

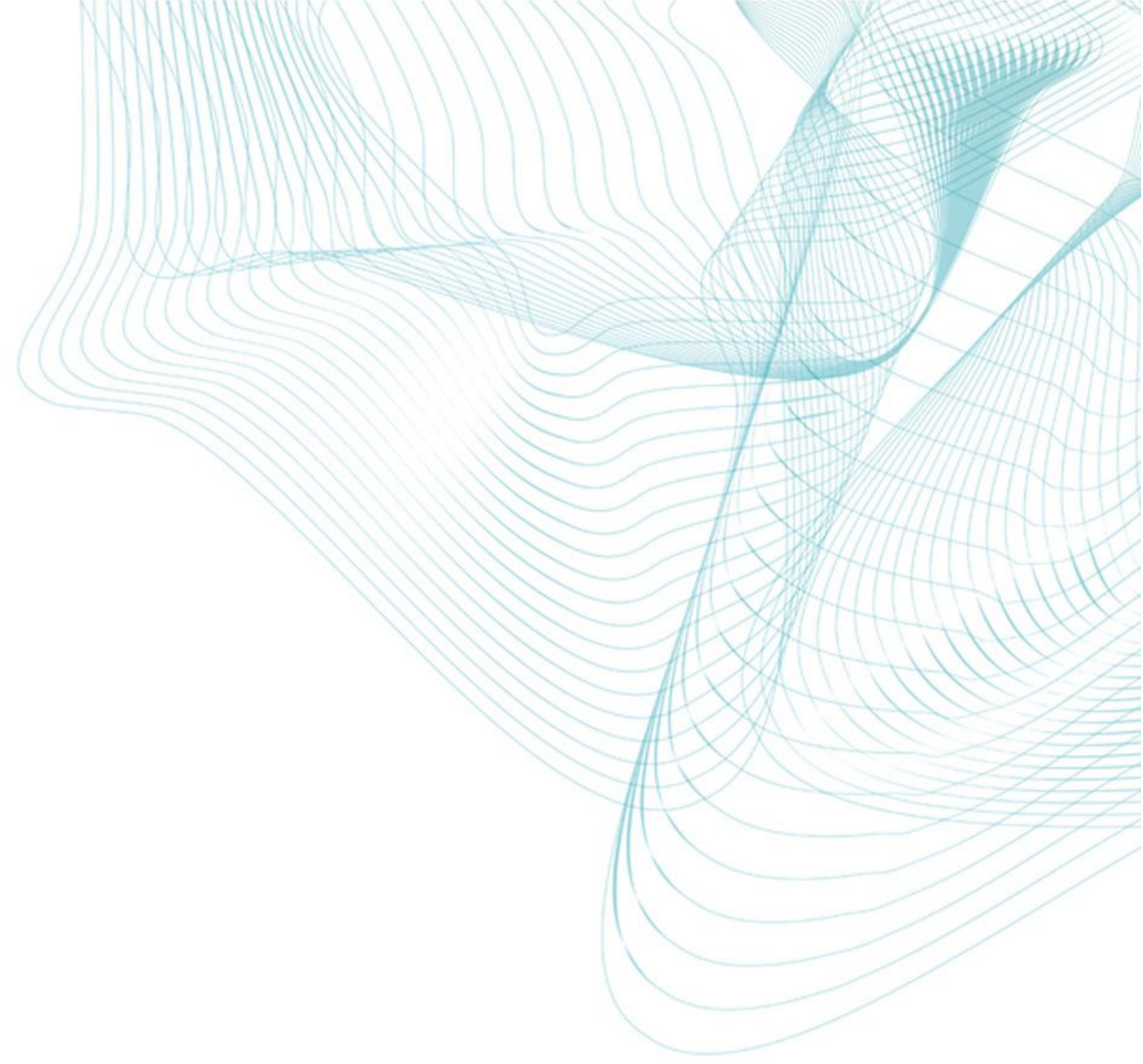
Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası

