



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

2014 Yılında Para ve Kur Politikası

**Erdem BAŞÇI
Başkan**

**24 Aralık 2013
Ankara**

Temel Amaç: Fiyat İstikrarı

- TCMB'nin temel amacı fiyat istikrarını sağlamaktır.
- Bu çerçevede 2016 yılı enflasyon hedefi Hükümet ile varılan mutabakata paralel olarak yüzde 5 olarak belirlenmiştir.

2014 Yılında Likidite Politikası

1. Türk lirası likidite politikası
2. Döviz likidite politikası

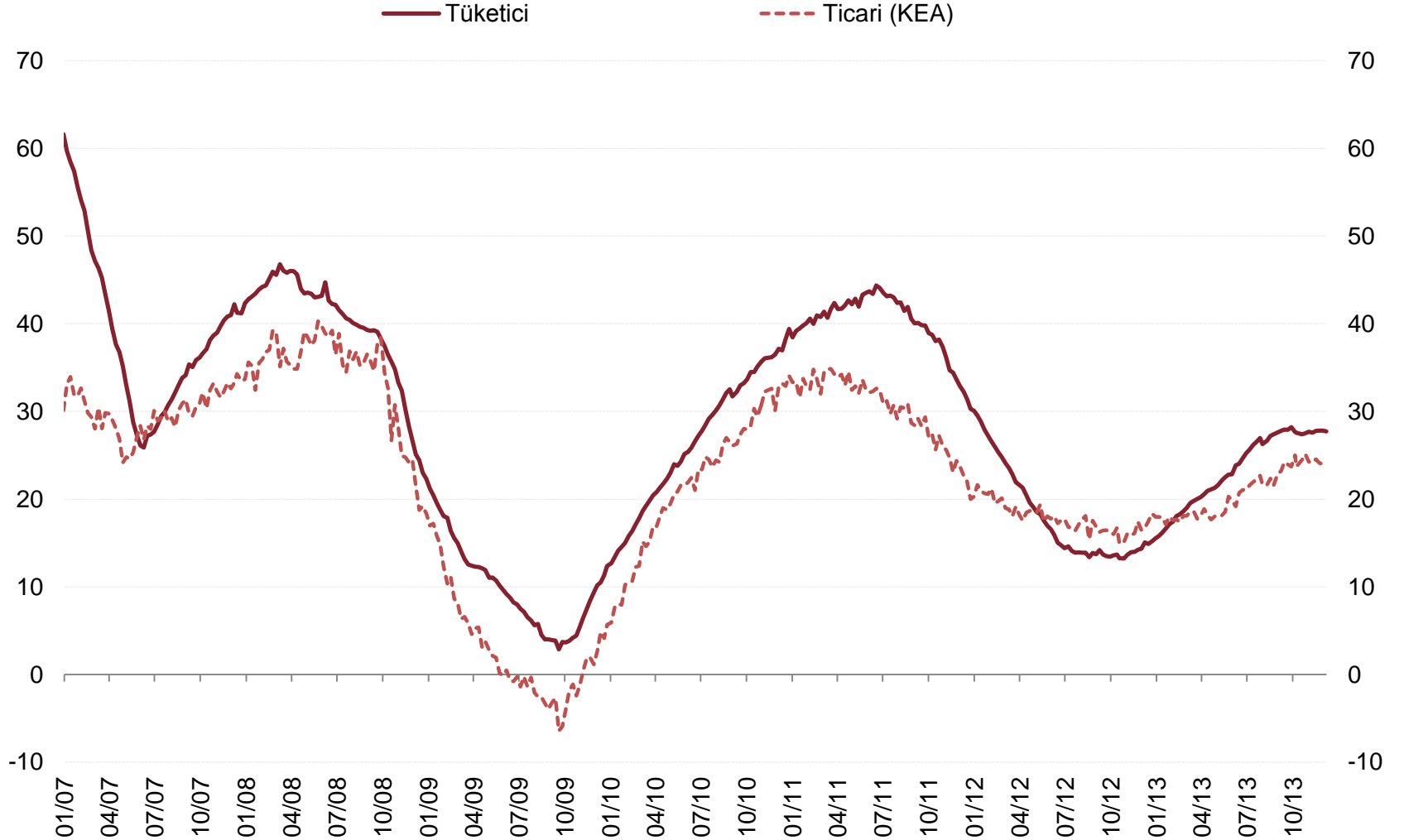
İstikrar için Amaç ve Araçlar-1

Amaç: Tüketicilerin aşırı hızda borçlanmalarının önlenmesi.

