



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **Ekonomik Görünüm ve Para Politikaları**

**Erdem Başçı**  
**Başkan**

**16 Haziran 2014, Konya**  
**KSO, KTO, KTB**

# Genel Deęerlendirme

- Gayri Safi Yurt İçi Hasılanın büyüme hızı yüzde 4'e yakın seyretmektedir.
- Tasarruf bilinci ve basiretli borçlanma Türkiye'nin daha dengeli ve istikrarlı büyümesini sağlayabilecektir.
- Yıllık kredi büyüme hızı %15 seviyesine yaklaşmaktadır.
- Enflasyondaki düşüşün Haziran ayı verisinden itibaren başlayacağı tahmin edilmektedir.
- Cari işlemler açığında iyileşmenin devam etmesi beklenmektedir.

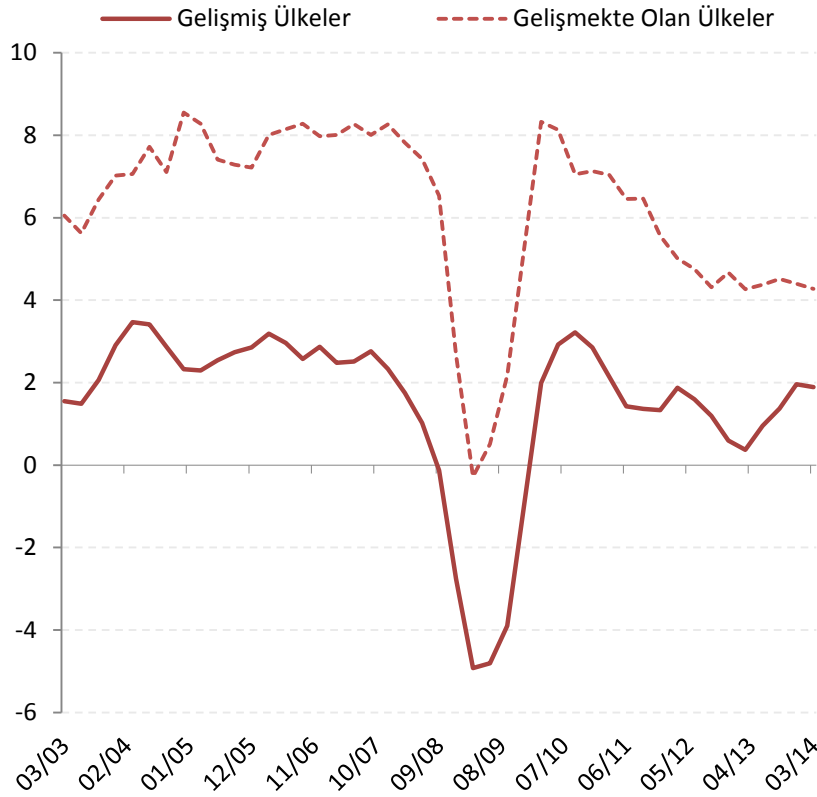
# Sunum Planı

- I. Büyüme ve İstihdam
- II. Dış Denge
- III. Enflasyon
- IV. Para Politikası

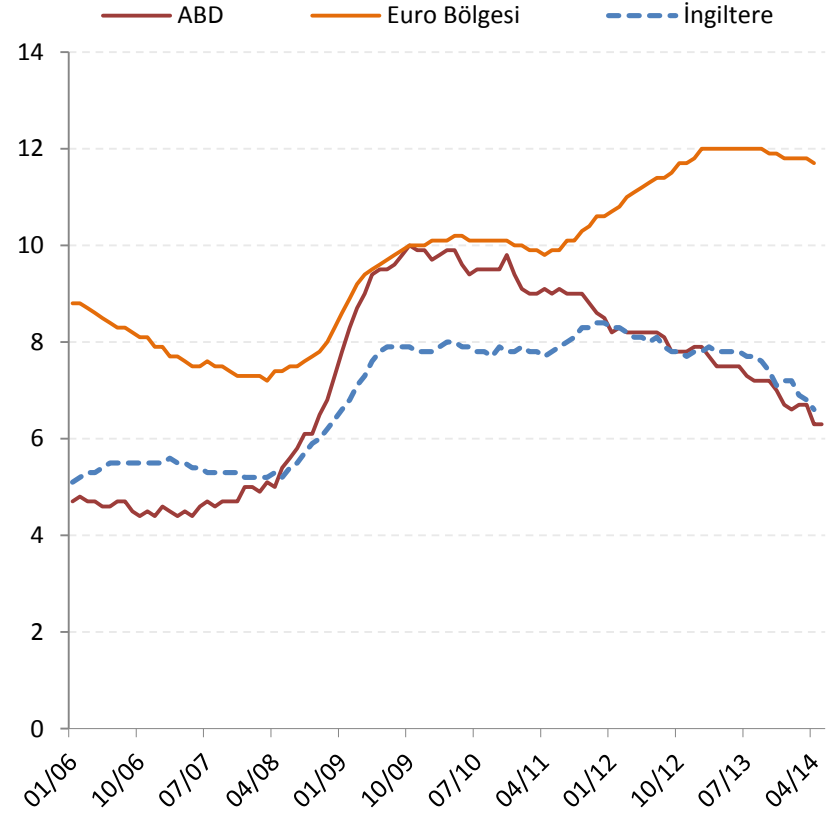
# BÜYÜME VE İSTİHDAM

# Küresel büyüme ılımlı seyretmektedir.

## Toplaştırılmış Büyüme Oranları\* (Yıllık Değişim, Yüzde)



## Gelişmiş Ülkelerde İşsizlik Oranları (Yüzde)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

\*Toplaştırma yapılırken ülkeler GSYİH değerlerine göre ağırlıklandırılmıştır.  
Son Veri: 2014 1. Çeyrek.

Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: İngiltere ve Euro Bölgesi için Nisan 2014, ABD için Mayıs 2014.

2014 yılında da ılımlı seyretmeye devam etmesi beklenmektedir.

**Büyüme Tahminleri**  
(Yüzde)

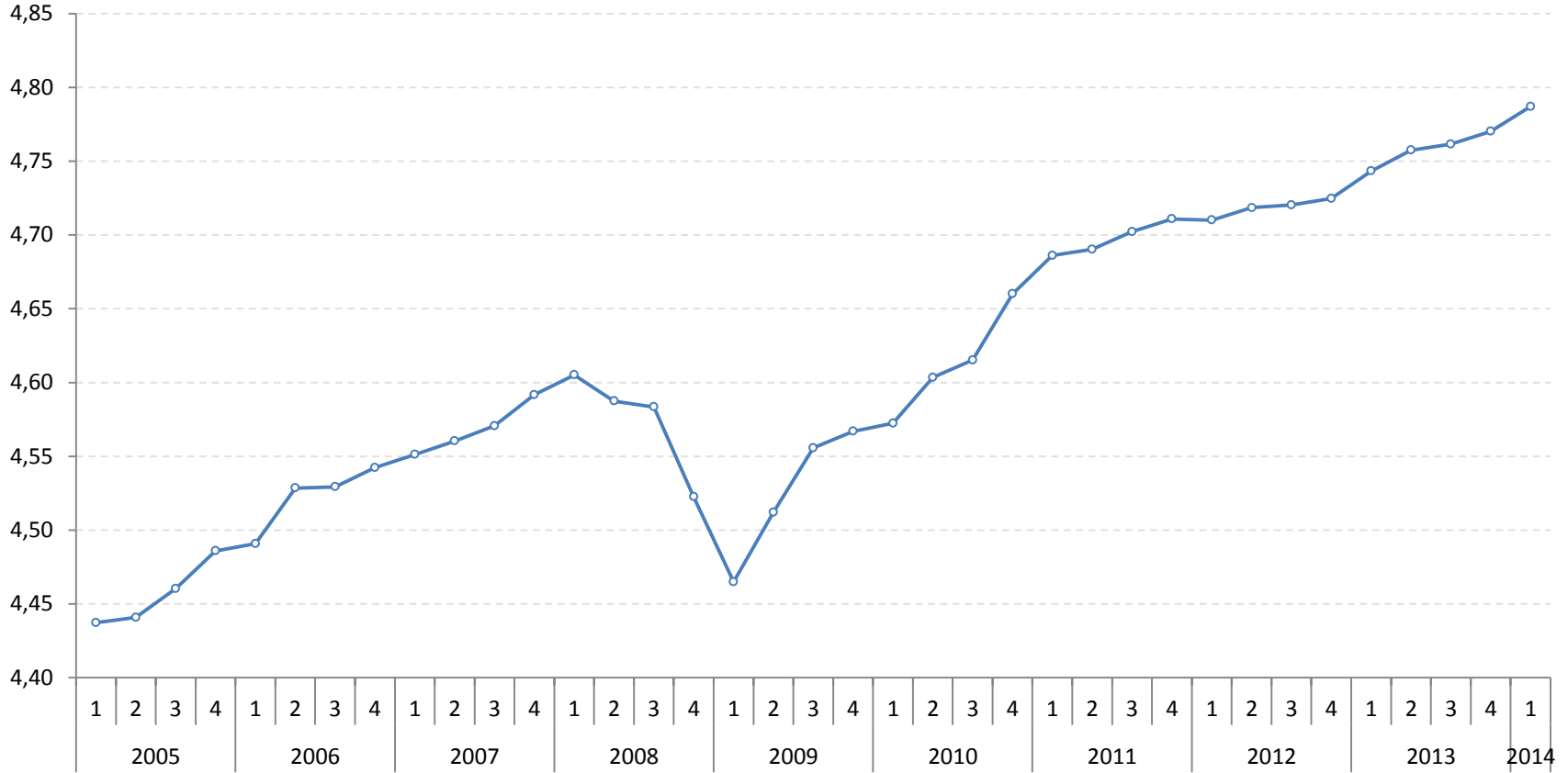
|                                       | 2014 |
|---------------------------------------|------|
| <b>Dünya</b>                          | 2,9  |
| <b><u>Gelişmiş Ülkeler</u></b>        |      |
| <b>ABD</b>                            | 2,7  |
| <b>Euro Bölgesi</b>                   | 1,2  |
| <i>Almanya</i>                        | 1,9  |
| <i>Fransa</i>                         | 0,9  |
| <i>İtalya</i>                         | 0,6  |
| <i>İspanya</i>                        | 1,0  |
| <b>İngiltere</b>                      | 2,8  |
| <b>Japonya</b>                        | 1,3  |
| <b><u>Gelişmekte olan Ülkeler</u></b> |      |
| <b>Asya-Pasifik*</b>                  | 6,0  |
| <i>Çin</i>                            | 7,3  |
| <i>Hindistan</i>                      | 5,4  |
| <b>Latin Amerika</b>                  | 2,1  |
| <i>Brezilya</i>                       | 1,7  |
| <b>Doğu Avrupa</b>                    | 1,5  |
| <i>Rusya</i>                          | 0,3  |

Kaynak: Mayıs 2014 Consensus Forecasts.

\* Japonya hariç.

# 2014 yılında büyüme, 2013'teki yüzde 4'lük trendini devam ettirmektedir.

## GSYİH\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

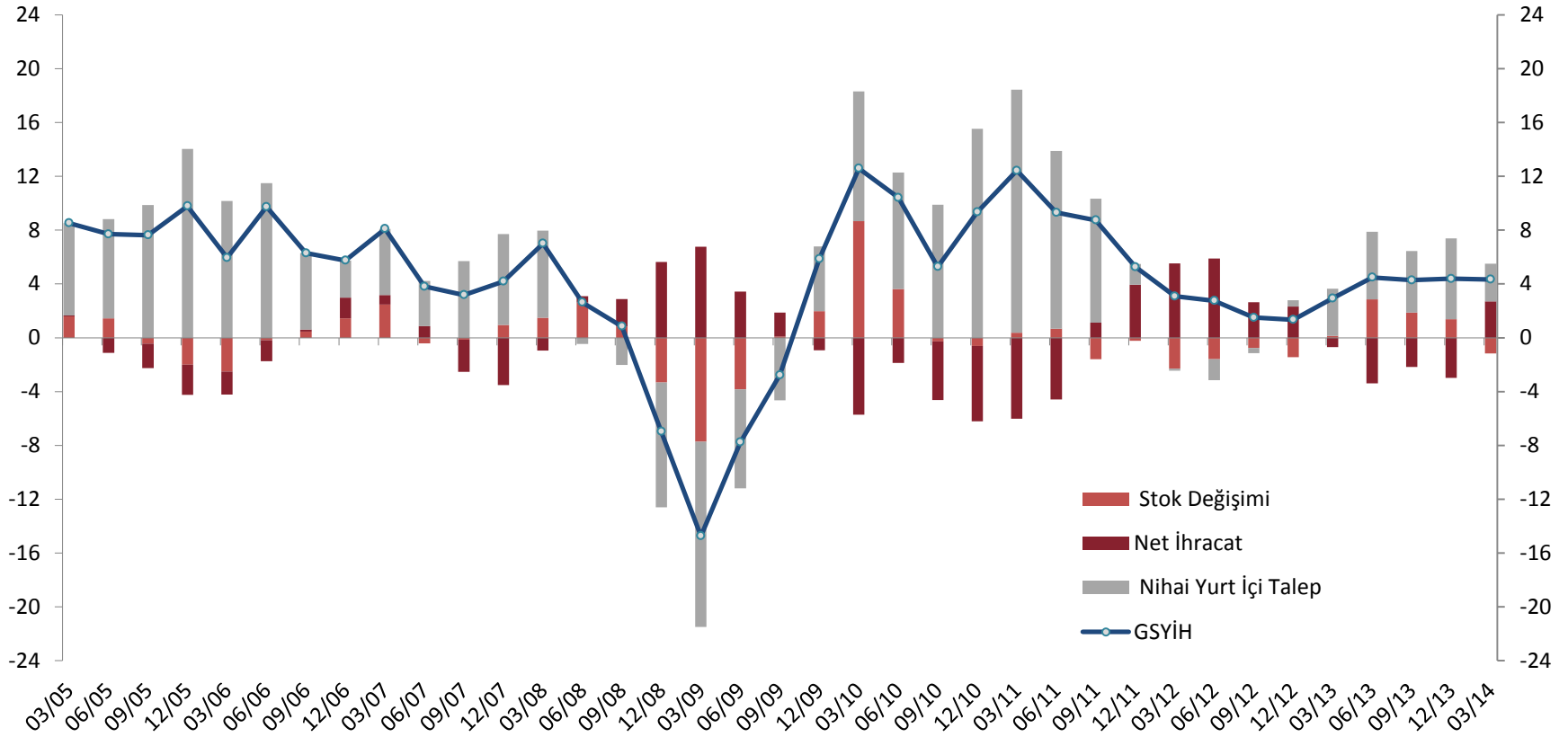


Kaynak: TÜİK, TCMB.

\*Doğal Logaritma

# 2014 yılında nihai yurt içi talebin pozitif katkısı devam ederken net ihracat da olumlu katkı yapmaktadır.

## Yıllık GSYİH Büyümesine Katkılar (Yüzde Puan)



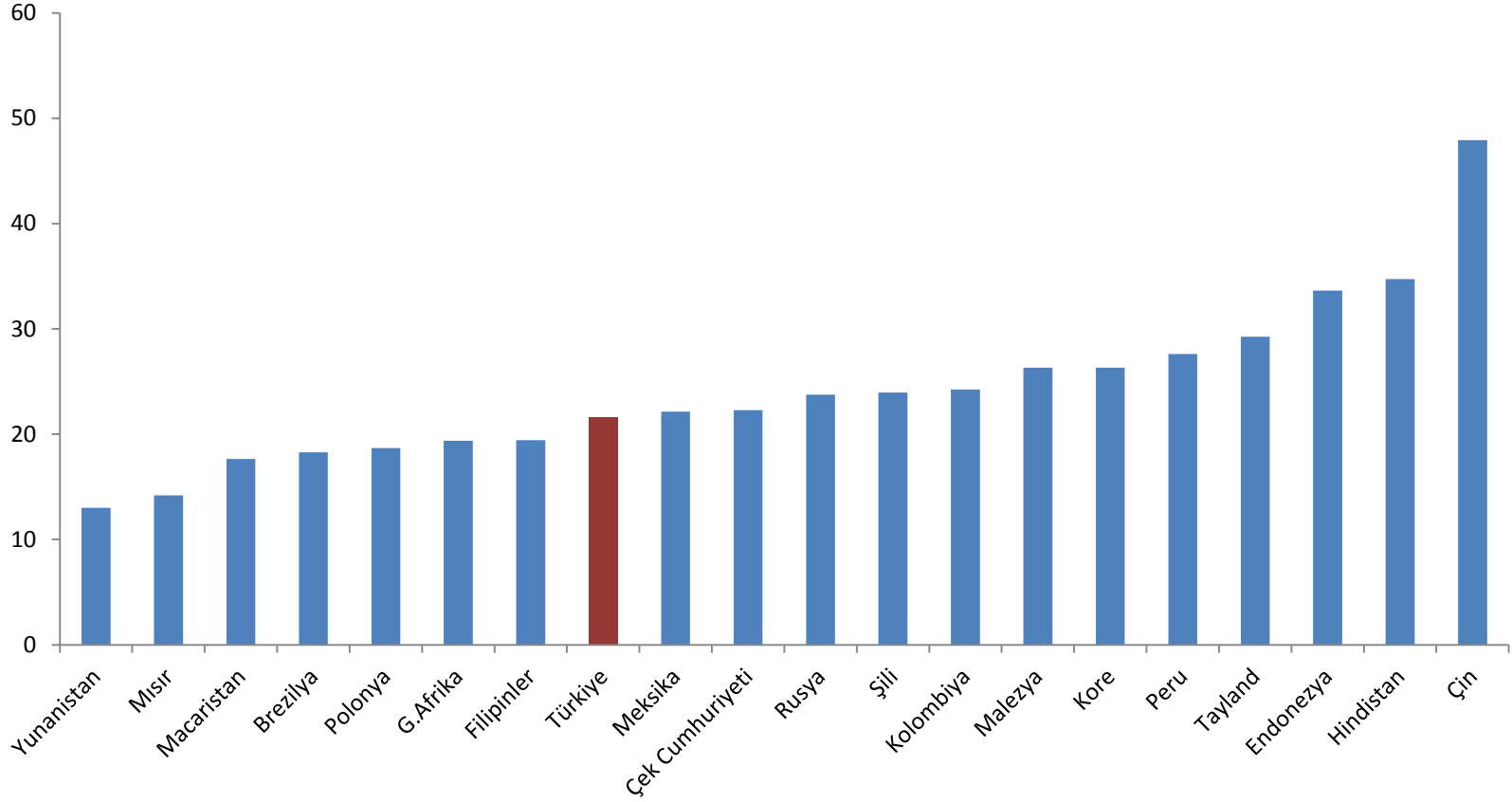
Kaynak: TÜİK.

Son veri: 2014 1.Çeyrek



# Aşırı tüketim yapan ülkelerde yatırım oranları düşük düzeyde seyretmektedir.

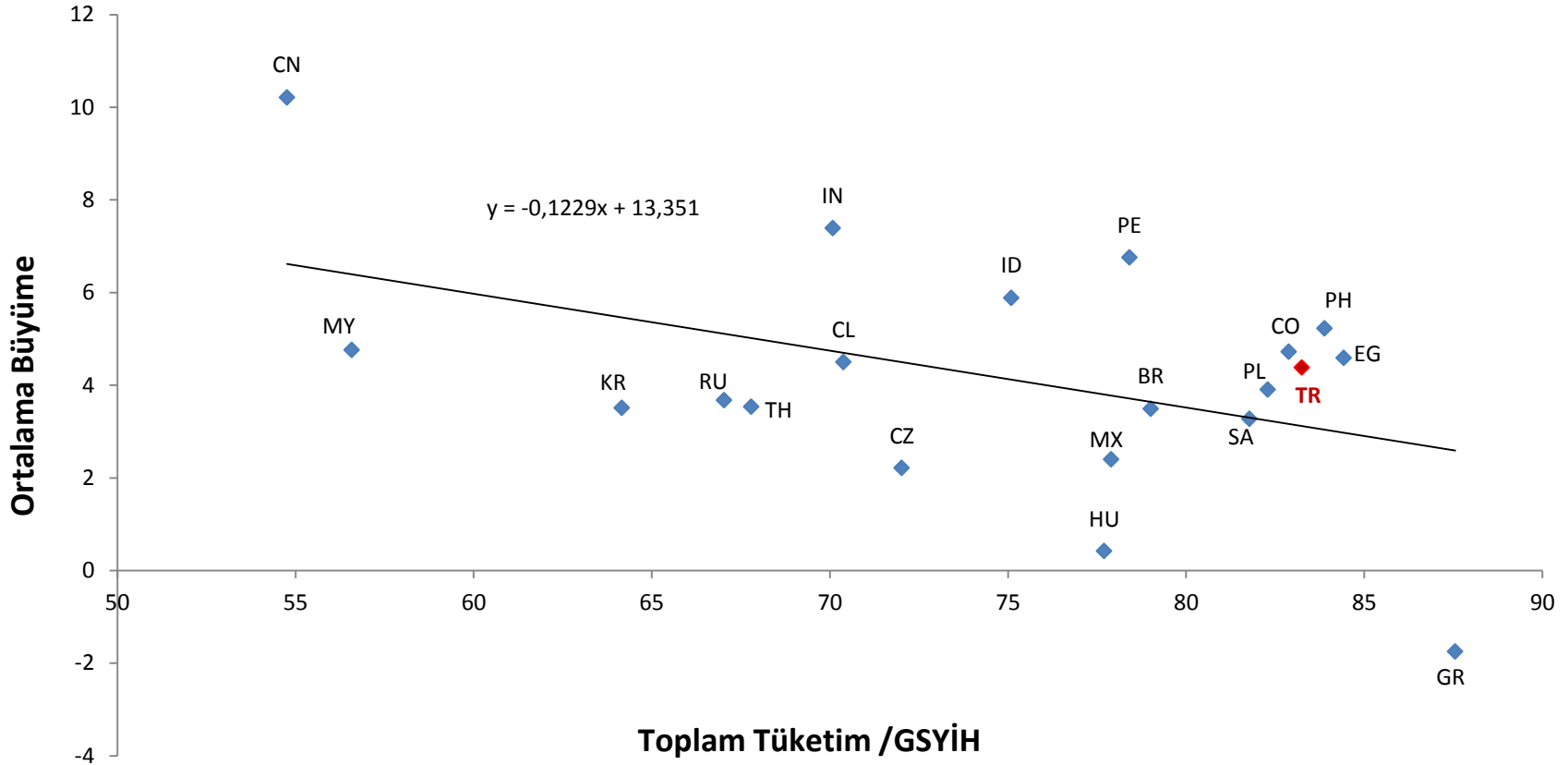
## 2013 Yılı Yatırım Oranları (Yatırım/GSYİH, Yüzde)



Kaynak: IMF WEO.

# Aşırı tüketim yapan ülkelerde büyüme oranları daha düşüktür.

## Toplam Tüketim/GSYİH\* ve Ortalama Büyüme\*\* (Yüzde)



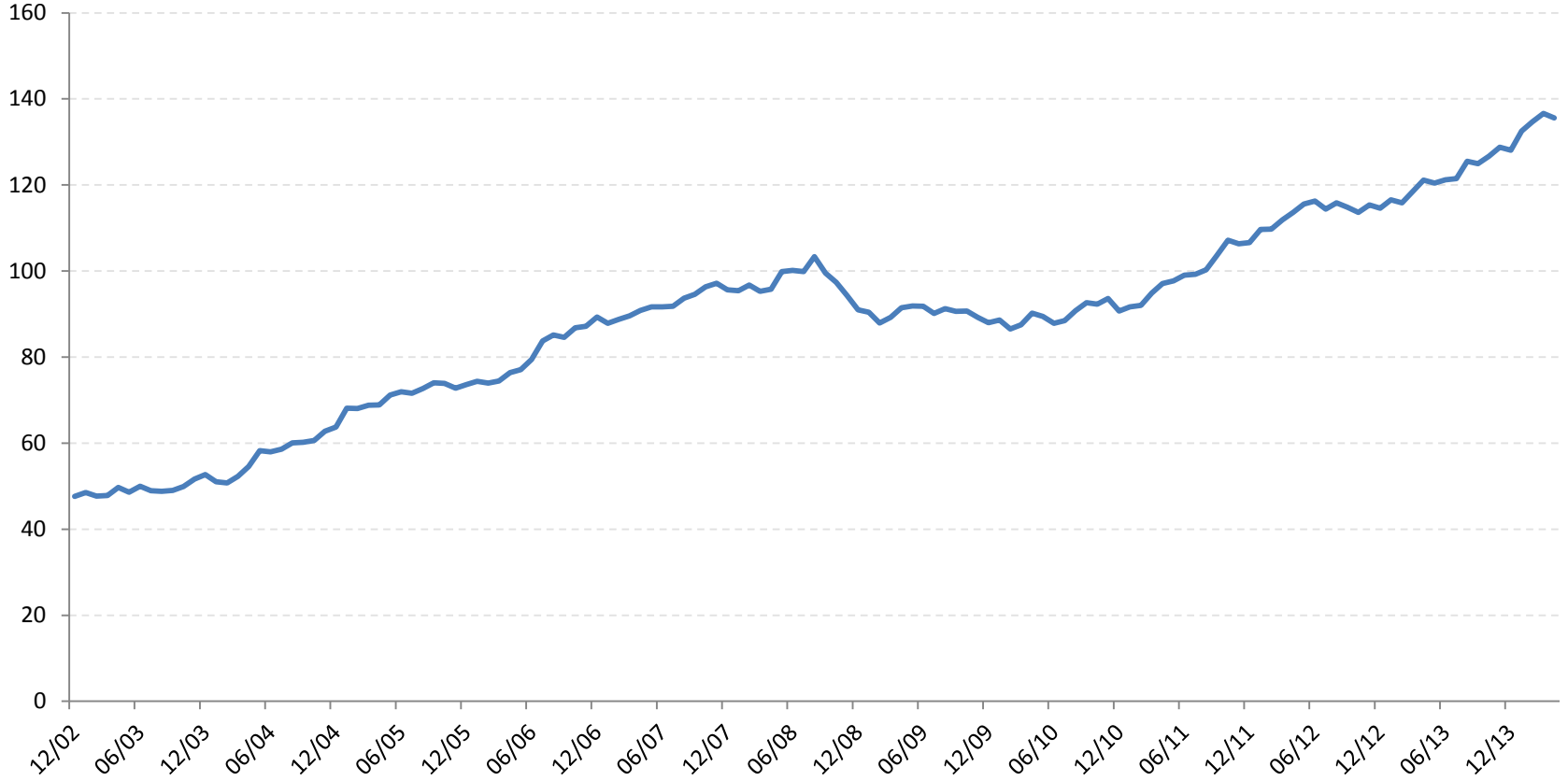
Kaynak: IMF e-Library.

\*2004 yılı itibarıyla cari fiyatlarla hesaplanan toplam tüketim (özel + kamu) harcamalarının GSYİH'ye oranını göstermektedir.

\*\*2004-2013 yılları arası ortalama yıllık büyümeyi göstermektedir.