30 KASIM 2018 | İSTANBUL

Sunum Planı

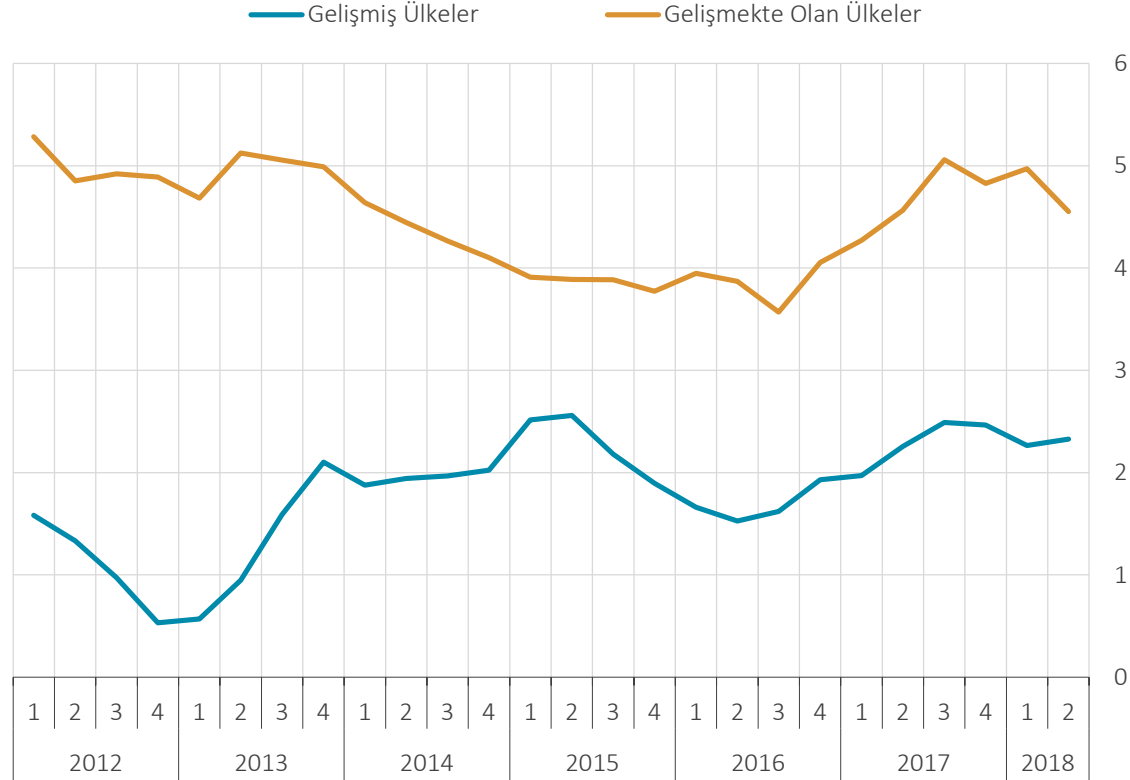
- ▶ Küresel Gelişmeler
- ▶ Makroekonomik Görünüm
- ▶ Enflasyon ve Para Politikası

Küresel Gelişmeler



Küresel büyüme sınırlı bir yavaşlama eğilimine girmiştir.

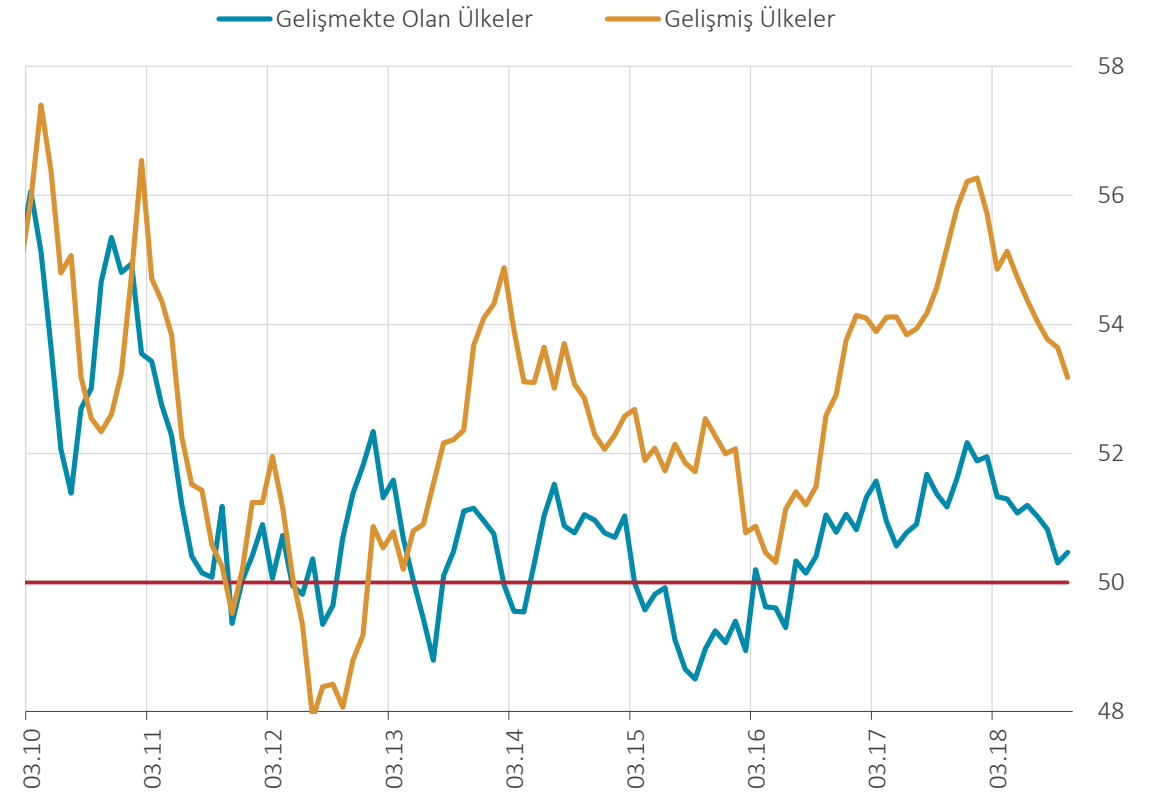
Büyüme Oranları* (Yıllık % Değişim)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Son Gözlem: 2018 Ç2

Küresel PMI (İmalat Sanayi)