Araçlar:

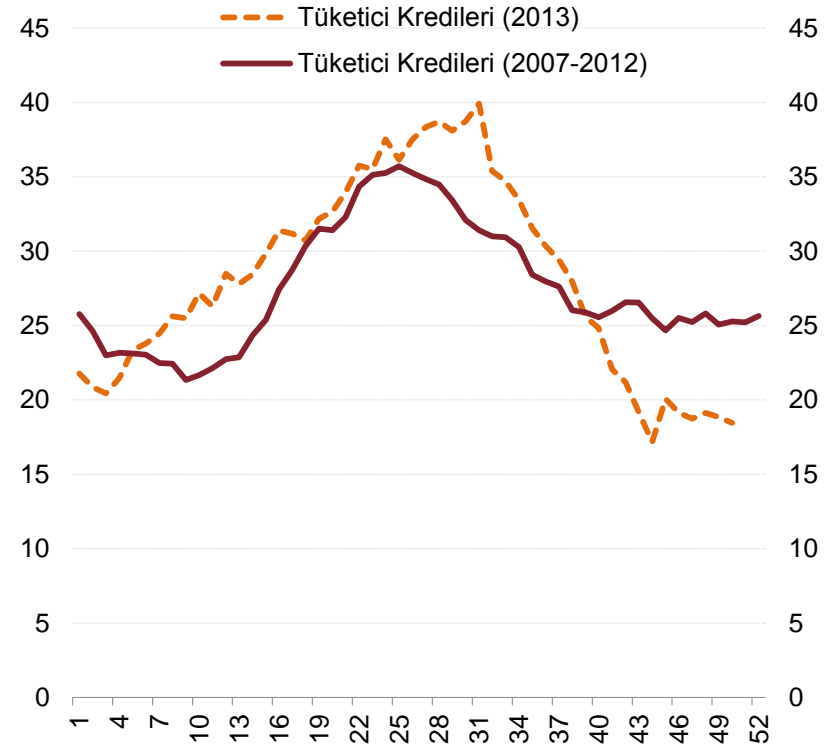
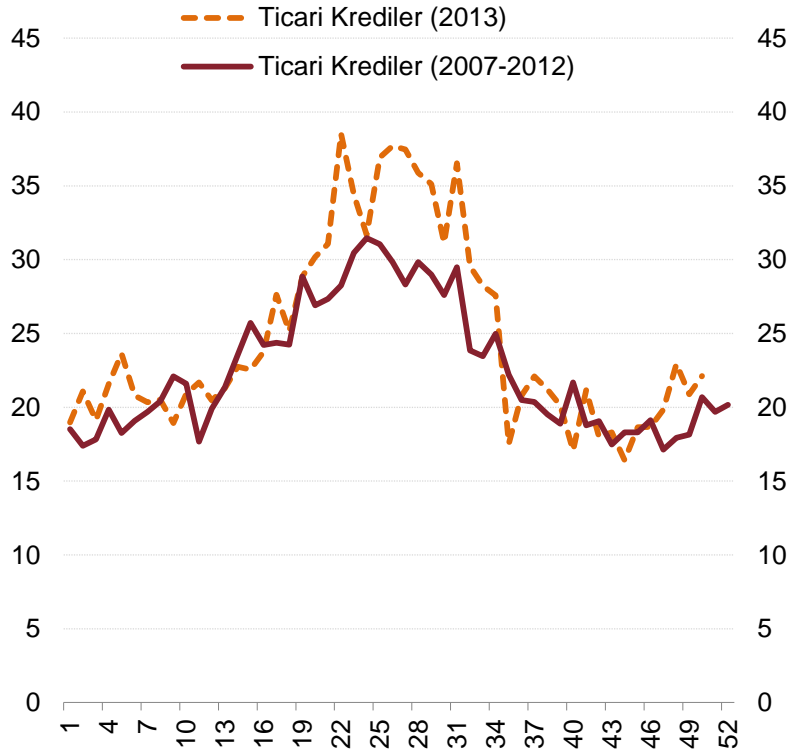
- BDDK'nın açıkladığı tedbirler
- TCMB'nin likidite programı

