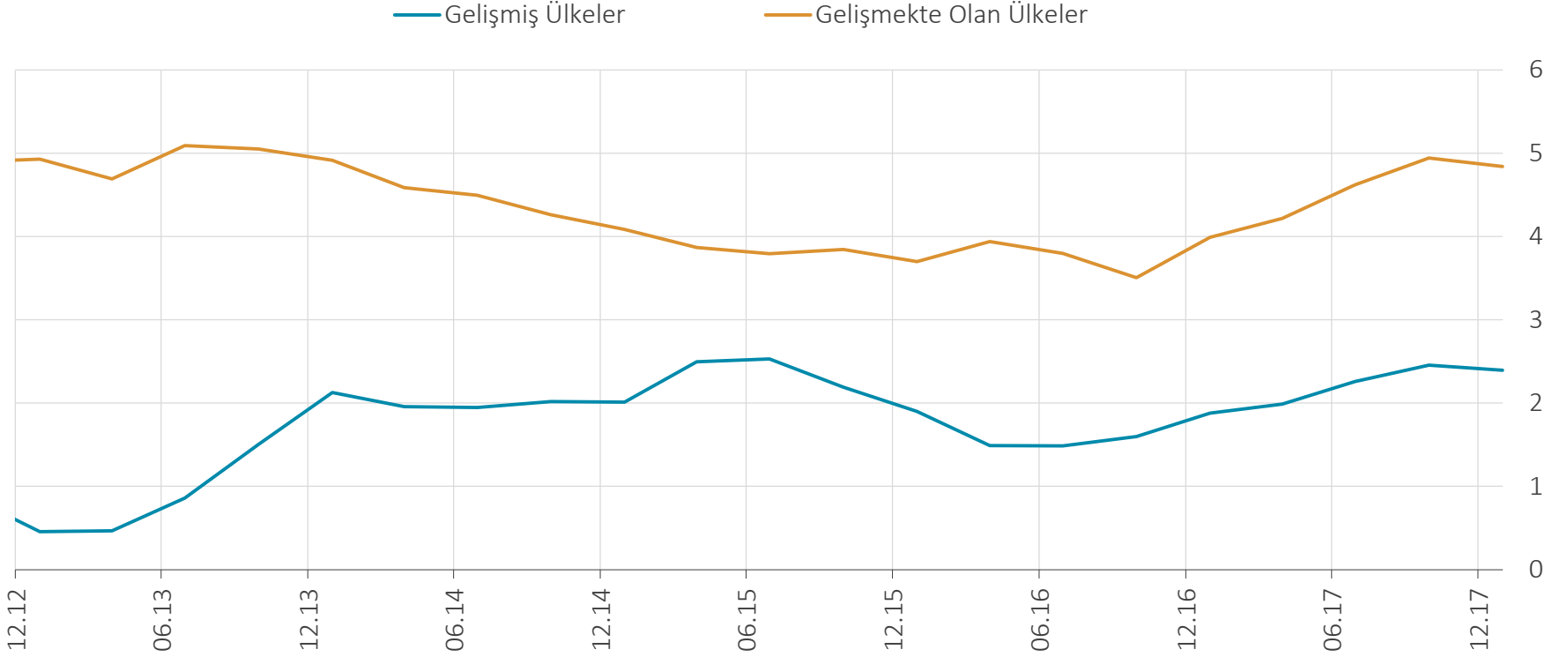


# TCMB 86. Olağan Genel Kurul Toplantısı

Murat Çetinkaya  
Başkan

# Küresel büyüme olumlu görünümünü sürdürmektedir.

## Büyüme Oranları\* (Yıllık % Değişim)



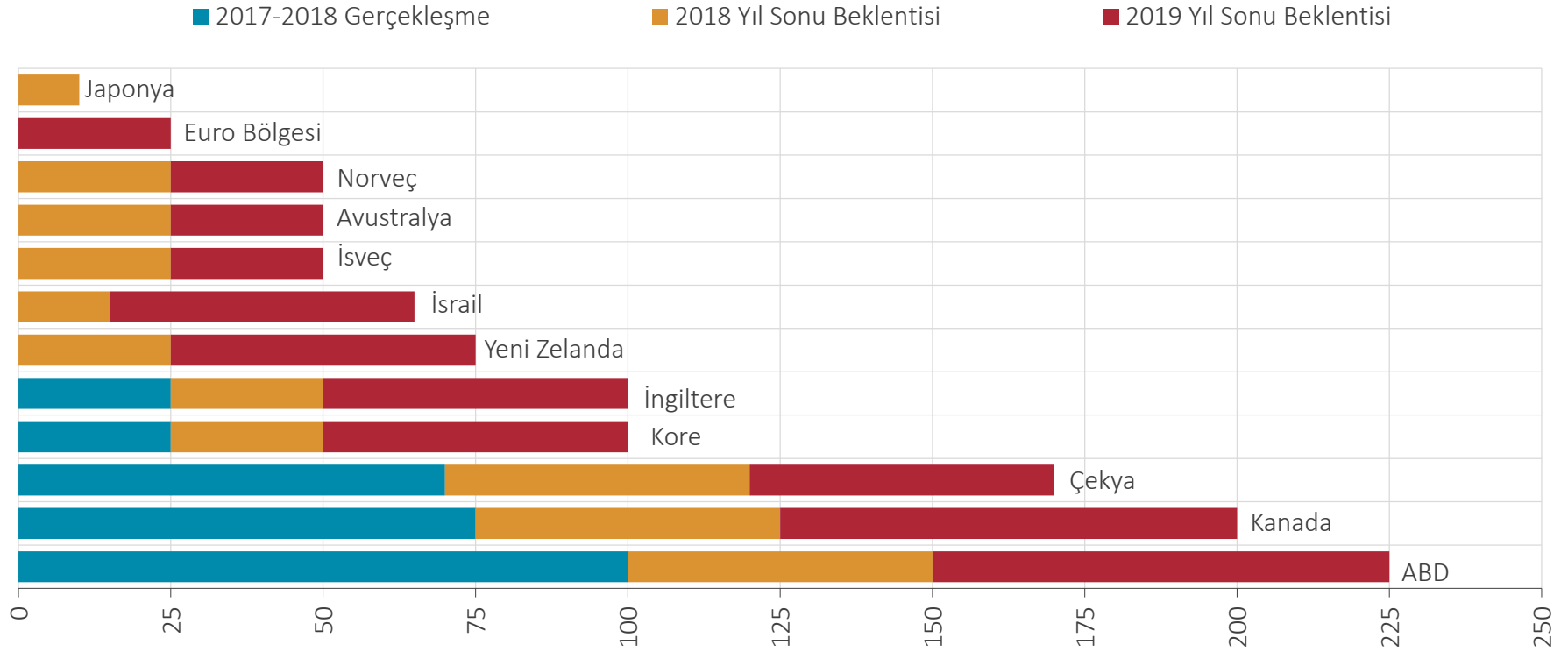
Kaynak: Bloomberg, TCMB

Son Gözlem: 2017 Ç4



# Küresel para politikalarındaki normalleşme süreci devam etmektedir.

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

