



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

İKTİSADİ GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

22 Haziran 2016

Ankara

Özet: Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası

- Dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmeler ve tüketici kredilerinin ılımlı seyri cari dengedeki iyileşmeyi desteklemektedir.
- İç talep büyümeye pozitif katkı verirken, Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi sürmektedir.
- Yakın dönemde küresel oynaklıklarda bir miktar artış yaşanmıştır. Kurul, sıkı para politikası duruşunun, temkinli makroihtiyati politika çerçevesinin ve 2015 yılı Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkili bir şekilde kullanılmasının ekonominin şoklara karşı dayanıklılığını artırdığını değerlendirmektedir.
- Bu doğrultuda Kurul, sadeleşme yönünde ölçülü bir adım atılmasına karar vermiştir.
- Son aylarda işlenmemiş gıda fiyatlarının olumlu seyri ve çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmeye bağlı olarak enflasyonda belirgin bir düşüş gözlenmiştir. Bununla birlikte, hizmet enflasyonundaki ve birim işgücü maliyetlerindeki gelişmeler likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasını gerektirmektedir.

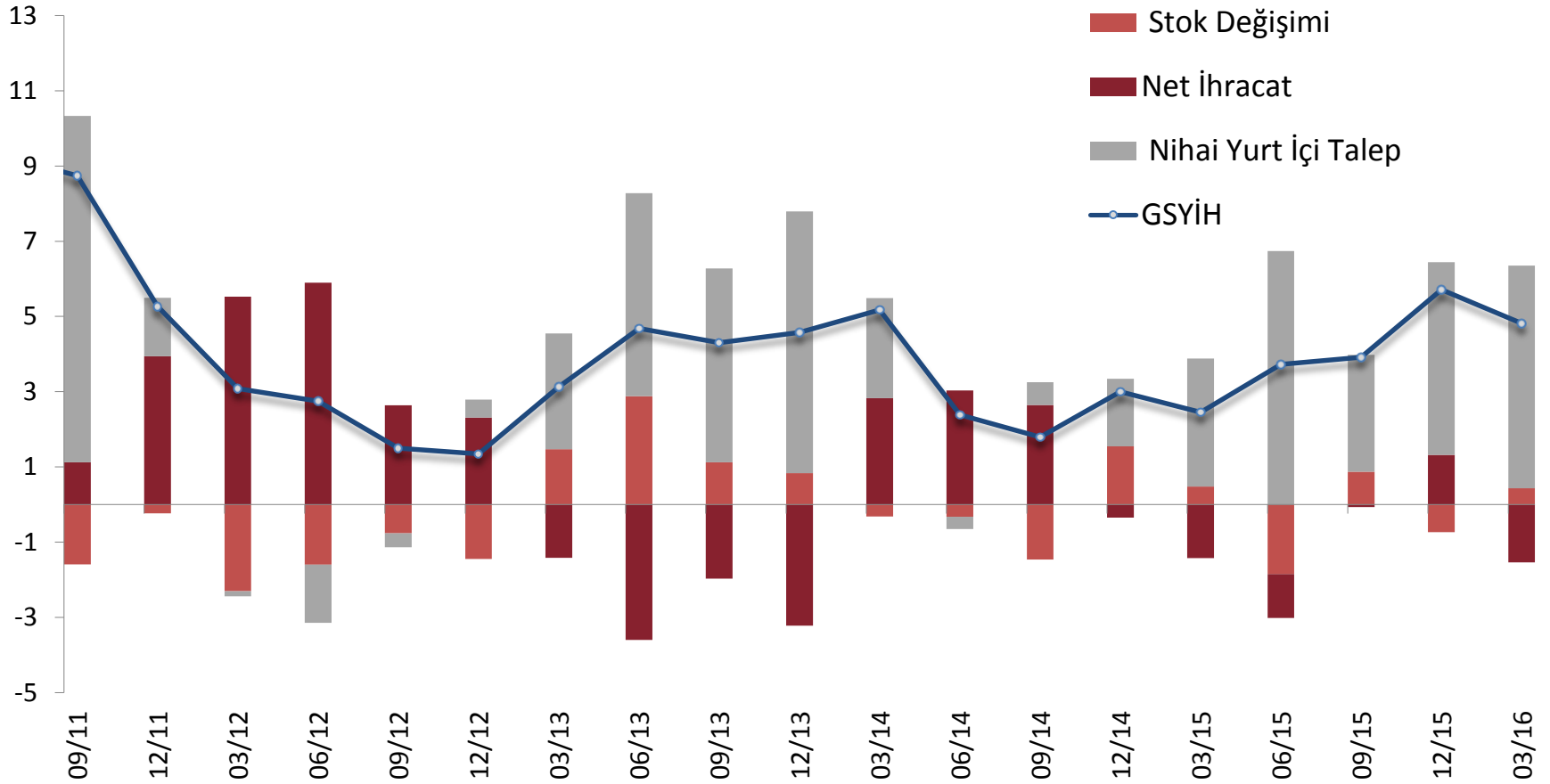
Sunum Planı

1. İktisadi Faaliyet
2. Dış Denge
3. Enflasyon
4. Parasal ve Finansal Koşullar

İKTİSADİ FAALİYET VE DENGELENME

GSYİH ılımlı ve istikrarlı büyüme eğilimini korumaktadır.

GSYİH Büyümesine Katkılar (Yüzde Puan)

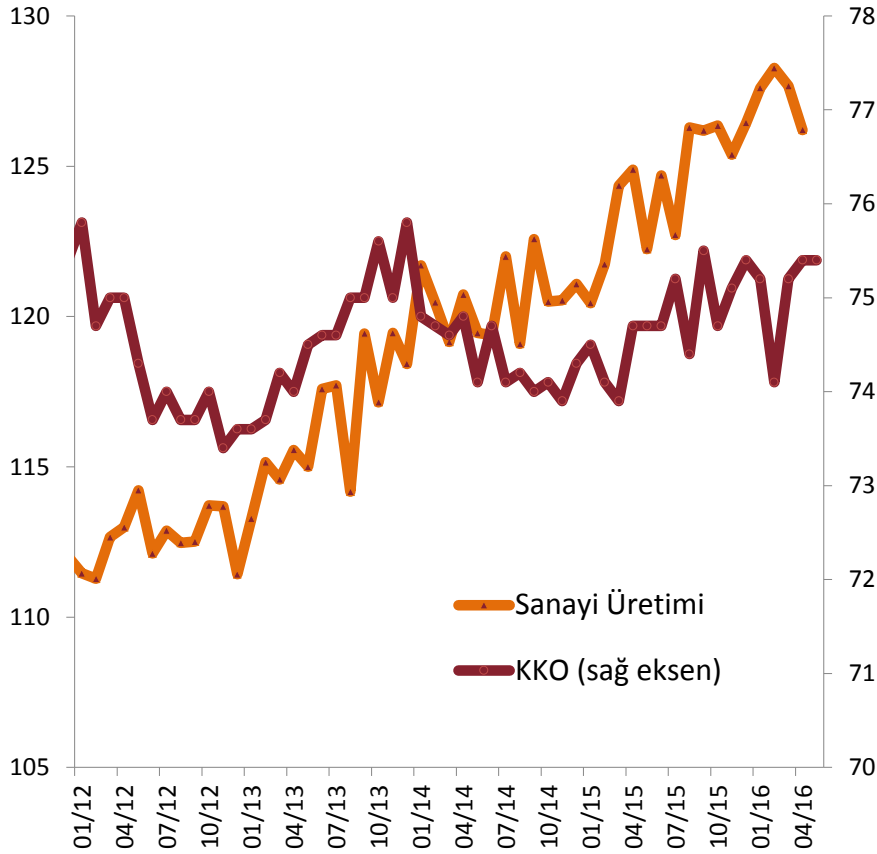


Kaynak: TÜİK

Son Veri: 2016 Ç1

Sanayi üretiminde ılımlı artış eğilimi sürmektedir. Yurt içi siparişler yakın dönemde toparlanırken, ihracat siparişleri zayıf seyretmektedir.

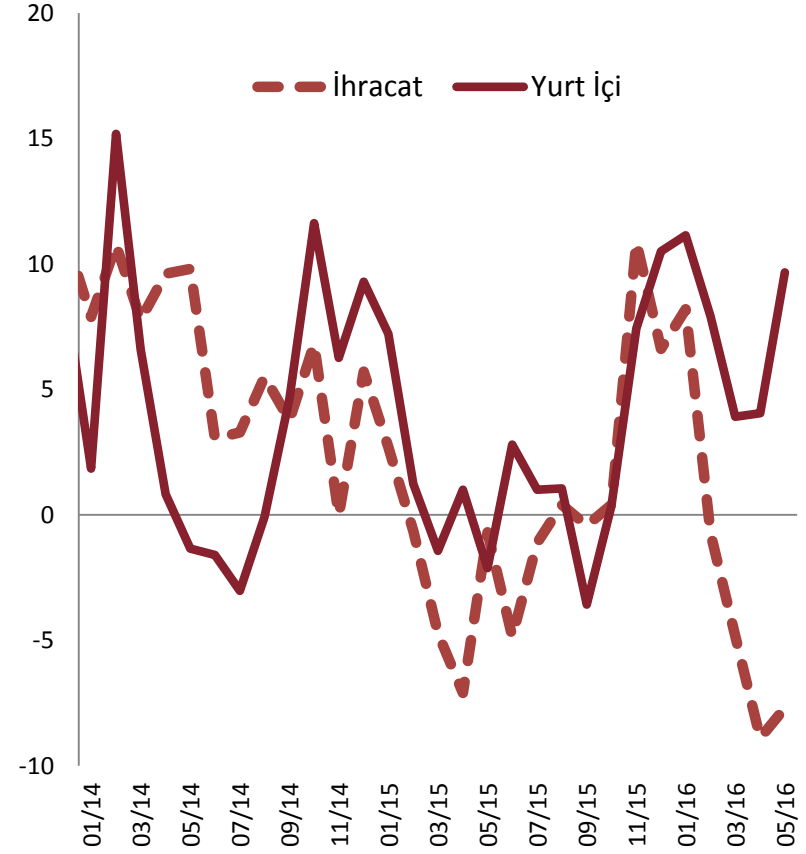
Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Sanayi Üretimi, Nisan 2016.
KKO, Mayıs 2016.

Kayıtlı Siparişler (Anket Sonucu) (Son 3 ay, Mevsimsellikten Arındırılmış)

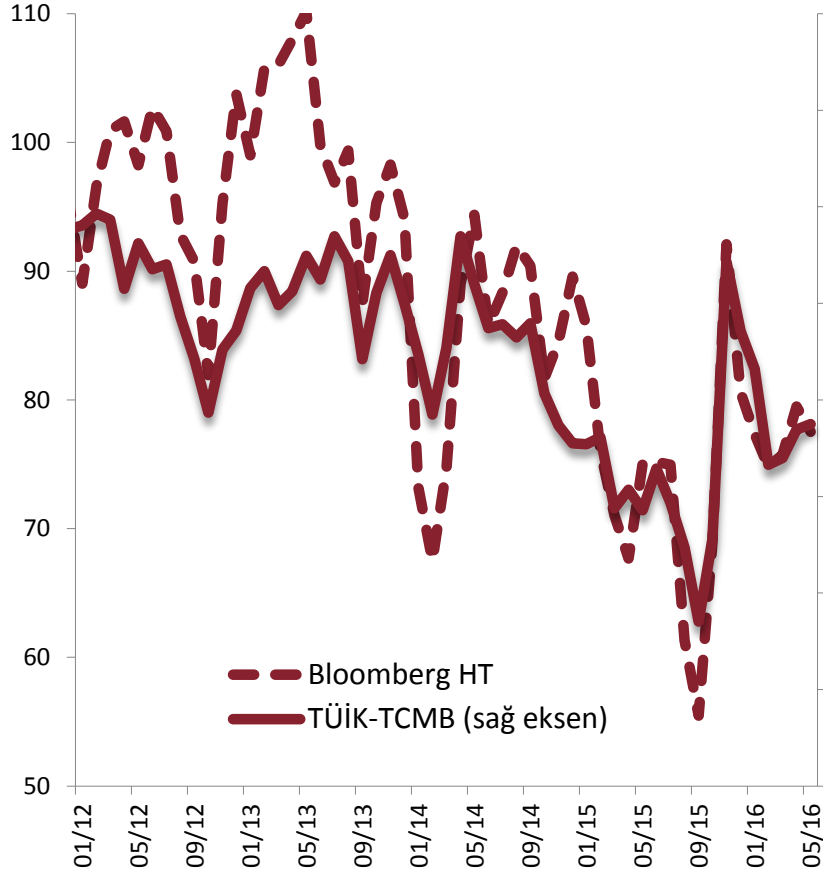


Kaynak: TCMB İktisadi Yönelim Anketi.