Tüketici Kredileri ve Ticari Krediler (Yıllık Yüzde Değişim)



Tüketici Kredileri ve Ticari Krediler

Kredi Büyüme Eğilimi* (13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Yüzde Büyüme)



*Kredi stok değerlerinin haftalık büyüme oranları hesaplanmaktadır. Bu oranların 13 haftalık hareketli ortalaması bulunup 52. kuvveti alınarak yıllıklandırılmaktadır.
Kaynak: BDDK, TCMB.

Politika Faiz Oranları

1. Referans faiz olan Marjinal Fonlama Oranı (MFO)

- Merkez Bankası gecelik borç verme oranı
- Dağıtım: Teminat karşılığında sınırsız
- Mevcut oran: % 7,75

2. İstikrarlı Fonlama Oranı-1 (İFO-1)

- Bir hafta vadeli repo ihalesi ile sağlanan fonlama faizi
- Dağıtım: TL zorunlu karşılıklar ile orantılı¹
- Mevcut oran: % 4,50

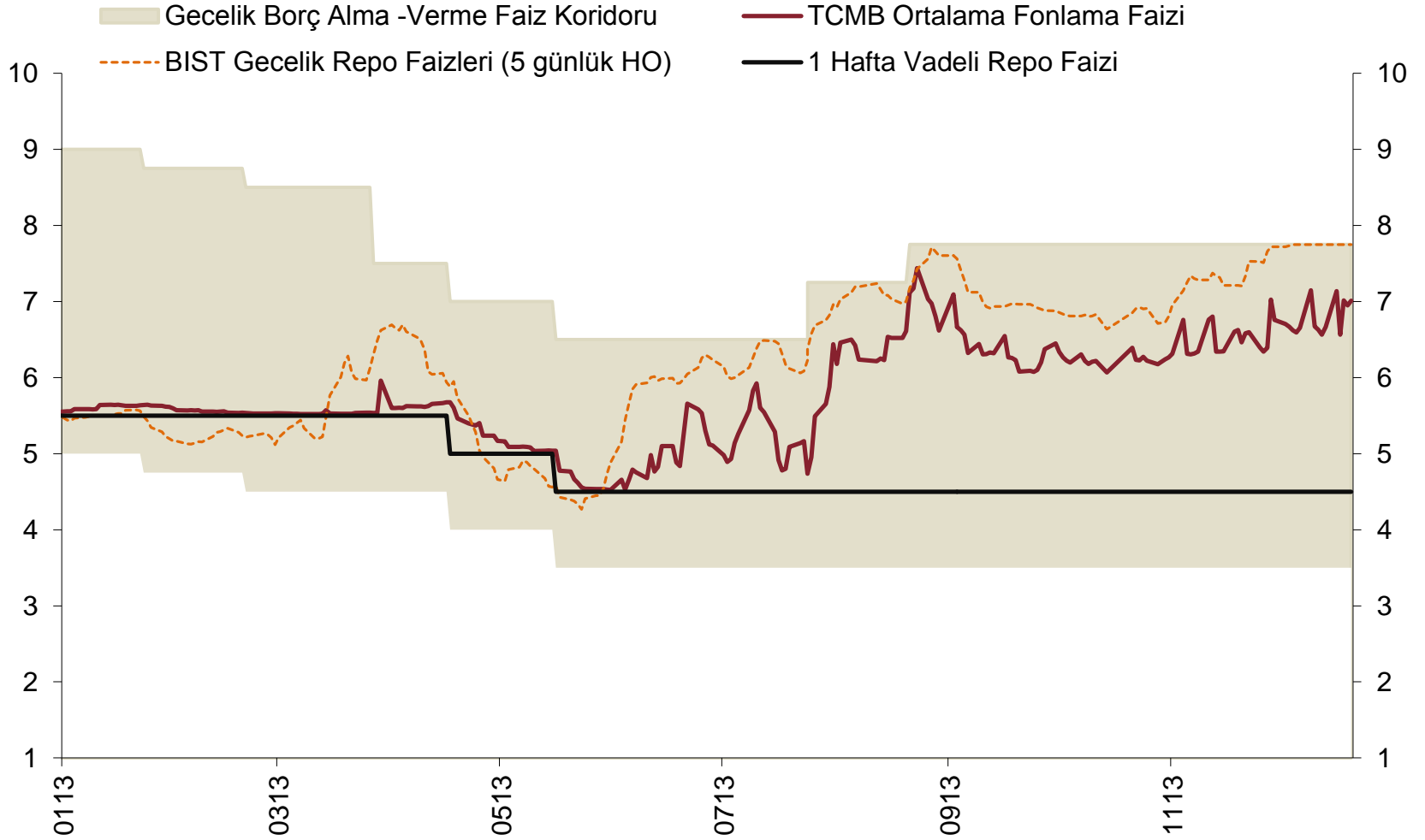
3. İstikrarlı Fonlama Oranı-2 (İFO-2)