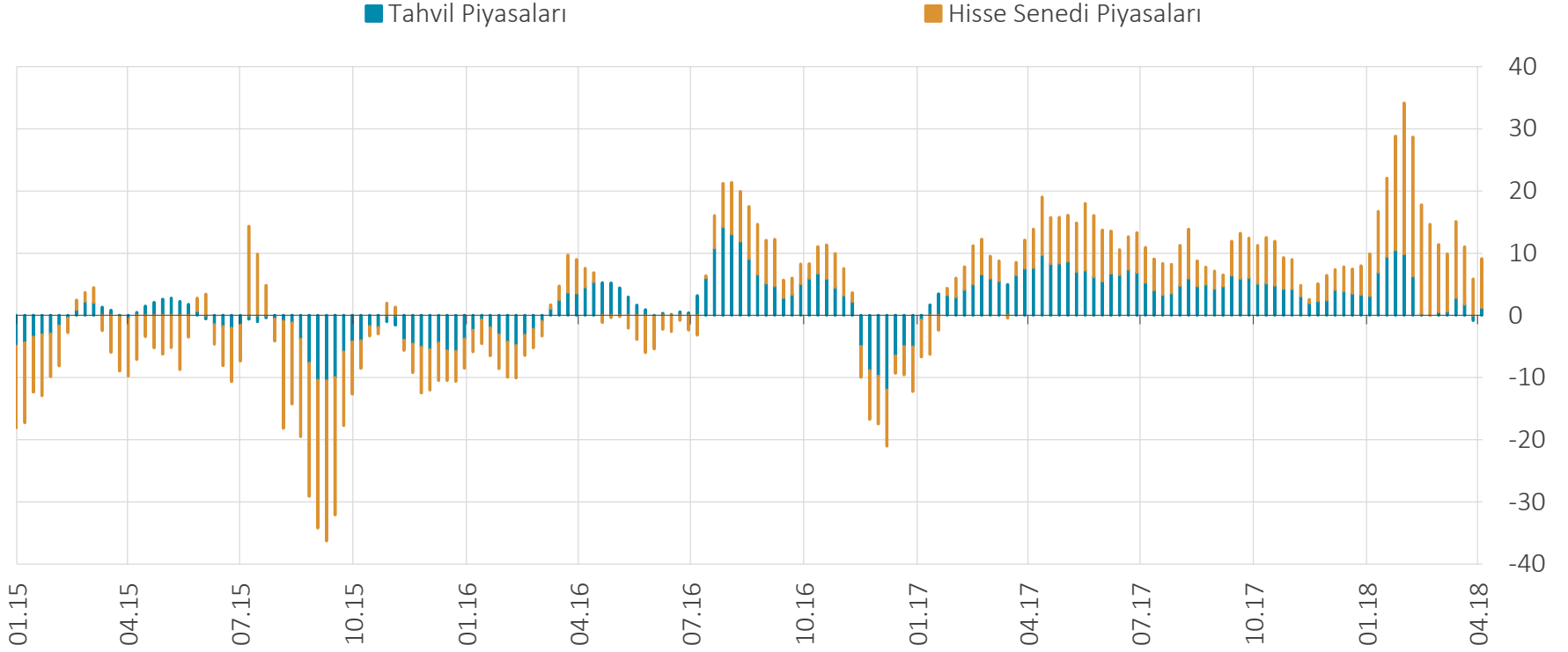


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 6 Nisan 2018

# Portföy akımları dalgalı bir seyir izlemektedir.

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

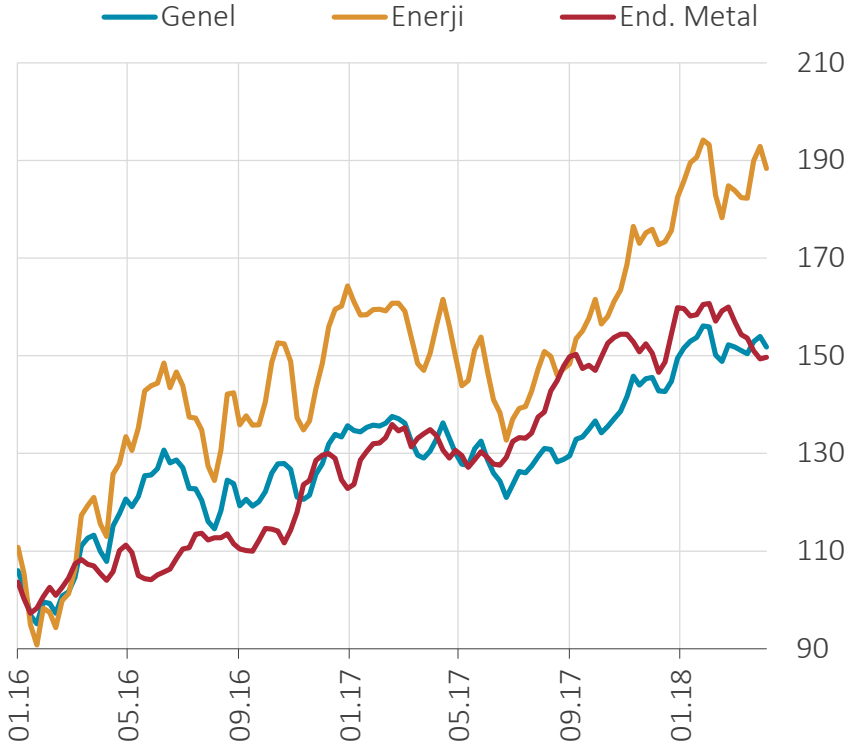


Kaynak: EPFR

Son Gözlem: 4 Nisan 2018

# Emtia ve petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir eğilim gözlenmektedir.

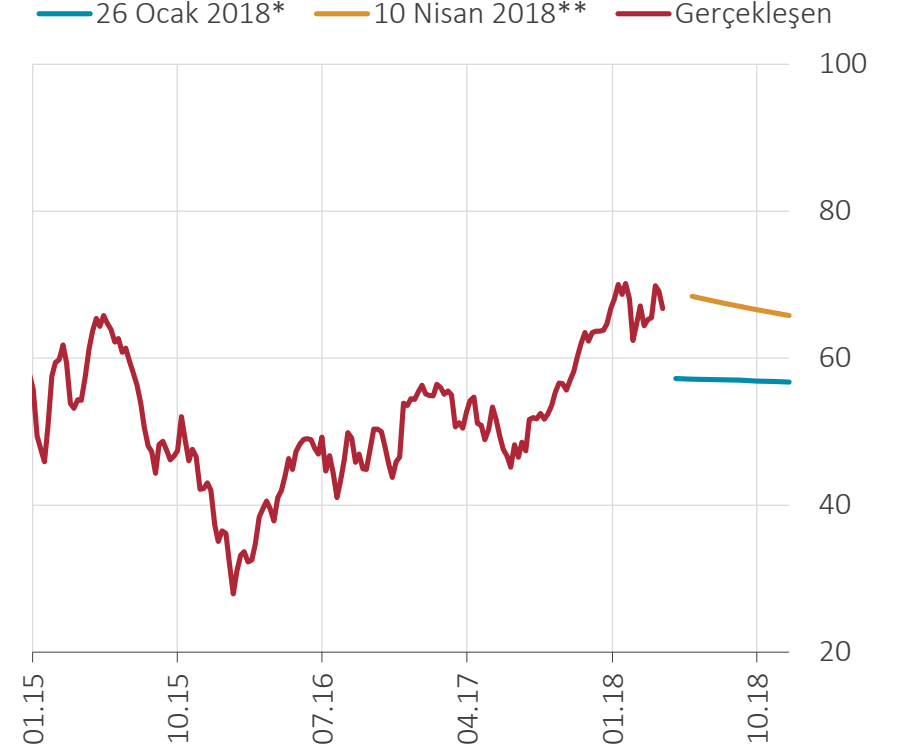