Son Veri: Mayıs 2016.

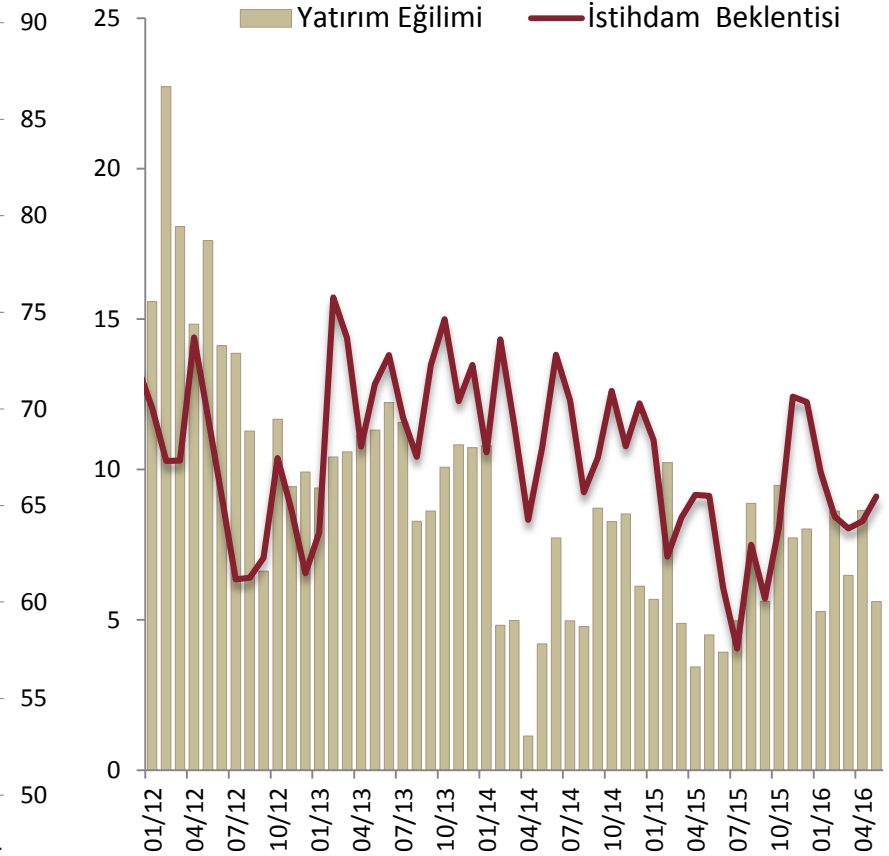
Güven endeksleri oynak bir seyir izlemektedir.

Tüketici Güveni



Kaynak: Bloomberg HT, TÜİK, TCMB. Son Veri: Bloomberg HT Anketi için Mayıs 2016, TÜİK-TCMB Anketi için Mayıs 2016.

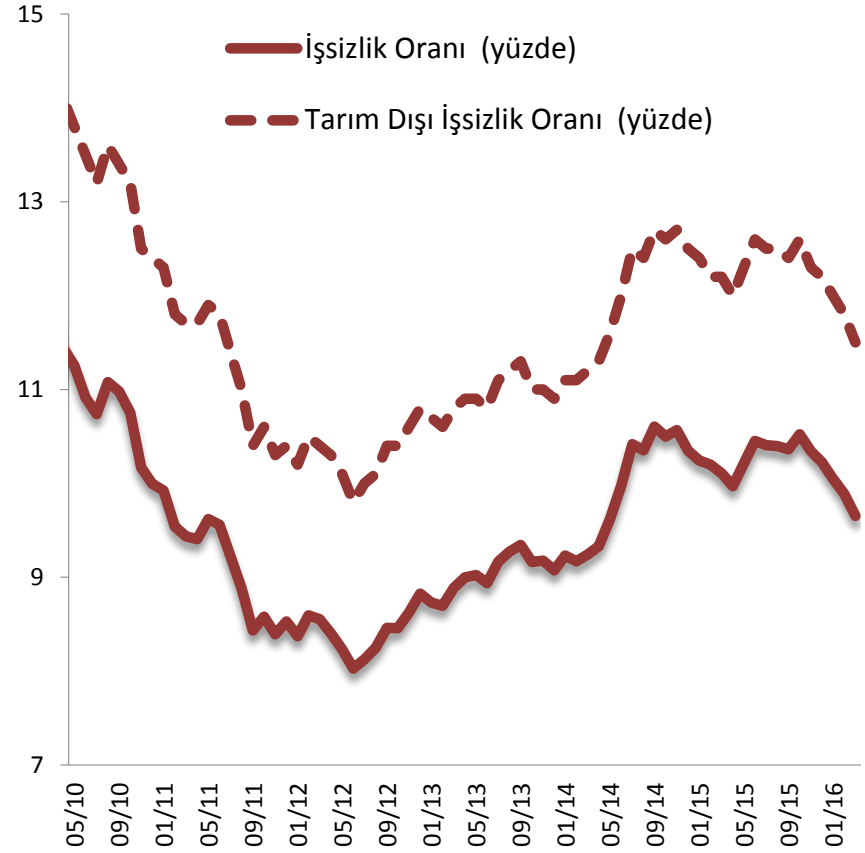
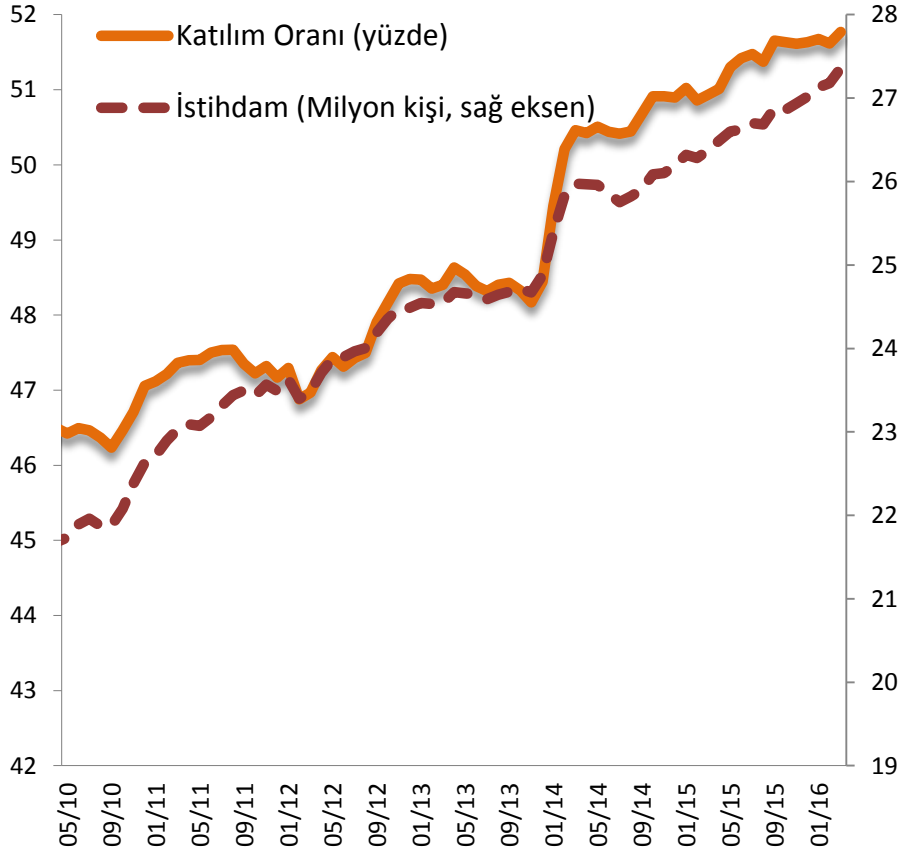
Yatırım Eğilimi ve İstihdam Beklentisi (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TCMB İktisadi Yönelim Anketi.

Son Veri: Mayıs 2016.

İstihdamdaki istikrarlı artış devam ederken işsizlik oranı yakın dönemlerde gerilemiştir.



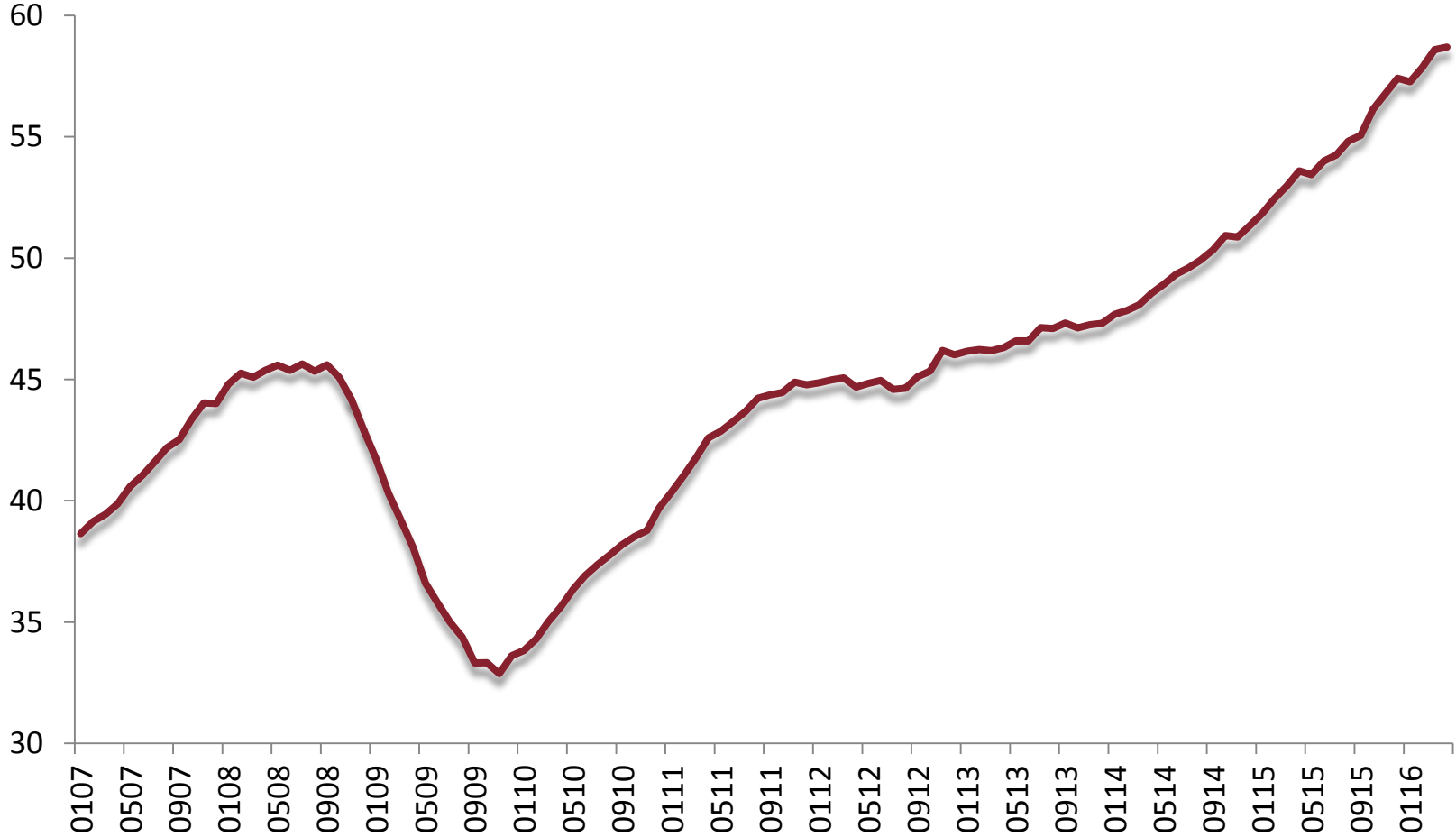
Kaynak: TÜİK Hanehalkı İşgücü Anketi, TCMB.

Son Veri: Mart 2016.

DIŞ DENCE

Avrupa Birliği ÷lkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi sürmektedir.