- Gecelik vadede piyasa yapıcısı bankalara sağlanan fonlama faizi
- Dağıtım: Piyasa yapıcılığı kapsamında belirlenen formüle göre²
- Mevcut oran: % 6,75

¹ 06 Ocak 2014 tarihinden itibaren.

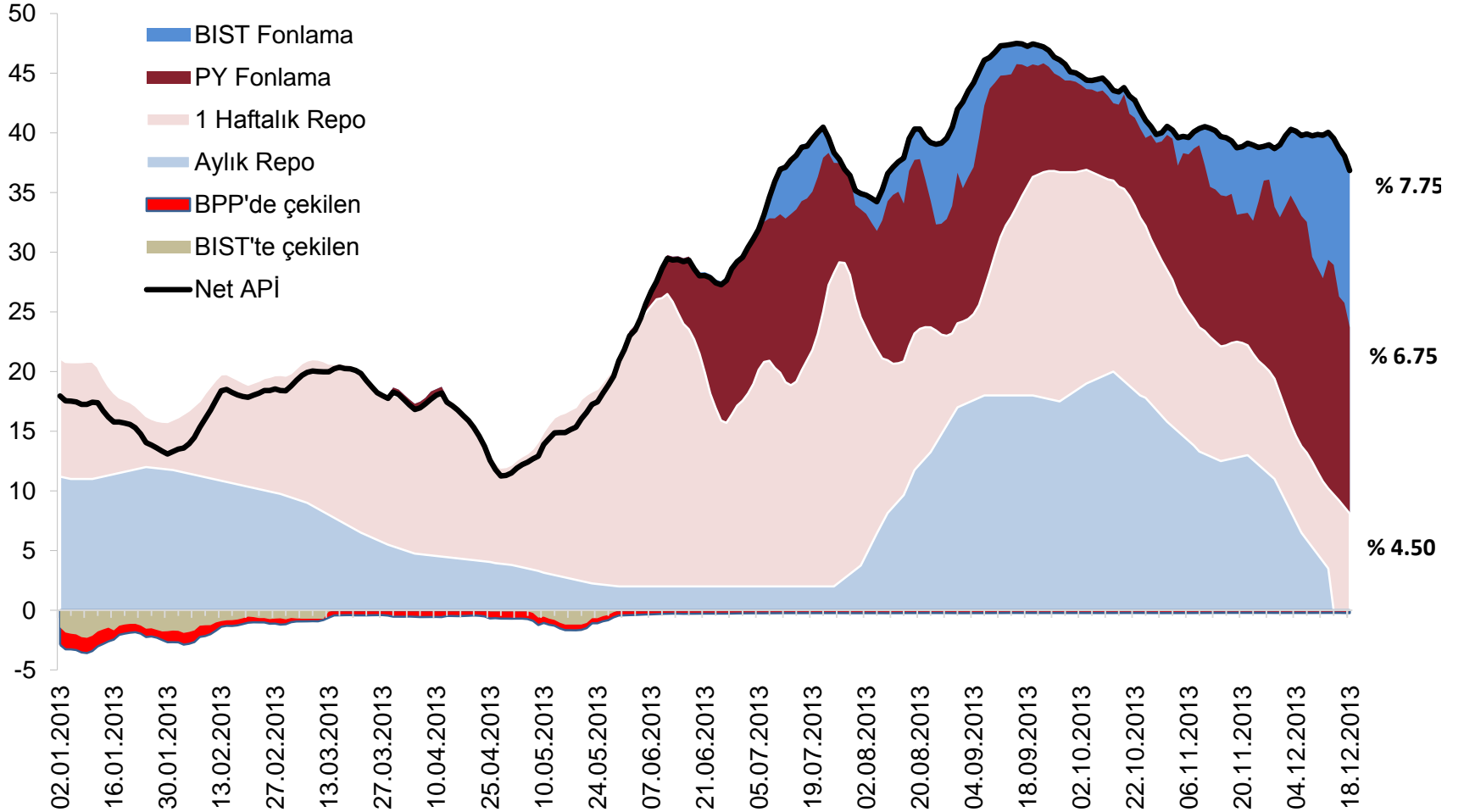
² 06 Temmuz 2007 tarih, 26 sayılı basın duyurusu ve 17 Aralık 2013 tarih, 82 sayılı basın duyurusu.