GS & SP Emtia Fiyat Endeksleri (2016 Ocak=100)



Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 6 Nisan 2018

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

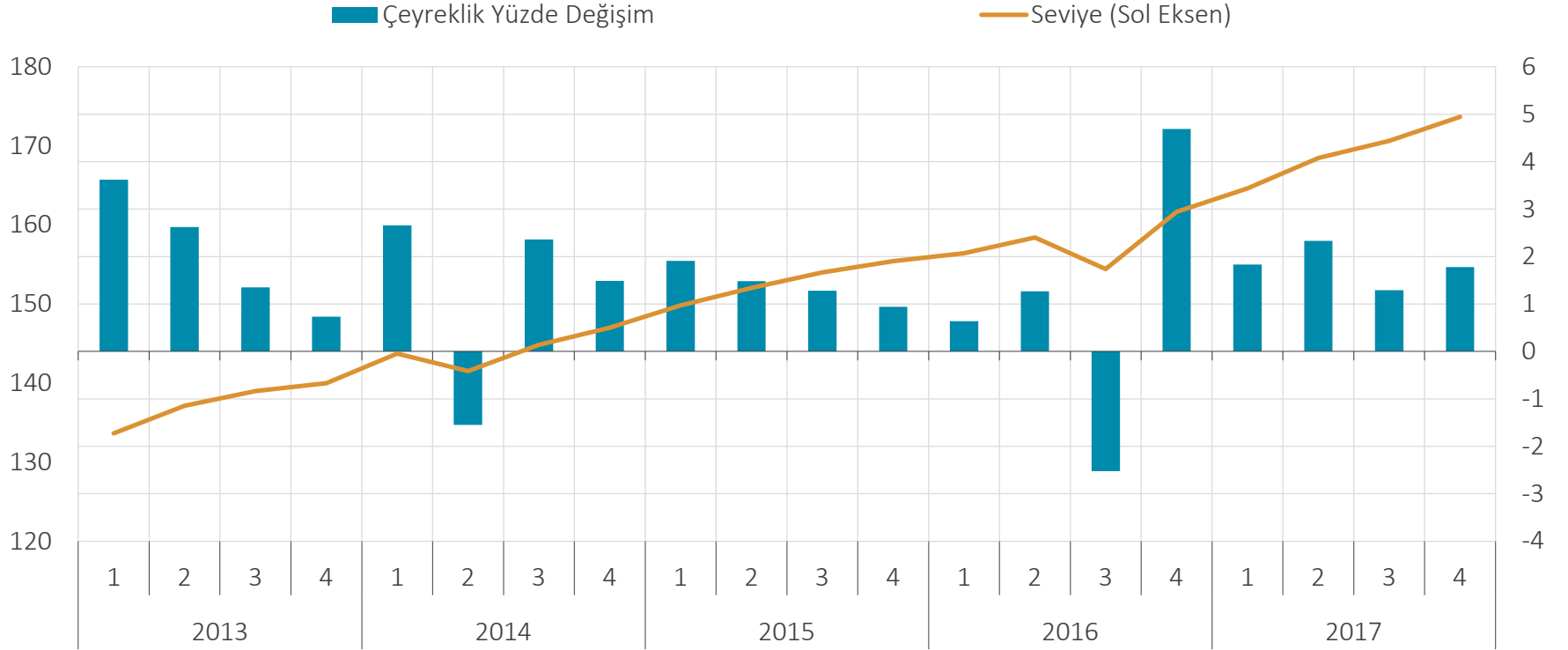


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 6 Nisan 2018

# İktisadi faaliyet 2017 yılı genelinde güçlü bir eğilim sergilemiştir.

Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Zincirlenmiş Hacim Endeksi, 2009=100)