Avrupa Birliđine İhracat
(12 aylık birikimli, milyar Euro)

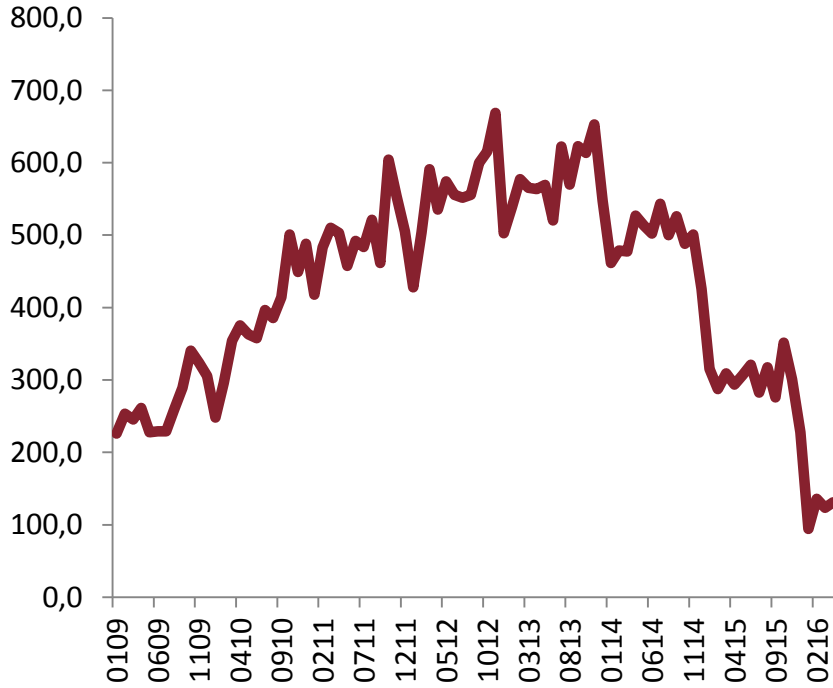


Kaynak: TÜİK.

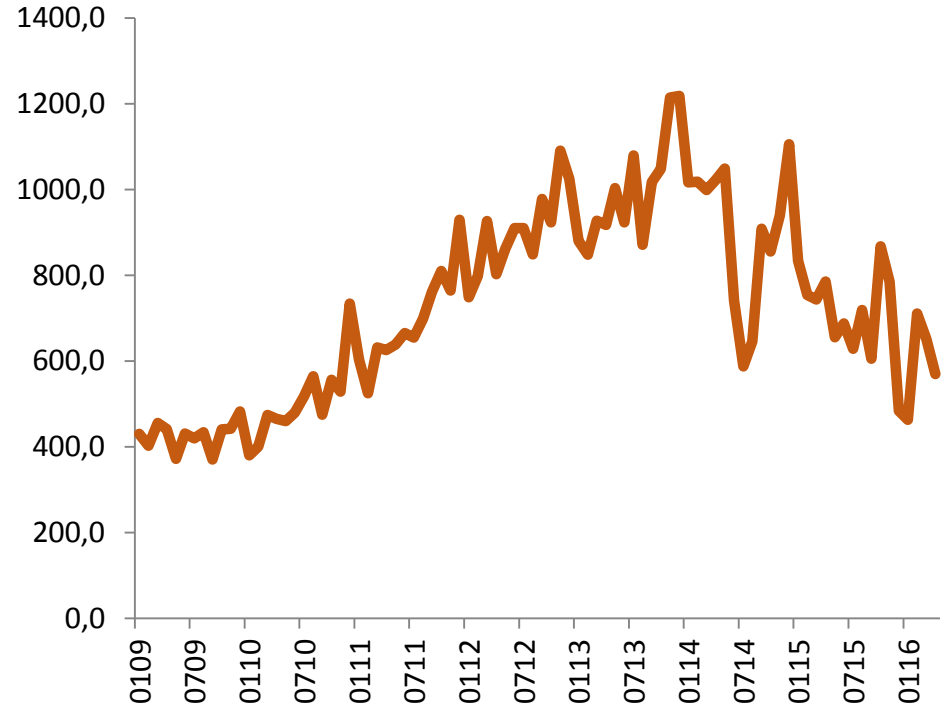
Son Veri: Nisan 2016.

Jeopolitik riskler ihracat artışını sınırlamaktadır.

Rusya'ya İhracat
(Aylık, Milyon ABD Doları)



Irak'a İhracat
(Aylık, Milyon ABD Doları)



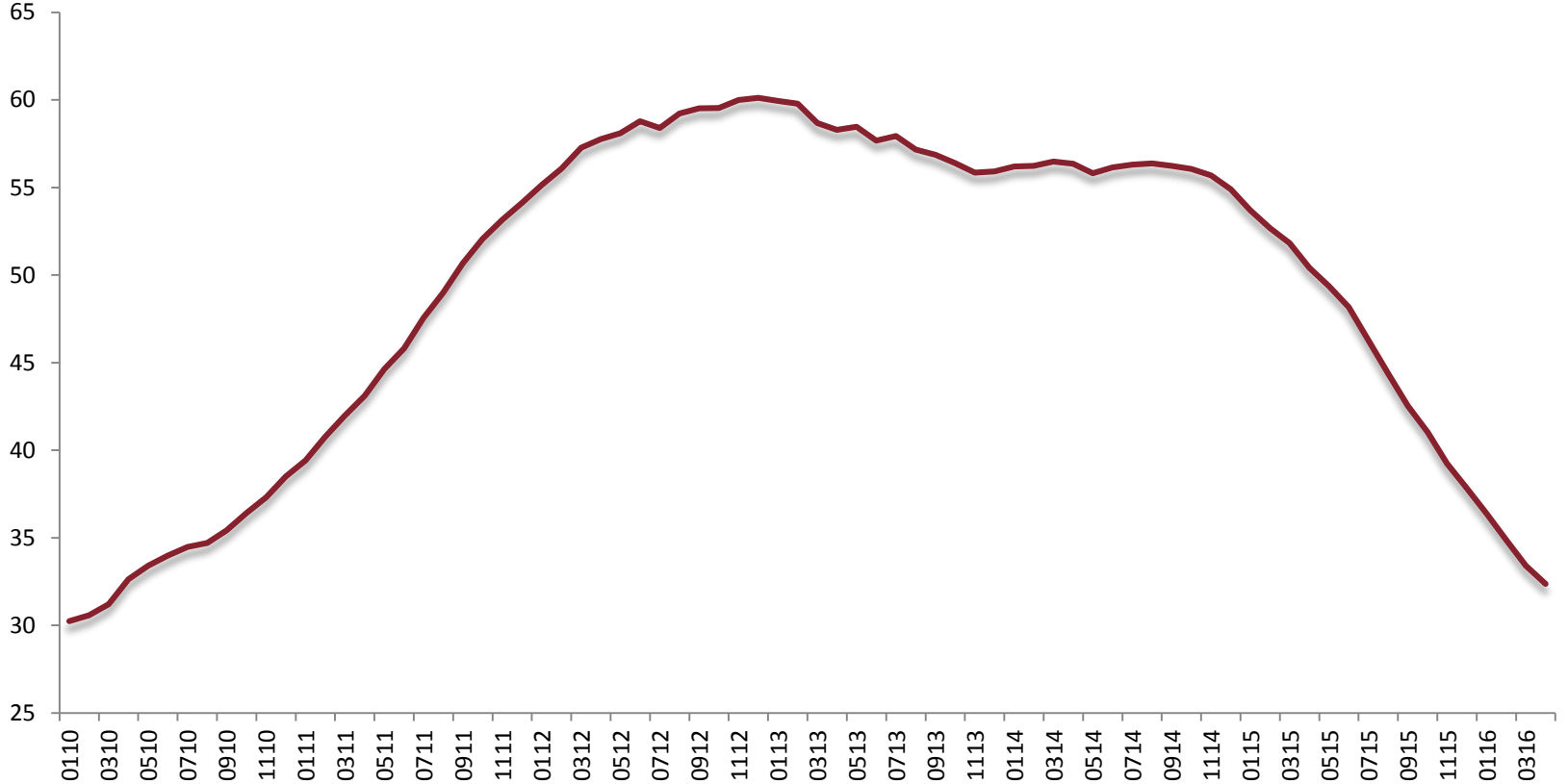
Kaynak: TÜİK

Son Veri: Nisan 2016.

Petrol fiyatlarındaki düşüşün cari denge üzerindeki olumlu etkisinin sürmesi beklenmektedir.

Enerji İthalatı

(12-Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



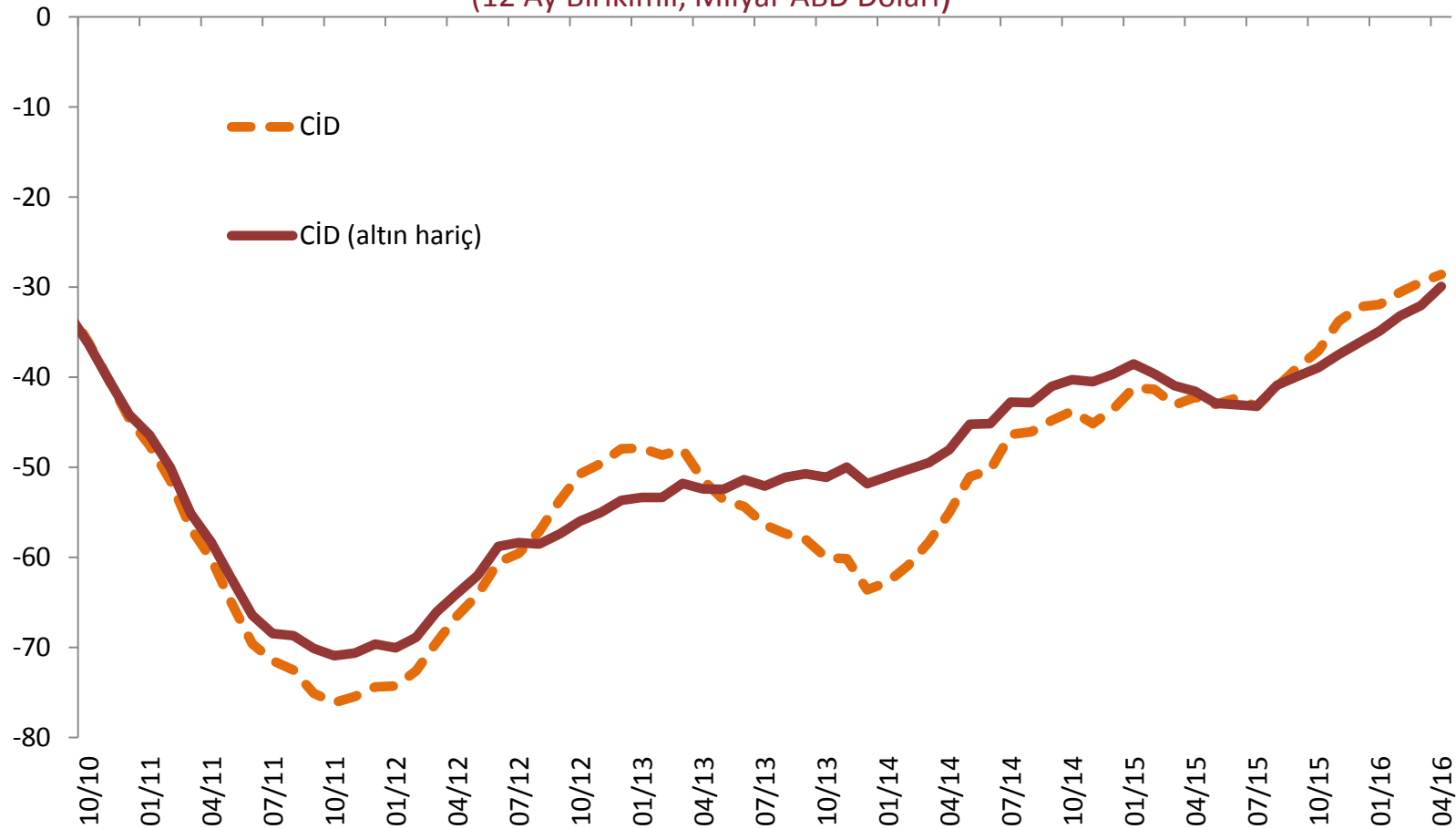
Kaynak: TÜİK

Son Veri: Nisan 2016.

Cari işlemler dengesindeki iyileşmenin devam edeceği öngörülmekle birlikte azalan turizm gelirleri yılın ikinci yarısında dış denge üzerinde olumsuz etki yapabilecektir.