Politika Faiz Oranları



TCMB Fonlama Kompozisyonu (İki Haftalık Hareketli Ortalama)

Milyar TL



Likidite Politikasının Sonuçları

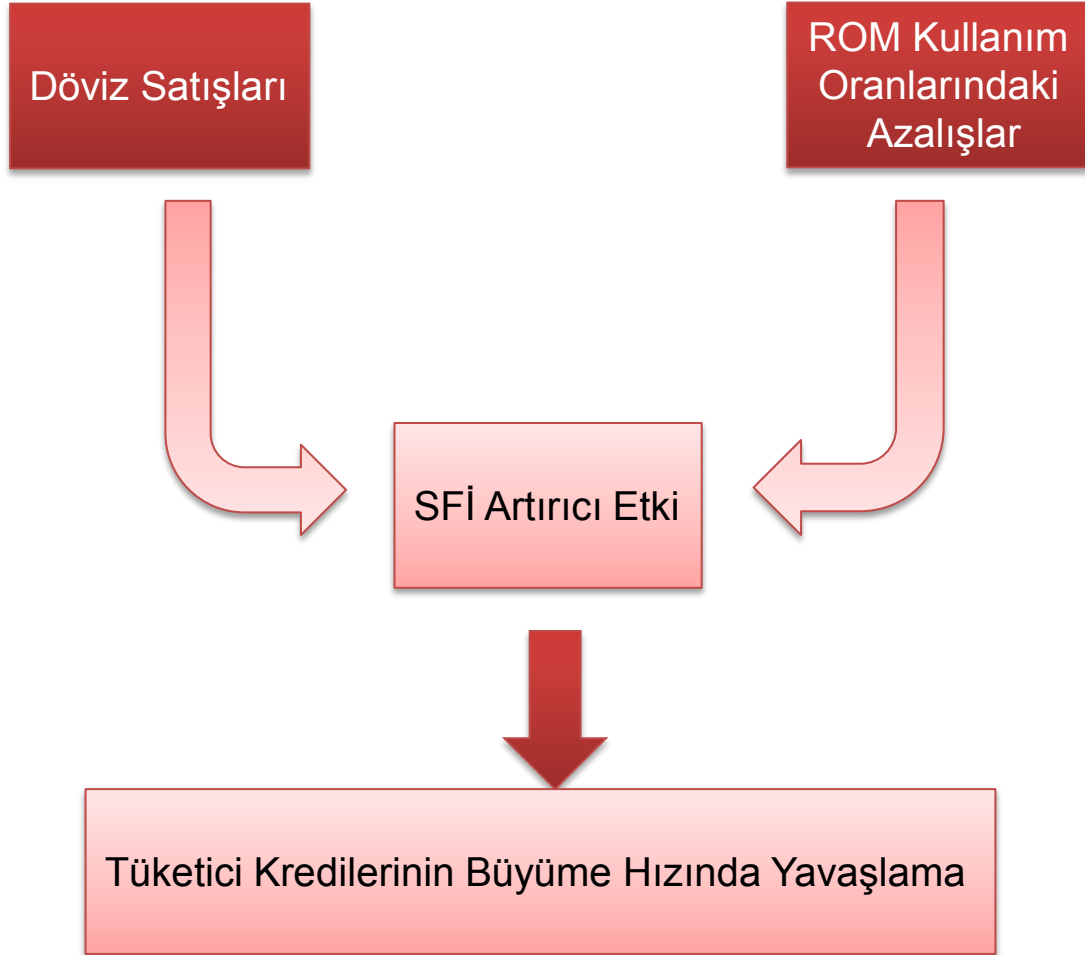
«Kredi büyümesinin tüketici kredilerinden ticari kredilere doğru yönlendirilmesine katkı sağlanacaktır.»