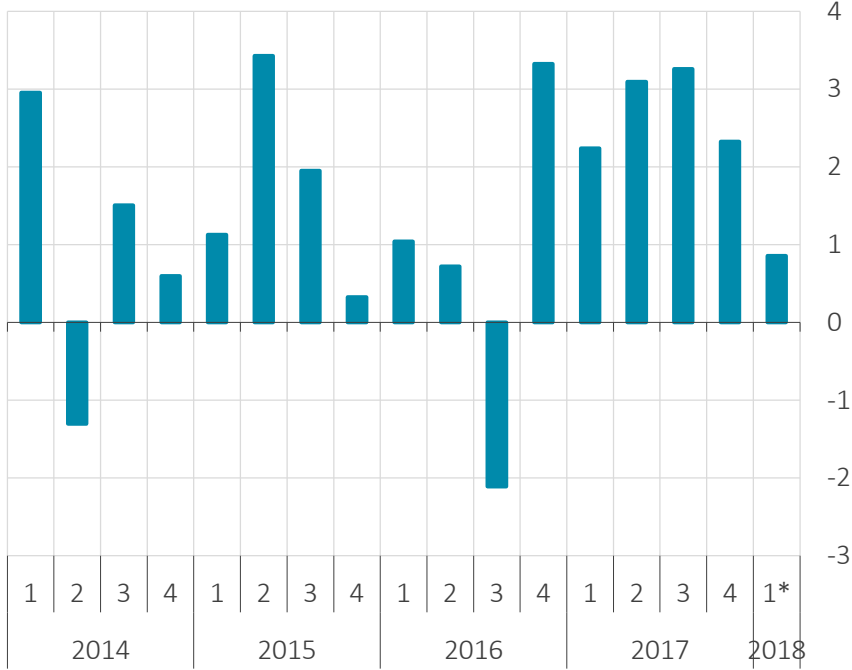


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: 2017 Ç4

# Öncü göstergeler iktisadi faaliyetin gücünü koruduğuna işaret etmektedir.

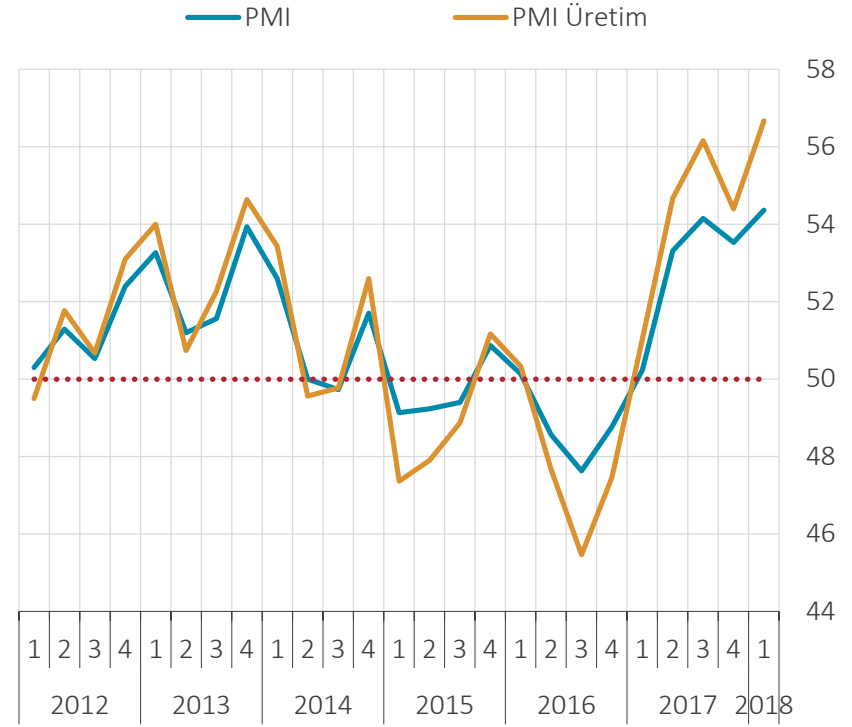
Sanayi Üretimi Çeyreklik % Değişim (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Ocak 2018

PMI (Mevsimsellikten Arındırılmış)