# Aşırı tüketim aşırı hızlı borçlanmadan kaynaklanmaktadır.

## TL Kredi / TL Mevduat Oranı (Yüzde)

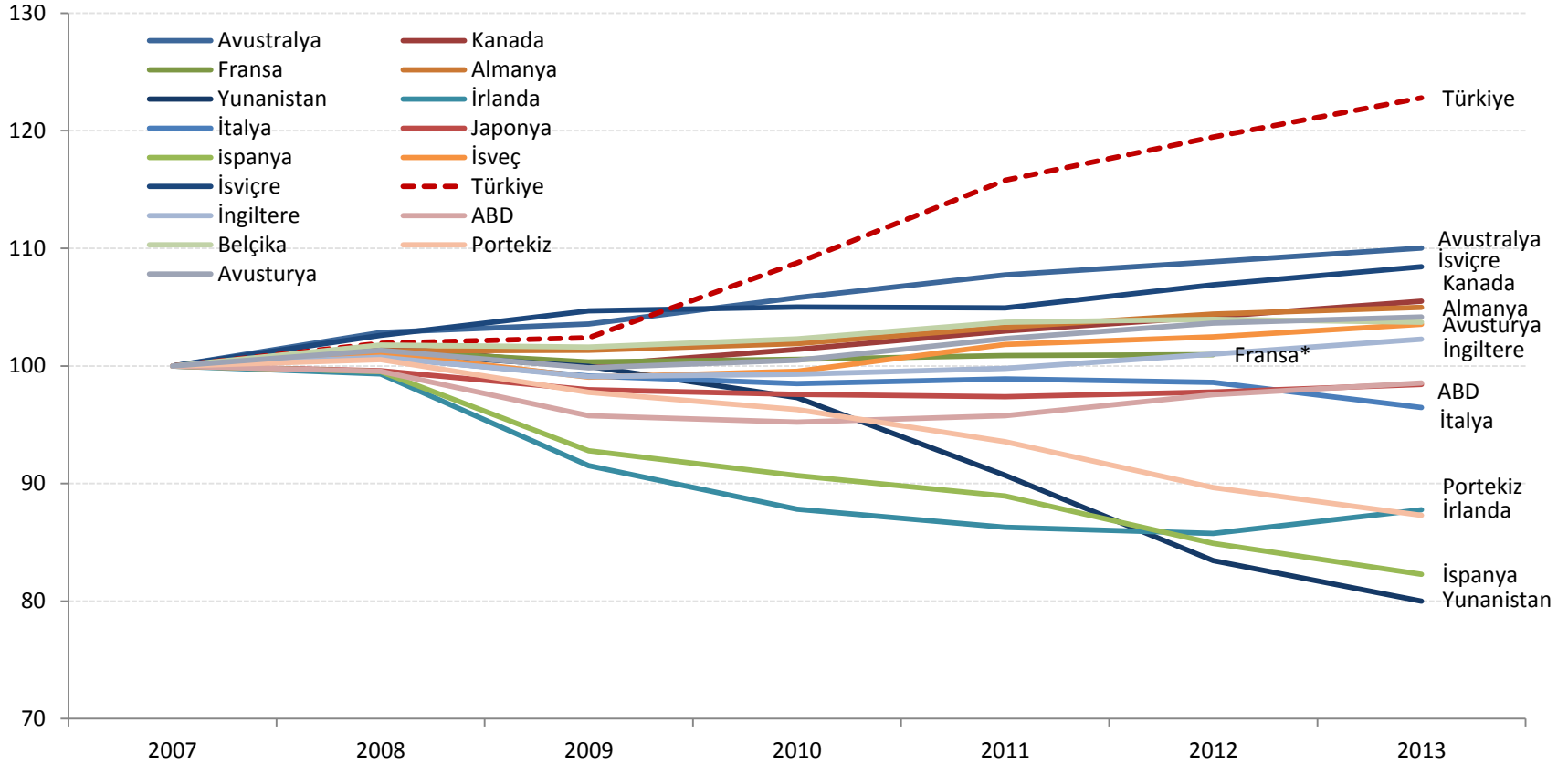


Kaynak: BDDK.

Son Veri: Nisan 2014

# Türkiye’de istihdam gelişmiş ülkelere kıyasla daha olumlu seyretmektedir.

## Küresel Finansal Kriz Sonrası İstihdam\* (2013, 2007=100)



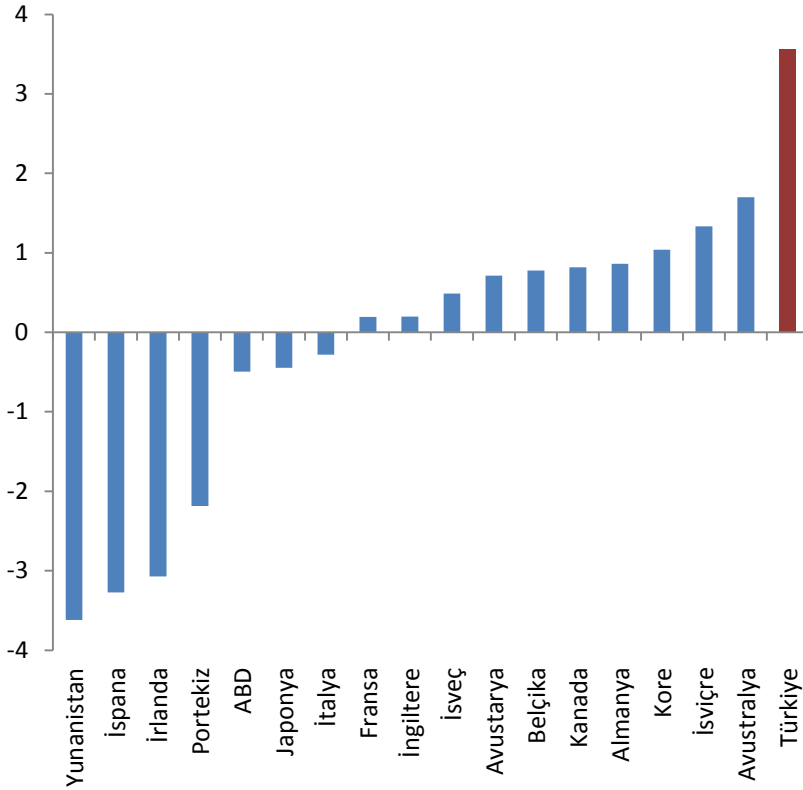
Kaynak: IMF.

\* Fransa için son gözlem 2012'dir.

# Son yıllarda Türkiye’de diğer ülkelere göre daha güçlü bir istihdam artışı gözlenmiştir.

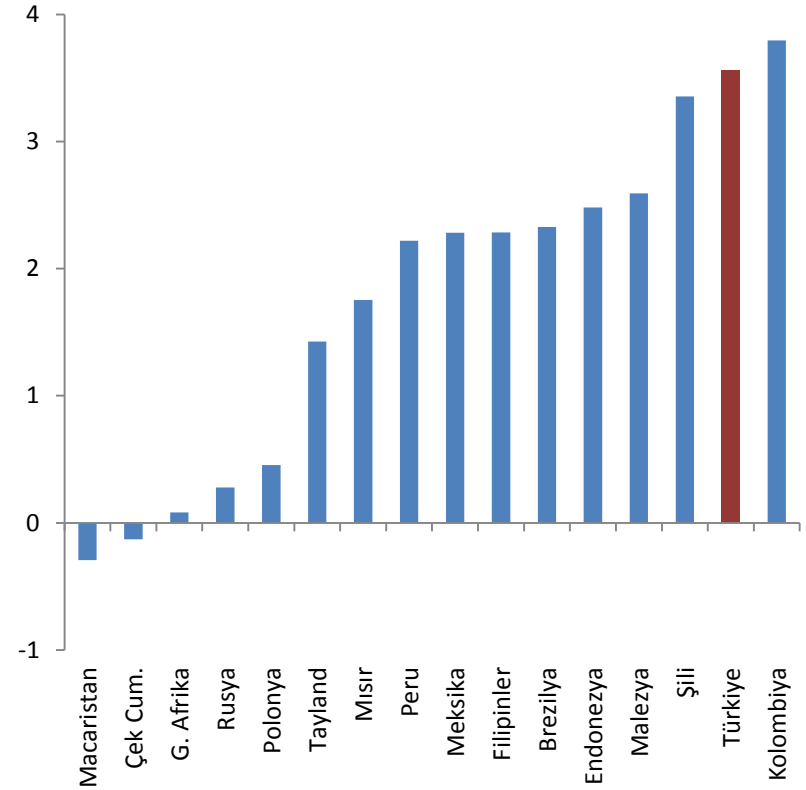
## 2007-2012 Yılları Ortalama Yıllık İstihdam Artış Oranları (Yüzde)

### Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye



Kaynak: IMF.

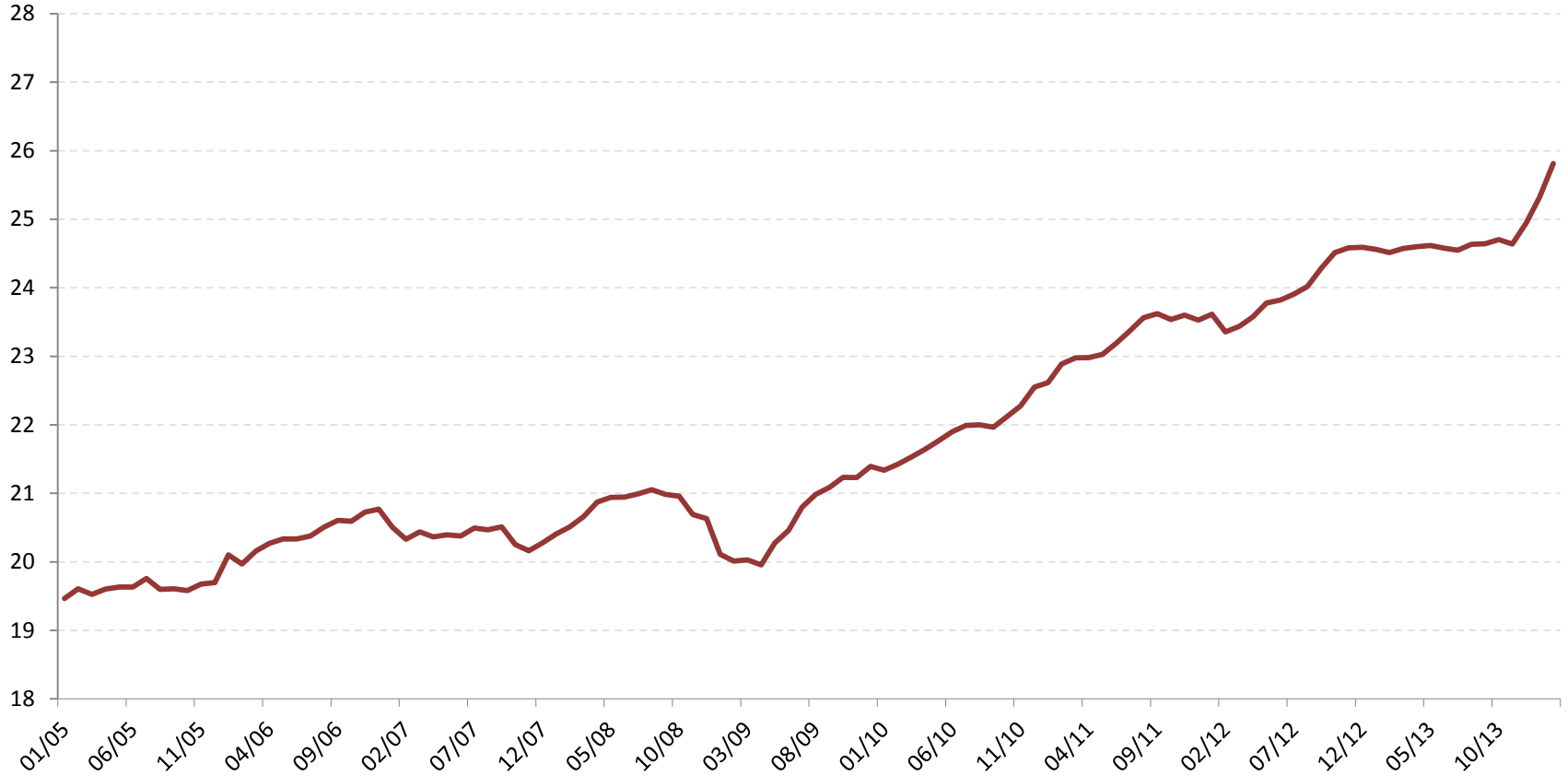
### Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye



Kaynak: IMF.

# İstihdamdaki artış eğilimi 2014 yılında da devam etmektedir.

## İstihdam (Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyon Kişi)

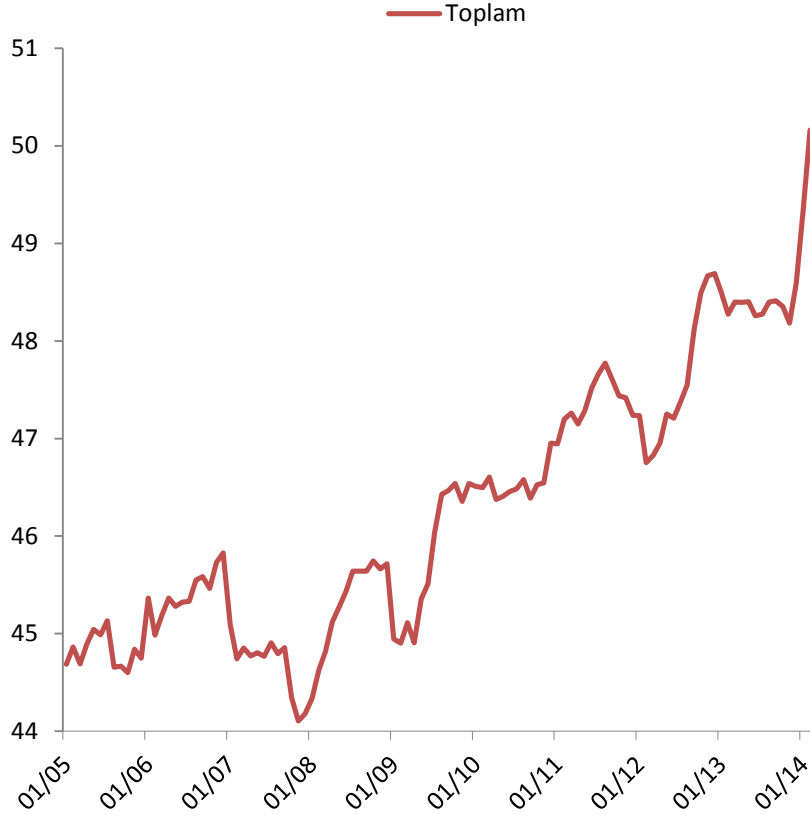


Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Şubat 2014

# İşgücüne katılım oranları hızla artmaktadır.

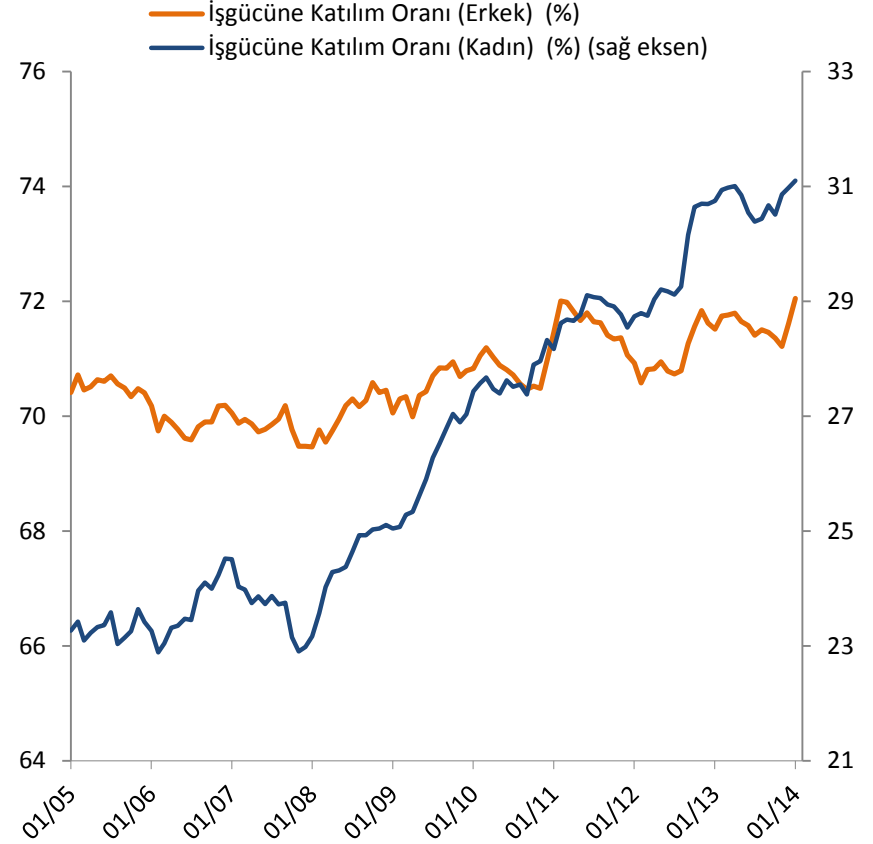
## İşgücüne Katılım Oranı (İşgücü/15+ Nüfus, Mev. Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

Son Veri: Şubat 2014

## İşgücüne Katılım Oranları (İşgücü/15+ Nüfus, Mev. Arındırılmış)

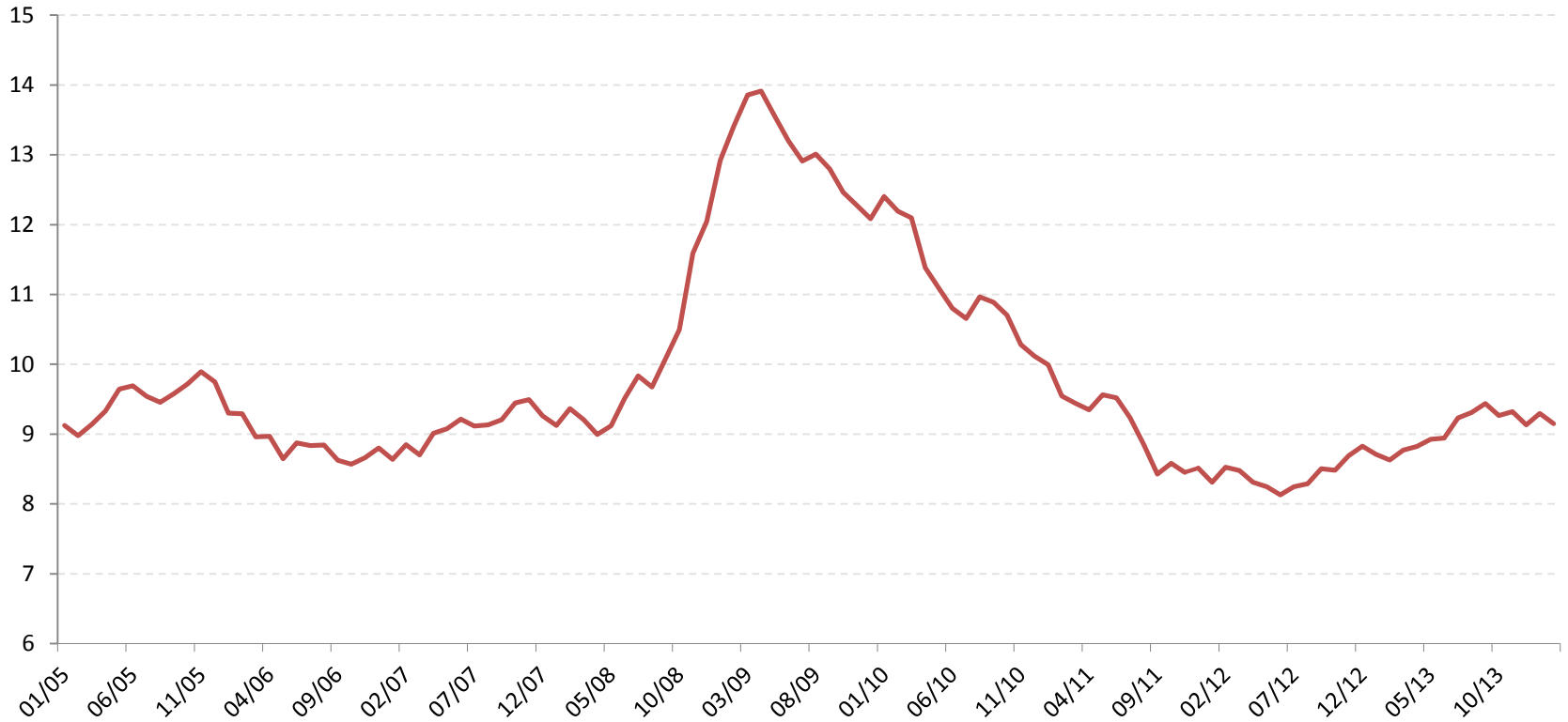


Kaynak: TÜİK

Son Veri: Şubat 2014

# İşgücüne yeni katılımlara rağmen işsizlik oranı küresel kriz öncesindeki seviyelere yakın seyretmektedir.

## İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış, Yüzde)



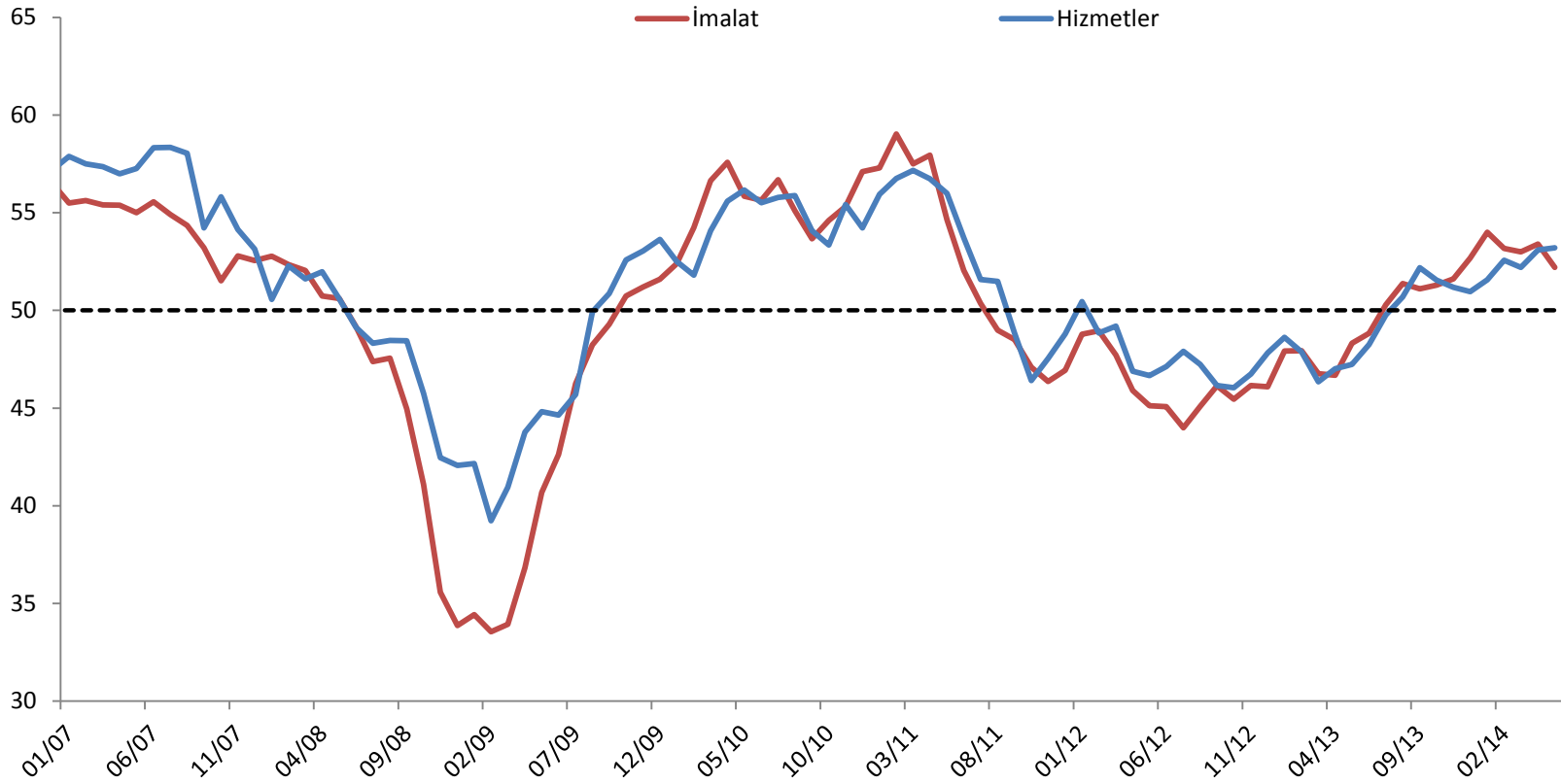
Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Şubat 2014



# Öncü göstergeler Euro Bölgesi'ndeki toparlanmanın süreceğine işaret etmektedir.

## Euro Bölgesi İmalat Sanayi ve Hizmetler PMI Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış)

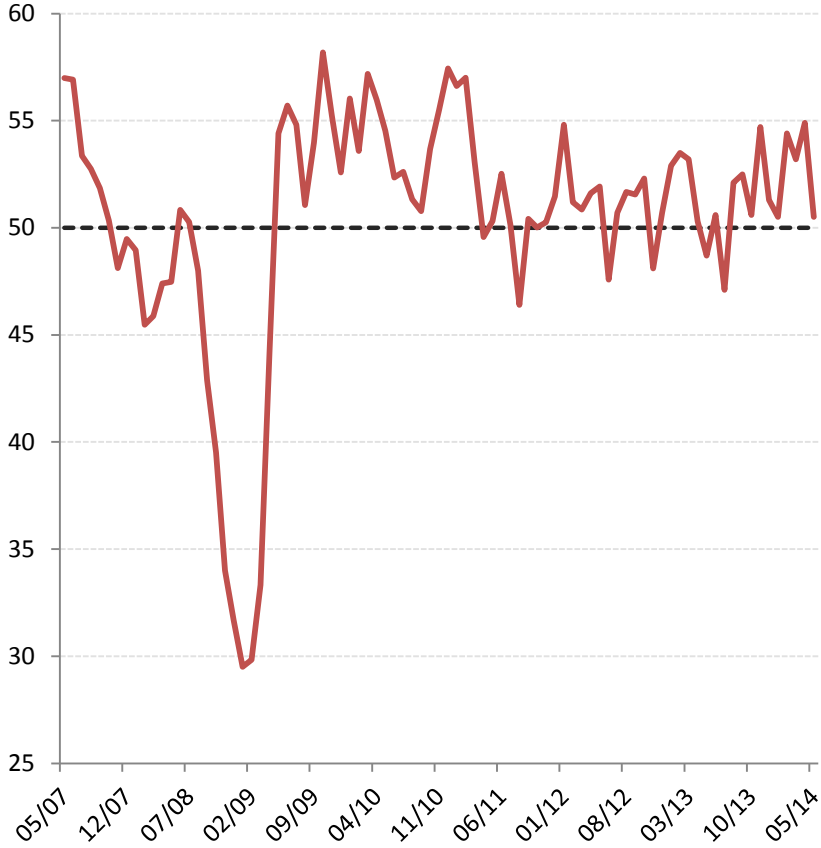


Kaynak: Markit.