Bu amaçla:

1. Sistemin Fonlama İhtiyacının (Sfİ) artırılması (ROM ve döviz satışları ile),
2. Fonlamanın vadesinin kısa tutulması (1 hafta ve 1 gün),
3. Aracılık maliyetlerinin kademeli olarak azaltılması (Sfİ'deki artışla birlikte, kredi genişleme hızı da dikkate alınarak, Kurul'un yaptığı yönlendirme doğrultusunda istikrarlı fonlama oranı-1'den sağlanan fonlamanın artırılması)

söz konusu olacaktır.

Döviz İşlemleri ve SFİ İlişkisi

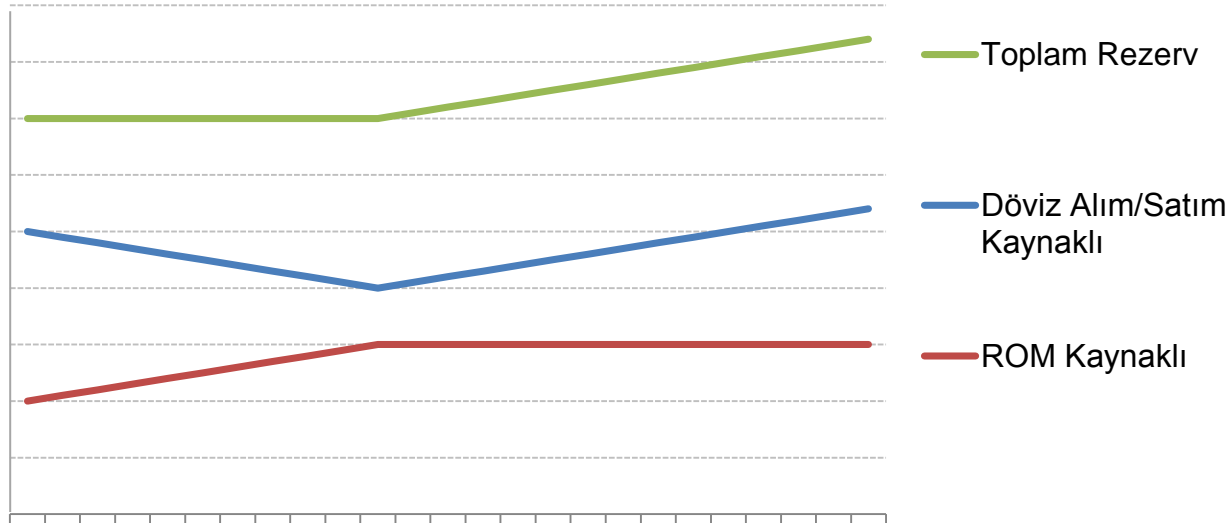


Döviz Likidite Politikası

- Düzenli döviz satım ihalelerine ihtiyaç duyuldukça devam edilecektir.
- Rezerv opsiyonu katsayıları kademeli olarak artırılabacaktır.

Böylelikle SFİ kademeli olarak artırılırken tüketici kredilerinin büyüme hızı yavaşlatılmış olacaktır.