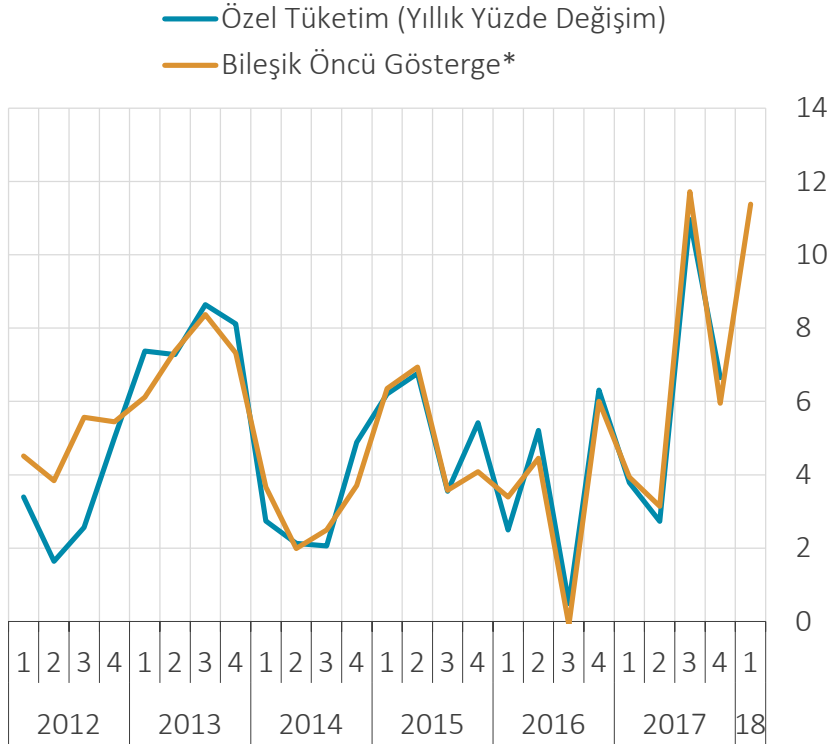


Kaynak: PMI Markit

Son Gözlem: Mart 2018

# Yurt içi talebin büyümeye katkısı devam etmektedir.

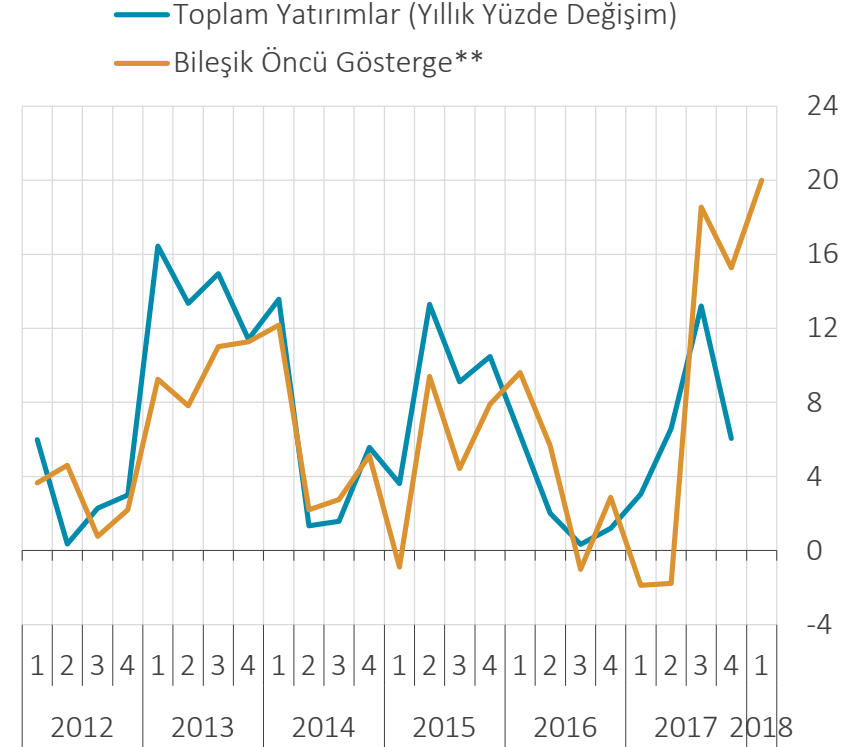
## Özel Tüketim ve Bileşik Gösterge (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Ocak 2018

## Yatırımlar ve Bileşik Gösterge (Yıllık % Değişim)



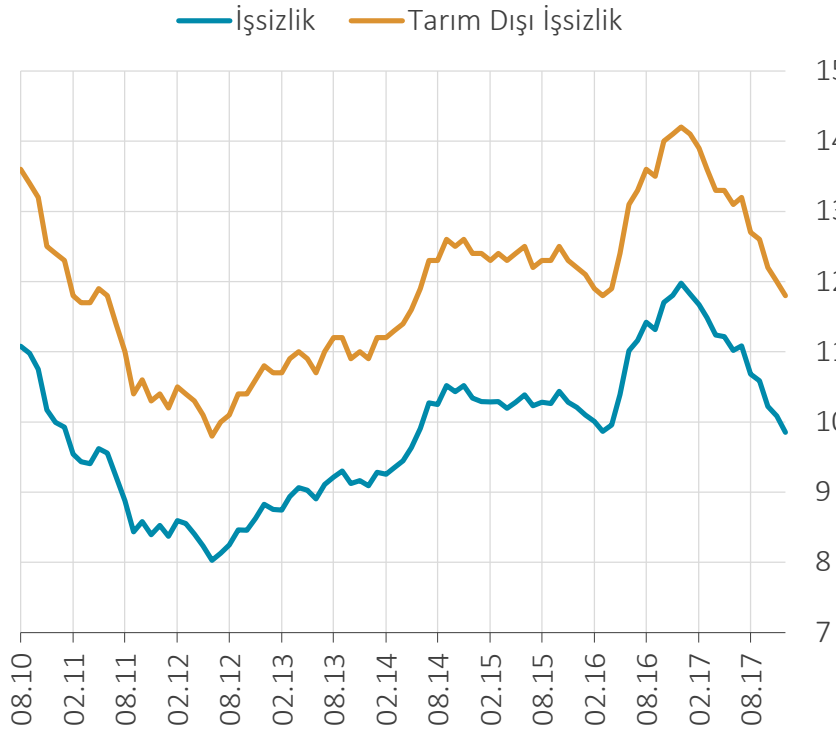
Kaynak: OSD, TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Şubat 2018



# İktisadi faaliyetin seyri istihdam piyasasını desteklemektedir.

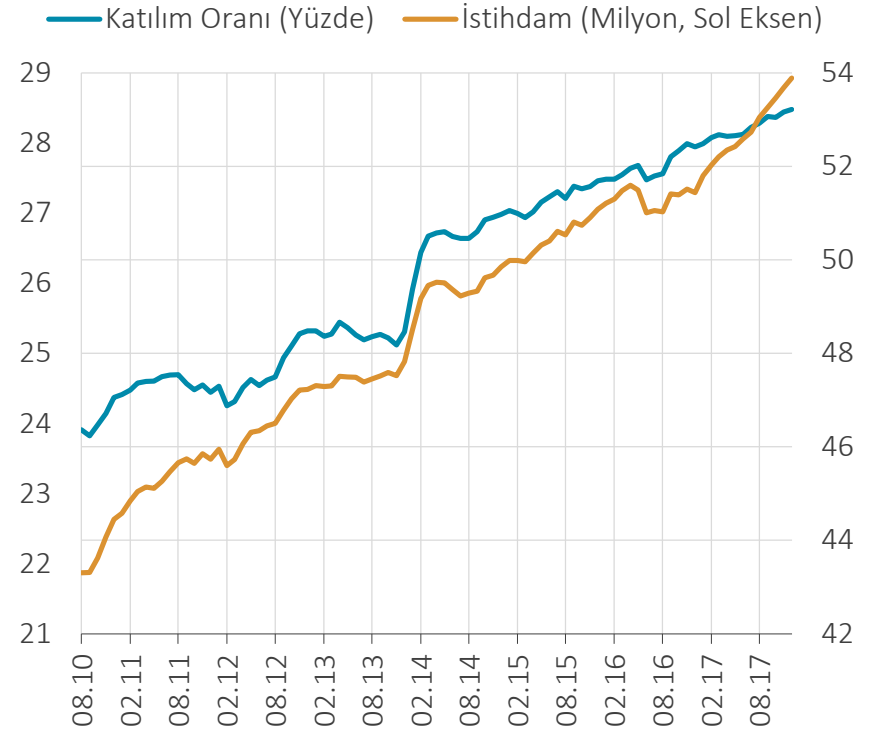
İşsizlik Oranları (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, %)



Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Aralık 2017

İşgücüne Katılım Oranı ve İstihdam (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış)

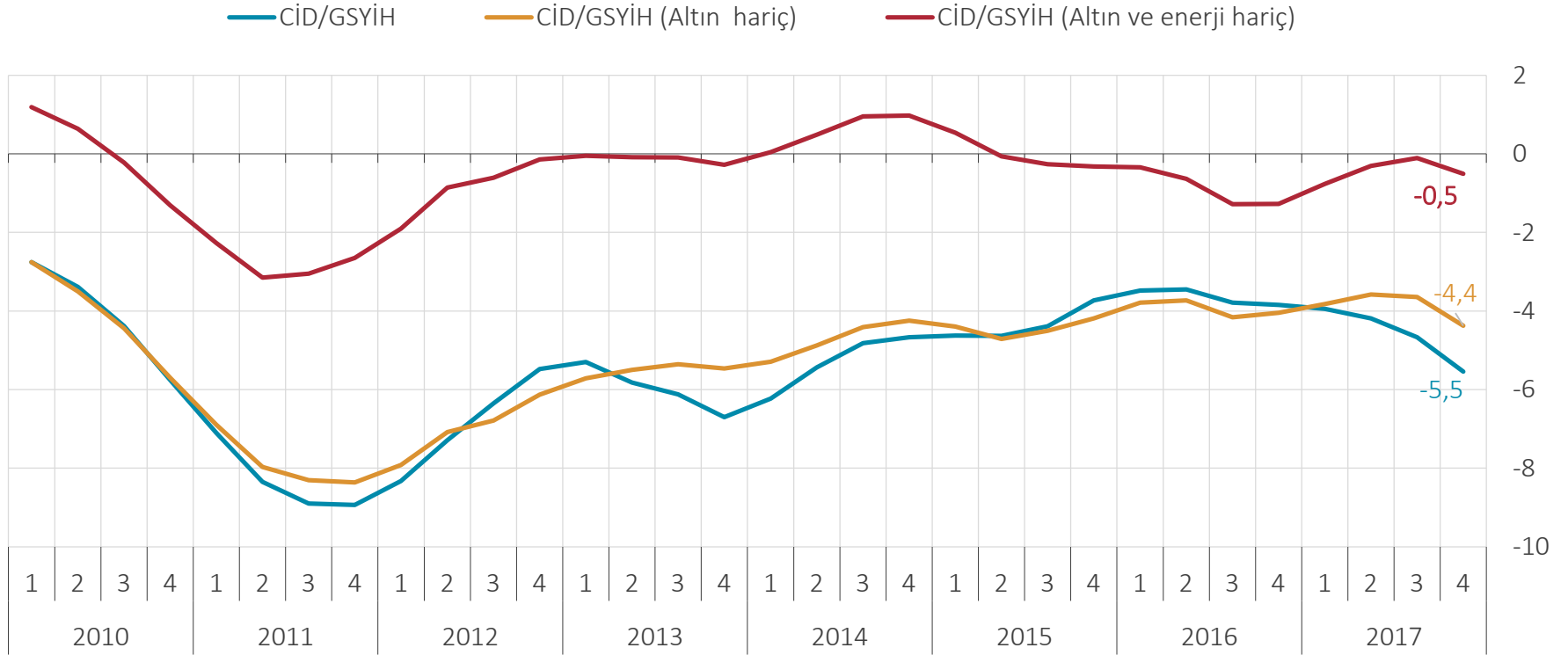


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Aralık 2017

# Cari işlemler açığında artış gözlenmektedir.

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