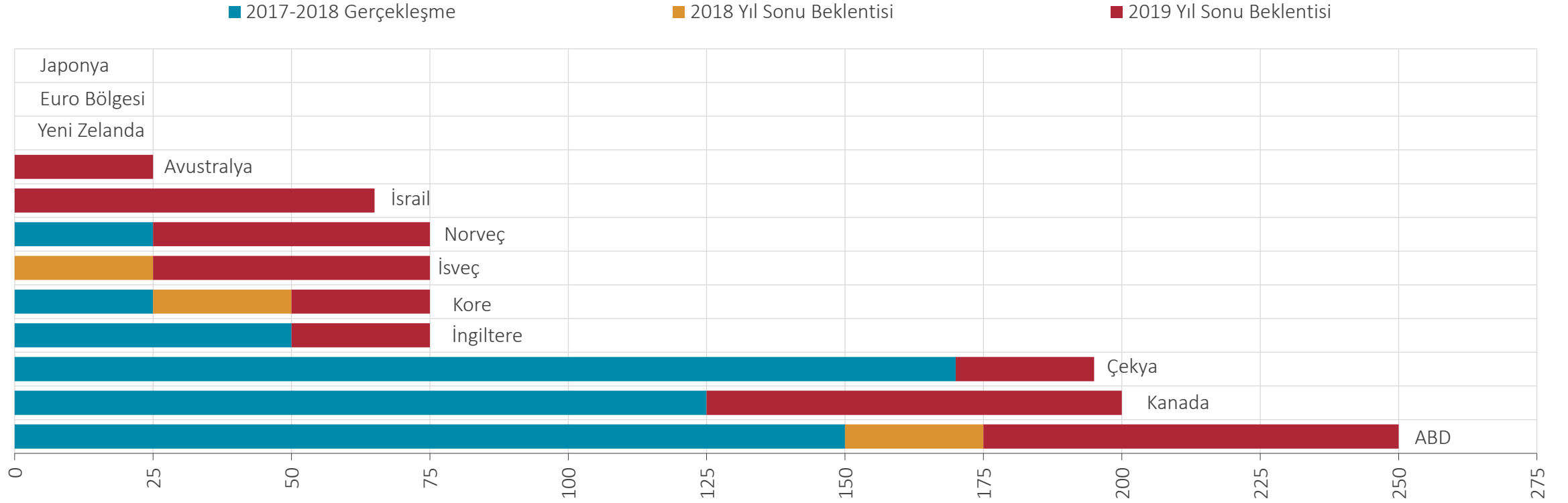


Kaynak: Markit

Son Gözlem: Ekim 2018

Küresel para politikaları normalleşme sürecindedir.

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

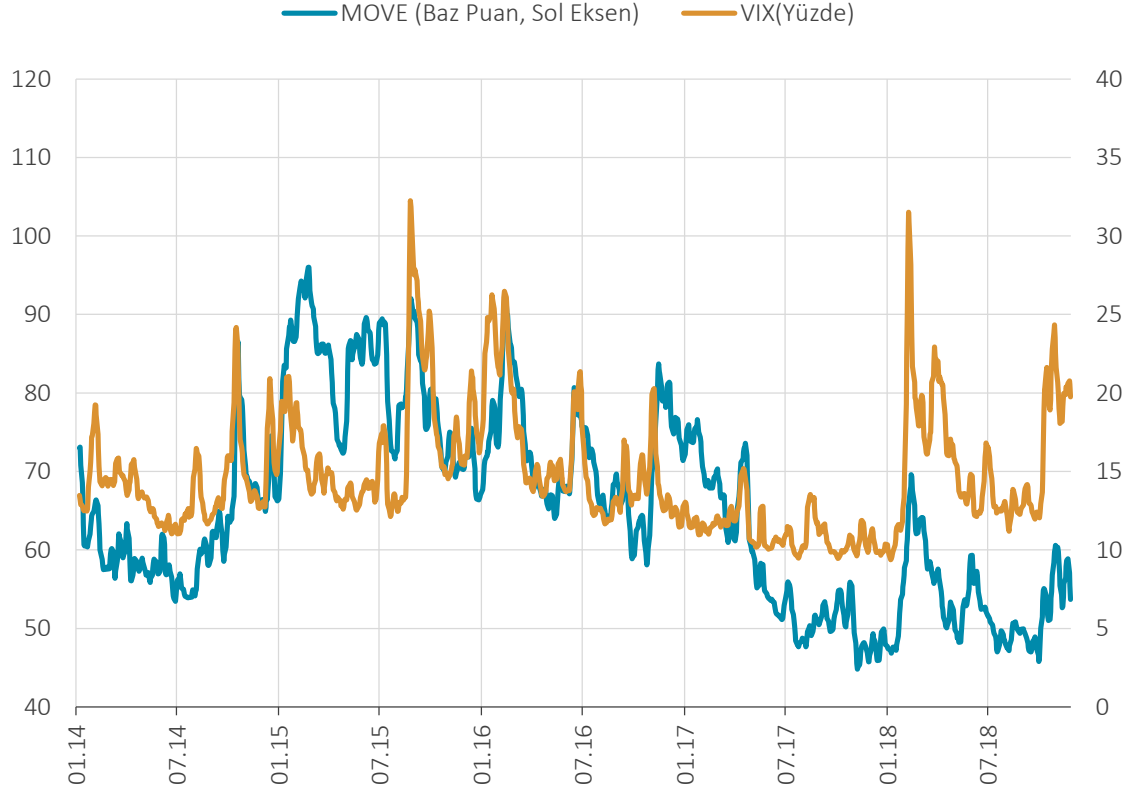


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 21 Kasım 2018

Küresel piyasalarda oynaklık devam etmekte, ekonomi politikası belirsizliği yüksek düzeyini korumaktadır.