Son Veri: Mayıs 2014

# İhracatın büyümeyi ve dengelenmeyi desteklediği gözlemlenmektedir.

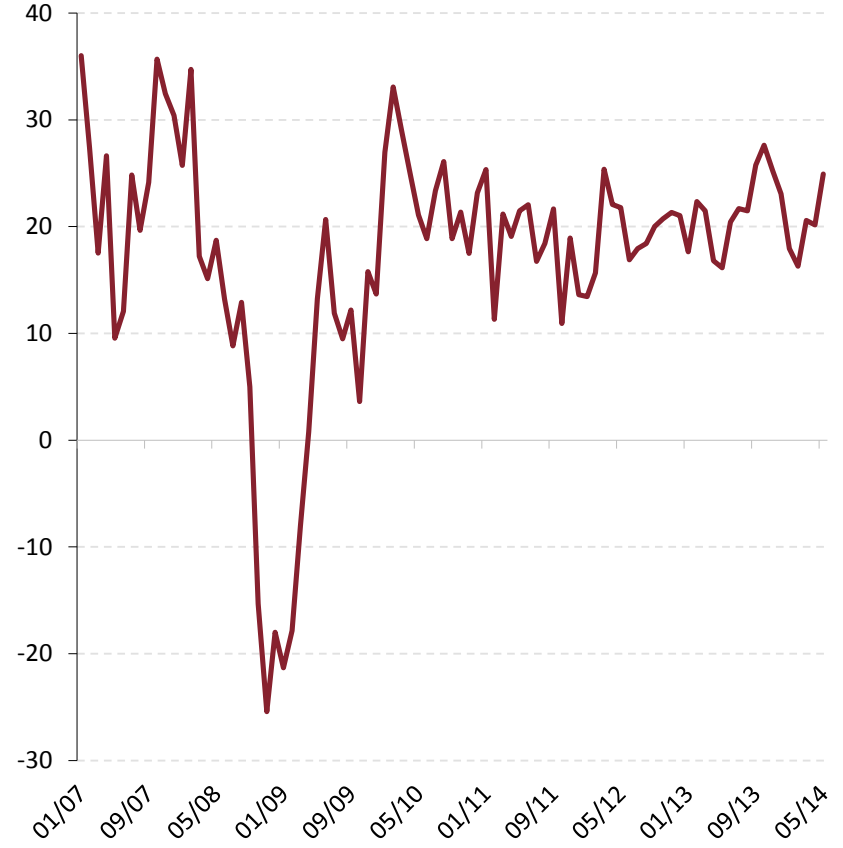
## PMI İhracat Siparişleri (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: Markit.

Son Veri: Mayıs 2014.

## Yeni İhracat Siparişleri Beklentisi\* (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

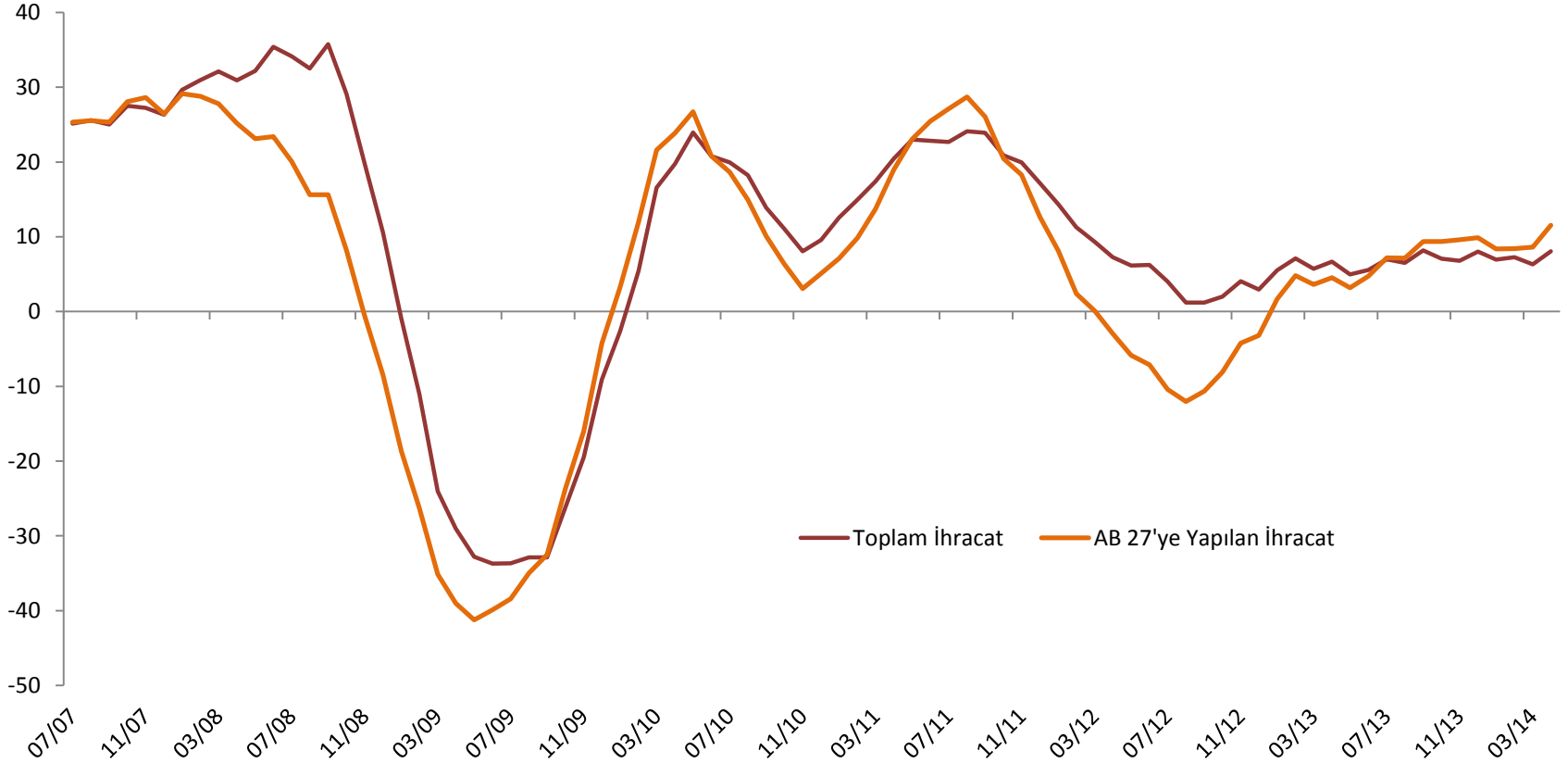
Son Veri: Mayıs 2014.

\*İktisadi Yönelim Anketi: Gelecek üç ay için yeni ihracat siparişleri beklentiniz. (artacak-azalacak)

# AB ülkelerindeki toparlanma ihracat artışına katkıda bulunmaktadır.

## İhracat

(Altın Hariç, Nominal, Yıllık Yüzde Değişim, 6 Aylık Hareketli Ortalama)

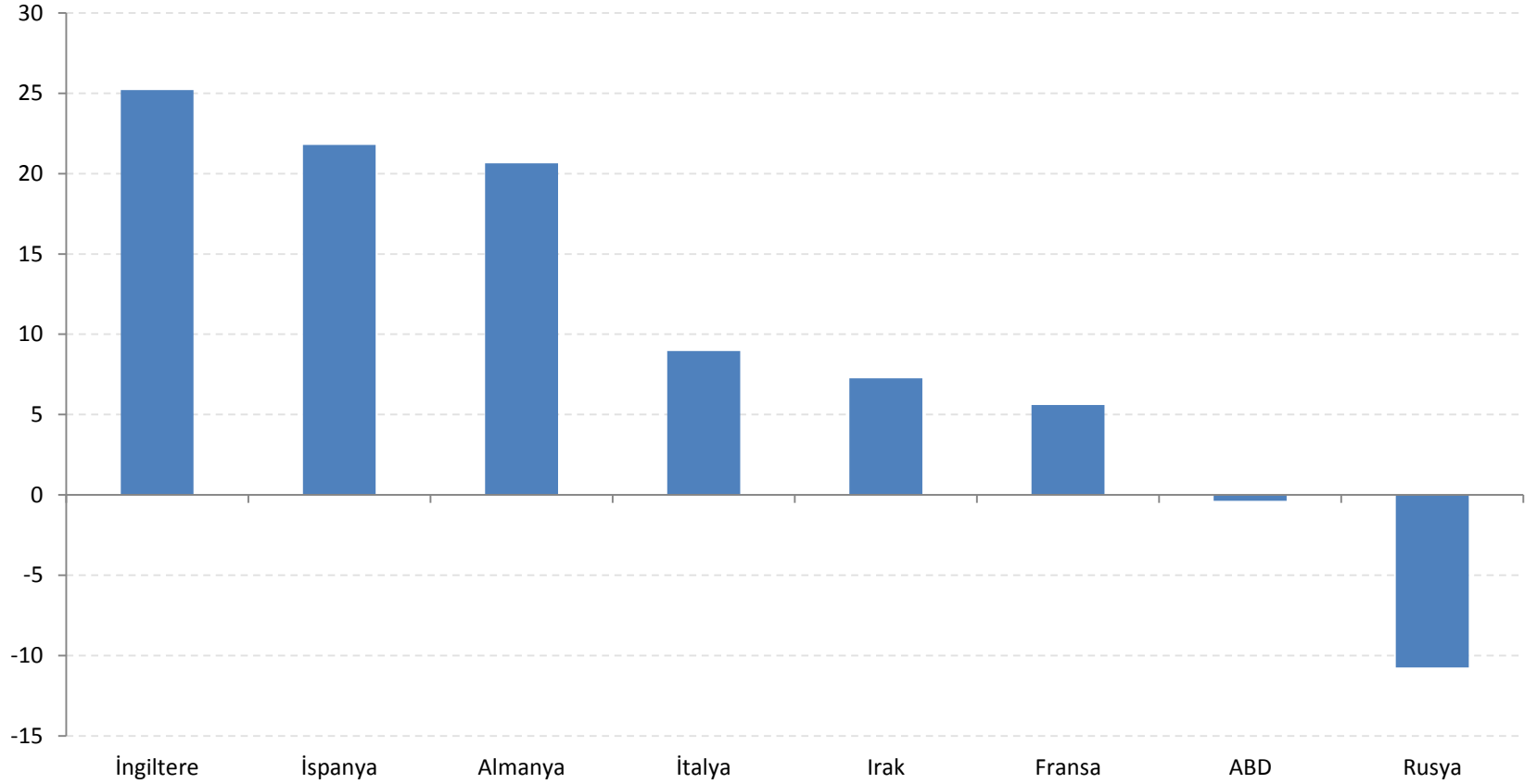


Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Nisan 2014.

# Yeni ihracat talebi önemli ölçüde AB ülkelerinden gelmektedir.

## Ticaret Ortaklarına İhracat (Mayıs 2014 İtibarıyla Son 3 Aylık Toplam, Yıllık Değişim, Yüzde)

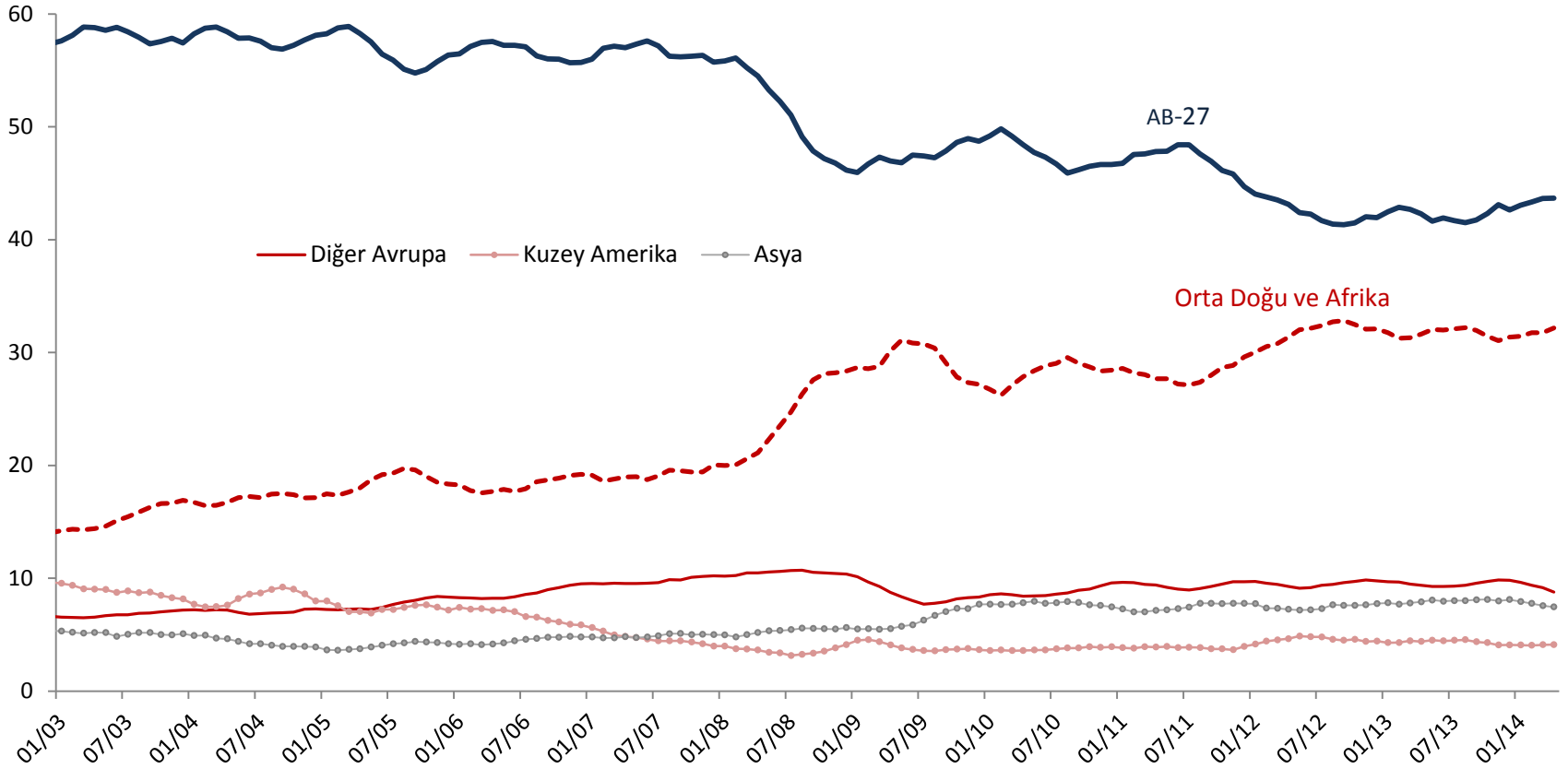


Kaynak: TİM, TCMB.

Son Veri: Mayıs 2014

# AB-27'deki toparlanma ihracat pazar payına da yansımaktadır.

## İhracat Pazar Payı\* (6 Aylık Hareketli Ortalama, Yüzde)

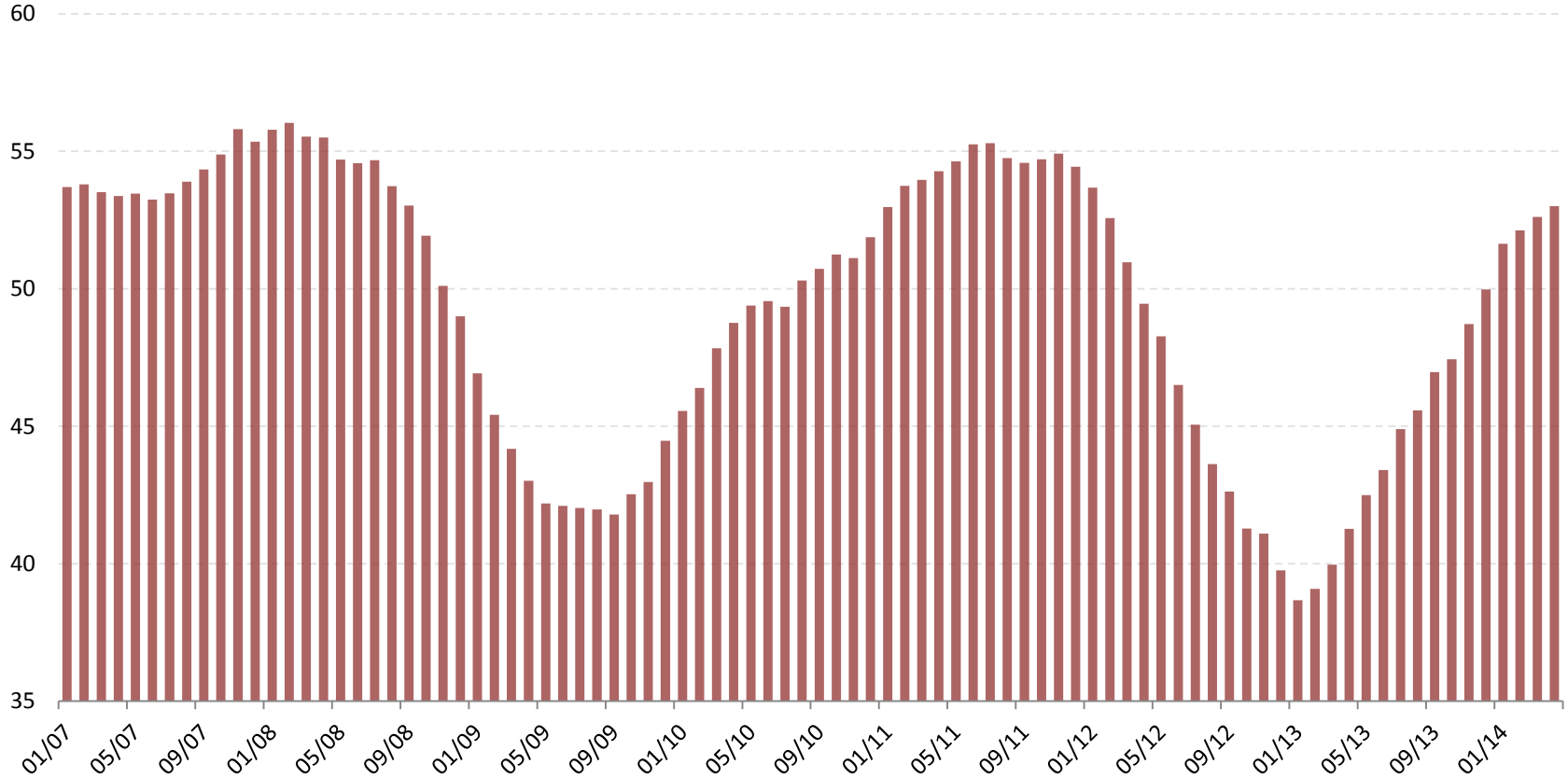


Kaynak: TÜİK.

\*Altın hariç.  
Son Veri: Nisan 2014

Yeni kurulan firmaların sayısı 2013 yılı başından beri artmaktadır.

## Kurulan Firma Sayısı (12 Ay Birikimli, Bin Adet)

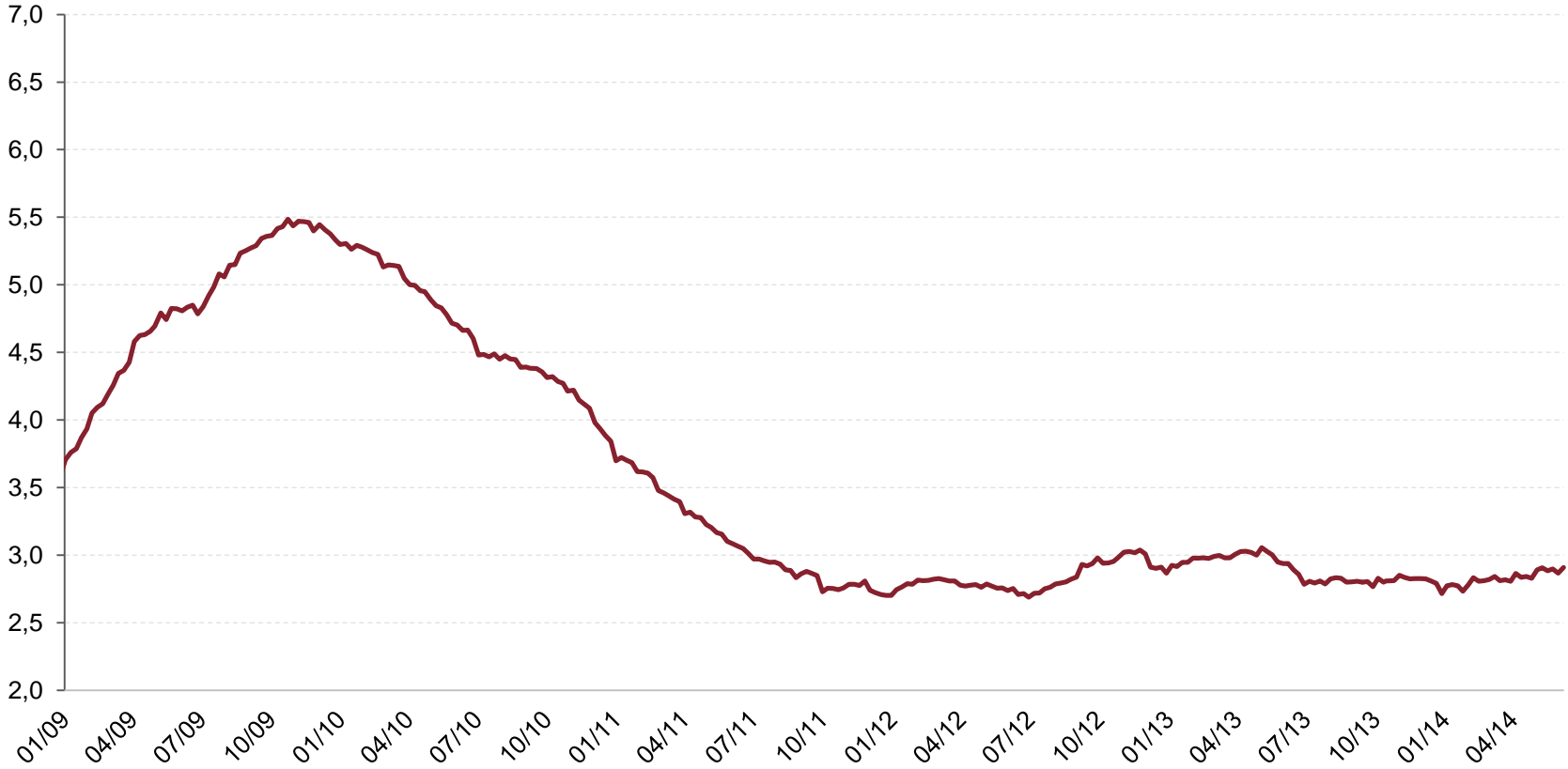


Kaynak: TOBB.

Son Veri: Nisan 2014

# TGA oranları düşük düzeylerde seyretmeye devam etmektedir.

## Toplam TGA Oranı (Yüzde)

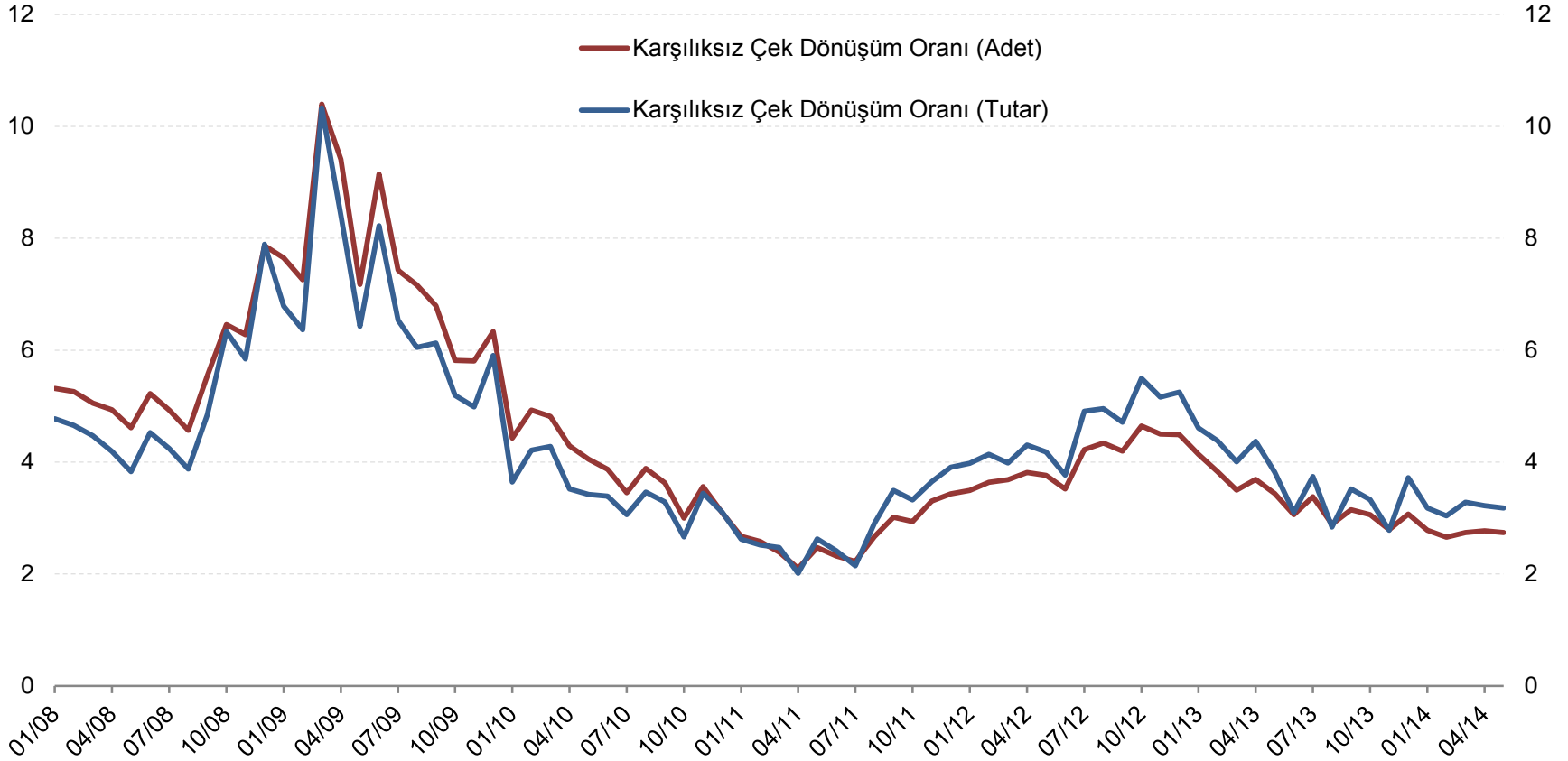


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 06 Haziran 2014

# Karşılıksız çek oranları düşük düzeylerini korumaktadır.

## Karşılıksız Çek Oranları\*



Kaynak: TCMB.