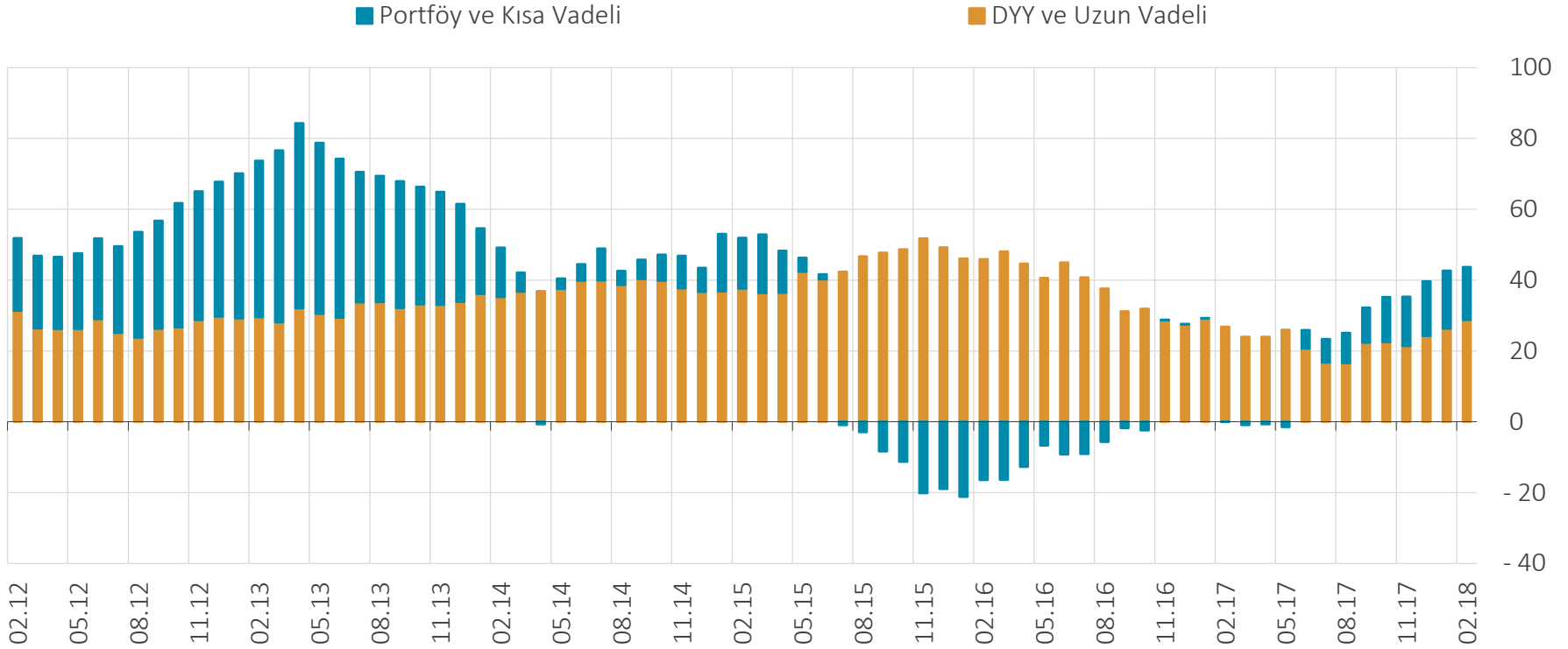


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Aralık 2017

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

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



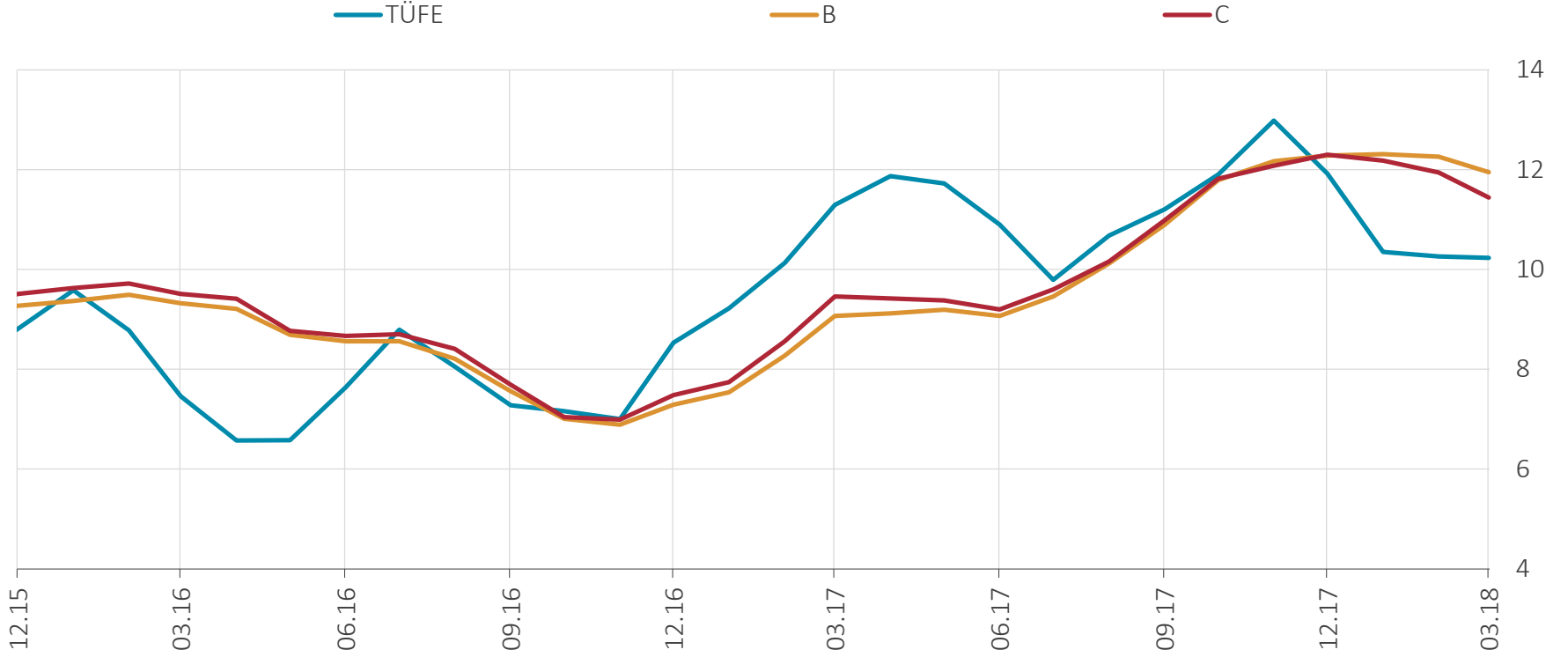
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Şubat 2018