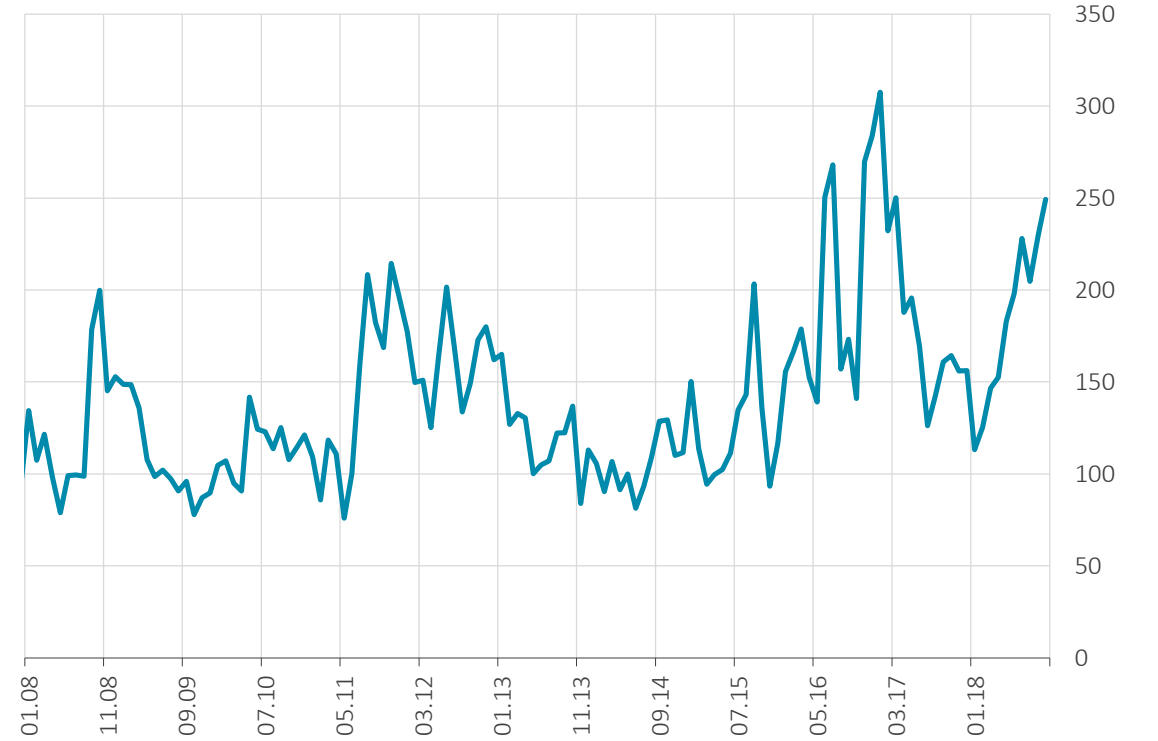
Küresel Risk İştahı Göstergeleri (5-Günlük HO)



Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 28 Kasım 2018

Küresel Ekonomi Politikası Belirsizliği*

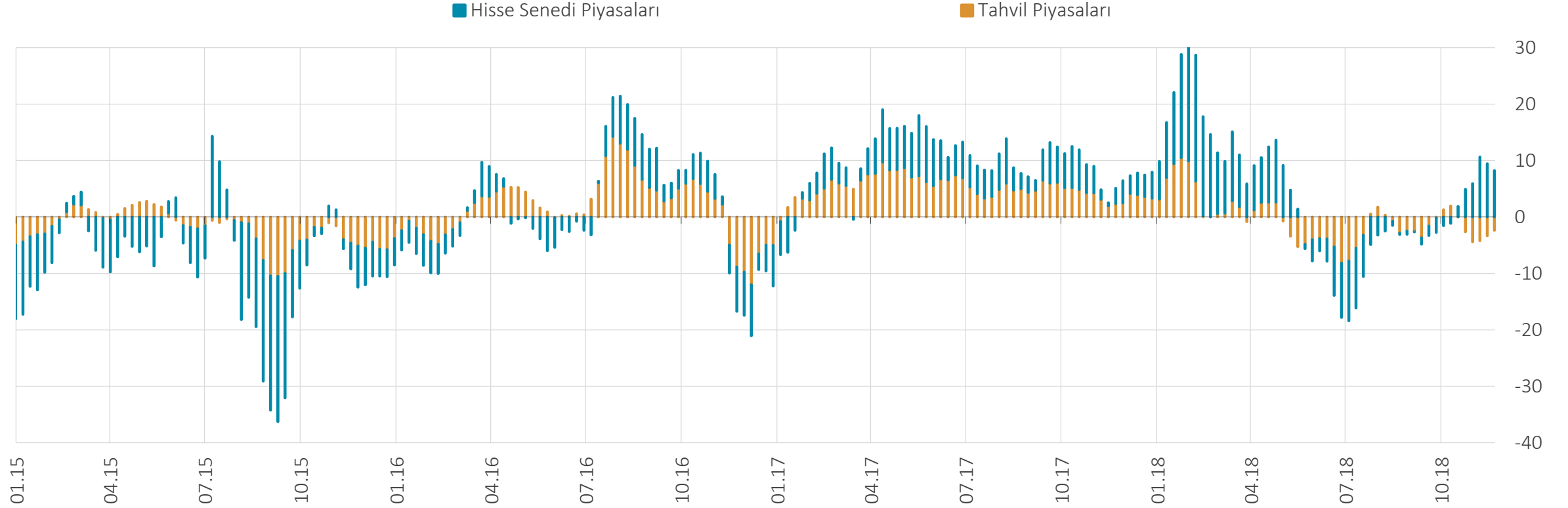


Kaynak: Davis (2016)

Son Gözlem: Ekim 2018

Portföy akımları dalgalı bir seyir izlemektedir.