Cari İşlemler Dengesi

(12 Ay Birikimli, Milyar ABD Doları)

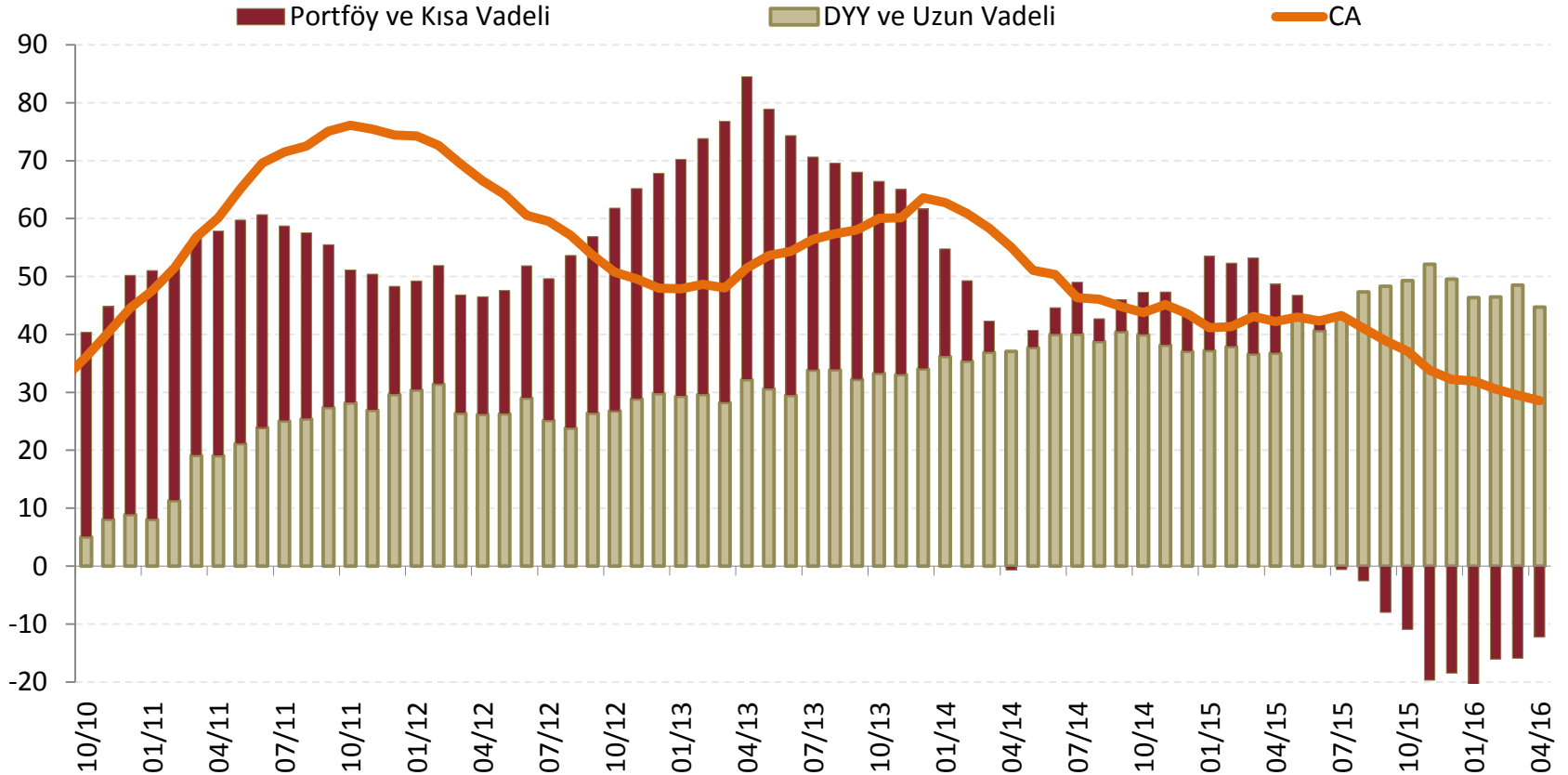


Kaynak: TCMB.

Son Veri: Nisan 2016.

Cari işlemler açığı finansmanı uzun vadeli borçlanma ve doğrudan yabancı sermaye yatırımları ile sağlamaktadır.

(12-aylık birikimli, Milyar ABD doları)



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.

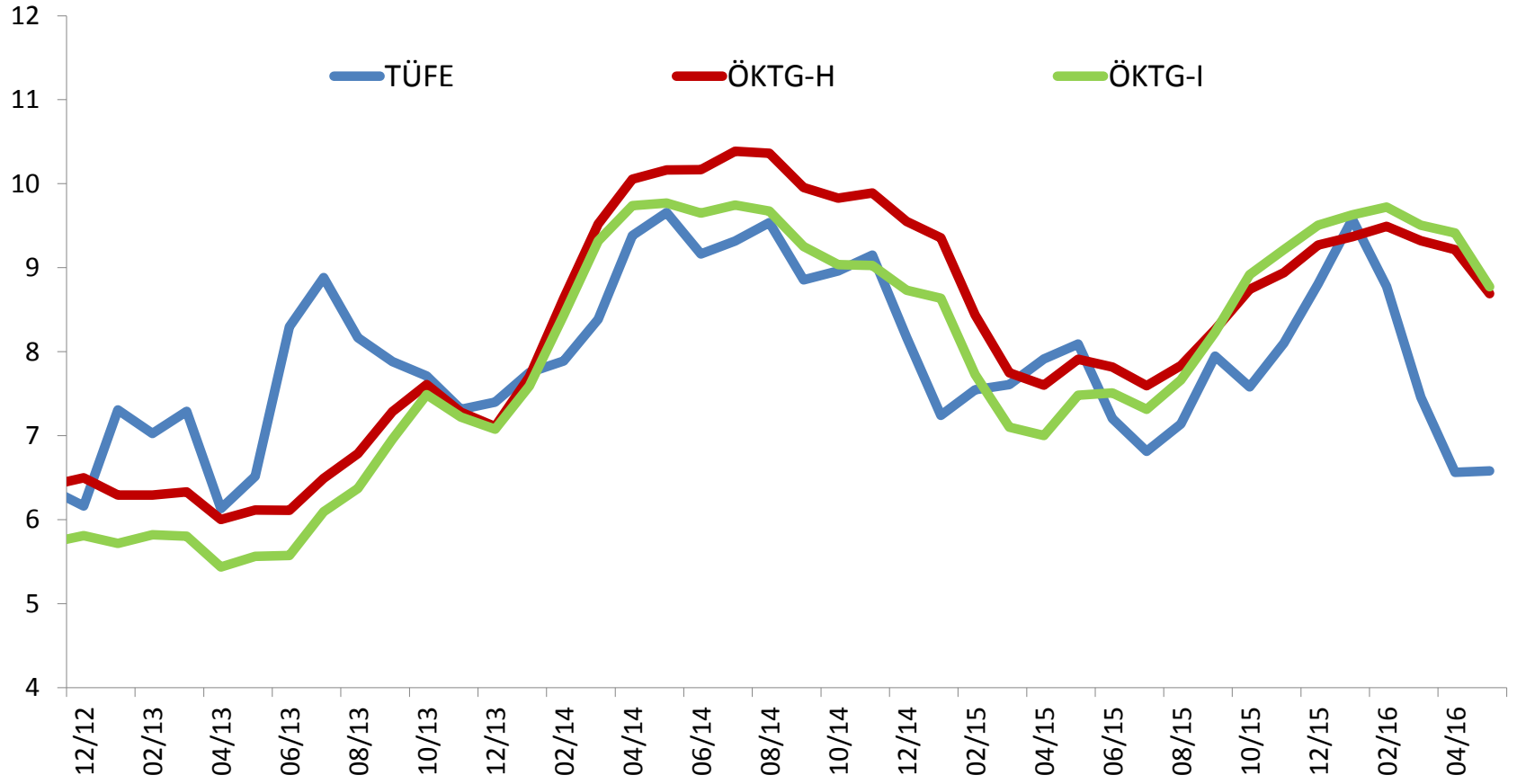
**Kısa vadeli sermaye hareketleri banka ve özel sektörün net kısa vadeli kredi kullanımları ve bankalardaki mevduatları kapsamaktadır.

Son Veri: Nisan 2016.

ENFLASYON

Son dönemde enflasyonda, temelde işlenmemiş gıda fiyatları kaynaklı olarak, belirgin bir düşüş gözlenmektedir. Çekirdek enflasyon göstergelerinde de iyileşme yaşanmakla birlikte bu göstergeler yüksek seviyelerini korumaktadır.

Enflasyon (Yıllık Yüzde Değişim)



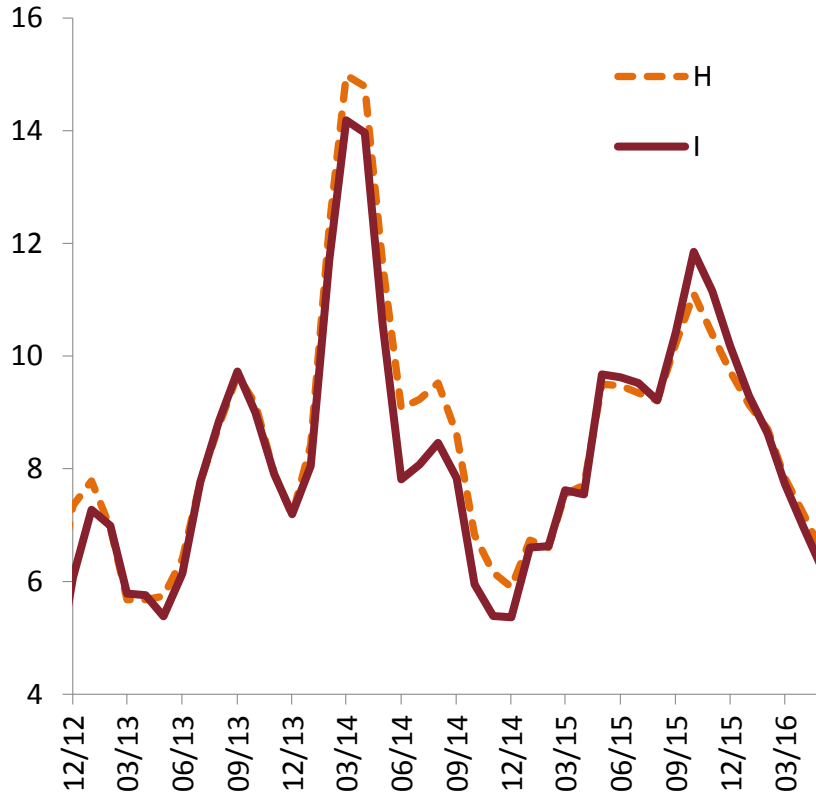
Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Mayıs 2016.

Çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşme belirginleşmiştir. Bununla birlikte, hizmet grubundaki yüksek enflasyon eğilimi ve birim işgücü maliyet gelişmeleri bu iyileşmeyi sınırlandırmaktadır.

Çekirdek Enflasyon Eğilimi

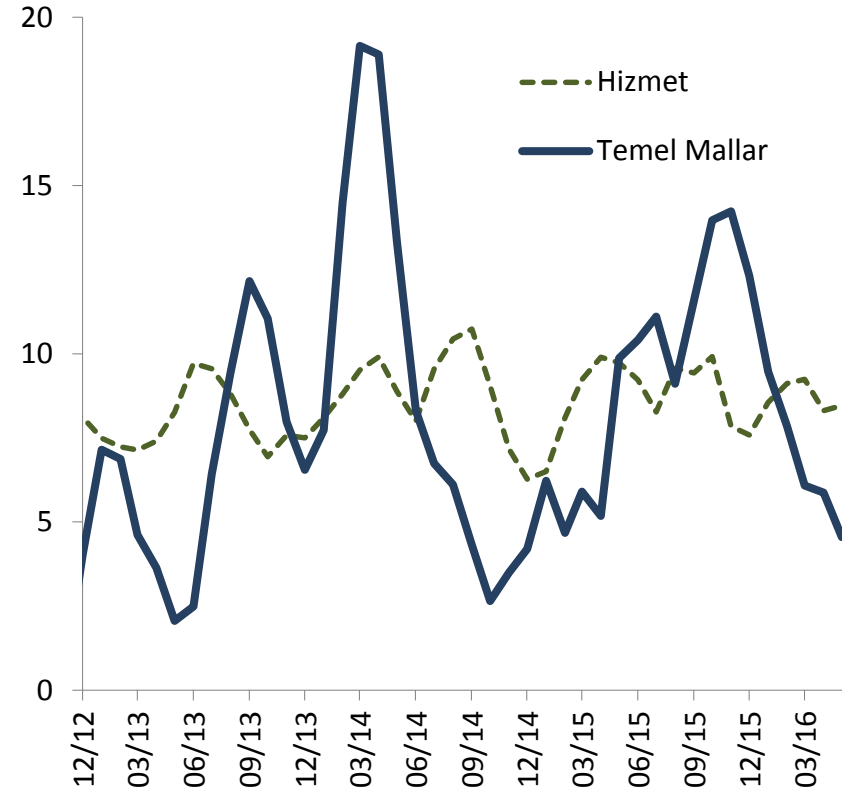
(Mevsimsellikten Arındırılmış Aylık Değişim, 3 Aylık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Yüzde)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Enflasyon Eğilimi