# Enflasyon göstergeleri yüksek seyrini korumaktadır.

## TÜFE ve Çekirdek Göstergeler (Yıllık % Değişim)

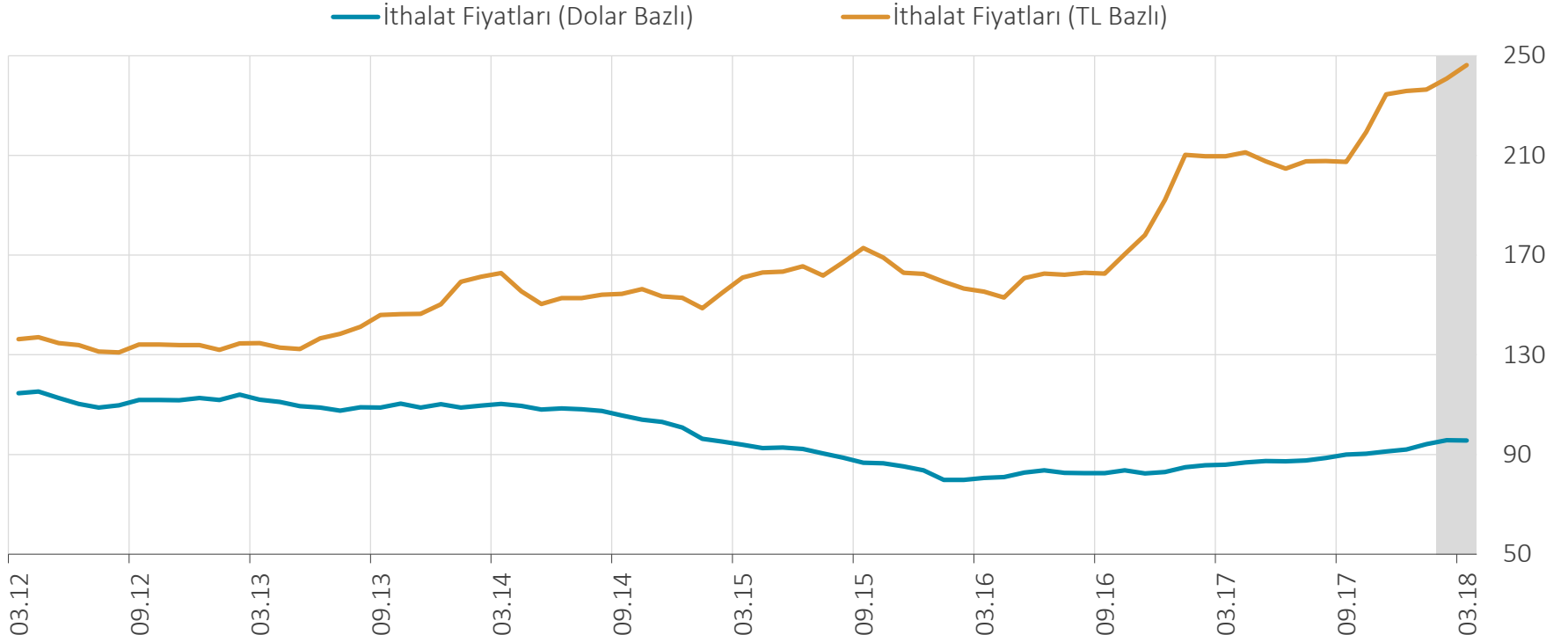


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Mart 2018

# Enflasyondaki artışta döviz kuru ve ithalat fiyatları belirleyici olmuştur.

TL Bazlı İthalat Fiyatları (2010=100, Endeks)

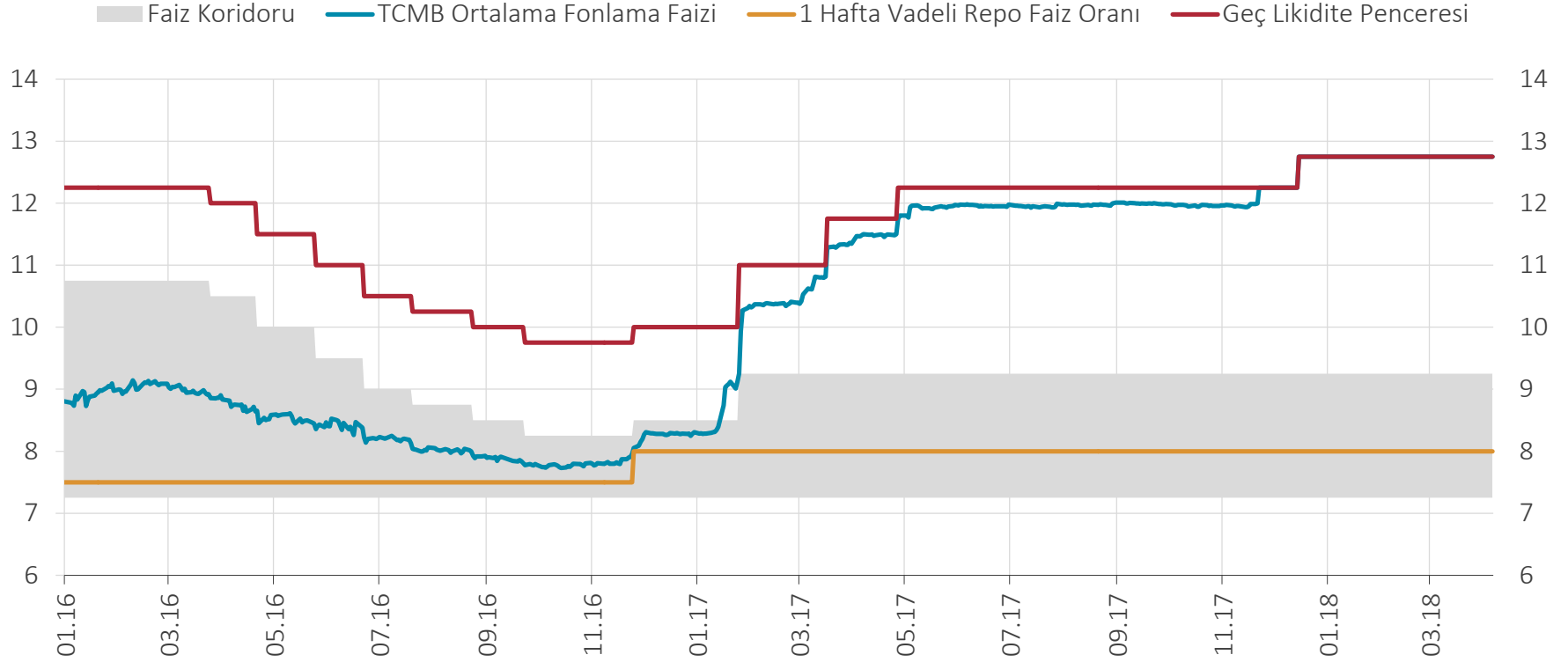


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Ocak 2018

# Para politikası fiyat istikrarı çerçevesinde şekillenmektedir.

## TCMB Fonlama Faizleri (%)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 11 Nisan 2018

Kalıcı fiyat istikrarına ulaşılabilmesi için bütüncül bir yaklaşım önem arz etmektedir.

- Fiyat istikrarı odaklı para politikası
- Yapısal unsurlara yönelik koordineli politikalar
  - ✓ Kur Riski Yönetimi
  - ✓ Gıda Fiyatları
  - ✓ Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar

Kurumsal süreçlere iliŐkin adımlar temel hedefler dođrultusunda Şekillenmektedir.

- ▶ Yapısal Ekonomik AraŐtırmalar
- ▶ İletiŐim Politikası
- ▶ Kurumsal Dönüşüm



## Genel Deęerlendirme

- ▶ Enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyeler fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaktadır.
- ▶ Son dönemdeki gelişmeler enflasyon görünümüne etkileri açısından yakından takip edilmektedir.
- ▶ Enflasyonu etkileyen unsurlardaki gelişmeler dikkate alınarak ihtiyaç duyulması halinde ilave sıkılaştırma yapılabilecektir.
- ▶ Yapısal alanlarda atılacak adımların kalıcı fiyat istikrarını desteklemesi beklenmektedir.
- ▶ Merkez Bankası, tasarladığı bütüncül politika çerçevesi ile uyumlu olarak kapsamlı bir kurumsal dönüşüm stratejisini hayata geçirmektedir.

# TCMB 86. Olağan Genel Kurul Toplantısı

Murat Çetinkaya  
Başkan