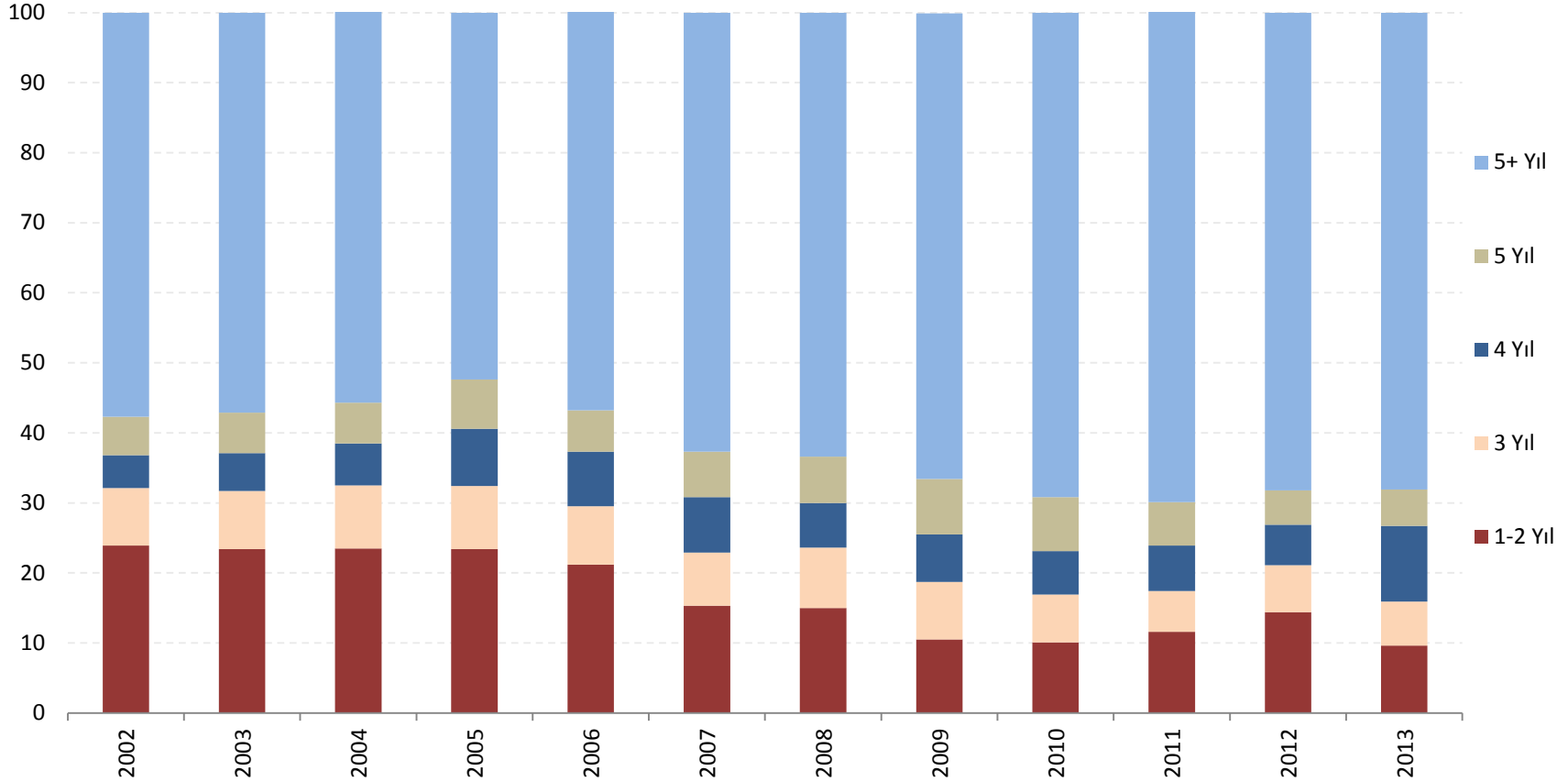
\*Karşılıksız çek dönüşüm oranları, takas odalarına ibraz edilen ve karşılıksız kalan çek adet ve tutarının toplam takasa ibraz edilen çek adet ve tutarı içindeki oranı.

Son Veri: Mayıs 2014



# Reel sektörün dış borçlanmasında vadenin uzadığı gözlenmektedir.

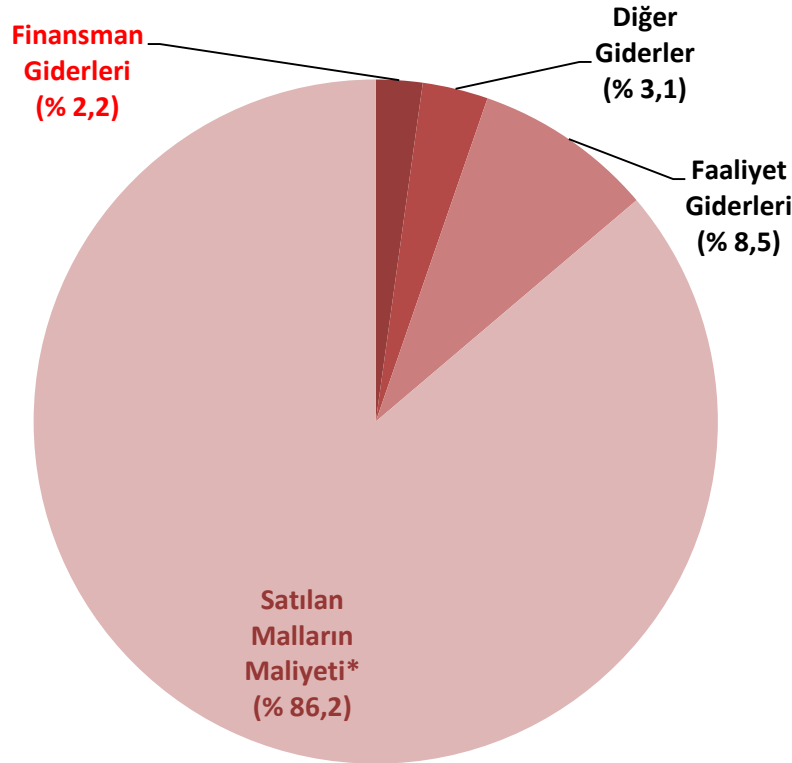
## Reel Sektör Dış Borcunun Vade Dağılımı (Yüzde)



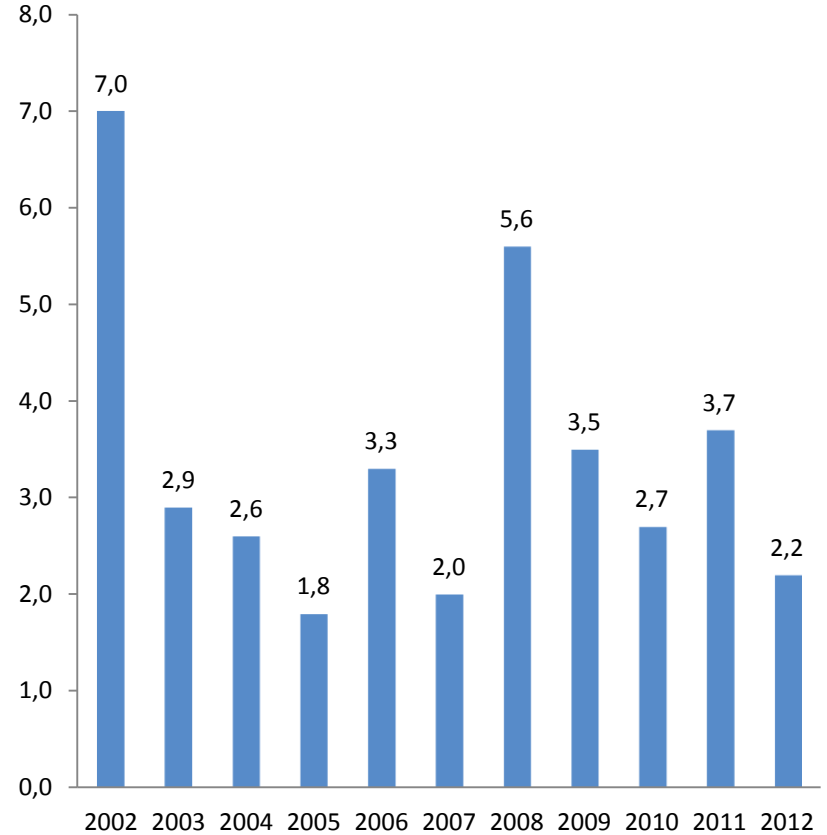
Kaynak: TCMB.

# Firmaların finansman giderlerinin toplam giderler içindeki payı azalmıştır.

İmalat Sektöründe Faaliyet Gösteren Firmaların Toplam Giderlerinin Bileşenleri (Yüzde, 2012)



İmalat Sektöründe Firmaların Finansman Giderlerinin Toplam Net Satışlara Oranı (Yüzde)



Kaynak: TCMB, Sektör Bilançoları 2010-2012

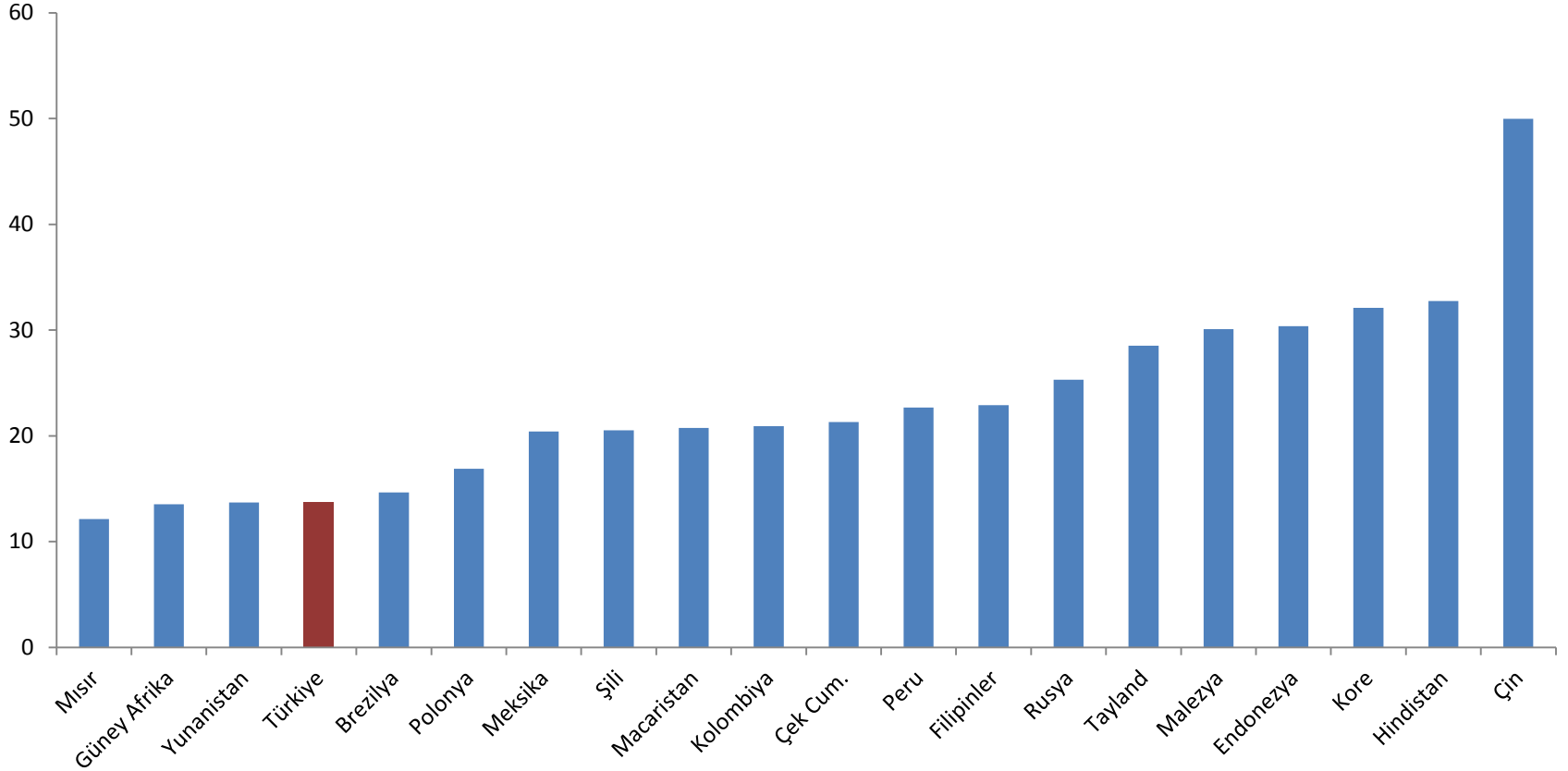
\* Satılan malların maliyeti = yerli ve ithal hammadde ve malzeme giderleri, elektrik-doğal gaz-su giderleri, işgücü giderleri

Kaynak: TCMB, Sektör Bilançoları

# DIŞ DENGGE

# Türkiye’de tasarruf oranları düşüktür.

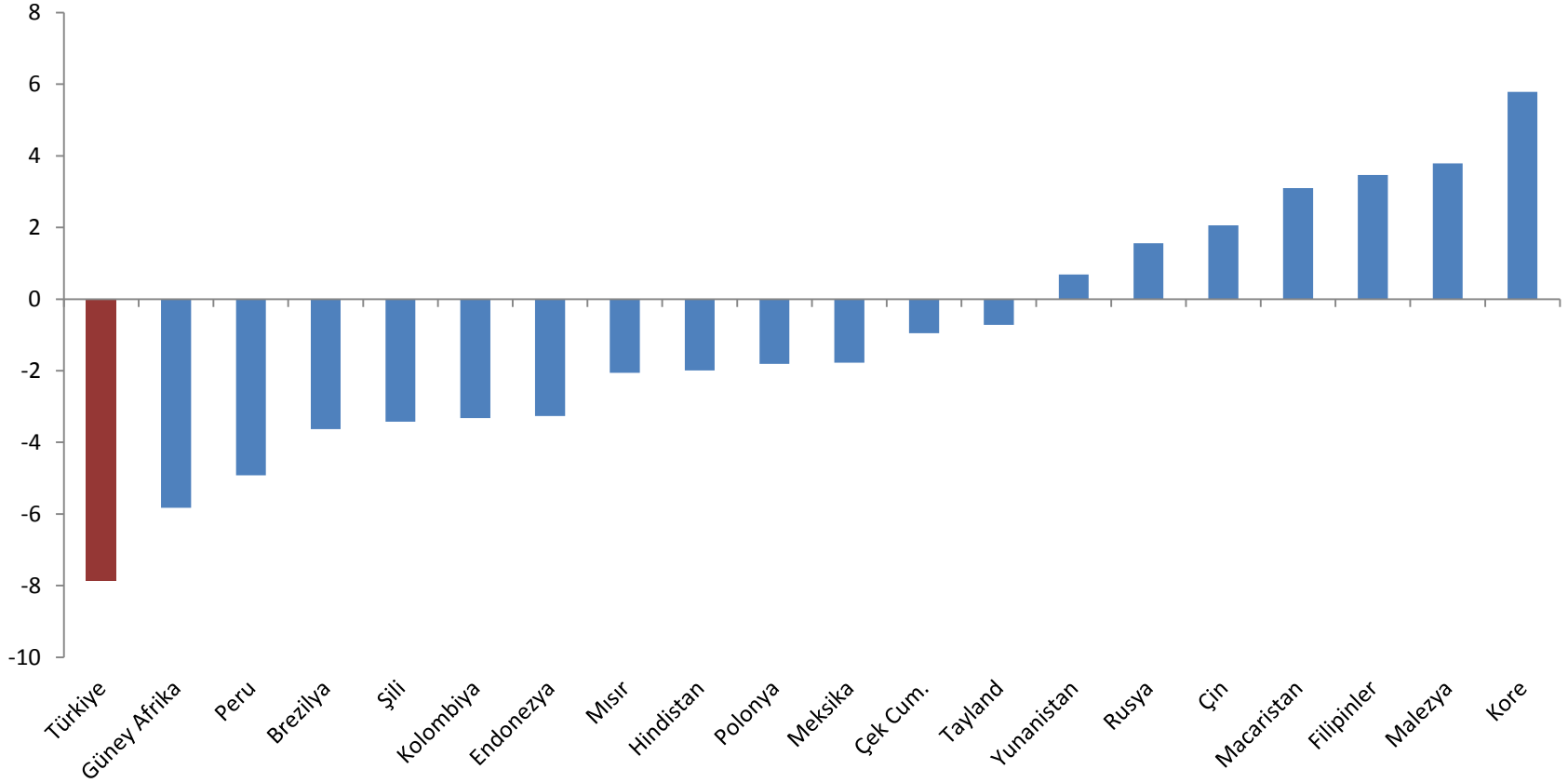
## 2013 Yılı Tasarruf Oranları (Yatırım/GSYİH, Yüzde)



Kaynak: IMF WEO.

# Türkiye’de tasarruf oranlarının düşük olması cari açığın yüksek olmasına sebep olmaktadır.

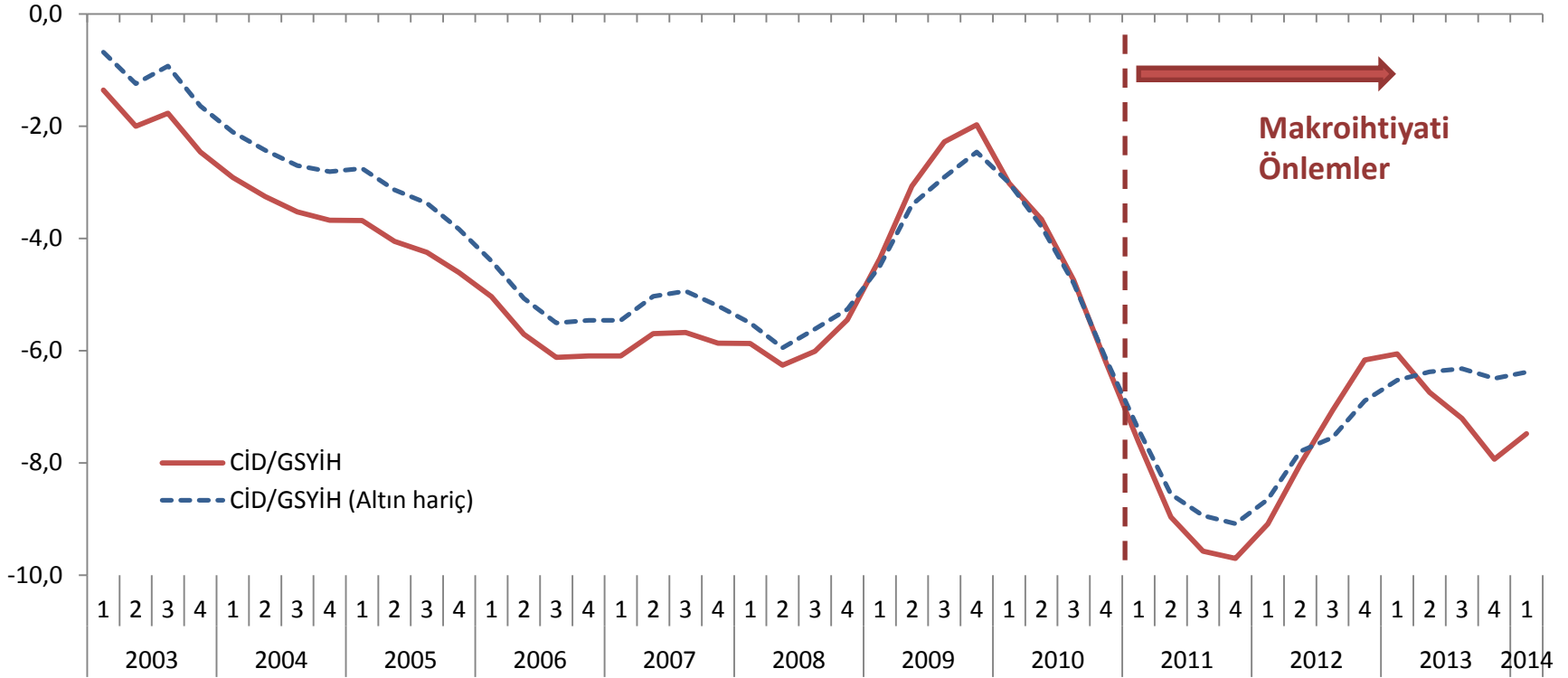
## 2013 Yılı Cari Denge Oranları (Cari Denge/GSYİH, Yüzde)



Kaynak: IMF WEO.

# Alınan önlemler sonucunda cari işlemler açığında iyileşmenin devam etmesi beklenmektedir.

## Cari İşlemler Dengesi (CİD) (12-Aylık Birikimli, % GSYİH)

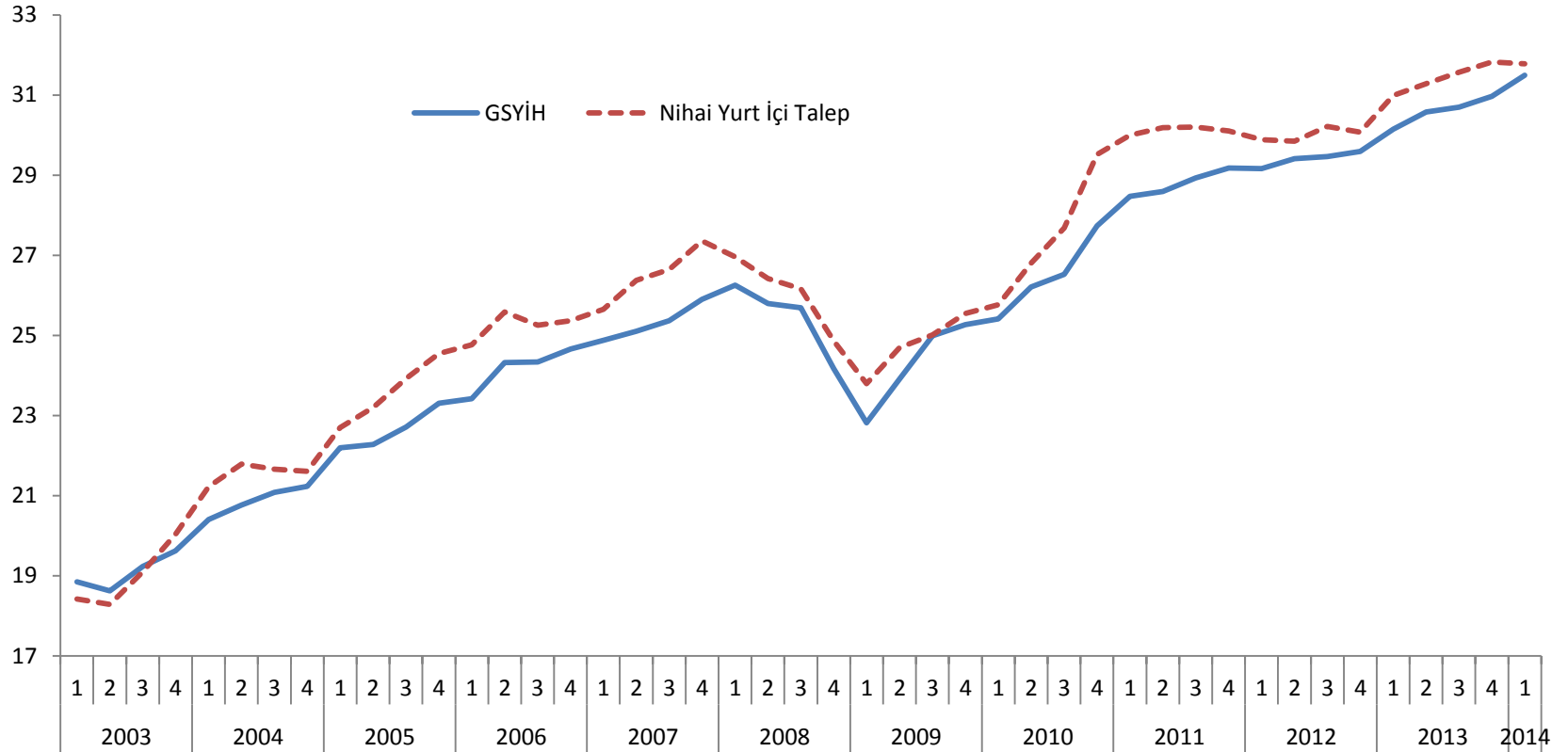


|                               | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Cari Açık (Milyar ABD Doları) | 0.6  | 7.6  | 14.2 | 21.4 | 31.8 | 37.8 | 40.4 | 12.2 | 45.4 | 75.1 | 48.5 | 65.0 |
| Cari Açık/GSYİH (Yüzde)       | 0.3  | 2.5  | 3.6  | 4.5  | 6.0  | 5.7  | 5.4  | 2.0  | 6.2  | 9.7  | 6.2  | 7.9  |

Son Veri: Mart 2014

# Büyümenin 2014 yılında daha dengeli bir şekilde sürmesi beklenmektedir.

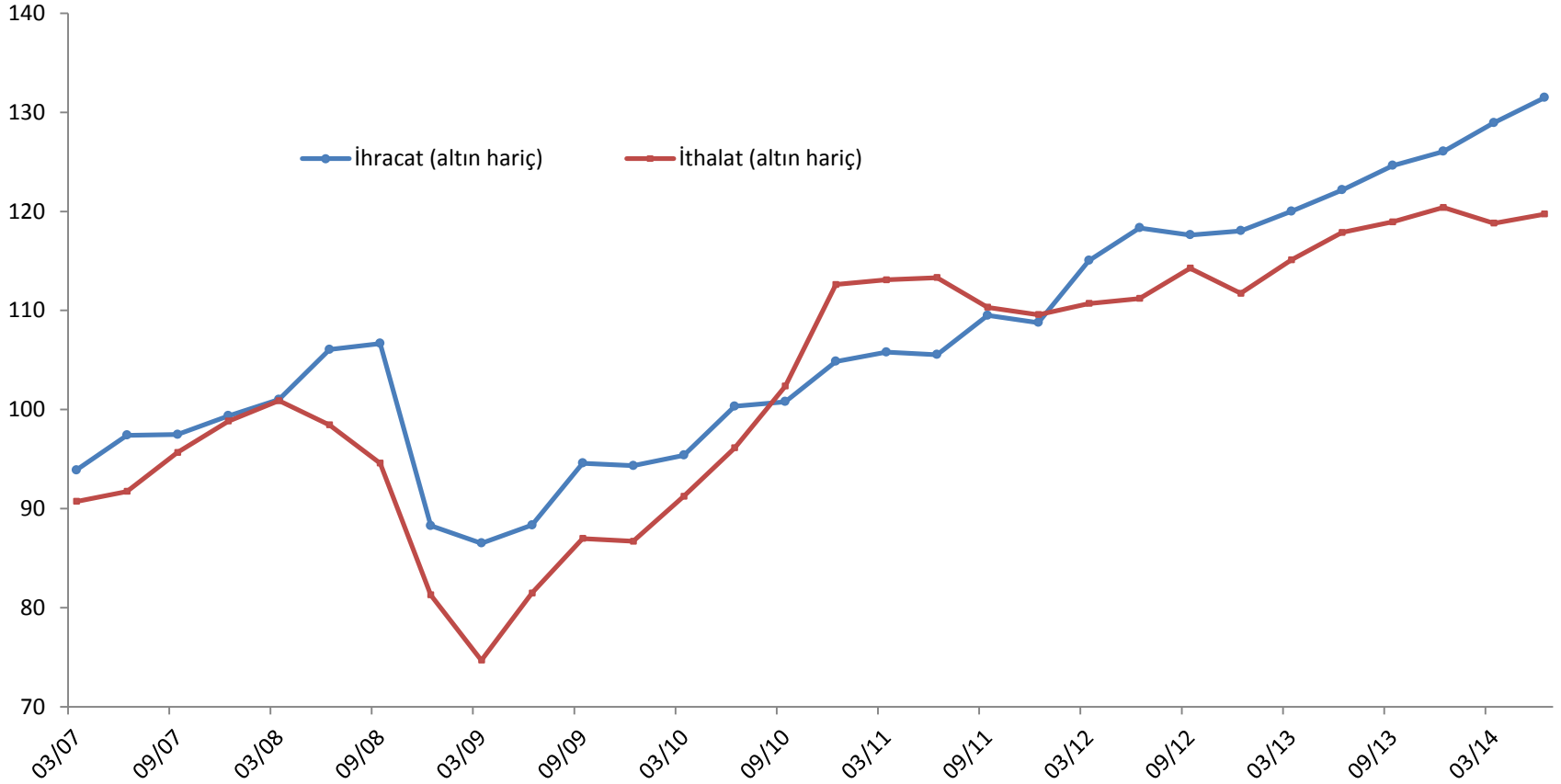
## Nihai Yurt İçi Talep ve Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Mevsimsellikten Arındırılmış, 1998 Sabit Fiyatlarıyla)



Kaynak: TÜİK, TCMB.