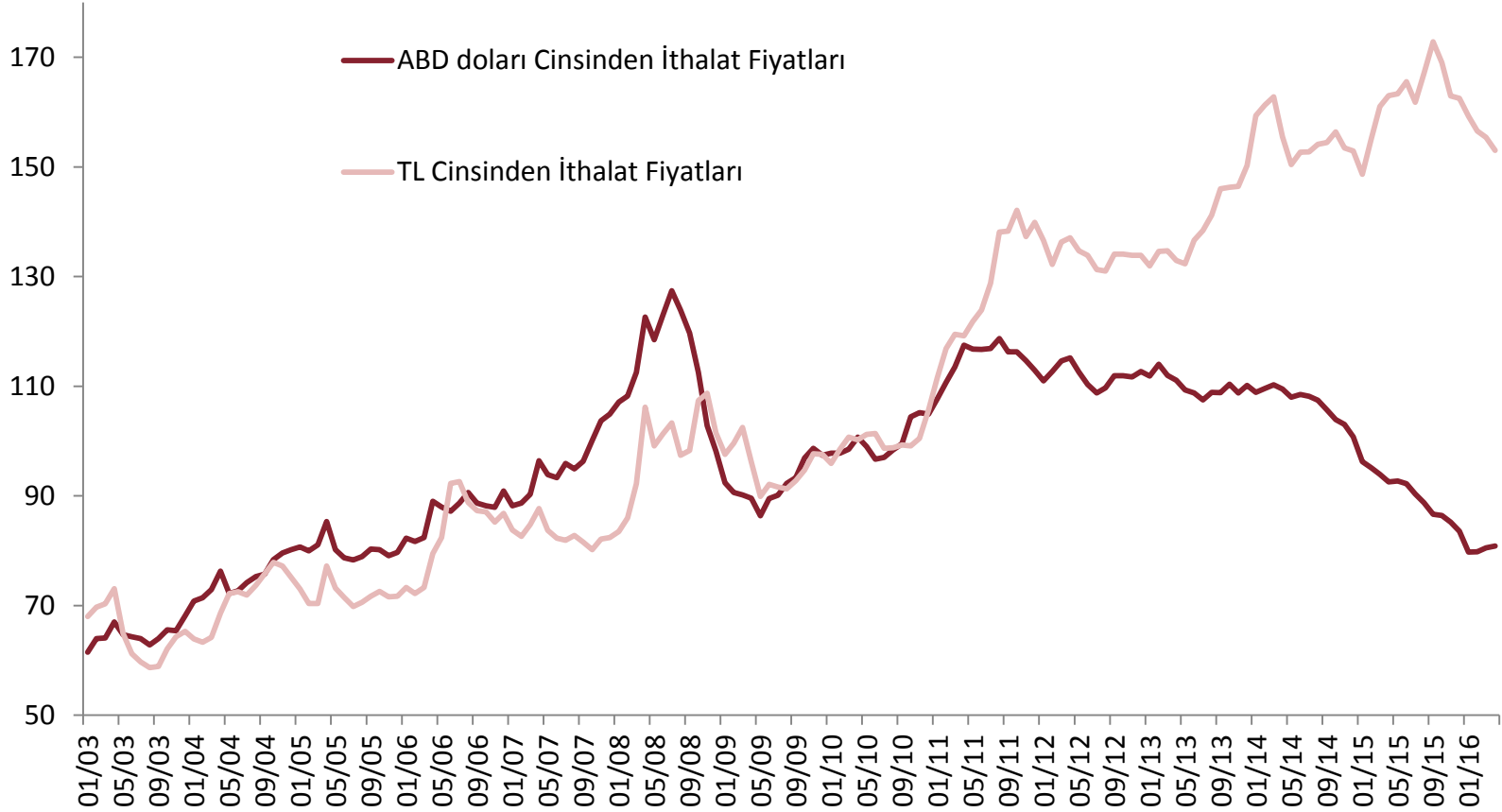
(Mevsimsellikten Arındırılmış Aylık Değişim, 3 Aylık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Yüzde)



Son Veri: Mayıs 2016.

İthalat girdi fiyatlarındaki düşük seviyeler, son aylarda enflasyon üzerindeki maliyet yönlü baskıları hafifletmiştir.

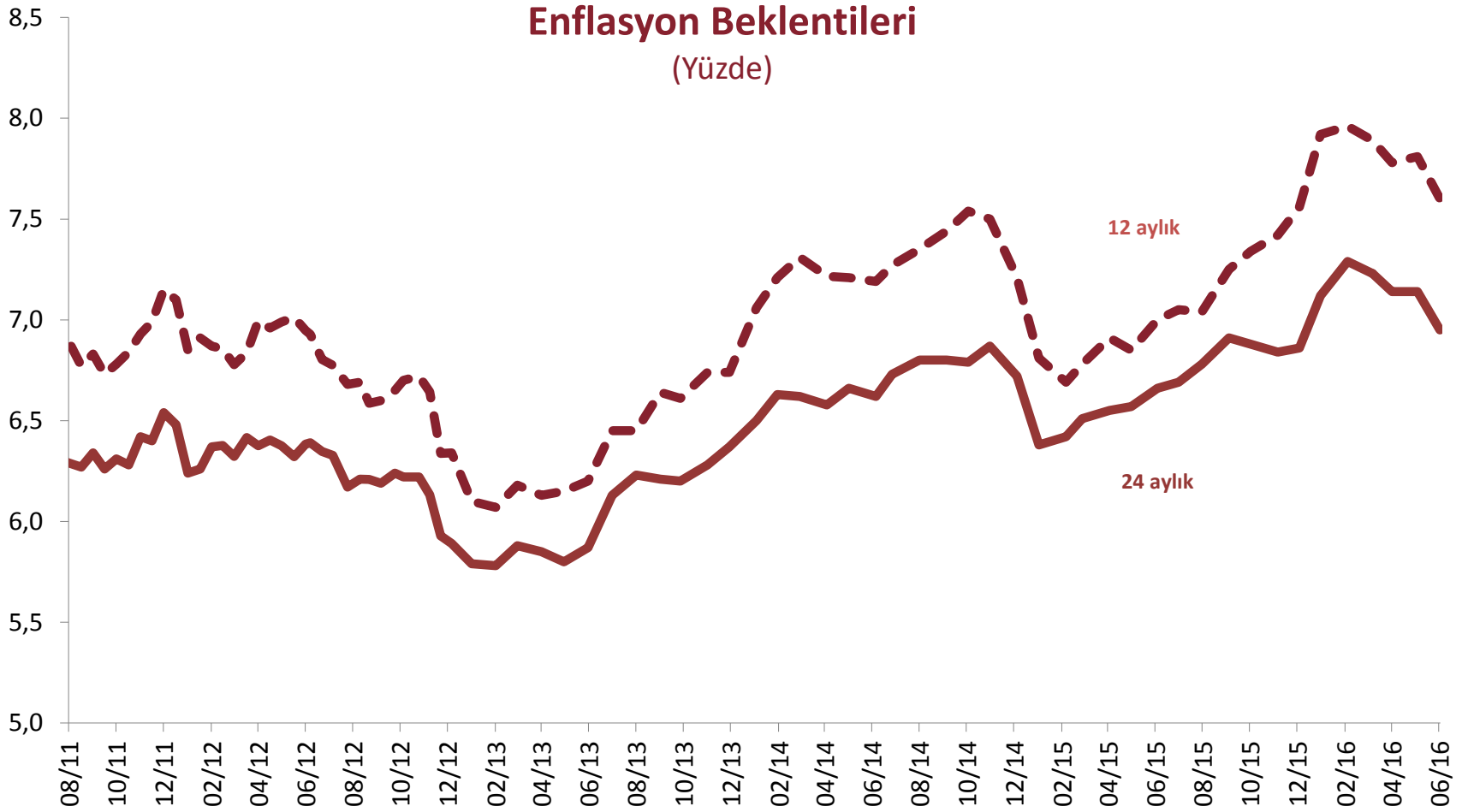
İthalat Fiyat Endeksi (2010=100)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Nisan 2016.

Enflasyon beklentileri son aylarda bir miktar iyileşmiştir.



Kaynak: TCMB.

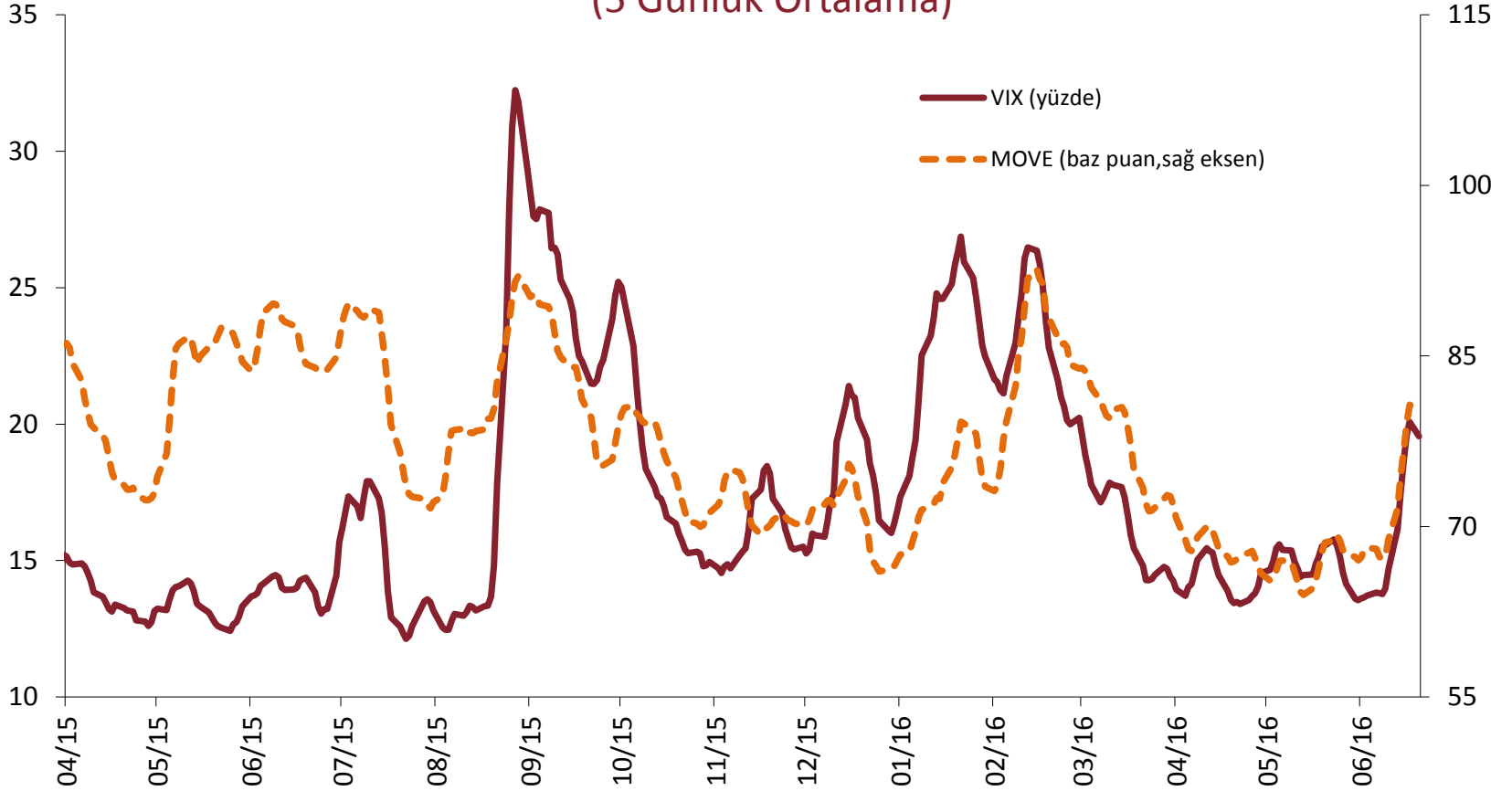
Son Veri: Haziran 2016.

Parasal ve Finansal Koşullar

Yakın dönemde küresel oynaklıklarda bir miktar artış yaşanmıştır.