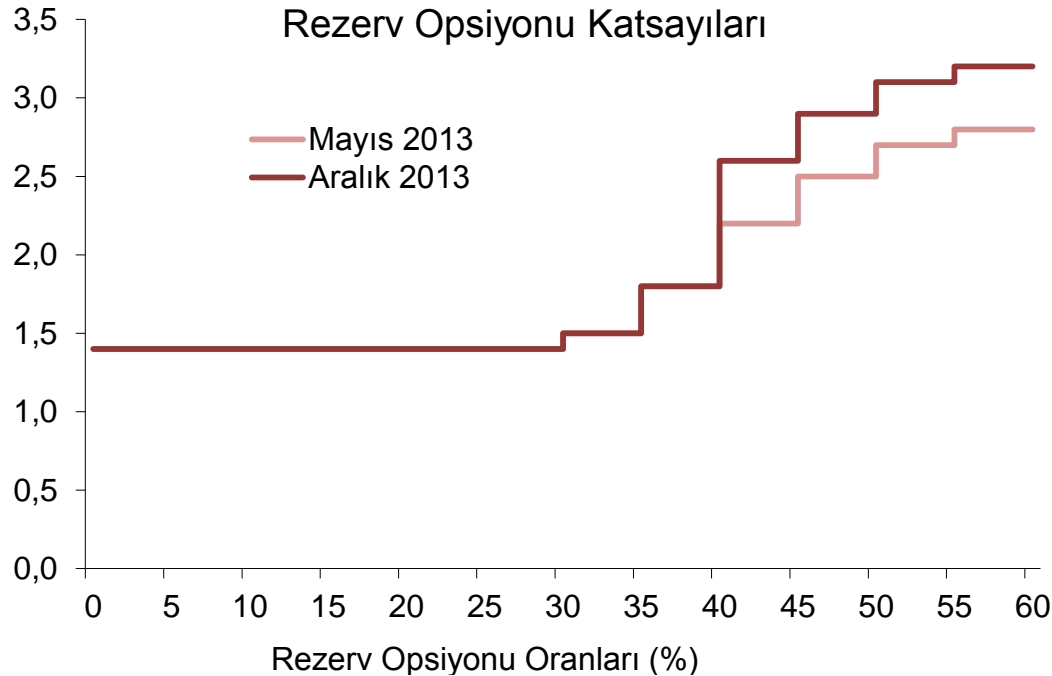
Döviz rezervlerinin yıl içinde aşağıdaki grafiğe benzer şekilde seyretmesi beklenmektedir.



Döviz Likidite Politikası

ZK düzenlemesindeki sadeleştirme ile piyasaya 1 milyar ABD doları sağlanacaktır.

Ayrıca, ROM ile ilgili ilk adım olarak % 40 - % 60 arası dilimler için rezerv opsiyonu katsayıları 0,4 puan artırılmıştır.



İstikrar için Amaç ve Araçlar-2

Amaç:

- Piyasalardaki oynaklığın azaltılması

Araçlar:

- Para politikalarındaki öngörülebilirliğin artırılması
- Faiz oynaklığının azaltılması ve
- Kur oynaklığının azaltılması (ROM'un otomatik dengeleyici özelliğinin güçlendirilmesi ve düzenli döviz satım ihaleleri yoluyla)

2014 Yılı Takvimi

2014 Yılı Para Politikası Kurulu Toplantıları ve Rapor Takvimi

PPK Toplantıları	PPK Özetinin İnternet Yayını	Enflasyon Raporu	Finansal İstikrar Raporu
21 Ocak 2014	28 Ocak 2014	28 Ocak 2014	
18 Şubat 2014	25 Şubat 2014		
18 Mart 2014	25 Mart 2014		
24 Nisan 2014	30 Nisan 2014	30 Nisan 2014	
22 Mayıs 2014	29 Mayıs 2014		29 Mayıs 2014
24 Haziran 2014	1 Temmuz 2014		
17 Temmuz 2014	24 Temmuz 2014	24 Temmuz 2014	
27 Ağustos 2014	3 Eylül 2014		
25 Eylül 2014	2 Ekim 2014		
23 Ekim 2014	31 Ekim 2014	31 Ekim 2014	
20 Kasım 2014	27 Kasım 2014		27 Kasım 2014
24 Aralık 2014	31 Aralık 2014		

Not: 2015 Yılı Para ve Kur Politikası Metni 10 Aralık 2014 tarihinde yayımlanacaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

2014 Yılında Para ve Kur Politikası

**Erdem BAŞÇI
Başkan**

**24 Aralık 2013
Ankara**