Dengelenme süreci öngörüldüğü şekilde devam etmektedir.

## İhracat ve İthalat Miktar Endeksleri (Altın Hariç, Mevsimsellikten Arındırılmış, 2010=100, Çeyreklik)



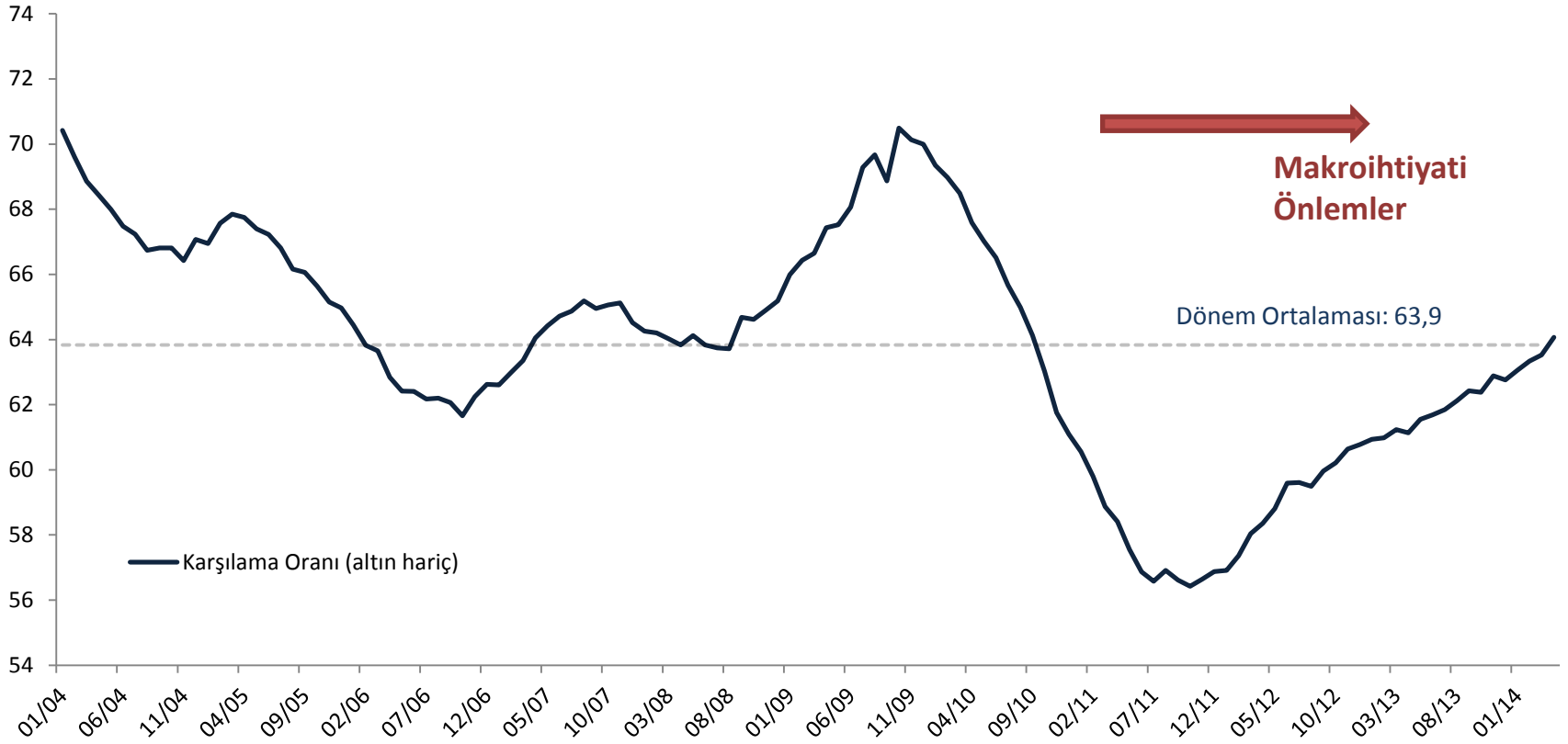
Kaynak: TÜİK, TCMB

Son Veri: Nisan 2014



# İhracatın ithalatı karşılama oranındaki artış eğilimi sürmektedir.

## İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (12-Aylık Kayan Pencereler \*, Yüzde)

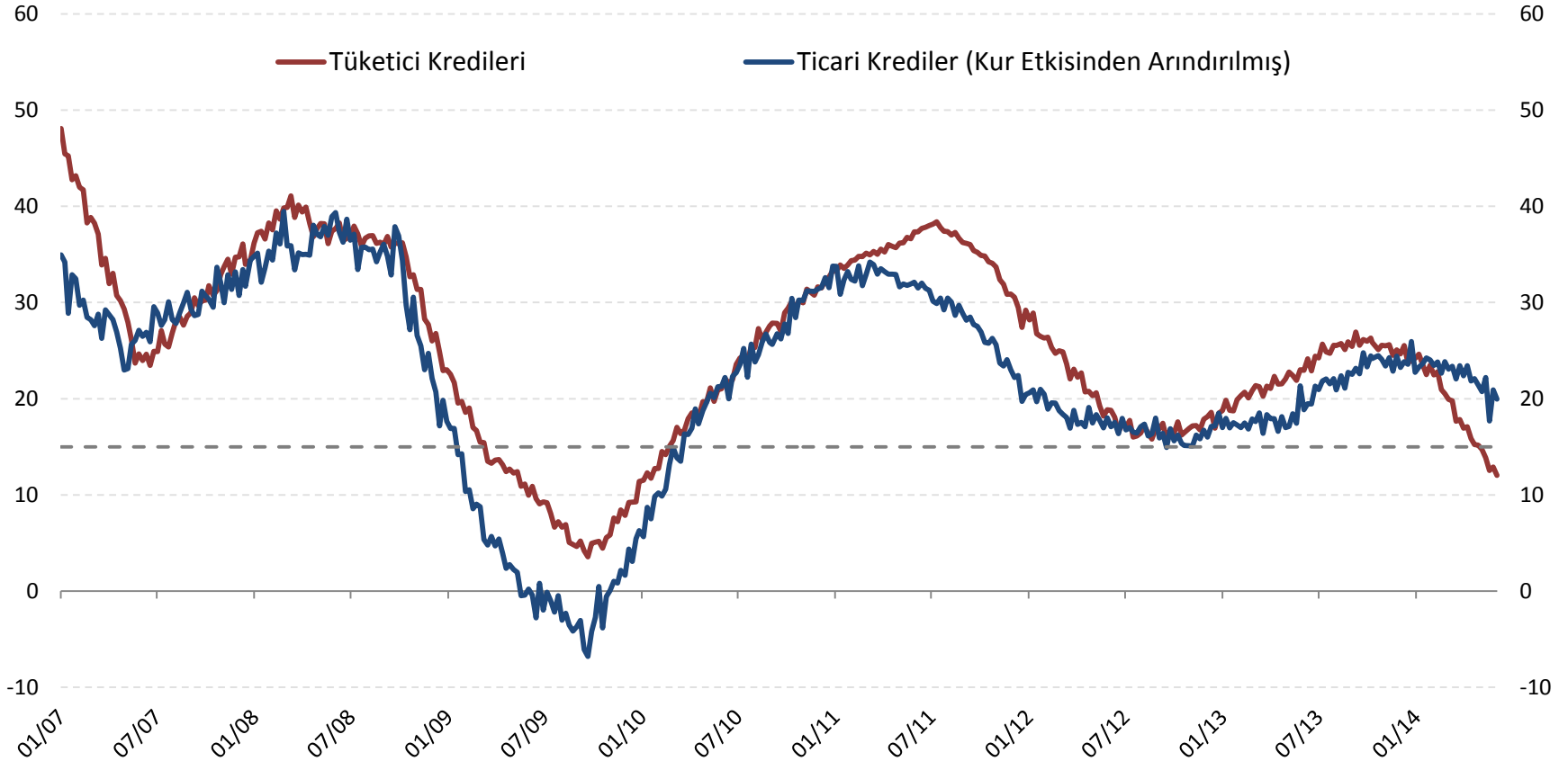


Kaynak: TÜİK, TCMB.

\* 12-aylık birikimli ihracat /12-birikimli ithalat  
Son Veri: Nisan 2014

**Kredi büyüme hızı %15 seviyesine yaklaşmaktadır.**

## Tüketici Kredileri\* ve Ticari Krediler (Yıllık Değişim, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

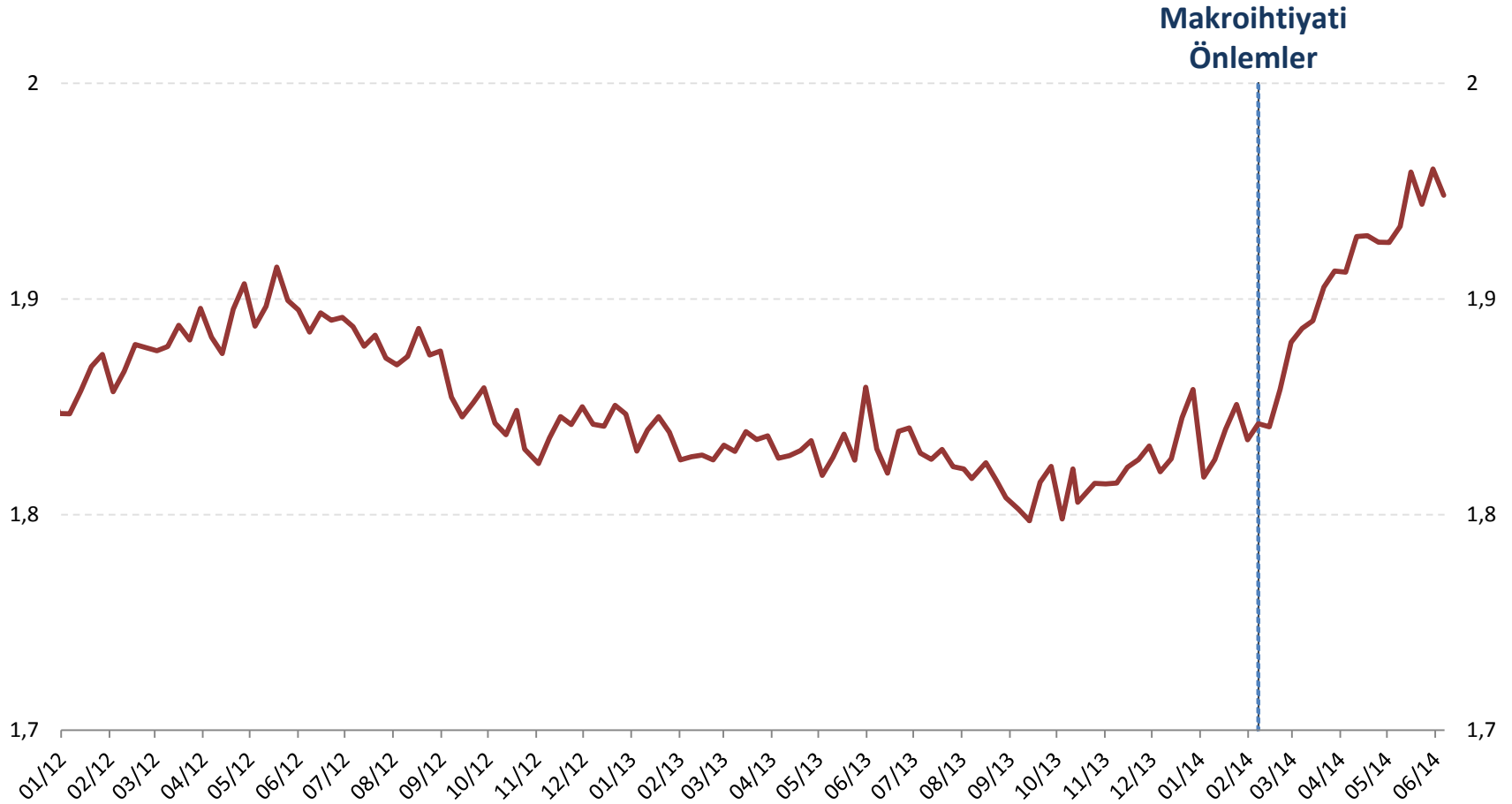
Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç)

\*Kredi kartları dahil.

Son Veri: 06 Haziran 2014

# Makroihtiyati tedbirler sonrasında bankacılık sektörü finansman ağırlığını tüketimden yatırım ve üretime kaydırmaktadır.

## Ticari Krediler (Kur Etkisinden Arındırılmış)/Tüketici Kredileri\*



Kaynak: TCMB.

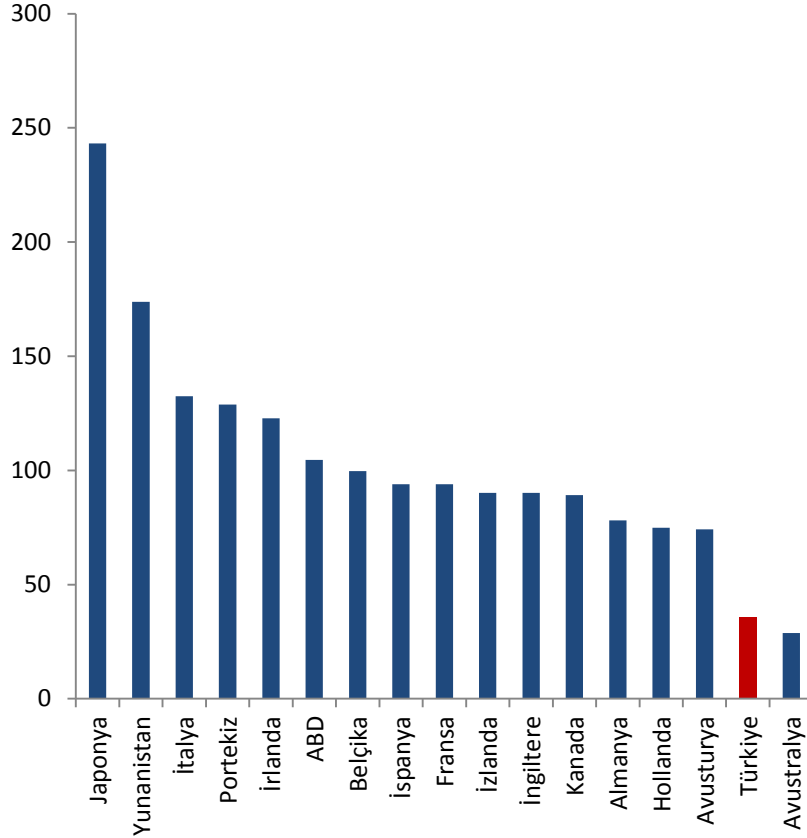
Toplam bankacılık sektörü (Katılım bankaları dahil, TGA Hariç)

\*Kredi kartları dahil.

Son Veri: 06 Haziran 2014

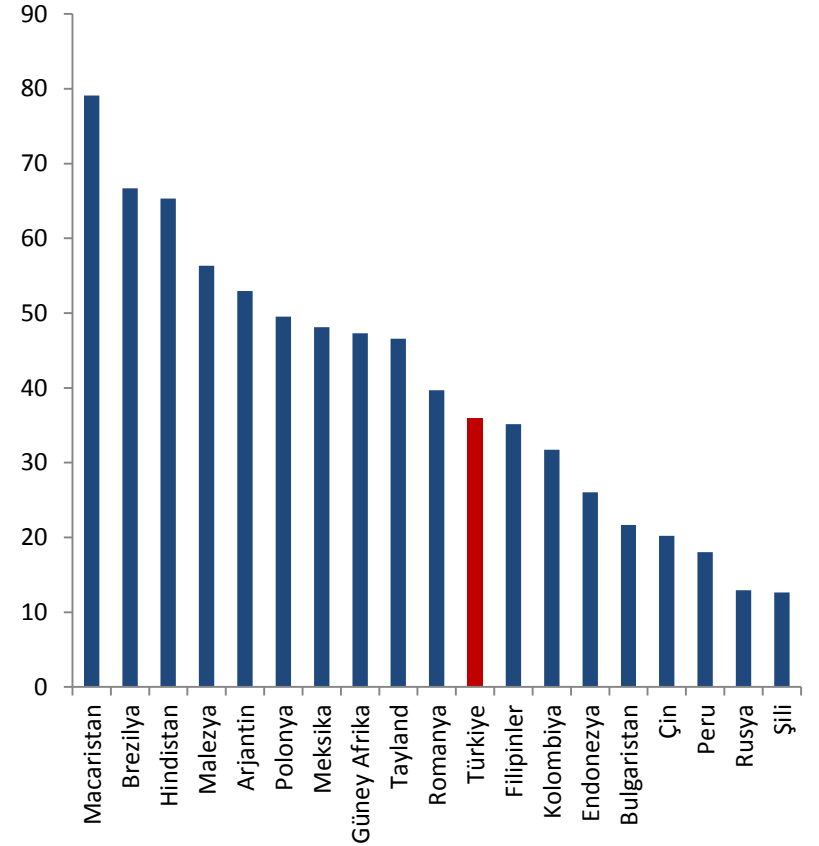
# Türkiye'nin kamu borcu diğer ülkelere göre düşük seviyededir.

## Gelişmiş Ülkeler ve Türkiye (GSYİH'ye Oran, Yüzde, 2013)



Kaynak: IMF Fiscal Monitor

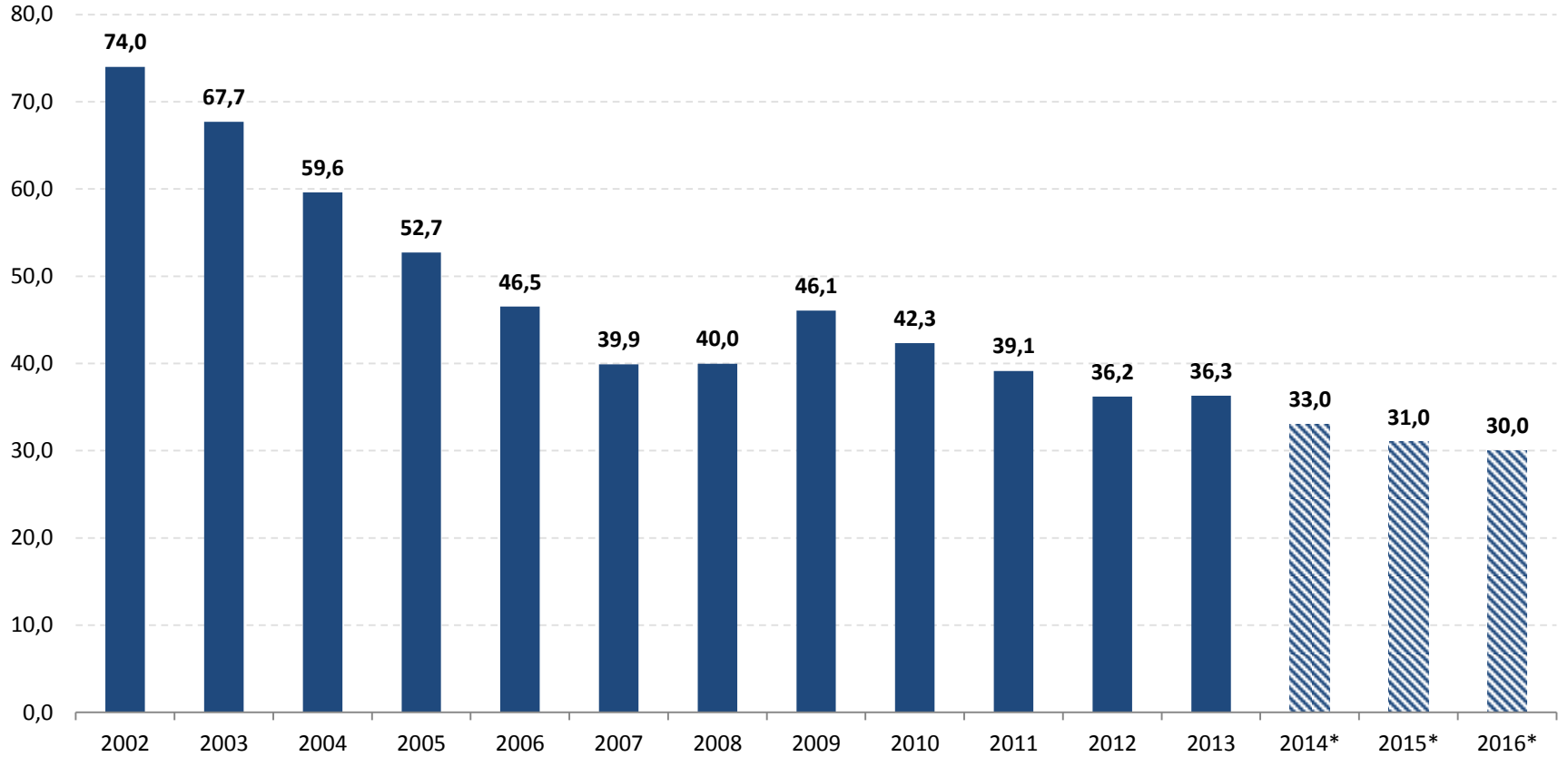
## Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye (GSYİH'ye Oran, Yüzde, 2013)



Kaynak: IMF Fiscal Monitor

# Mali disiplinin devam edeceği öngörülmektedir.

## AB Tanımlı Kamu Borç Stoku (GSYİH'ye Oran, Yüzde)

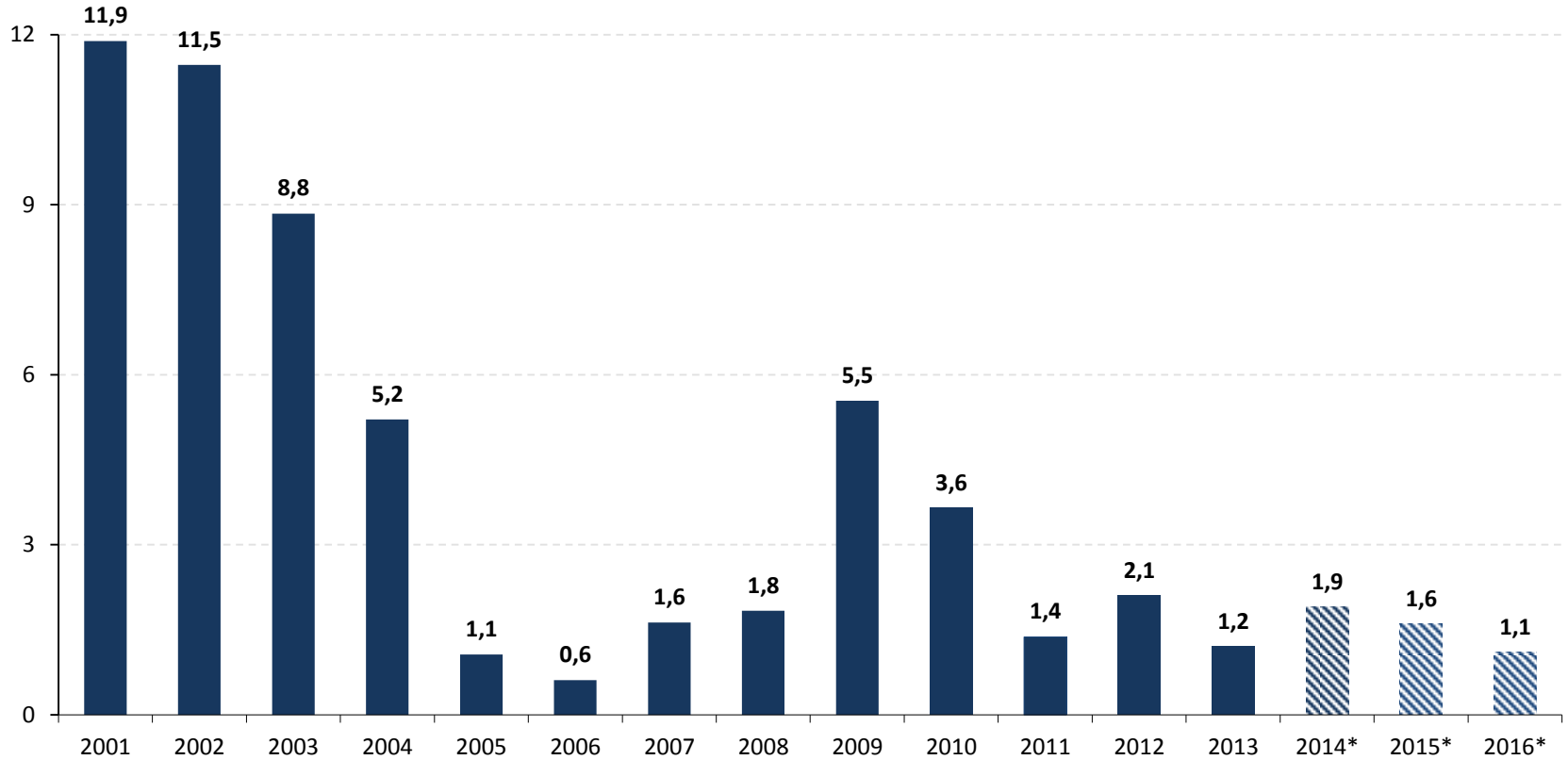


Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2014-2016).