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



Kaynak: EPFR

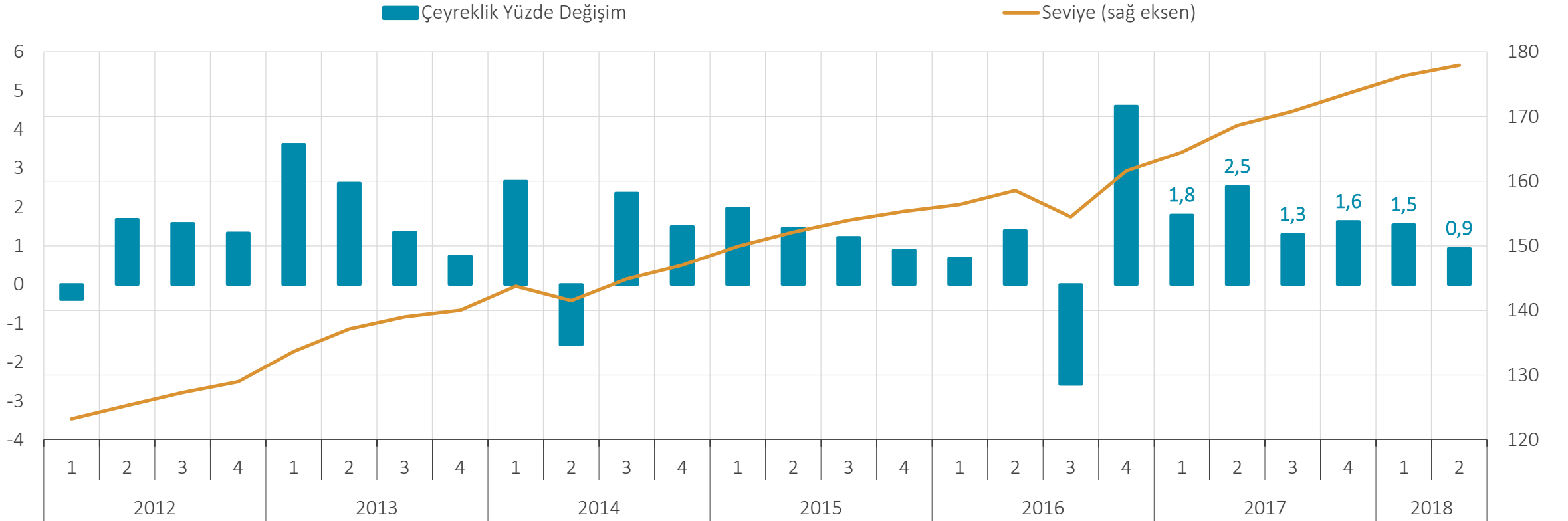
Son Gözlem: 21 Kasım 2018

Makroekonomik Görünüm



İktisadi faaliyet ikinci çeyrekte dengelenme sürecine girmiştir.

GSYİH (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Zincirlenmiş Hacim Endeksi, 2009=100)

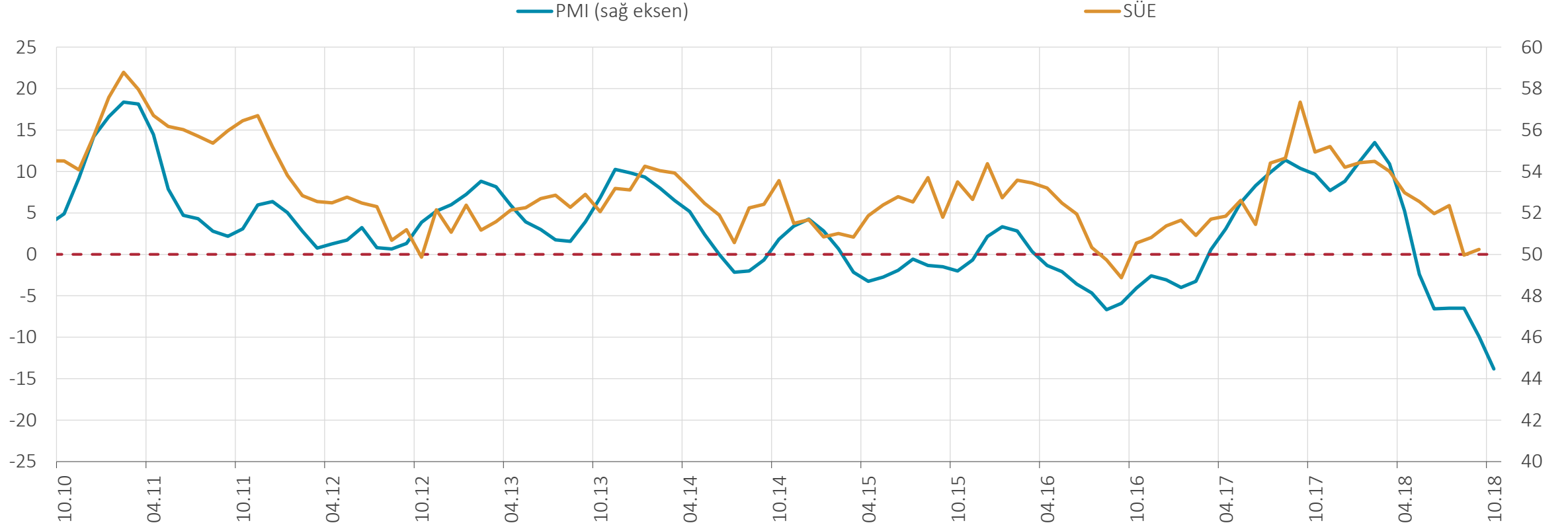


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: 2018 Ç2

Sanayi üretimine dair veriler iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın son çeyrekte belirginleştiğine işaret etmektedir.