VIX ve MOVE Oynaklık Endeksleri

(5 Günlük Ortalama)

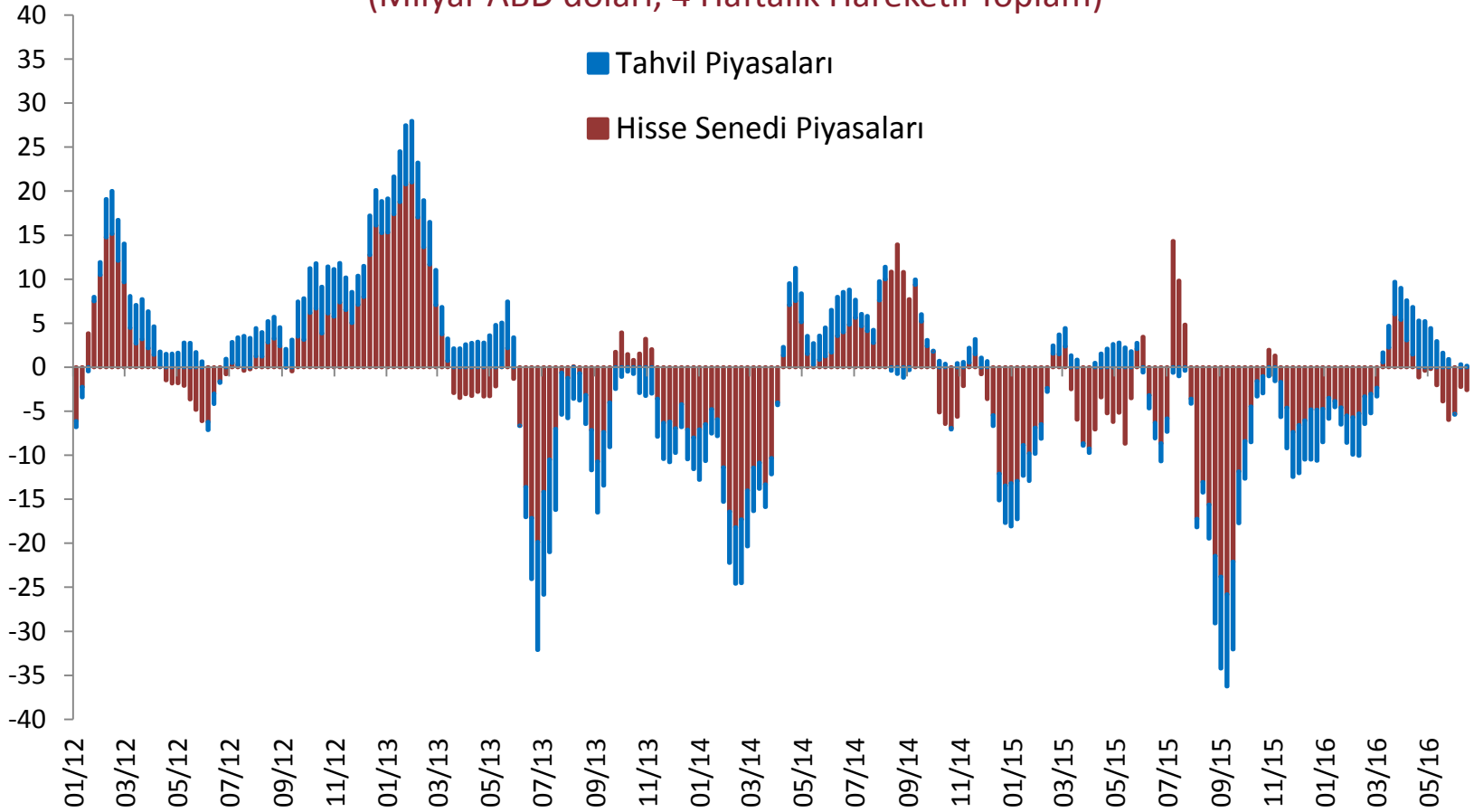


Kaynak: TCMB

Son Veri: 20 Haziran 2016.

Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımlarında son haftalarda zayıflama gözlenirken ...

Gelişmekte Olan Ükelere Hisse Senedi ve Tahvil Akımları (Milyar ABD doları, 4 Haftalık Hareketli Toplam)

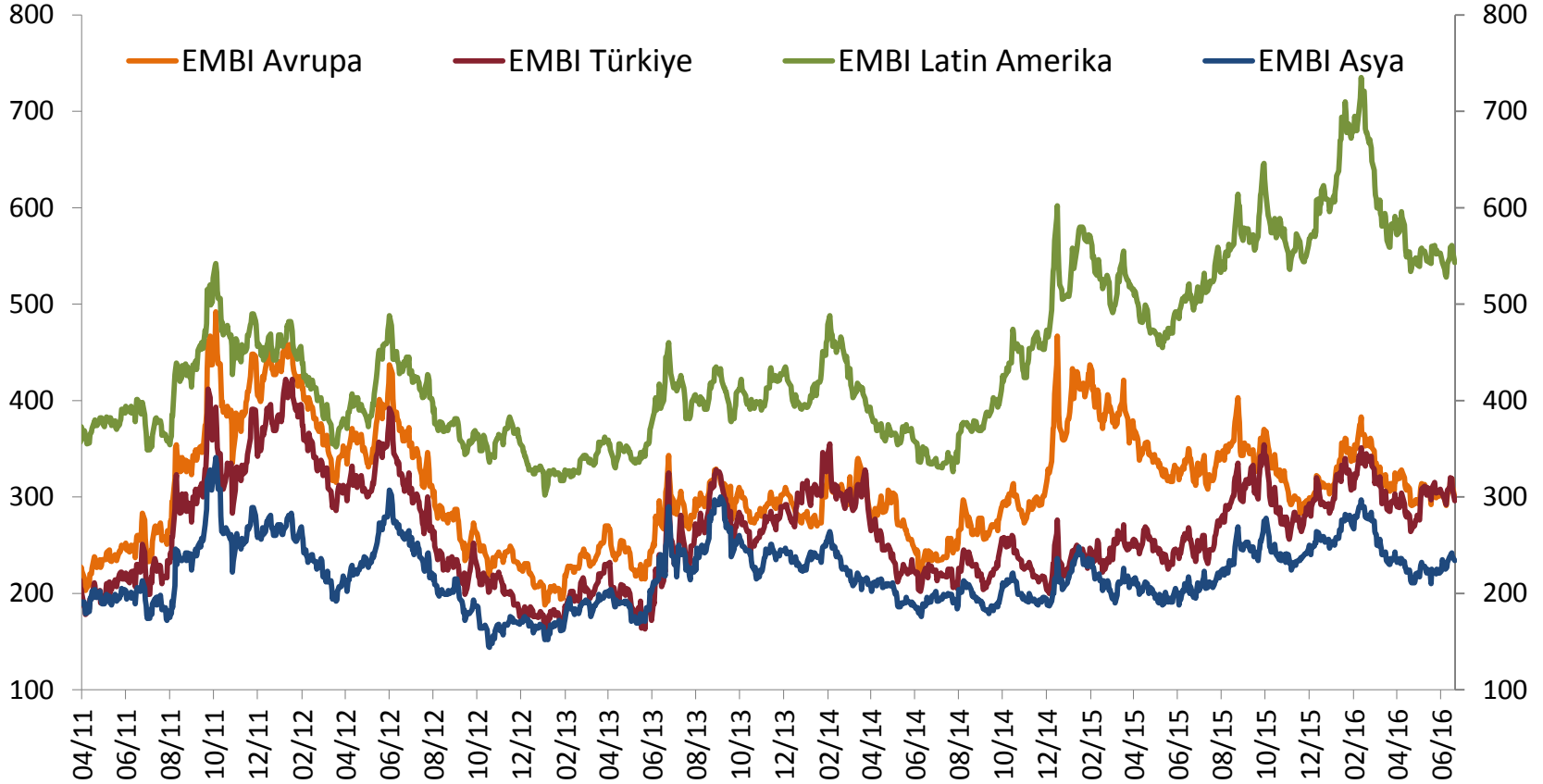


Kaynak: EPFR.

Son Veri: 15 Haziran 2016.

... risk primi göstergeleri bir miktar artmıştır.

Ülkelerin ve Bölgelerin Risk Primleri (Baz Puan)

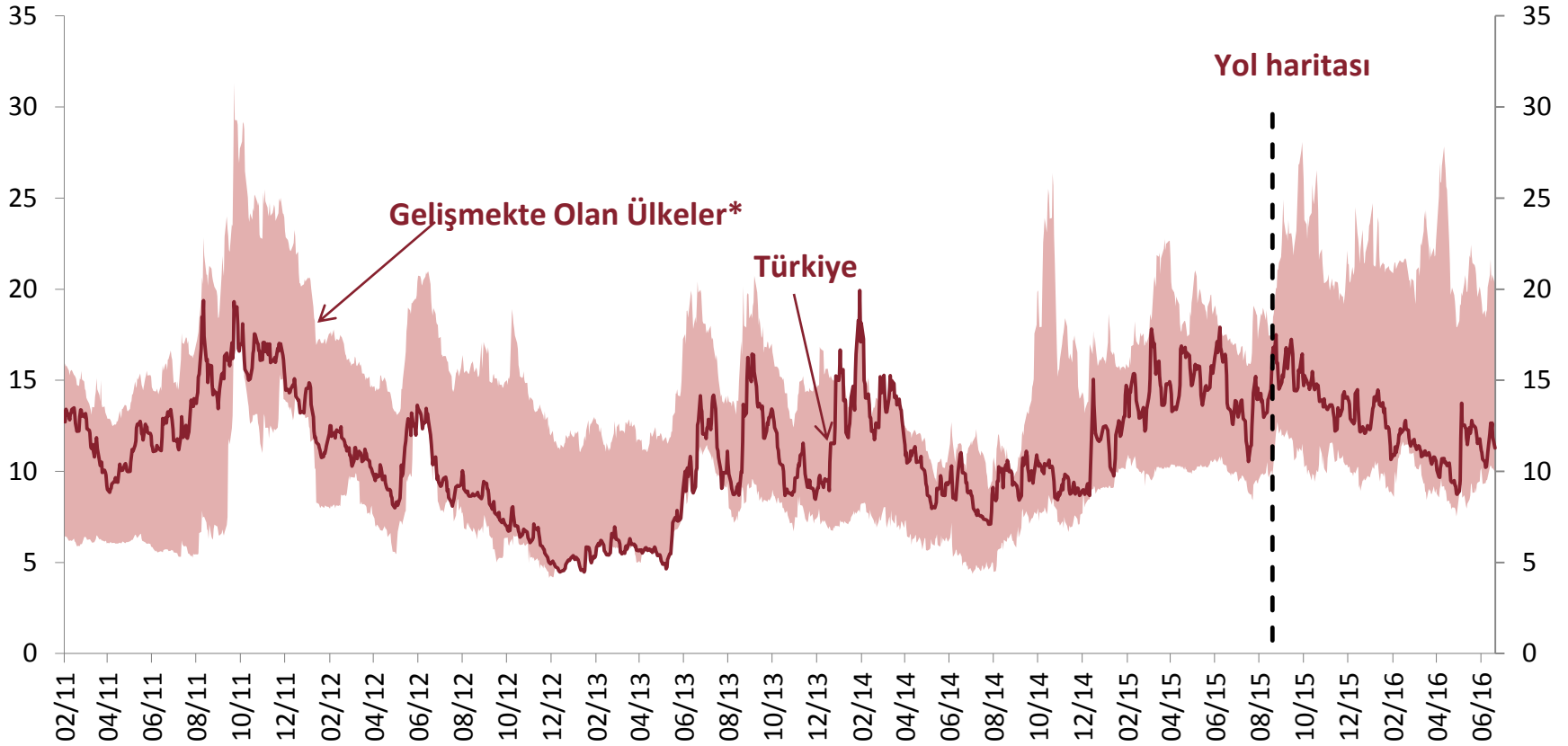


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 20 Haziran 2016.

Sıkı para politikası duruşu, temkinli makroihtiyati politika çerçevesi ve 2015 yılı Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkili bir şekilde kullanılması ekonominin şoklara karşı dayanıklılığını artırmaktadır.