\*Orta Vadeli Program (2014-2016) tahminleri

# Mali disiplinin devam edeceği öngörülmektedir.

## Merkezi Yönetim Bütçe Açığı (GSYİH'ye Oran, Yüzde)



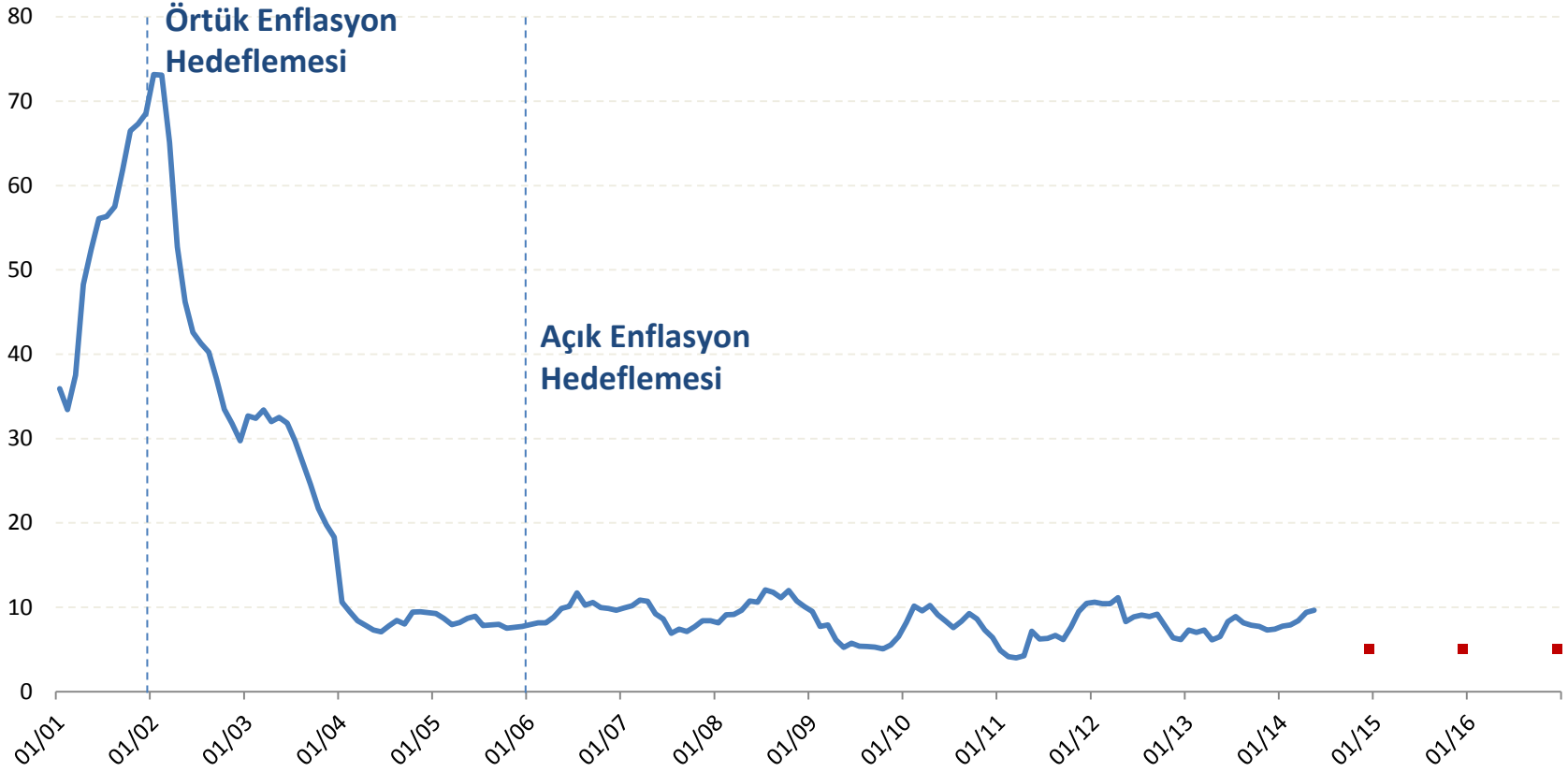
Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2014-2016).

\*Orta Vadeli Program (2014-2016) tahminleri

# ENFLASYON

# Türkiye ekonomisi dezenflasyon sürecindedir.

## Enflasyon (Yüzde)



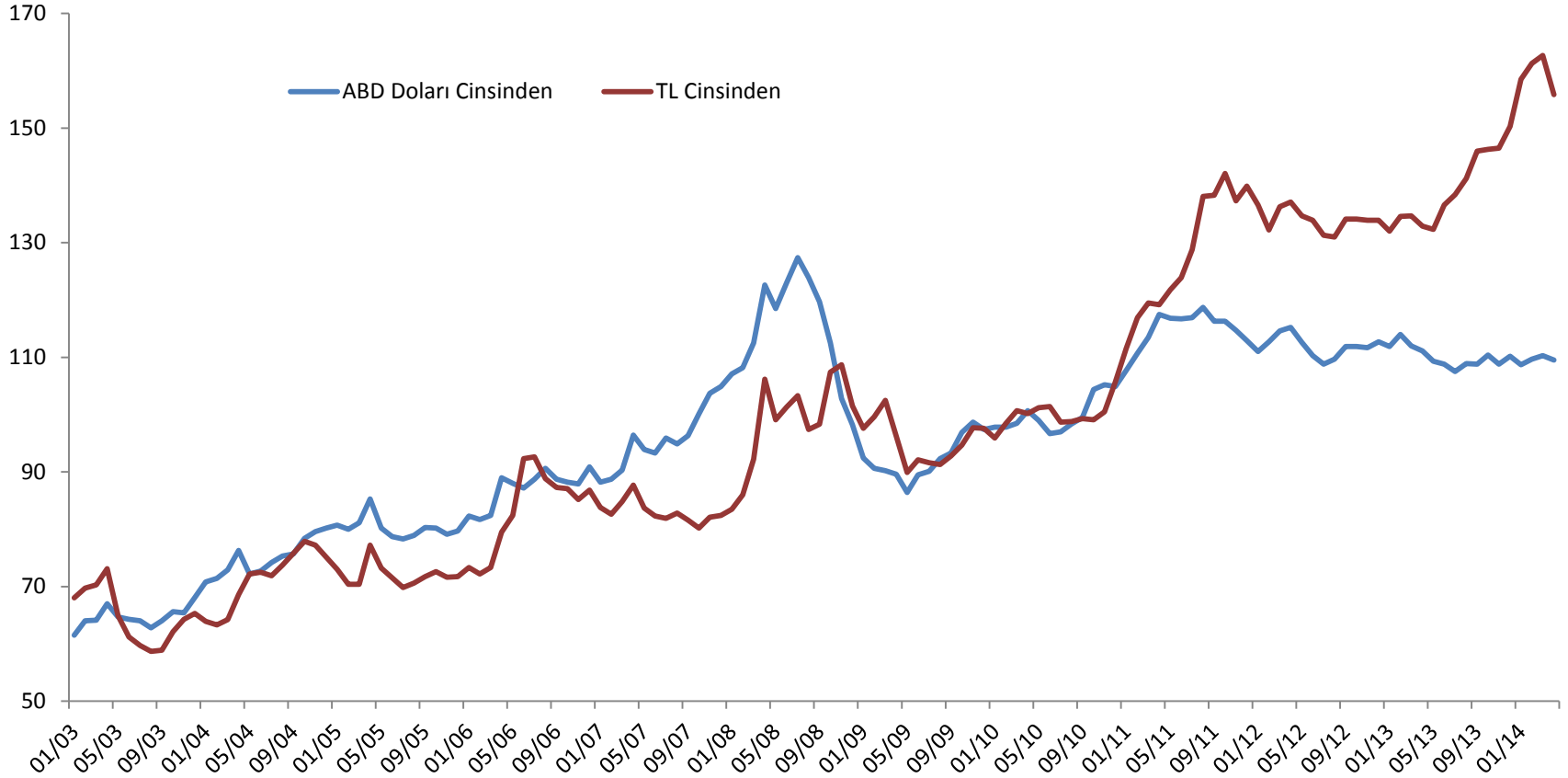
Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Mayıs 2014



# Döviz kuru gelişmeleri enflasyon artışında önemli bir rol oynamıştır.

## TL ve Dolar Bazlı İthalat Fiyatları (2010=100)

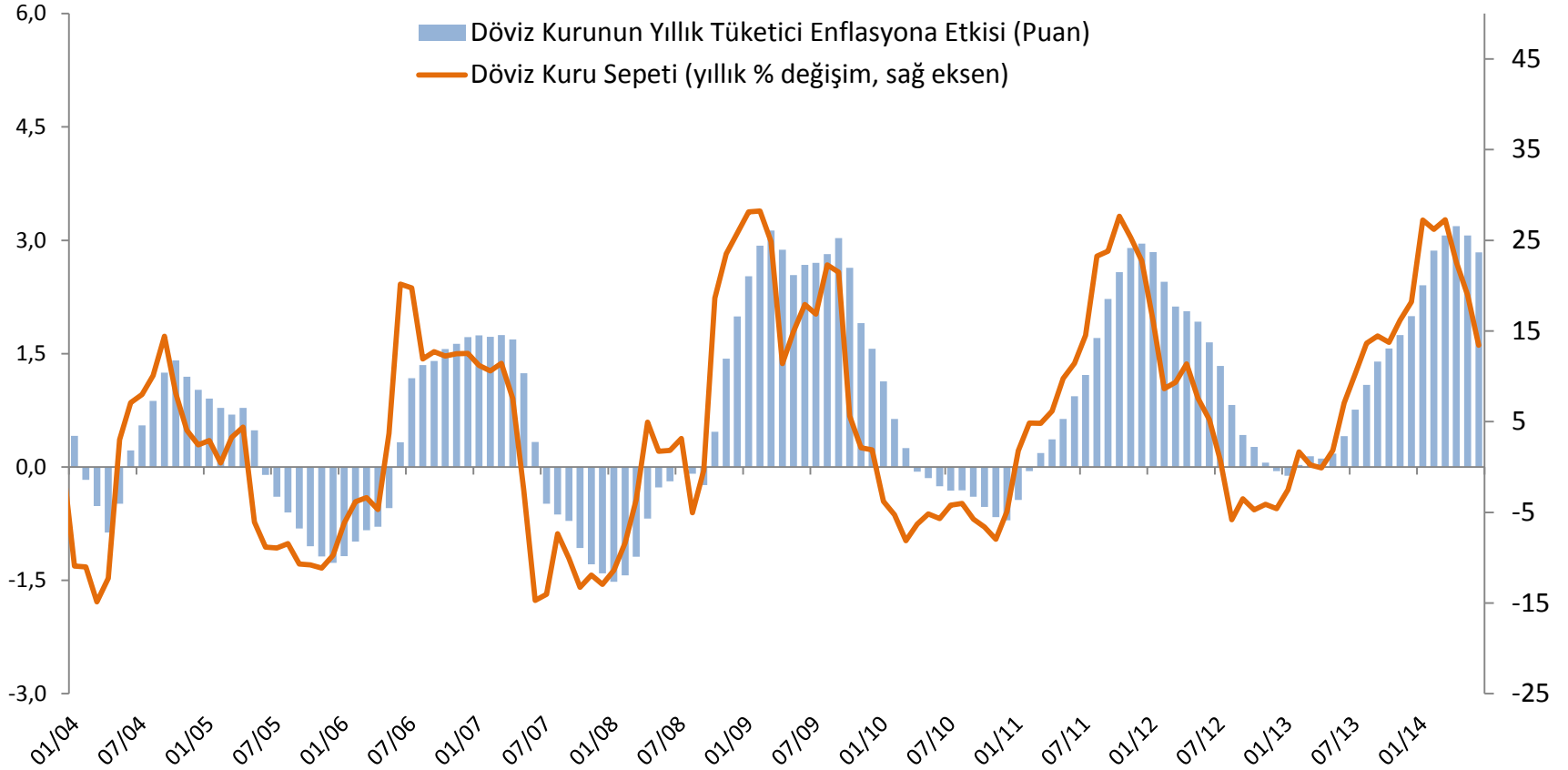


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Nisan 2014.

# Döviz kuru gelişmeleri enflasyon artışında önemli bir rol oynamıştır.

## Döviz Kurunun Yıllık Enflasyona Etkisi\* (Yüzde Puan)

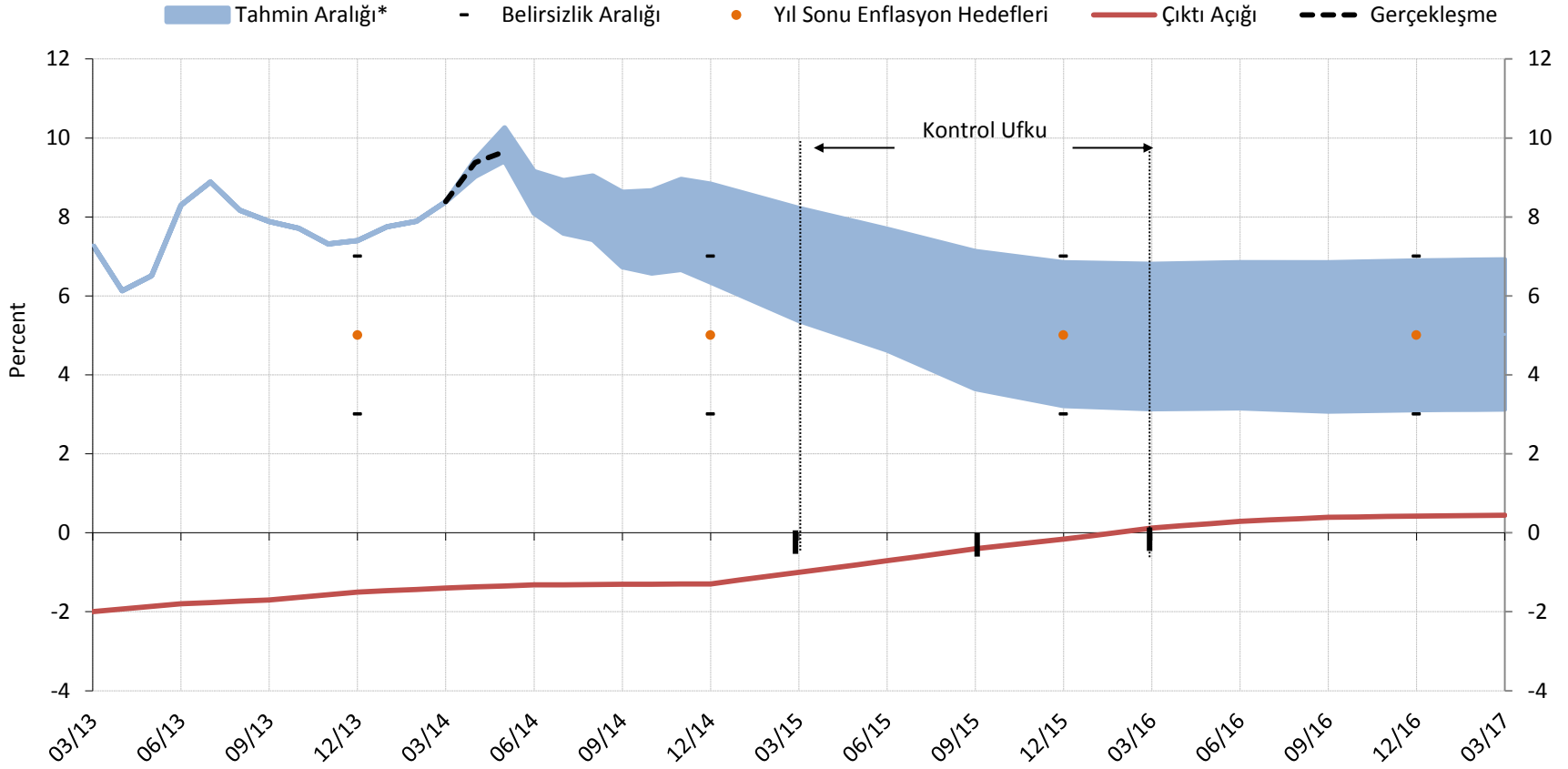


Kaynak: TÜİK, TCMB.

Son Veri: Mayıs 2014

# Enflasyondaki düşüşün Haziran ayı verisinden itibaren gözleneceği tahmin edilmektedir.

## Enflasyon Raporu Tahmini (Yüzde)



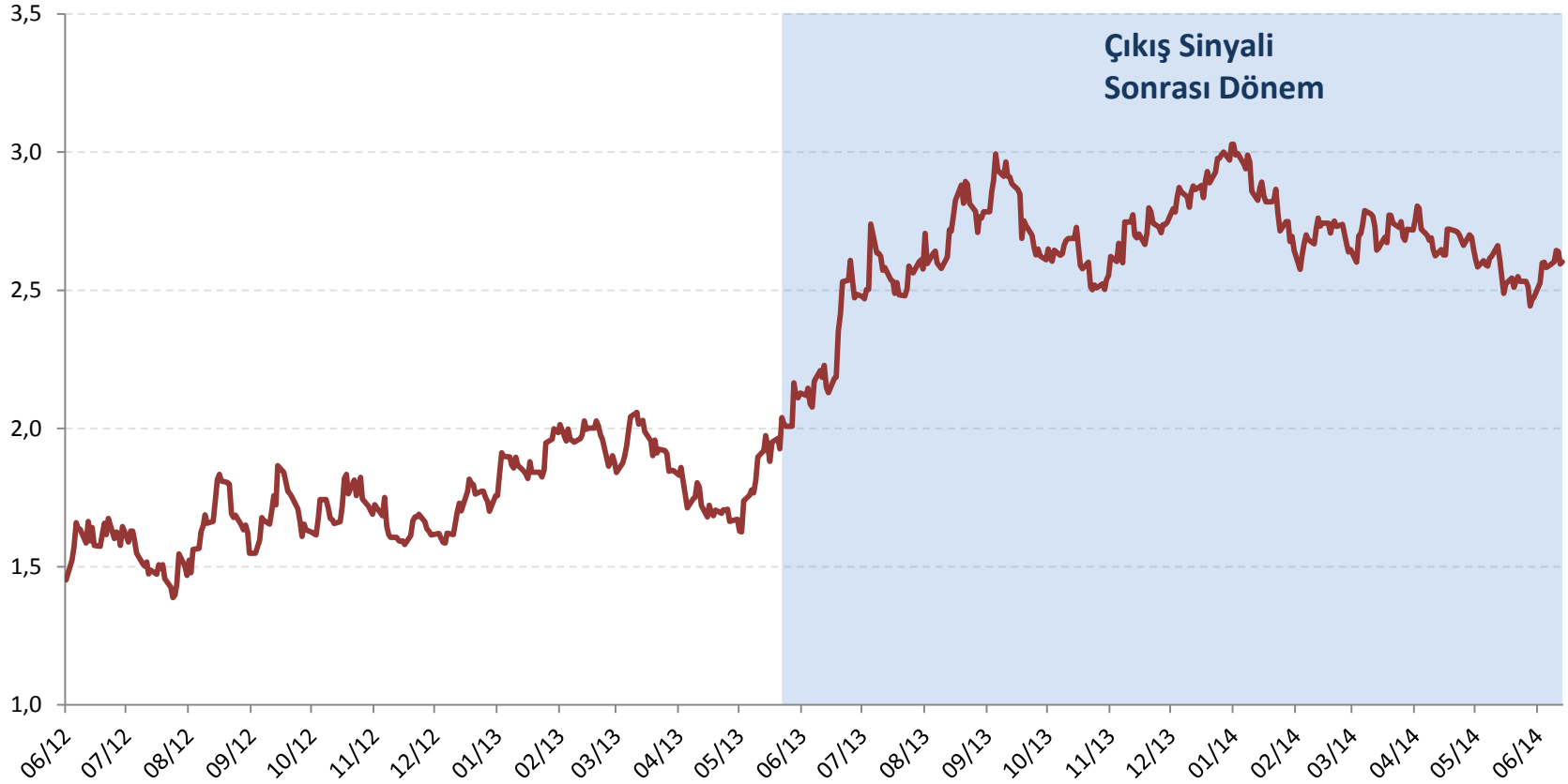
\* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Son Veri: Nisan 2014.

# PARA POLİTİKASI

# FED'in faiz artırım sinyali ABD tahvil faizlerinin artmasına neden olmuştur.

## ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi (Yüzde)

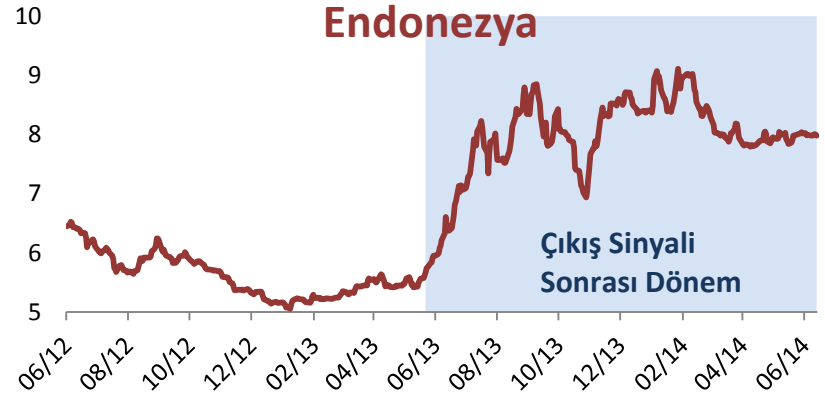
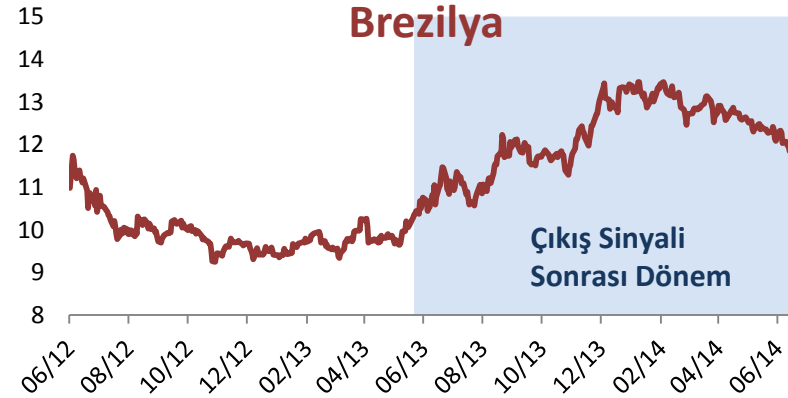
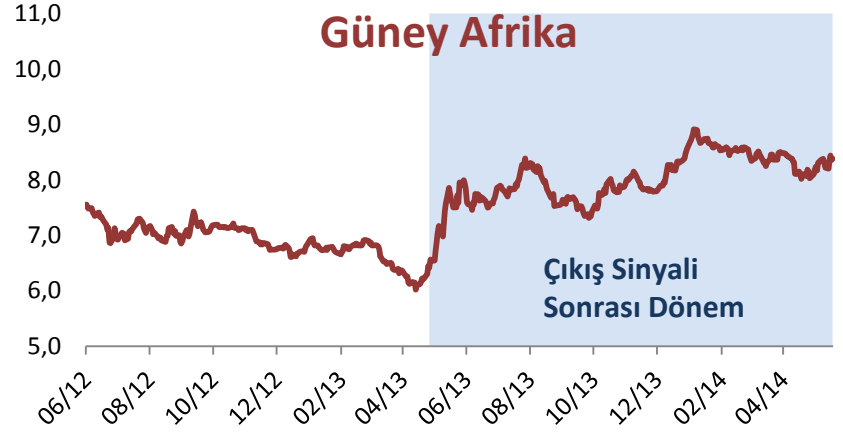
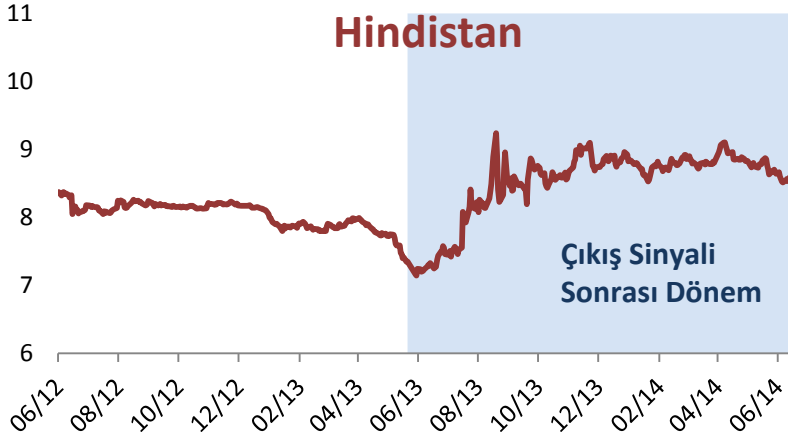


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 13 Haziran 2014

# Cari açık veren diğer ülkelerde de uzun vadeli tahvil faizleri artmıştır.

## Gelişmekte Olan Ülkeler 10 Yıllık Tahvil Faizleri\* (Yüzde)



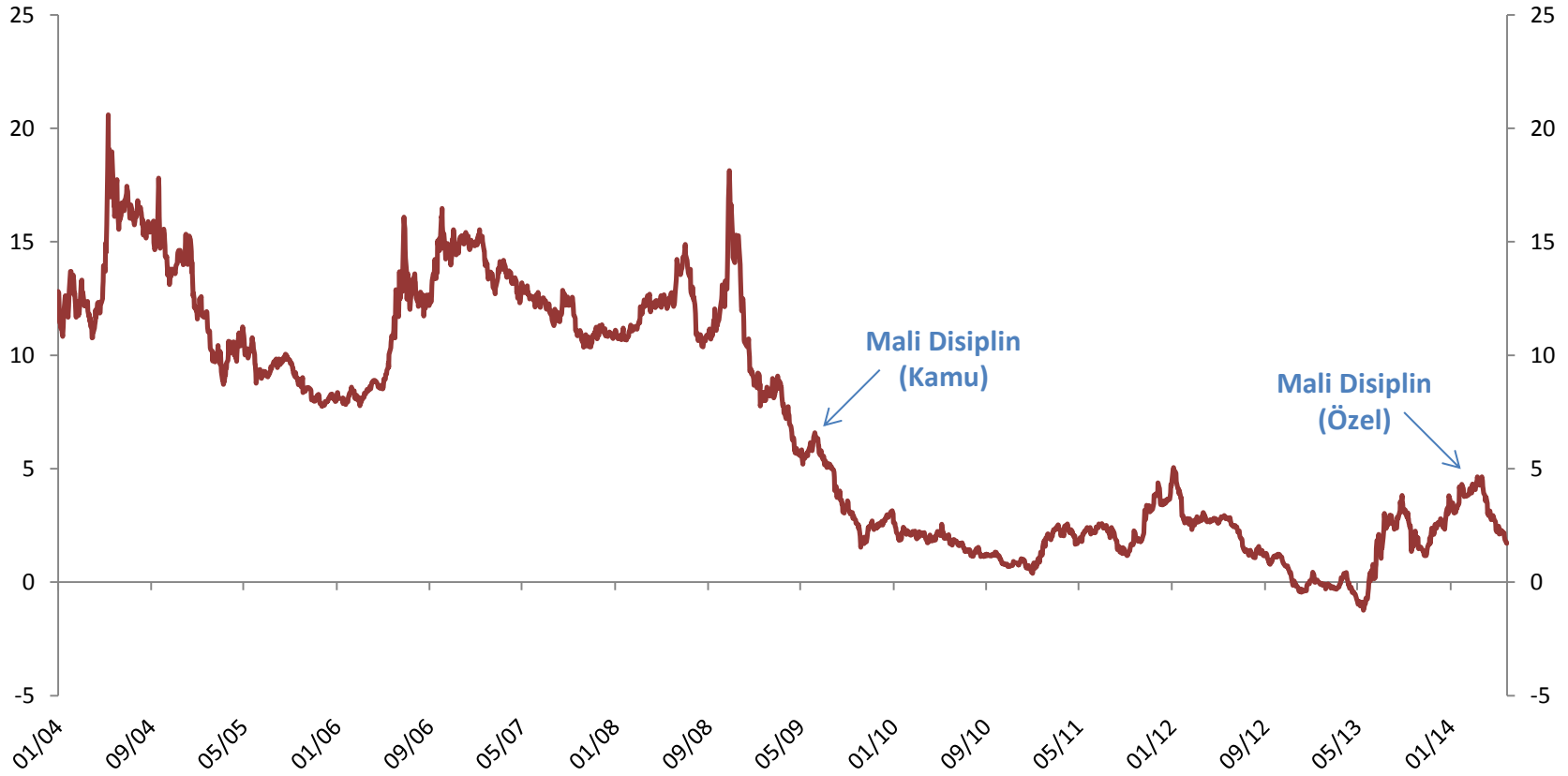
Kaynak: Bloomberg, Reuters

\*10 yıllık yerli para cinsinden tahvilin getirisi alınmıştır.