Sanayi Üretimi (Üç Aylık Hareketli Ortalama, Yıllık % Değişim) ve PMI Endeksi (Üç Aylık Hareketli Ortalama)*

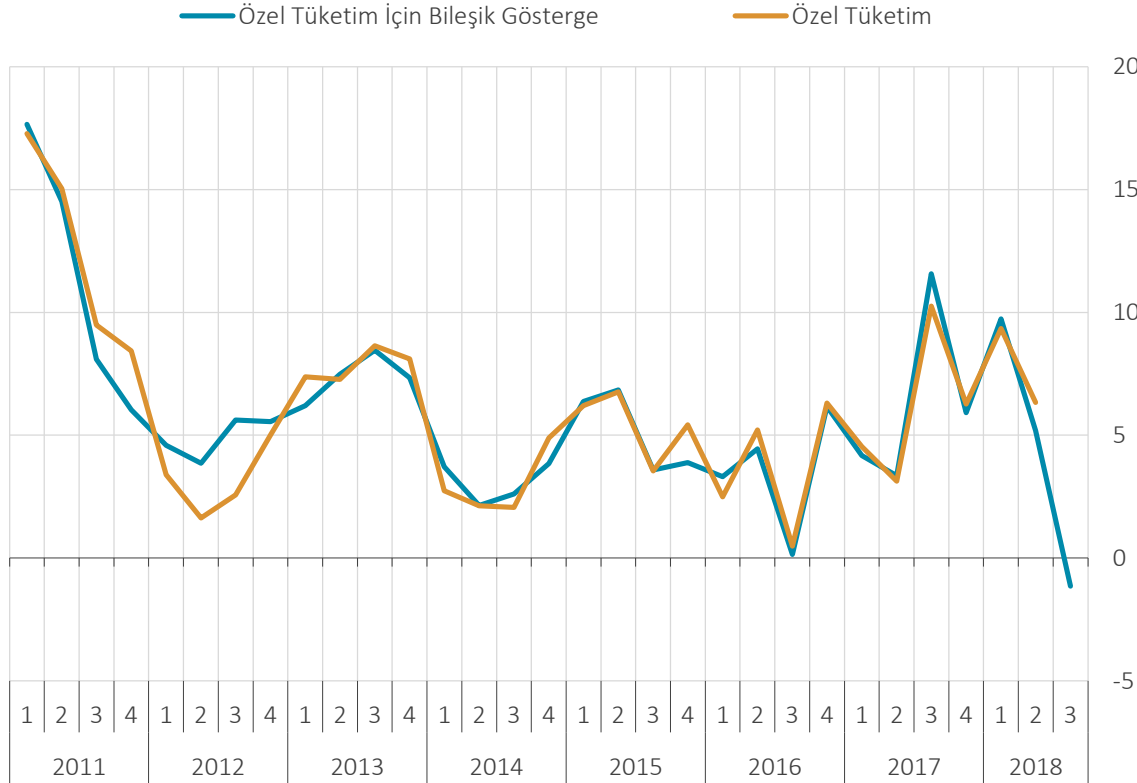


Kaynak: PMI Markit, TÜİK

*Son Gözlem: Sanayi Üretimi için: Eylül 2018
PMI için: Ekim 2018

Öncü göstergeler yavaşlamanın yurt içi talep kaynaklı olduğunu göstermektedir.