İma Edilen Döviz Kuru Oynaklığı (1 Ay, Yüzde)



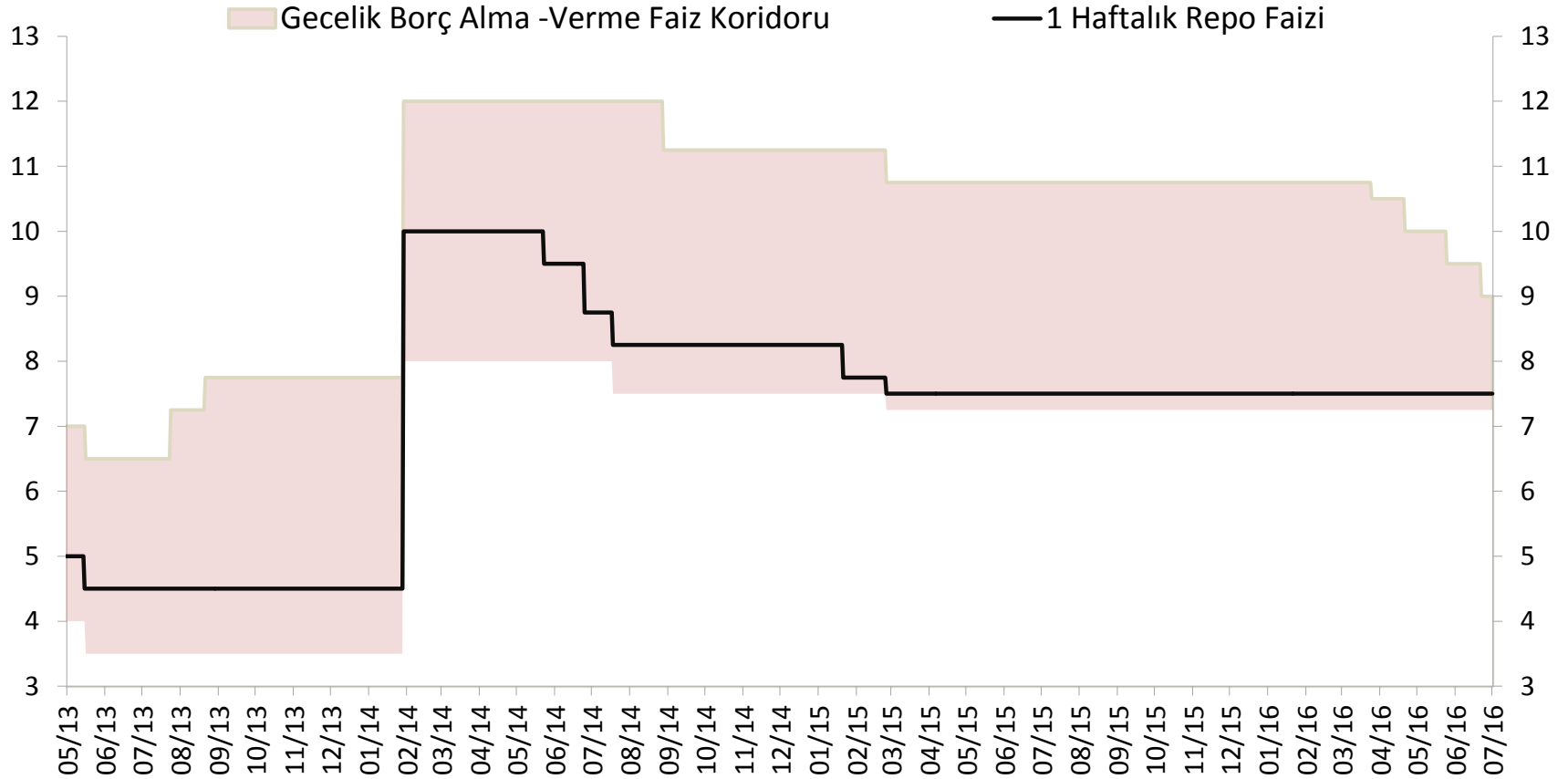
Kaynak: Bloomberg

• Gelişmekte olan ülkeler arasında Brezilya, Şili, Kolombiya, Meksika, Polonya, Çek C., G. Afrika, Endonezya, Romanya para birimlerinin ABD doları karşısında ima edilen oynaklığı kullanılmıştır.

Son Veri: 20 Haziran 2016.

Merkez Bankası sadeleşme yönünde ölçülü bir adım atılmasına karar vermiştir.

Faiz Oranları (Yüzde)



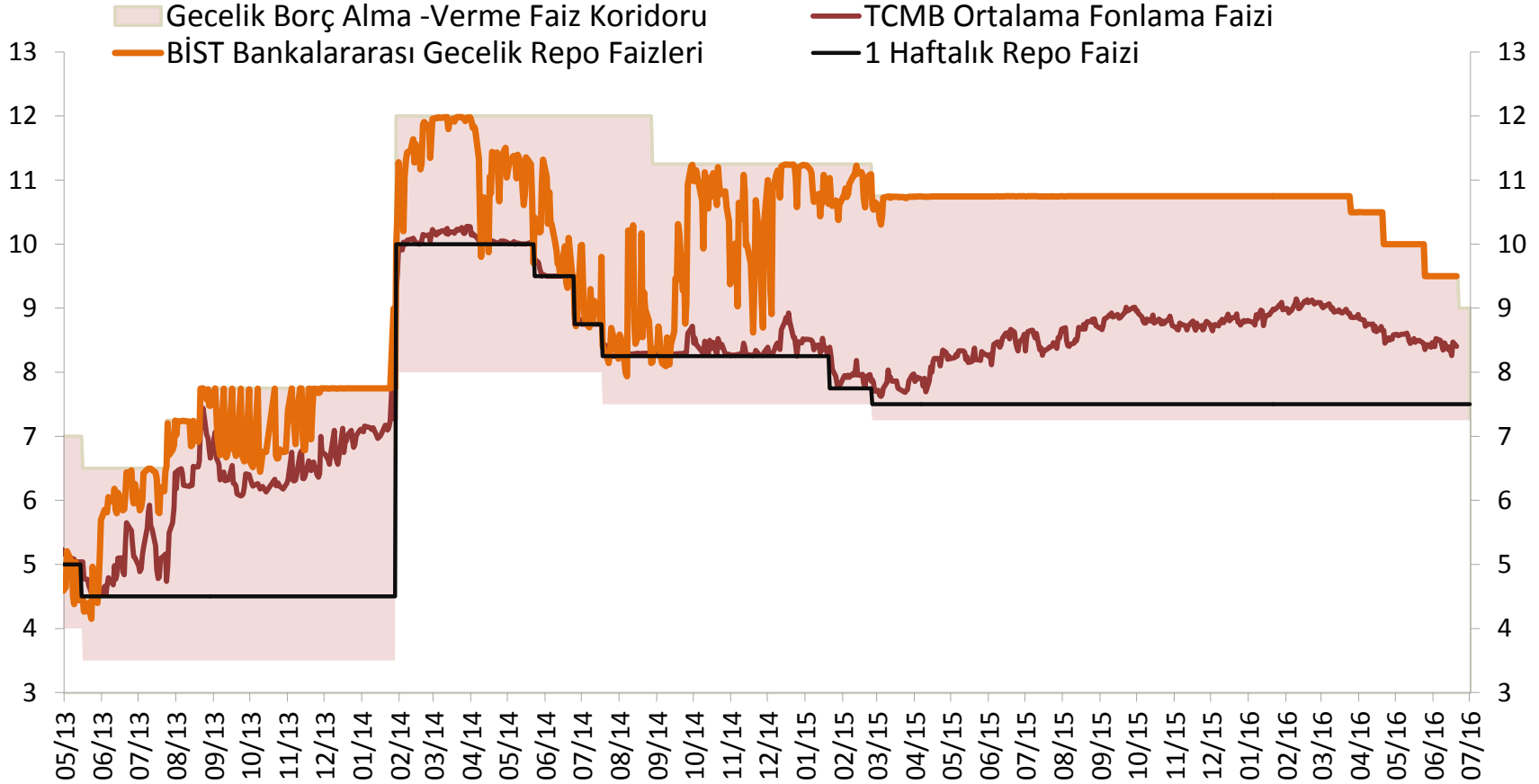
Kaynak: TCMB

Son Veri: : 20 Haziran 2016.

Bununla birlikte, hizmet enflasyonundaki ve birim işgücü maliyetlerindeki gelişmeler likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasını gerektirmektedir.

Faiz Oranları

(Yüzde)

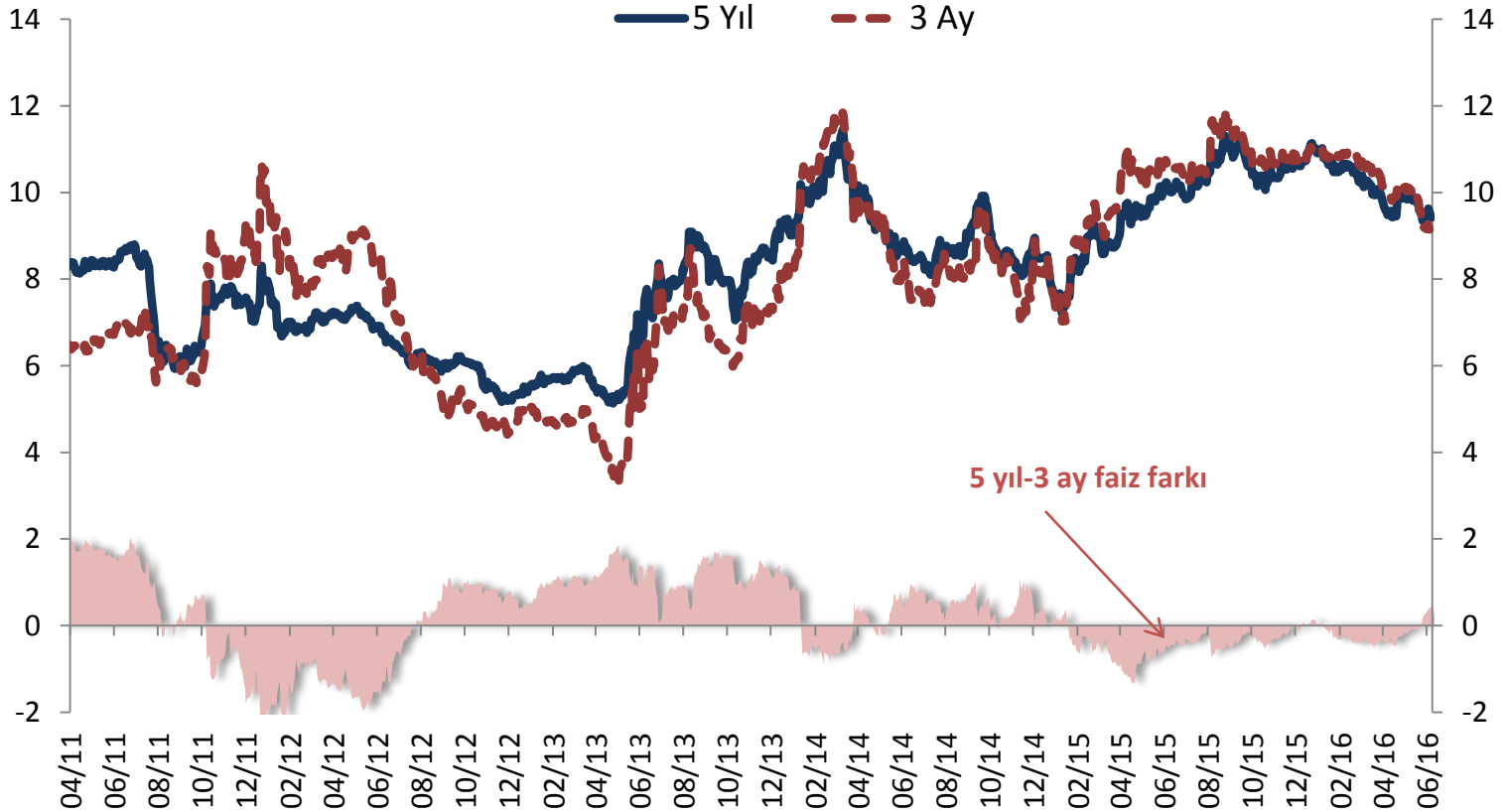


Kaynak: TCMB

Son Veri: 20 Haziran 2016.

Getiri eğrisi yataya yakın konumunu korumaktadır.