Son Veri: 13 Haziran 2014

# Reel faizler küresel kriz öncesi seviyesinin altındadır.

## Gösterge Tahvil Reel Faizi\* (Yüzde)



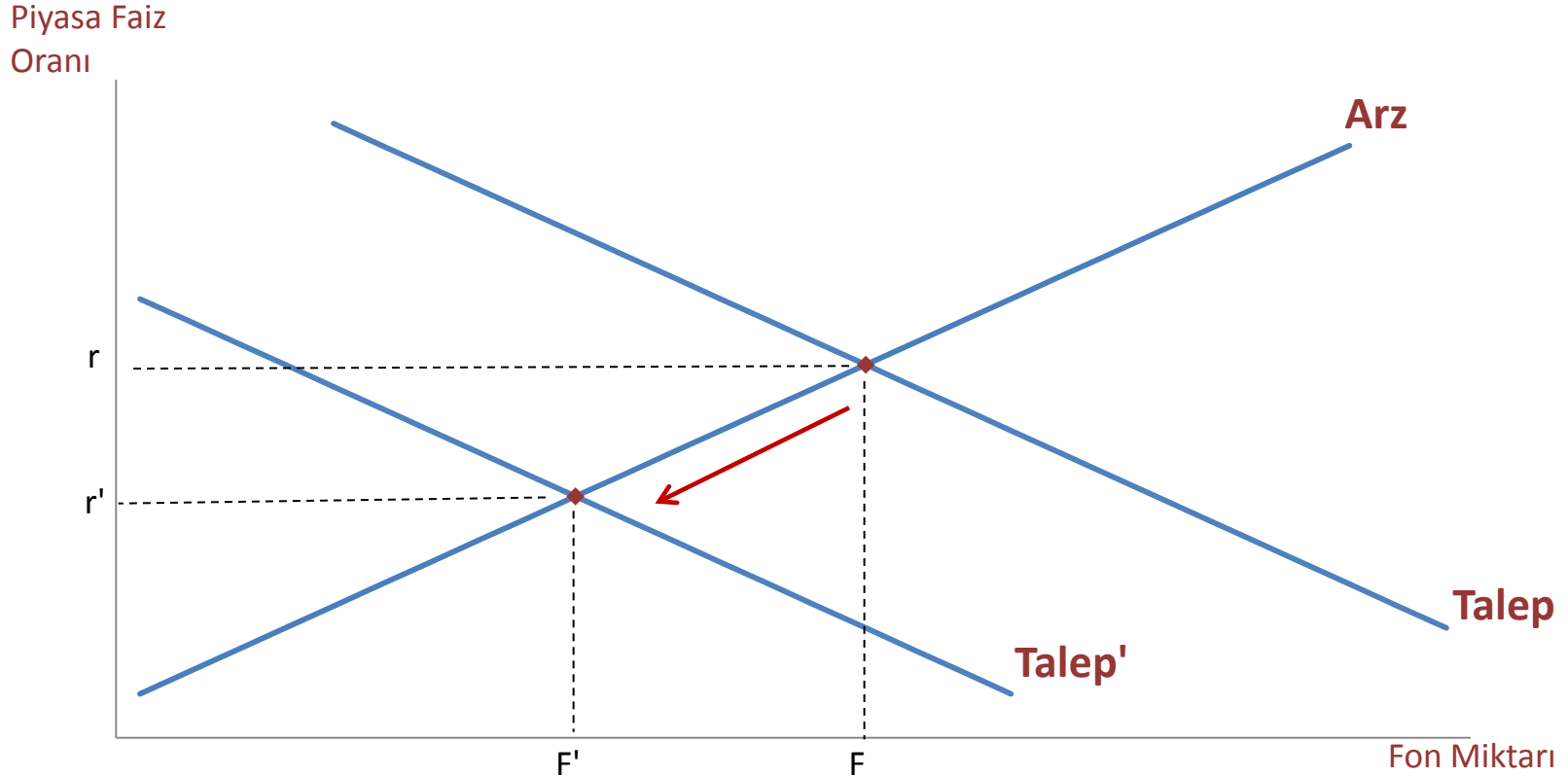
Kaynak: BIST, TCMB.

\*Reel faiz serisi, gösterge tahvil getirisinden enflasyon beklentilerinin çıkarılması şeklinde hesaplanmıştır. Enflasyon beklentisi olarak, 2006 yılı Nisan ayına kadar 12 ay sonrası enflasyon beklentisi kullanılırken , ondan sonraki dönemde ise 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri kullanılarak 24 ay içindeki ortalama enflasyon beklentisi hesaplanmıştır. Enflasyon beklentisi olarak uygun ortalama kullanılmıştır.

Son Veri: 28 Mayıs 2014

# Makroihtiyati önlemler kredi talebini azaltarak piyasa faiz oranlarının azalmasına neden olmaktadır.

## Makroihtiyati Önlemlerin Etkisi



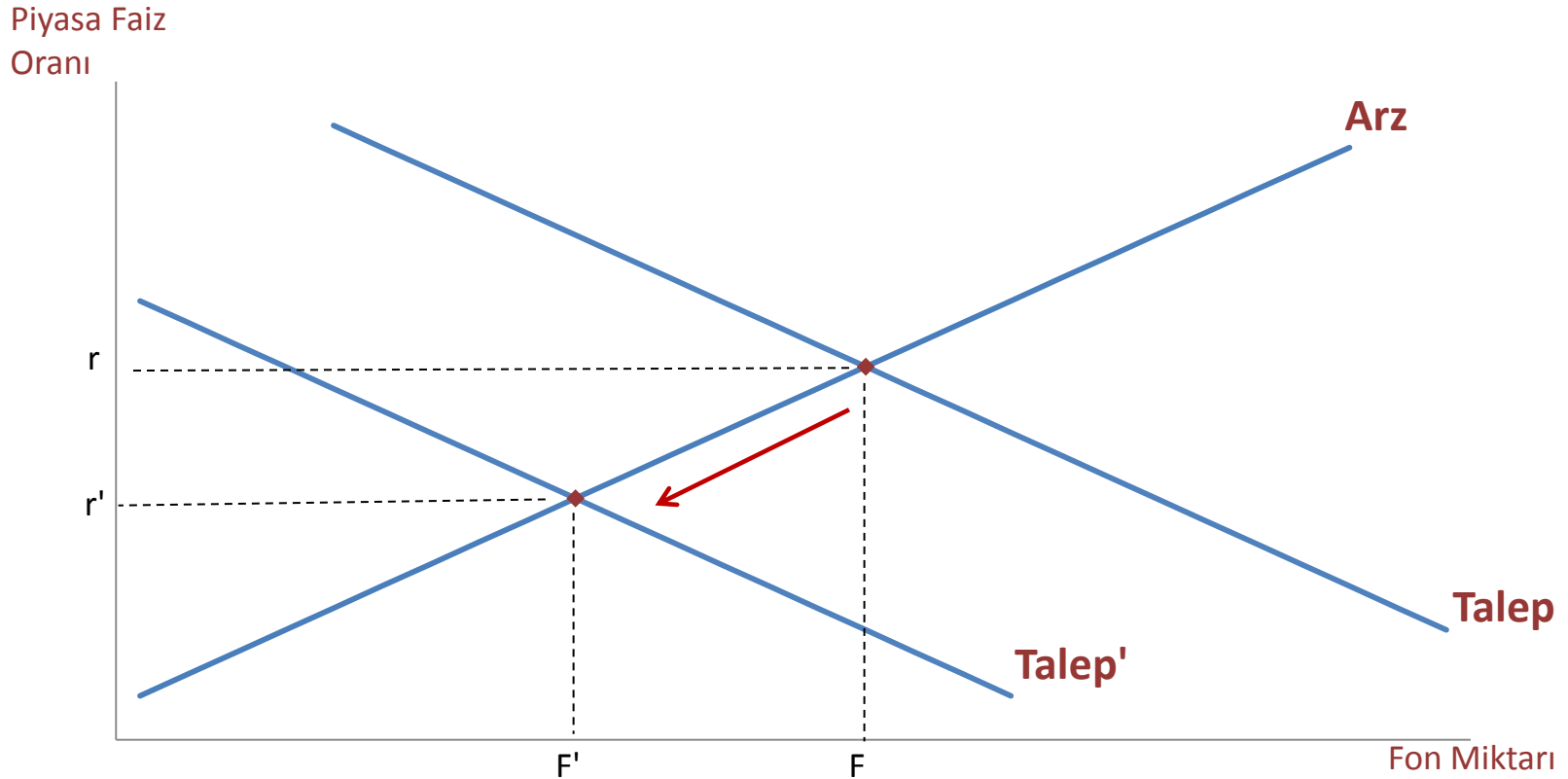
Kaynak: TCMB

$r$  ve  $F$  başlangıç denge noktasını,  $r'$  ve  $F'$  makroihtiyati önlemler sonrasındaki denge noktasını göstermektedir.



**Finansal eğitim yoluyla aşırı borçlanmanın önüne geçilmesi de benzer şekilde piyasa faiz oranlarının düşmesine yol açabilecektir.**

## Finansal Eğitimin Etkisi



Kaynak: TCMB

$r$  ve  $F$  başlangıç denge noktasını,  $r'$  ve  $F'$  finansal eğitim sonrasındaki denge noktasını göstermektedir.

# Finansal Eğitim

## “Finansal Eriřim, Finansal Eğitim ve Finansal Tüketıcının Korunması Stratejisi ve Eylem Planları” hususundaki Başbakanlık Genelgesi

(05 Haziran 2014)

- **Finansal eğitim** ve **finansal tüketıcının korunması** alanlarında toplam 55 adet eylem belirlenmiştir.
- Her bir eyleme iliřkin sorumlu ve ilgili kurumlar tespit edilmiştir.
- Merkez Bankası, 55 eylemin 2 tanesinde sorumlu kurum, 45 tanesinde ise iliřkili kurum olarak belirlenmiřtir.

## Merkez Bankası'nın Sorumlu Olduğu Alanlar

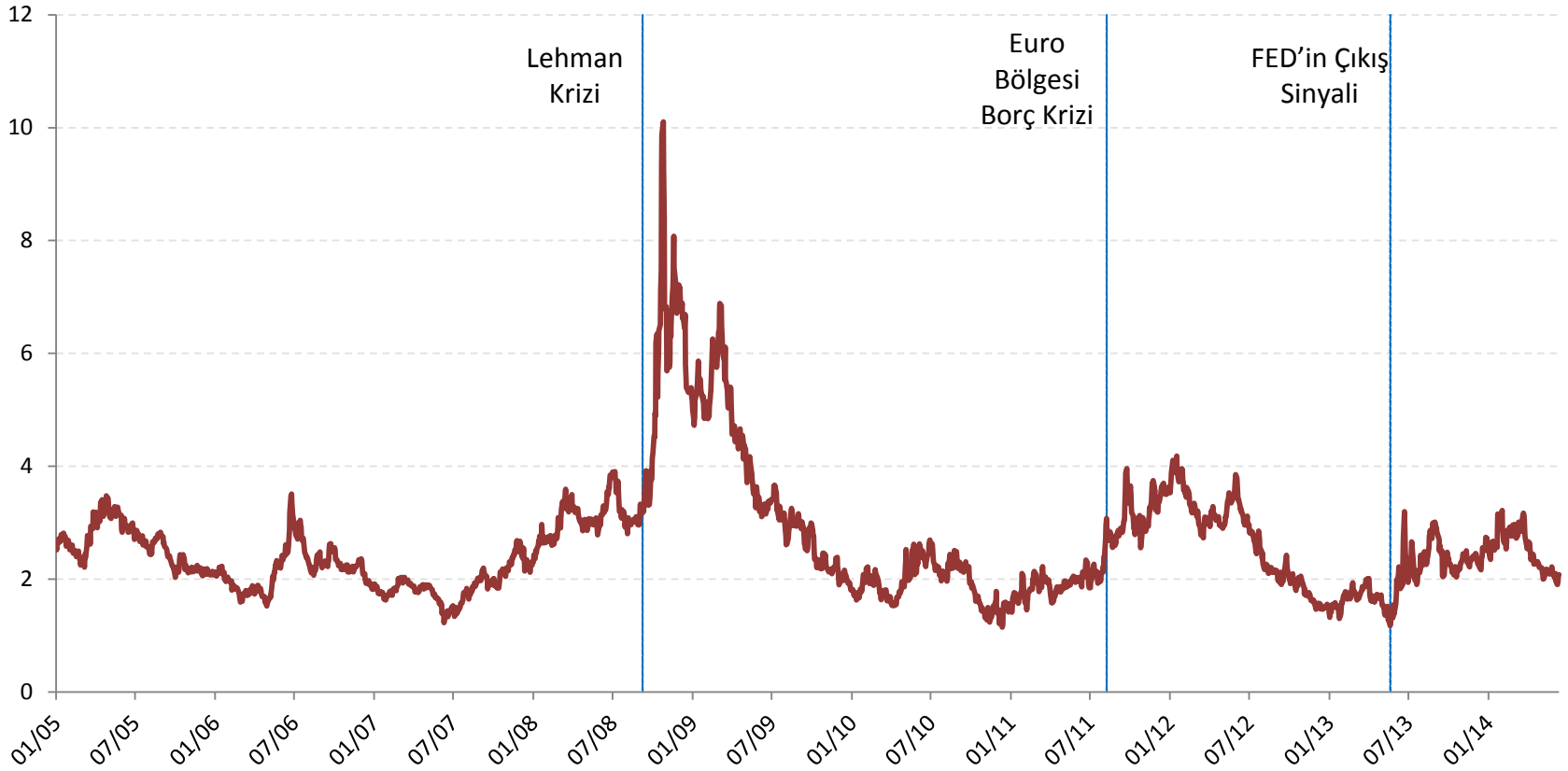
1. Tasarruf bilincinin artırılması ve kuruş kullanımının özendirilmesi
2. Medya çalışanlarının finansal konularda bilgilendirilmesi

# Basiretli Borçlanma

- |              |   |
|--------------|---|
| 1) Kamu      | - Mali Disiplin                               |
| 2) Bankalar  | - Sağlıklı Regülasyon<br>- Geçmiş Tecrübeler  |
| 3) Firmalar  | - Geçmiş Tecrübeler                           |
| 4) Hanehalkı | - Makroihtiyati Önlemler<br>- Finansal Eğitim |

# Türkiye'nin risk primi Euro Bölgesi borç krizi seviyesinin altında seyretmektedir.

## Türkiye-ABD 10 Yıllık Tahvil\* Faiz Farkları (Yüzde)



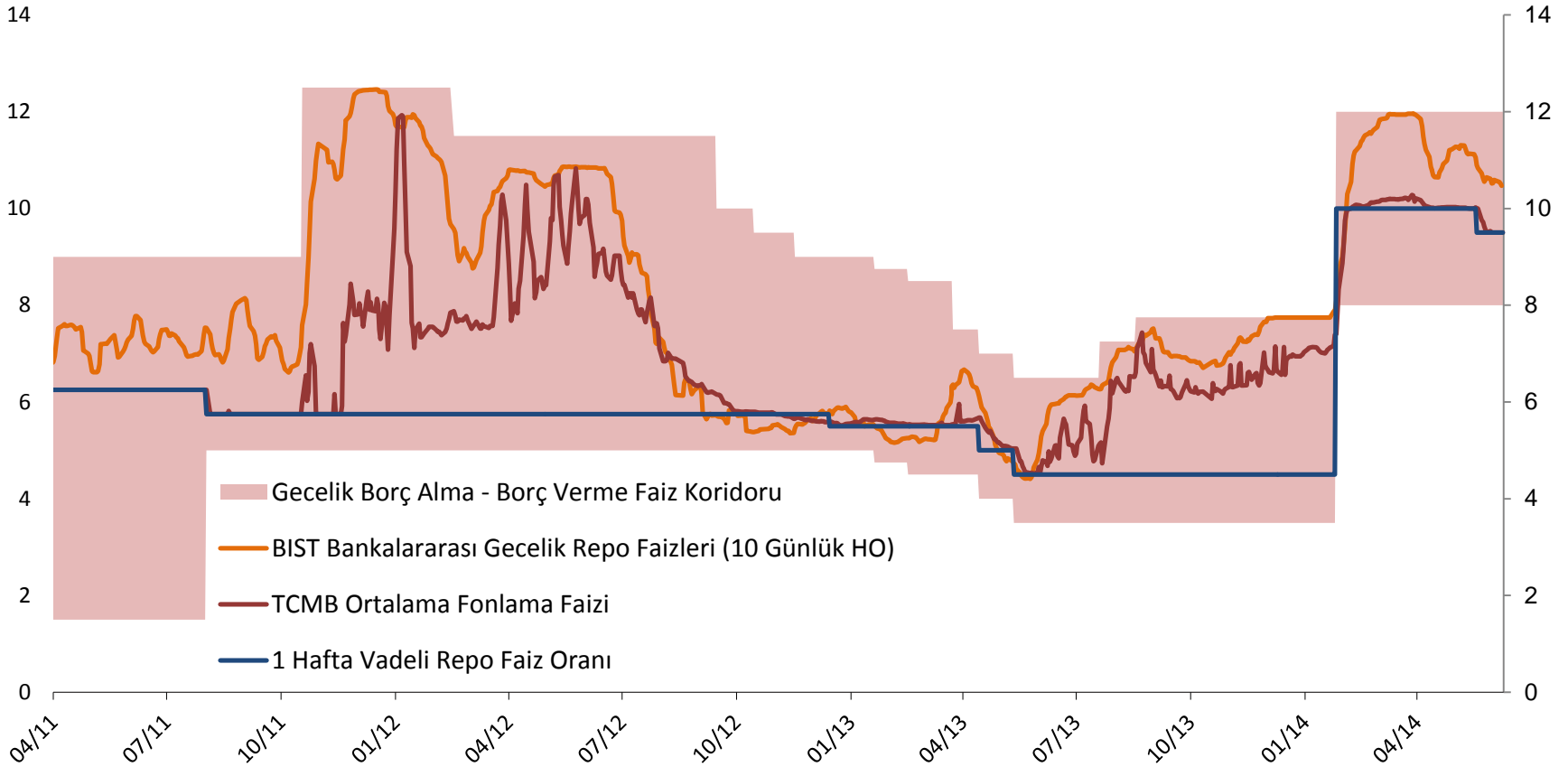
Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 13 Haziran 2014

\*ABD doları cinsinden.

# Enflasyon beklentilerindeki ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın engellenmesi için önden yüklemeli ve güçlü parasal sıkılaştırma yapılmıştır.

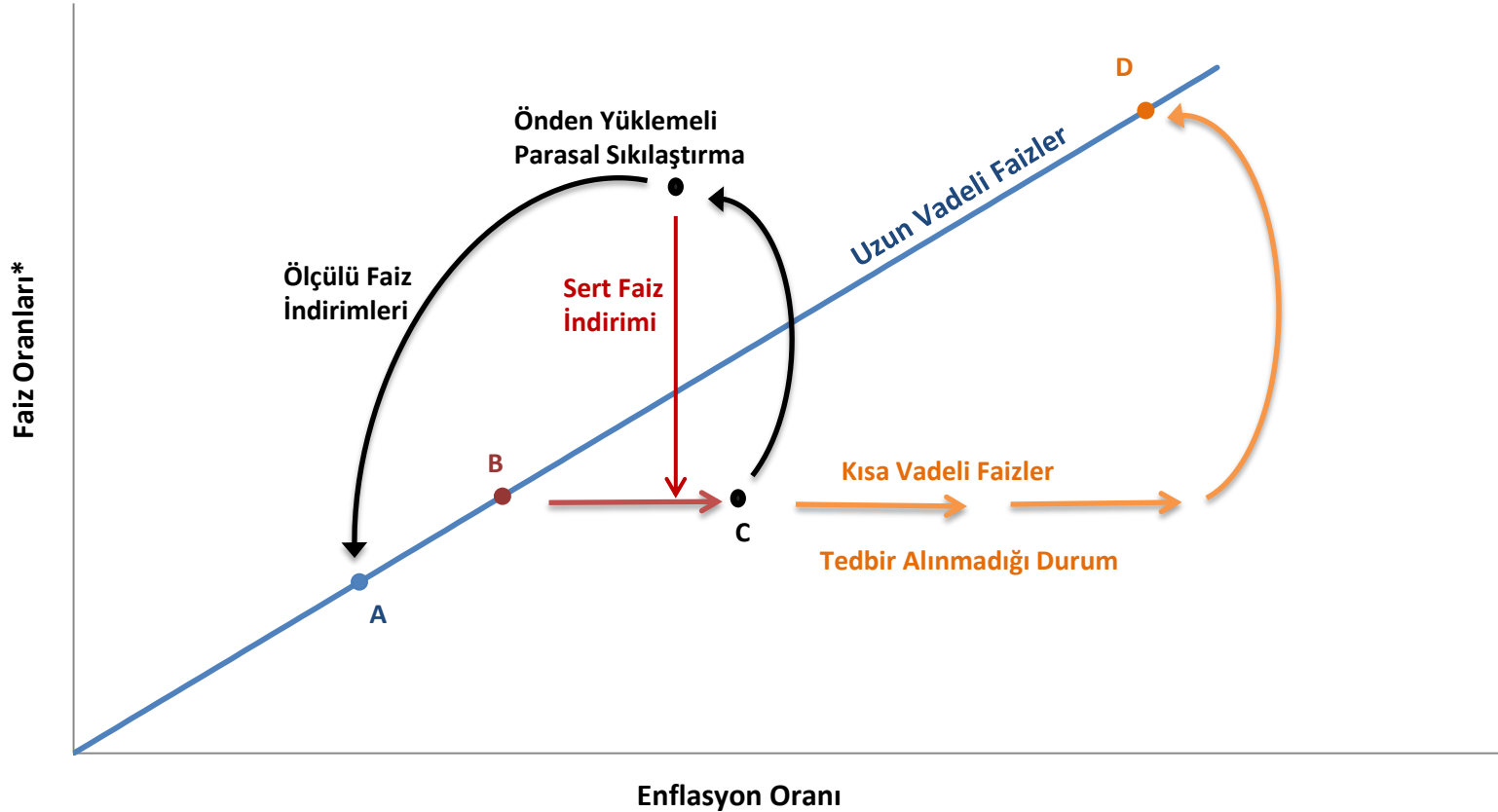
## Para Politikası Faiz Oranları (Yüzde)



Kaynak: TCMB, BİST.

Son Veri: 12 Haziran 2014

# Parasal sıkılaştırma tedbirleri beklenen sonuçları vermektedir.



A: Enflasyon Hedefi, B: Şok Öncesi Durum, C: Enflasyon Şoku

D: Gecikmiş ve Zayıf Politika Tepkisi Sonucunda Varılan Nokta

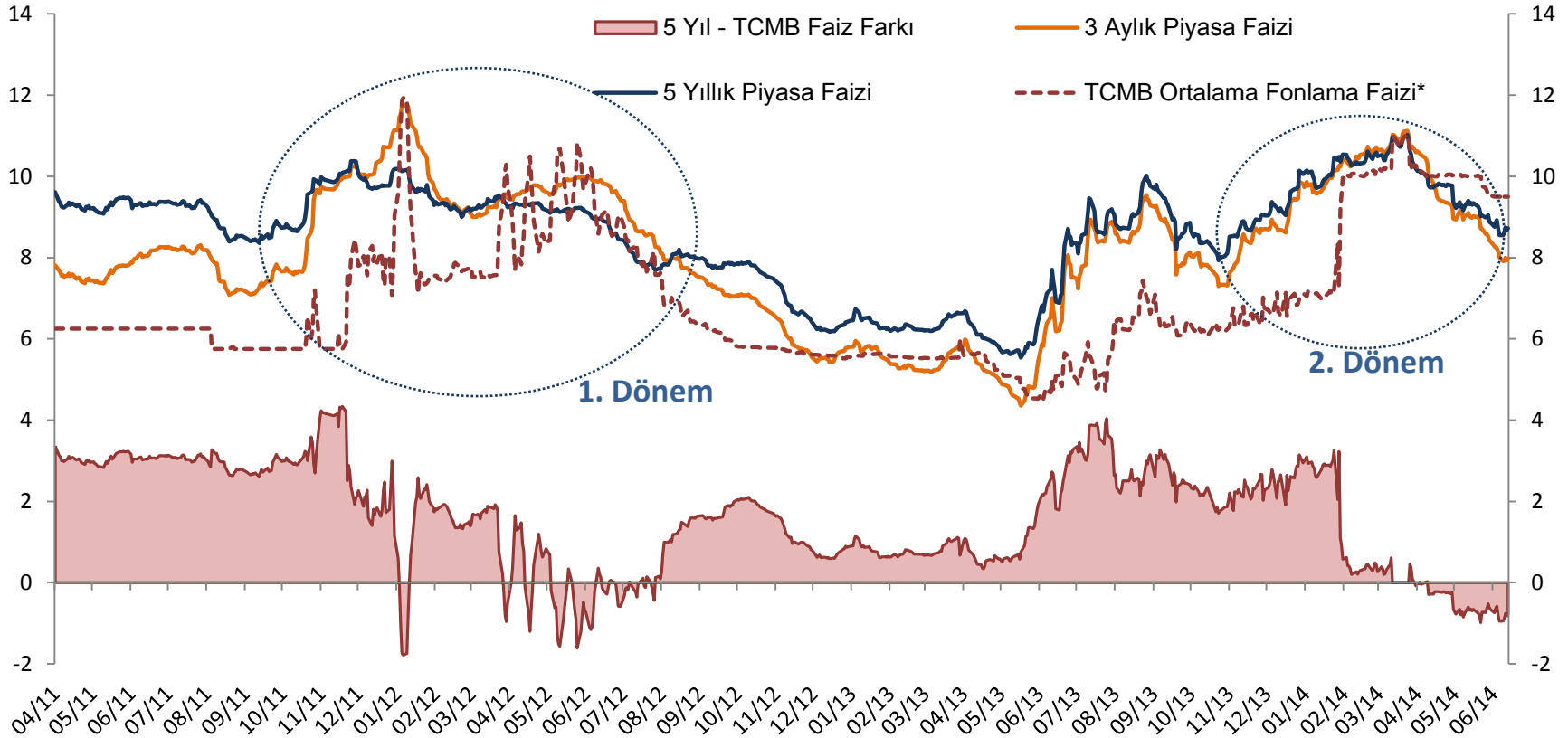
\*Uzun vadeli ilişki eğrisi için uzun vadeli faizleri , dinamik eğriler için kısa vadeli faizleri göstermektedir.

Not: Vade primi ve risk priminin sıfır olduğu varsayılmıştır.

Kaynak: Stephen Williamson Blogu, TCMB.