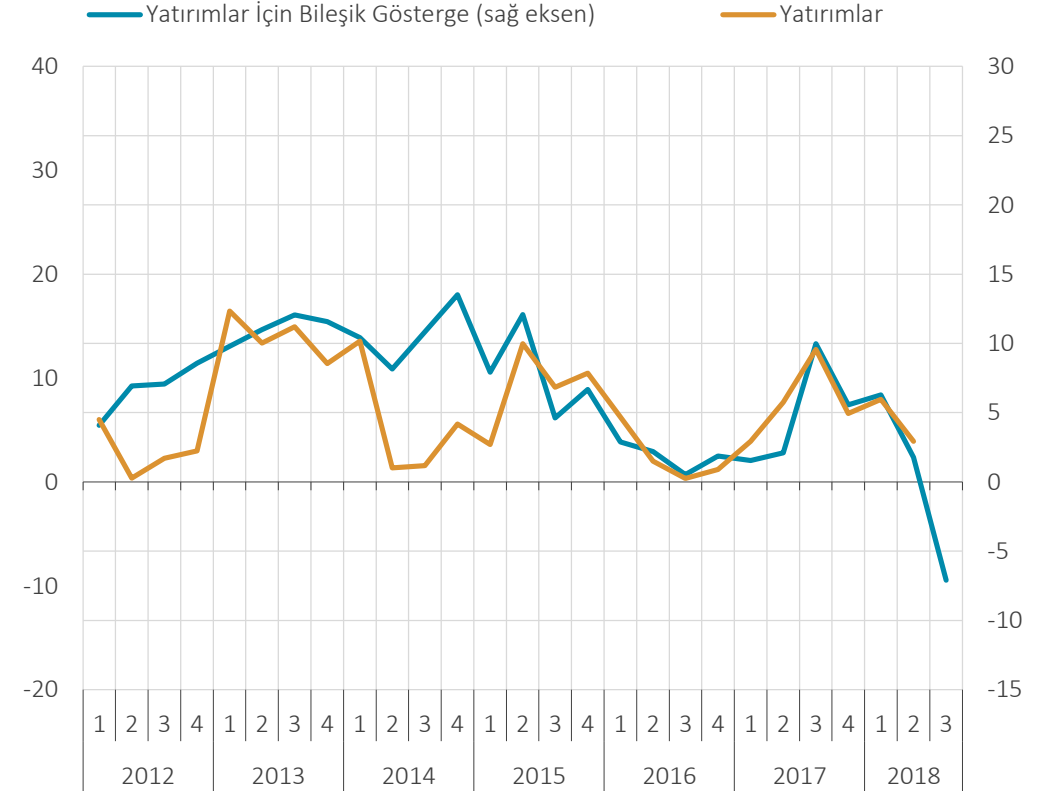
Özel Tüketim için Bileşik Gösterge**(Yıllık % Değişim)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 2018 Ç3

Yatırımlar için Bileşik Gösterge*** (Yıllık % Değişim)

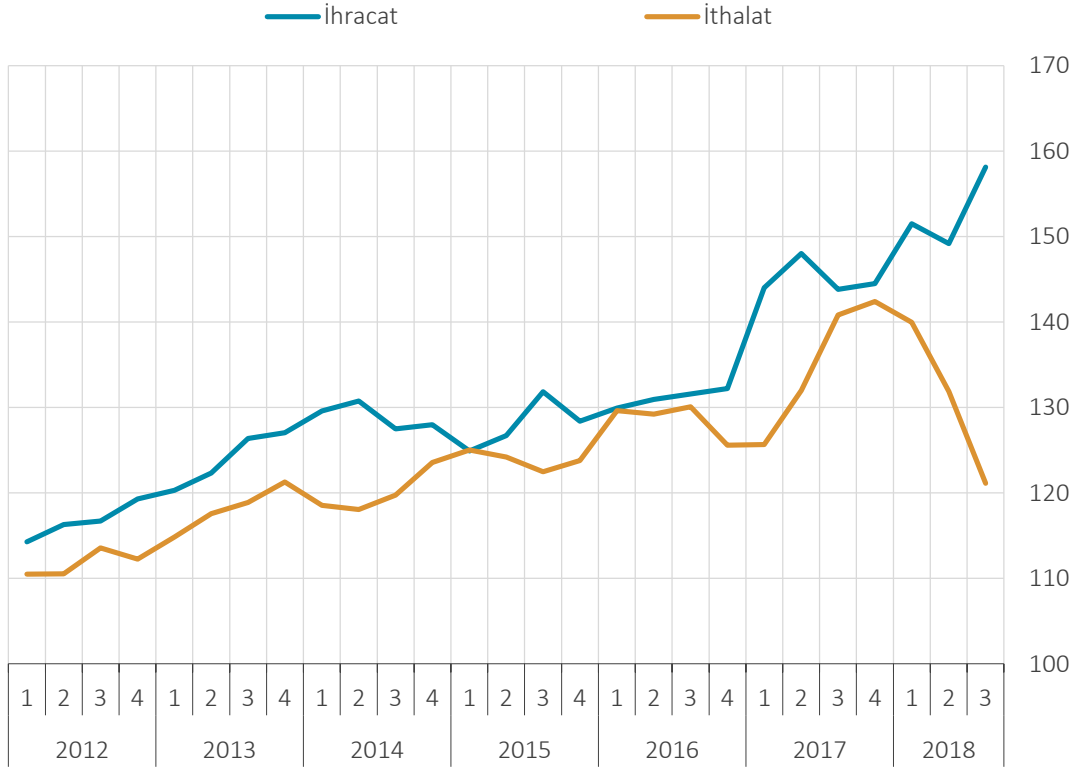


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 2018 Ç3

İhracatın büyümeye verdiği destek güçlü seyretmektedir.