Kur Takası Faiz Oranları (Yüzde)

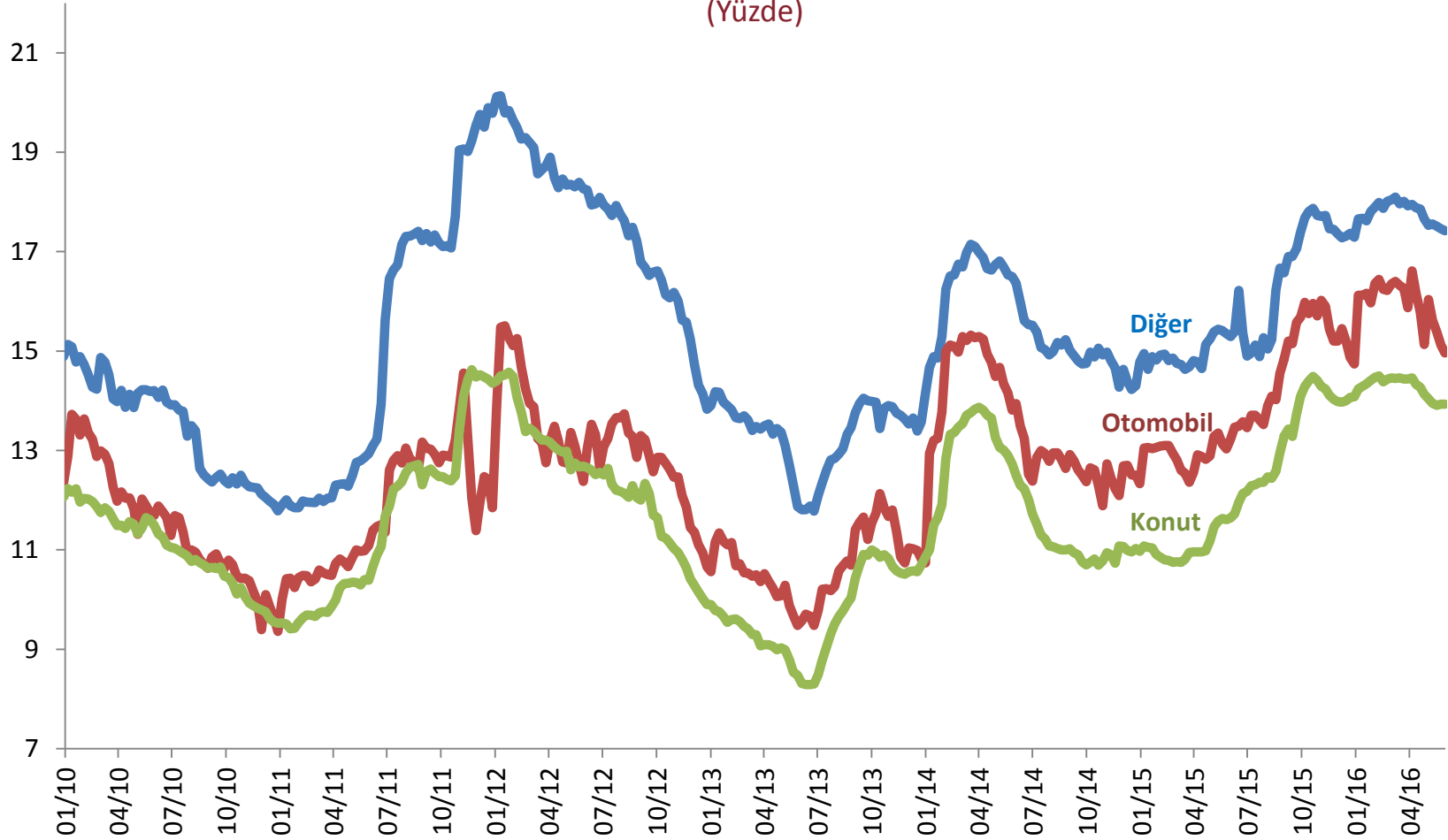


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 20 Haziran 2016.

Tüketici kredisi faiz oranları yakın dönemde bir miktar düşüş sergilemiştir.

Tüketici Kredi Faizleri (Yüzde)

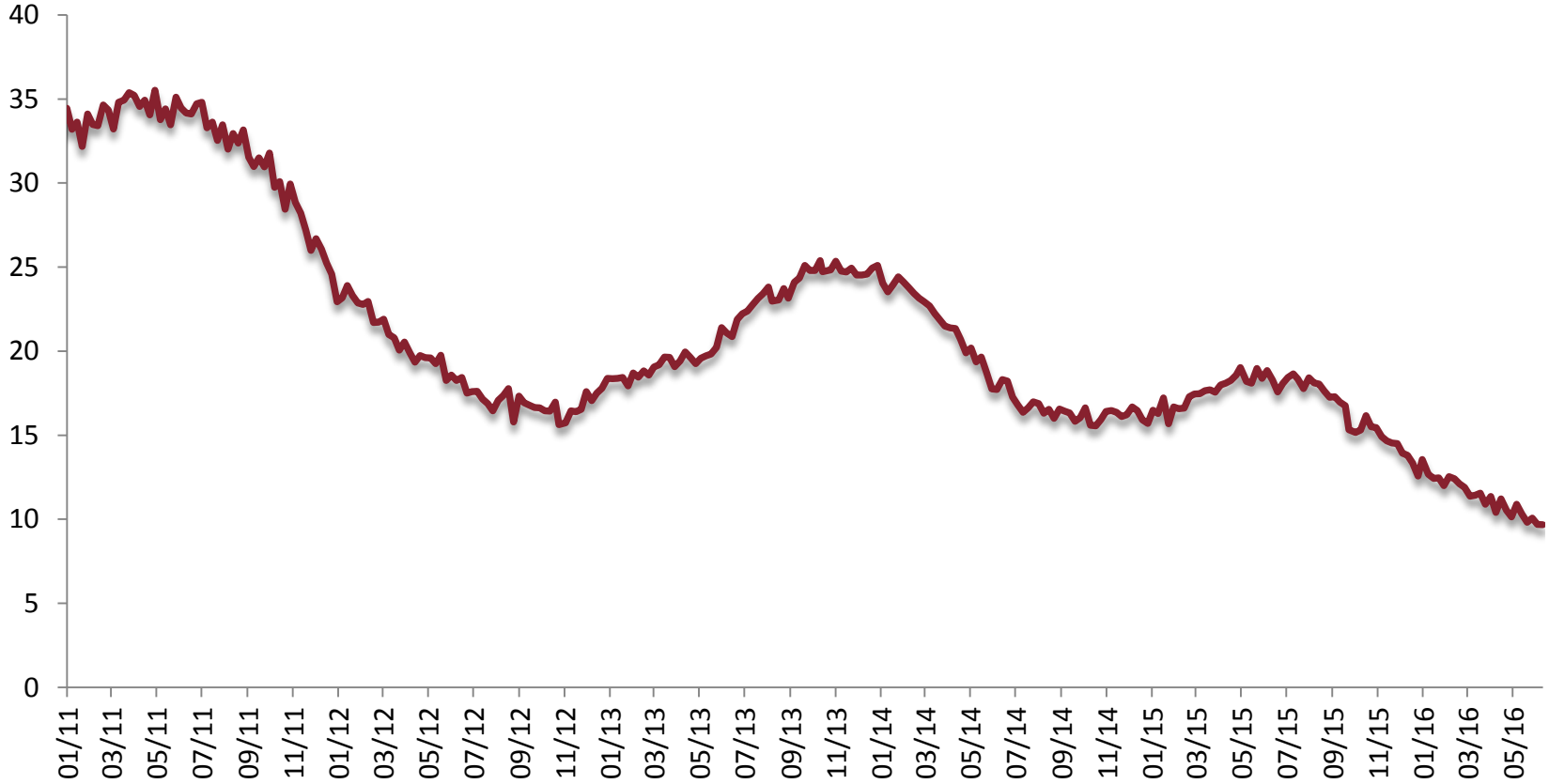


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 3 Haziran 2016.

Parasal ve finansal koşullardaki sıkılaşma sonucu yıllık kredi büyüme hızlarındaki azalış sürmektedir.

Toplam Kredi Büyümesi (Yıllık Değişim, Yüzde)

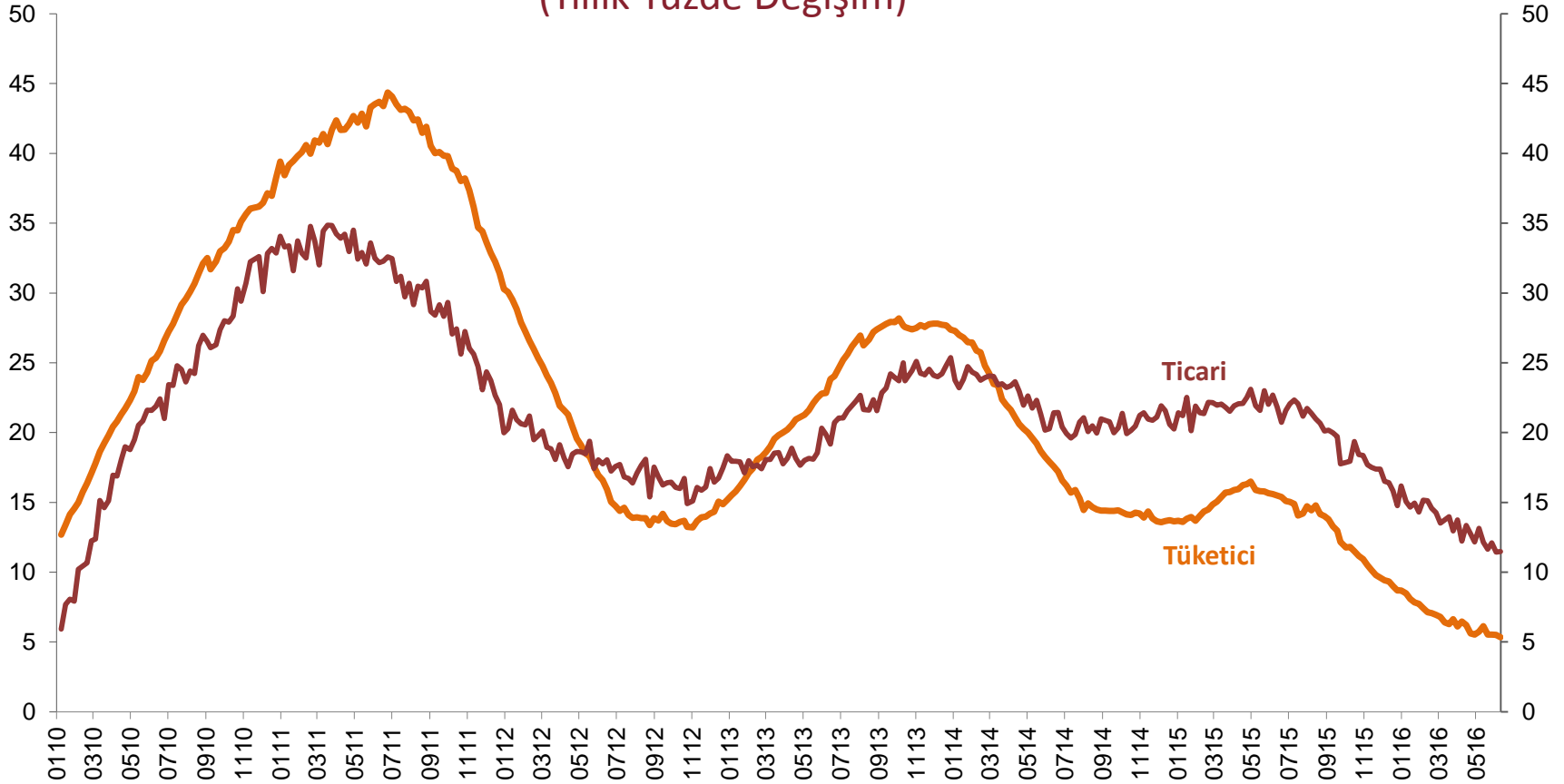


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 10 Haziran 2016.
Toplam Bankacılık Sektörü (Katılım Bankaları dahil), TGA Hariç
Kur Etkisinden Arındırılmış.

Ticari kredilerin tüketici kredilerine göre daha hızlı büyümesi fiyat istikrarına, finansal istikrara ve dengelenme sürecine katkı yapmaktadır.

Ticari ve Tüketici Kredi Büyümesi (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TCMB.

Son Veri: 10 Haziran 2016.

Tüm Bankacılık Sektörü (Mevduat bankaları, Katılım bankaları ve Kalkınma/Yatırım bankaları).

Özet: Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası

- Dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmeler ve tüketici kredilerinin ılımlı seyri cari dengedeki iyileşmeyi desteklemektedir.
- İç talep büyümeye pozitif katkı verirken, Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi sürmektedir.
- Yakın dönemde küresel oynaklıklarda bir miktar artış yaşanmıştır. Kurul, sıkı para politikası duruşunun, temkinli makroihtiyati politika çerçevesinin ve 2015 yılı Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkili bir şekilde kullanılmasının ekonominin şoklara karşı dayanıklılığını artırdığını değerlendirmektedir.
- Bu doğrultuda Kurul, sadeleşme yönünde ölçülü bir adım atılmasına karar vermiştir.
- Son aylarda işlenmemiş gıda fiyatlarının olumlu seyri ve çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmeye bağlı olarak enflasyonda belirgin bir düşüş gözlenmiştir. Bununla birlikte, hizmet enflasyonundaki ve birim işgücü maliyetlerindeki gelişmeler likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasını gerektirmektedir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

İKTİSADİ GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

22 Haziran 2016

Ankara