# Parasal sıkılaştırma tedbirleri beklenen sonuçları vermektedir.

## Politika Faizi ve Fonlama Faizi (Yüzde)



Kaynak: TCMB, Bloomberg.

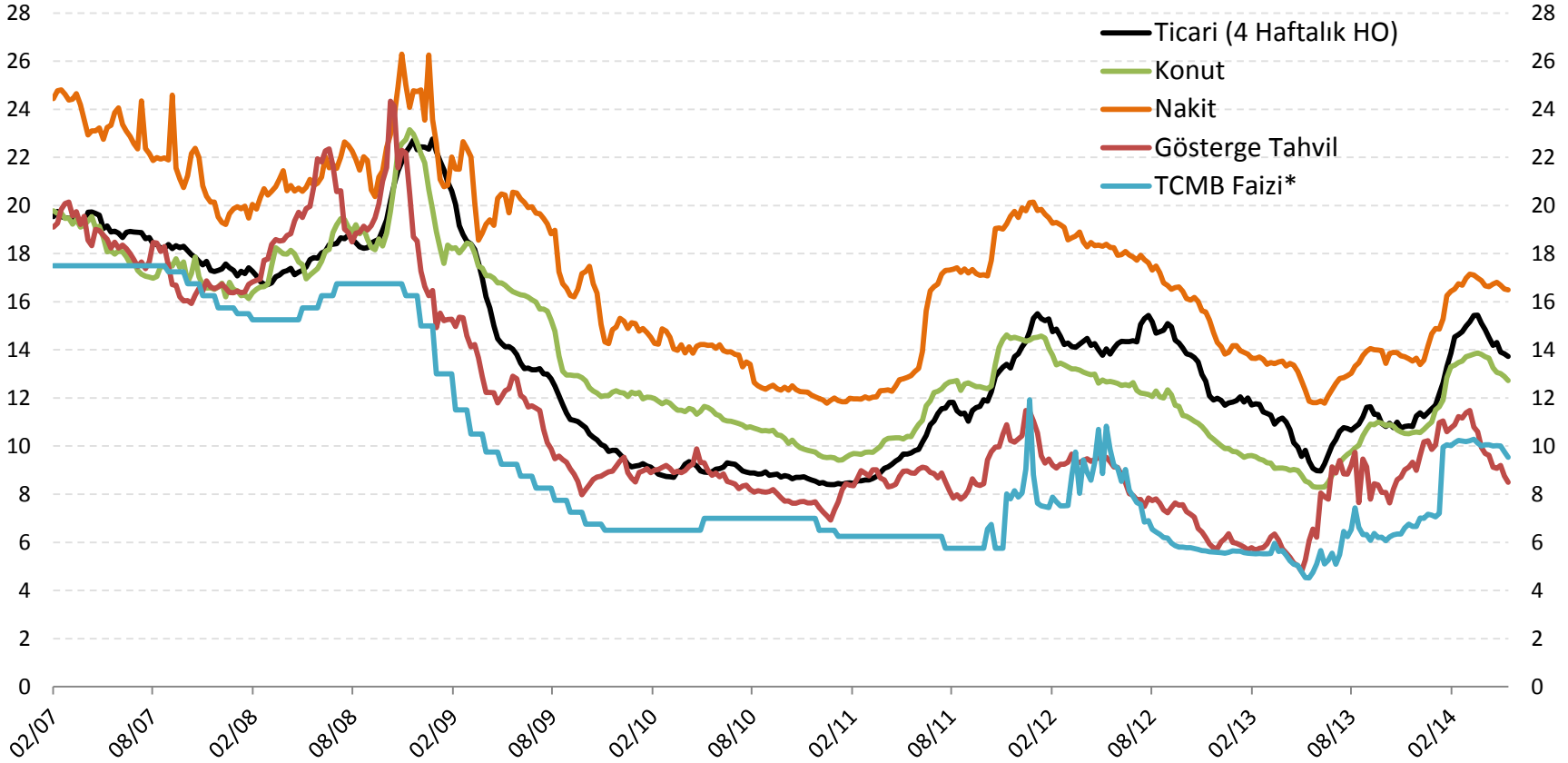
\*20.10.2011 tarihi öncesi TCMB borçlanma faizini, bu tarih sonrası ortalama fonlama faizini ifade etmektedir.

Son Veri: 13 Haziran 2014



# Parasal sıkılaştırma tedbirleri beklenen sonuçları vermektedir.

(Yıllık Faizler, Yüzde)



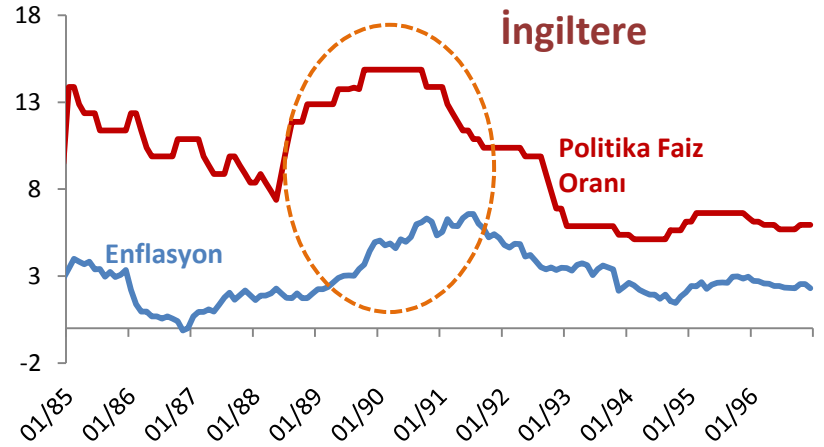
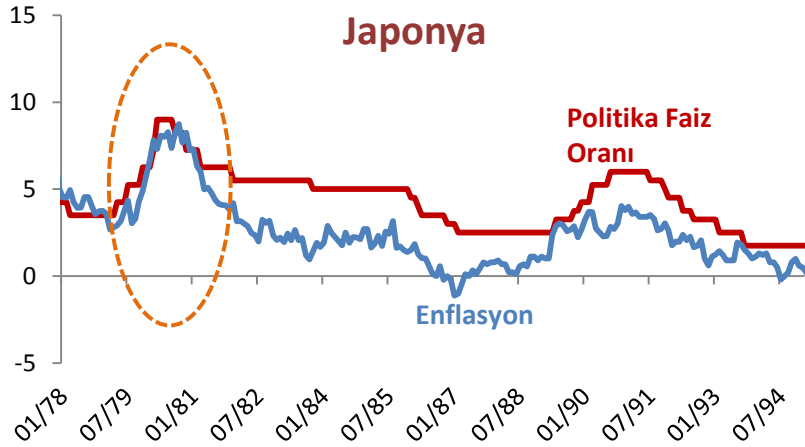
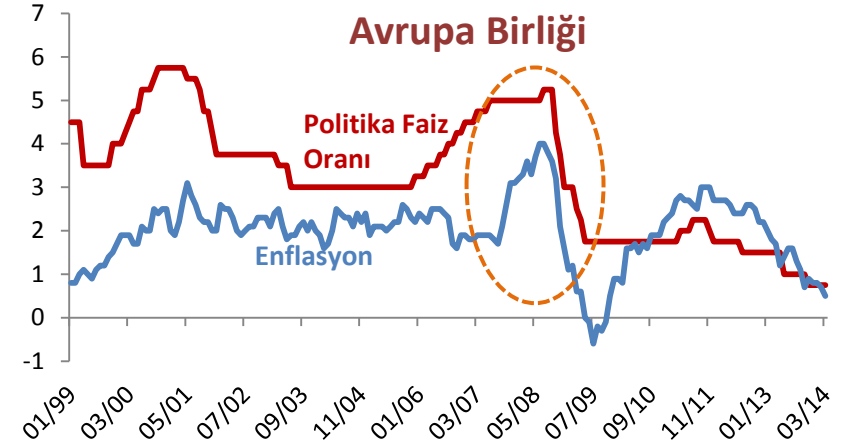
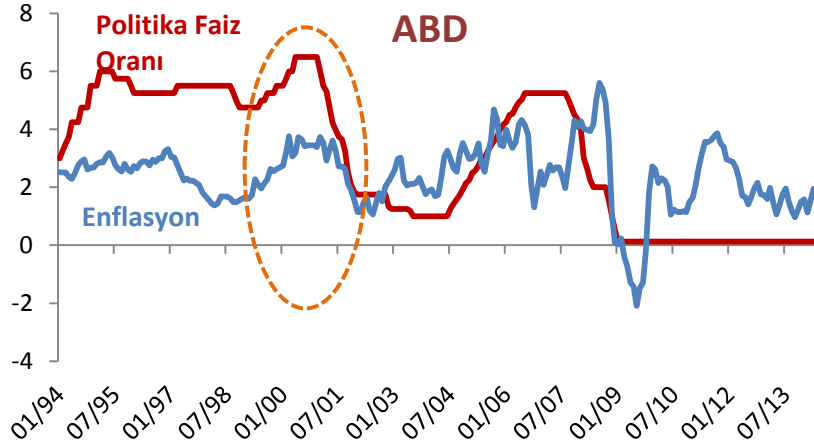
Kaynak: TCMB.

\*20.10.2011 tarihi öncesi TCMB borçlanma faizini, bu tarih sonrası ortalama fonlama faizini ifade etmektedir.

Son Veri: 30 Mayıs 2014

# Kısa vadeli faizlerdeki geçici sıkılaştırma enflasyonla mücadelede etkili bir araçtır.

## Politika Faiz Oranı ve Enflasyon (Yüzde)

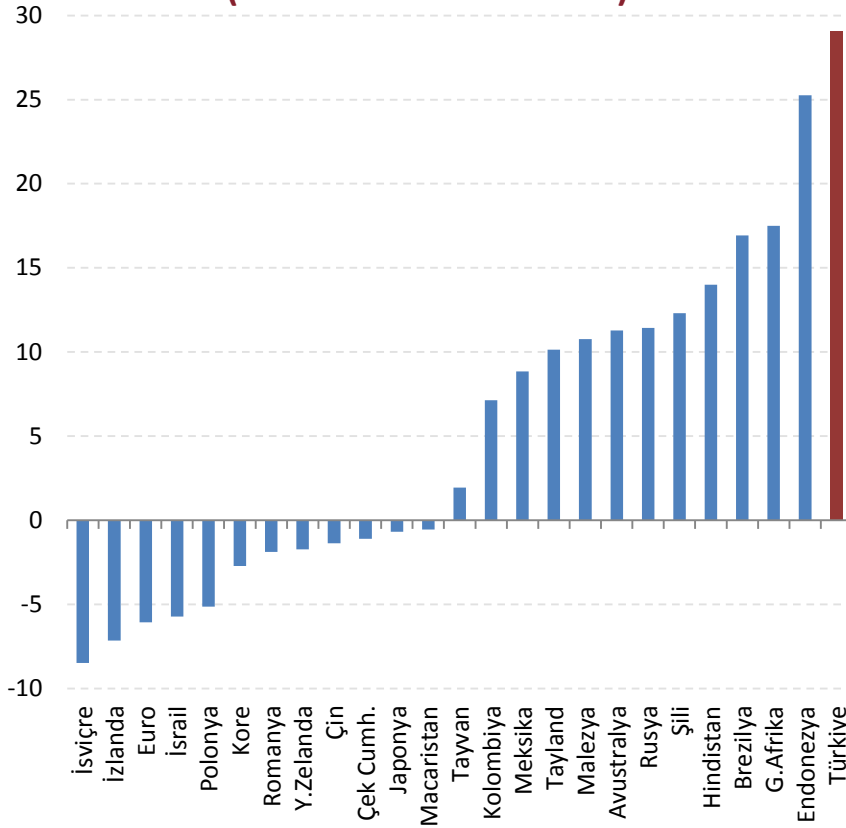


Kaynak: Bloomberg, IMF.

# Parasal sıkılaştırma ile Türk lirasındaki hızlı değer kaybı önlenmiştir.

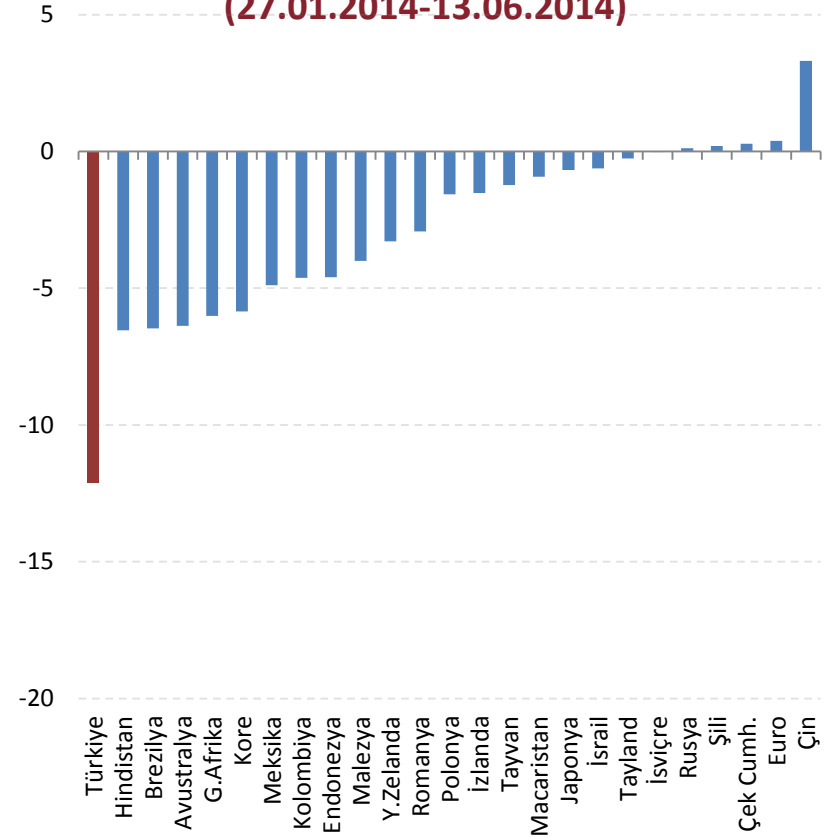
## Para Birimlerinin ABD Dolarına Karşı Değerindeki Değişim

Parasal Sıkılaştırma Öncesi  
(22.05.2013-27.01.2014)



Kaynak: Bloomberg

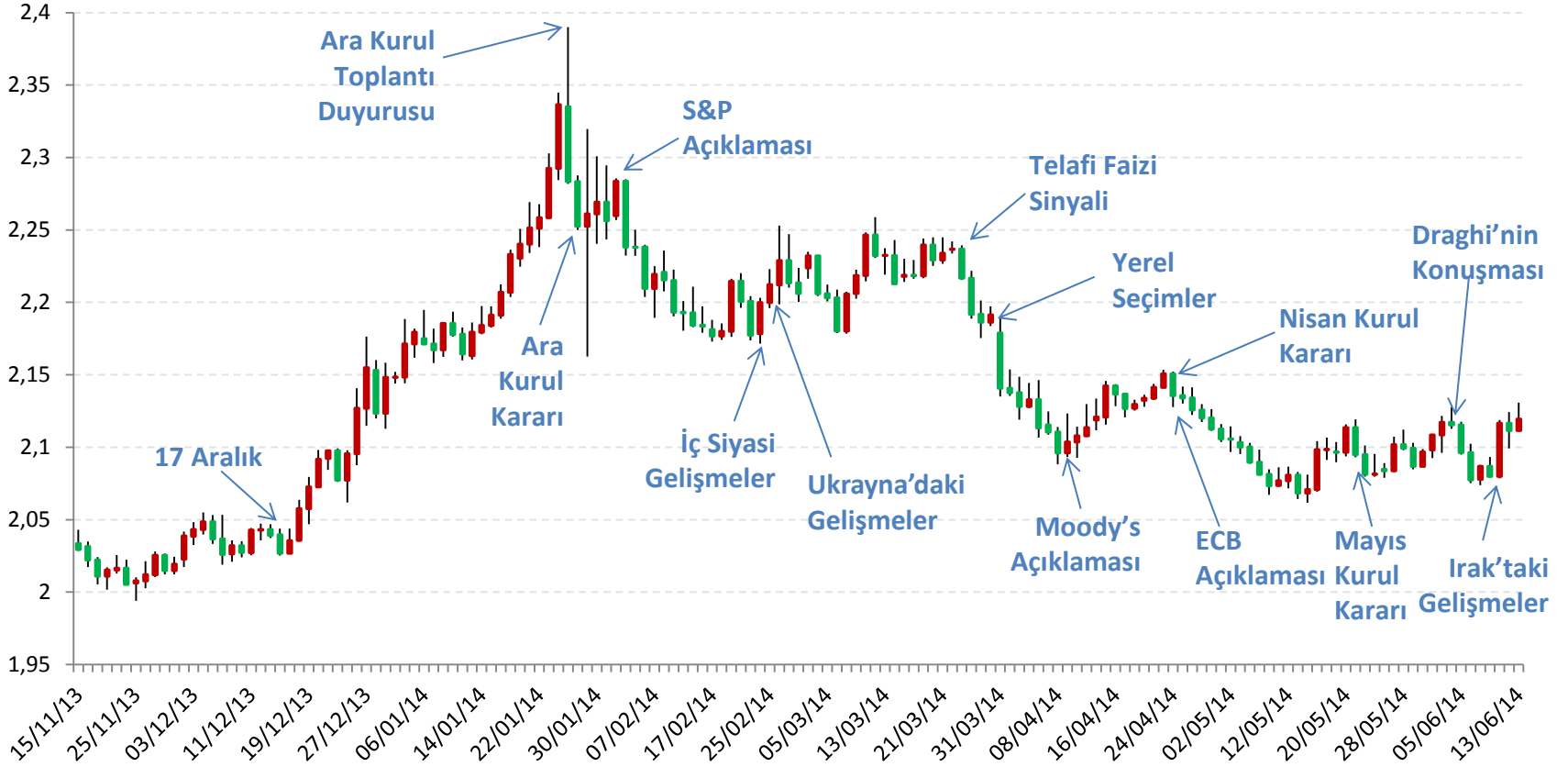
Parasal Sıkılaştırma Sonrası  
(27.01.2014-13.06.2014)



Kaynak: Bloomberg

# Parasal sıkılaştırma döviz kurları üzerinde kayda değer bir etki yapmıştır.

## ABD doları/TL (Günlük)

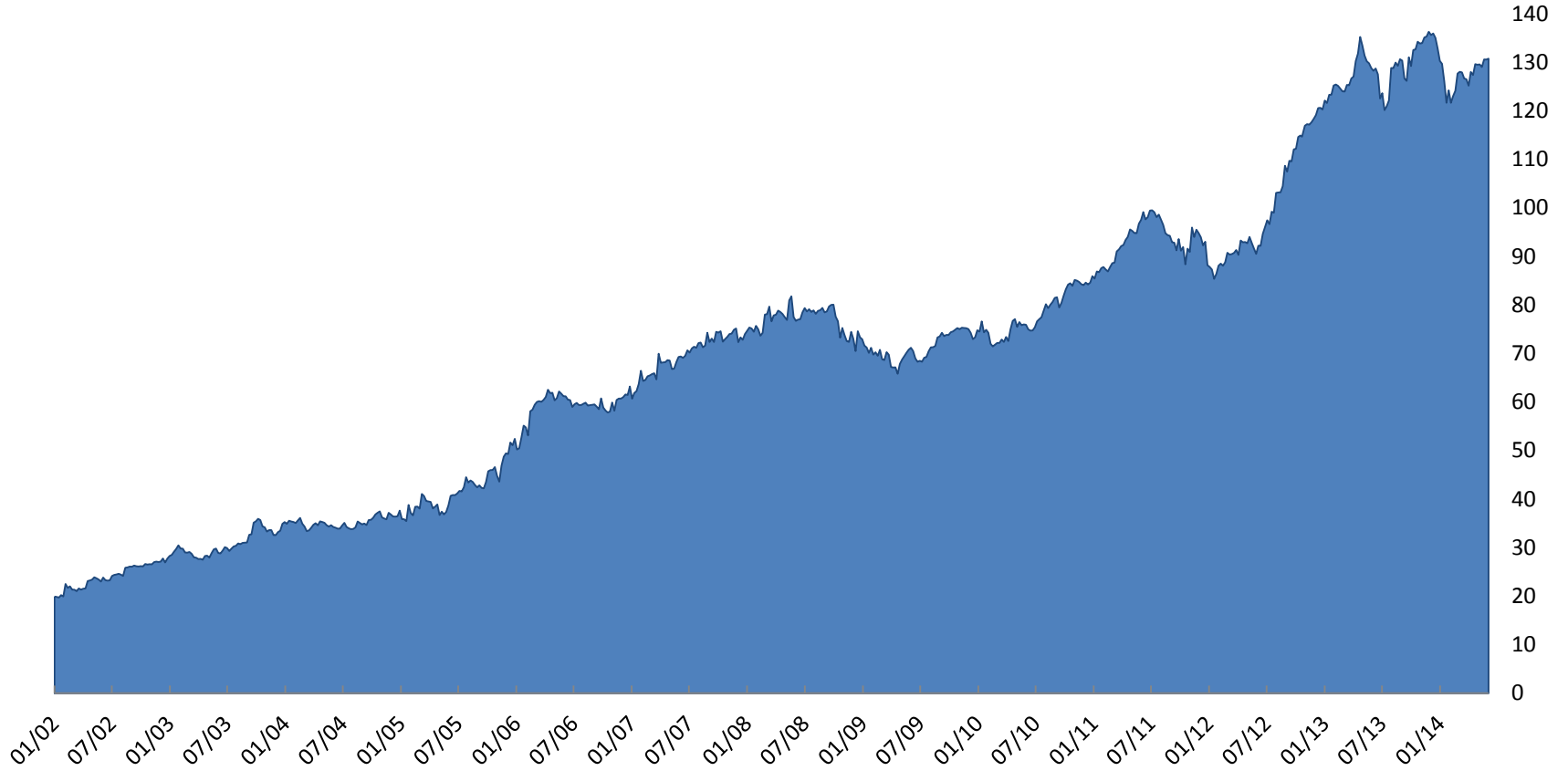


Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Son Veri: 13 Haziran 2014

**Aşırı oynaklığa karşı döviz rezervleri kullanılmış, Mayıs ayından itibaren tekrar rezerv biriktirmeye başlanmıştır.**

## **TCMB Döviz Rezervi (Altın Dahil, Milyar ABD dolar)**

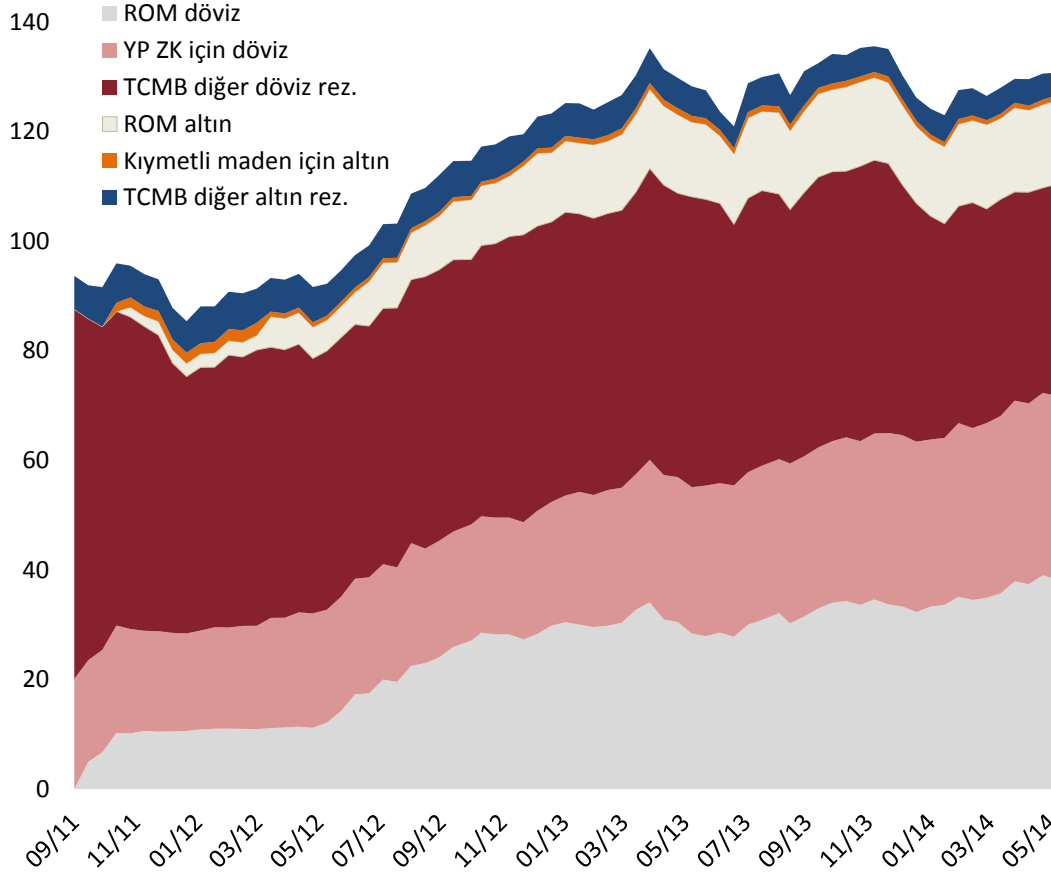


Kaynak: TCMB.

Son Veri: 06 Haziran 2014  
130,8 milyar ABD doları

# Aşırı oynaklığa karşı döviz rezervleri kullanılmış, Mayıs ayından itibaren tekrar rezerv biriktirmeye başlanmıştır.

(Milyar ABD Doları)



Kaynak: TCMB.

|                               | Döviz Satımı (-) | İhracat Reeskont Kredileri (+) |
|-------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Ekim 2013                     | 0,84             | 1,07                           |
| Kasım 2013                    | 1,44             | 1,70                           |
| Aralık 2013                   | 4,67             | 1,02                           |
| Ocak 2014*                    | 5,75             | 0,57                           |
| Şubat 2014                    | 1,00             | 0,30                           |
| Mart 2014                     | 1,05             | 0,48                           |
| Nisan 2014                    | 1,2              | 0,36                           |
| Mayıs 2014                    | 0,5              | 2,05                           |
| <b>ROM Döviz</b>              |                  | 39                             |
| <b>YP Zorunlu Karşılıklar</b> |                  | 33,3                           |
| <b>Toplam</b>                 |                  | 72,3                           |

\*23 Ocak 2014 tarihindeki doğrudan döviz satışı dahil edilmiştir.

# Genel Deęerlendirme

- Gayri Safi Yurt İçi Hasılanın bŸyŸme hızı yŸzde 4'e yakın seyretmektedir.
- Tasarruf bilinci ve basiretli borçlanma TŸrkiye'nin daha dengeli ve istikrarlı bŸyŸmesini sağlayabilecektir.
- Yıllık kredi bŸyŸme hızı %15 seviyesine yaklaşmaktadır.
- Enflasyondaki dŸřŸřŸn Haziran ayı verisinden itibaren başlayacağı tahmin edilmektedir.
- Cari işlemler açığında iyileşmenin devam etmesi beklenmektedir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **Ekonomik Görünüm ve Para Politikaları**

**Erdem Başçı**  
**Başkan**

**16 Haziran 2014, Konya**  
**KSO, KTO, KTB**