reformlar

Rekabet Gücünü ve Verimliliği Artırıcı Reform Gündemi (OVP):

- Tarımsal Yapının Geliştirilmesi
- Yüksek Katma Değerli Üretim Yapısına Geçiş Sağlanması
- Aktif İşgücü Politikalarının Geliştirilmesi
- Eğitimin İşgücü Talebine Duyarlılığının Artırılması

Gündemdeki Konular

- İstanbul Merkez Bankacılığı Araştırma ve Eğitim Merkezi
- Risk Merkezi (İstanbul, Bankalar Birliği)
- Ödeme Sistemleri (TCMB)
- Ödeme Sistemleri Kanun Tasarısı
- İhracat Reeskont Kredileri

Genel Deęerlendirme

- Küresel talep arzu edilen düzeylerin altında seyretmeye devam etmektedir.
- Türkiye’de enflasyonun 2013 yılını yüzde 5 hedefine yakın bir düzeyde tamamlaması beklenmektedir.
- Türkiye’de büyümenin 2013-2015 döneminde daha dengeli bir seyir izlemesi ve kademeli olarak hız kazanması beklenmektedir.
- Yapısal reform alanlarında kaydedilecek ilerlemeler ülkemizin potansiyel ve sürdürülebilir büyüme hızını daha da artıracaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Bakanlar Kurulu Sunumu

**Erdem Başçı
Başkan**

27 Mayıs 2013