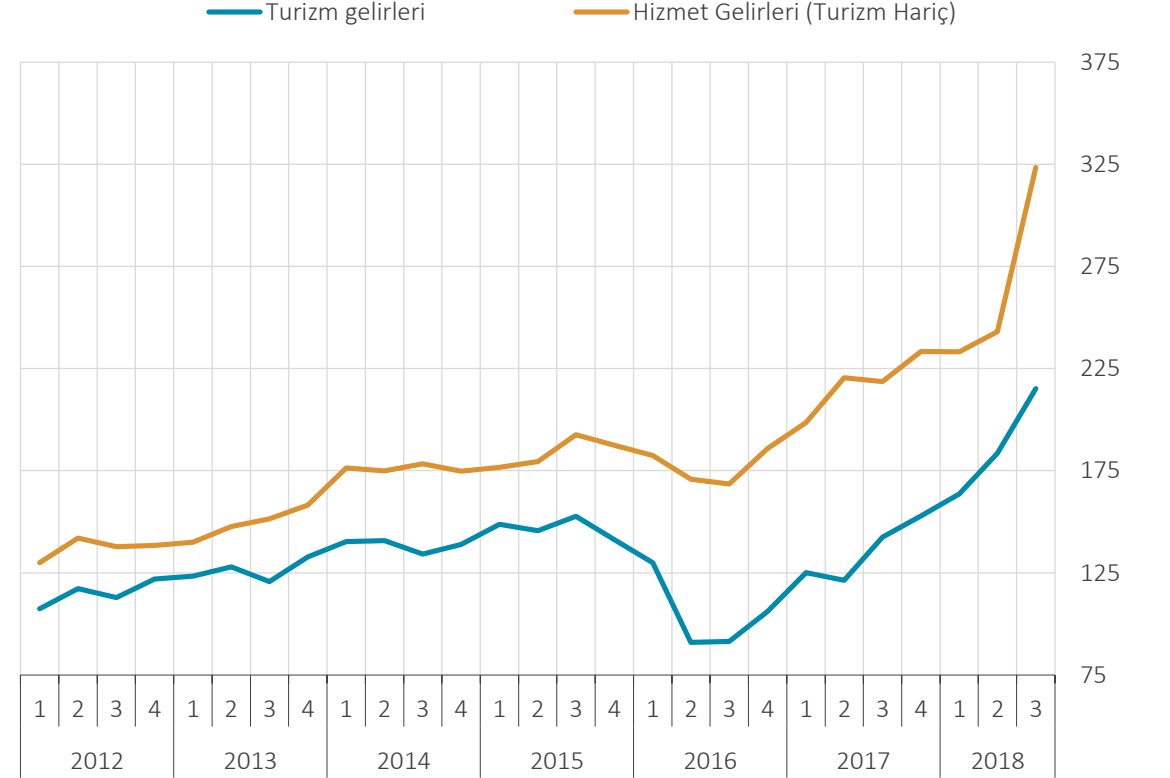
İhracat ve İthalat Miktar Endeksleri (Altın Hariç, Mevsimsellikten Arındırılmış, 2010=100)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: 2018 Ç3

Turizm ve Hizmet Gelirleri (Reel, Mevsimsellikten Arındırılmış, 2010=100)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: 2018 Ç3

Reel efektif döviz kuru yakın dönemde tarihi düşük seviyelerden bir miktar toparlanma göstermiştir.

Reel Efektif Döviz Kuru (TÜFE Bazlı, 2003=100)

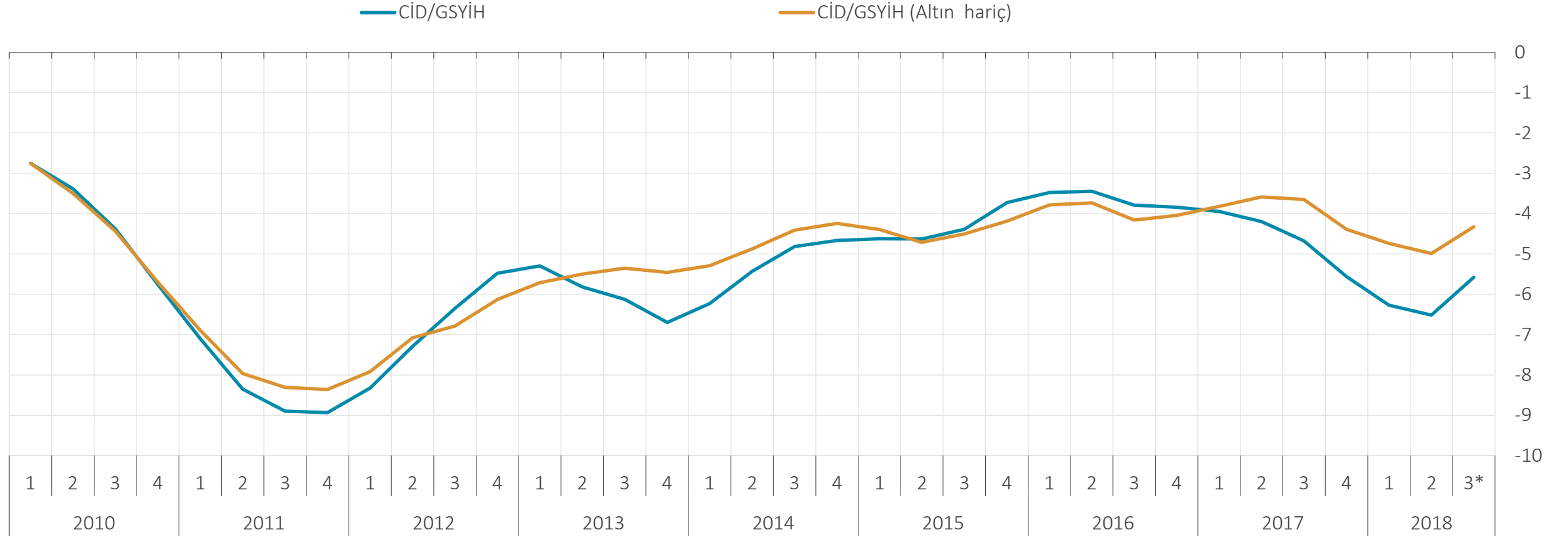


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Ekim 2018

Cari işlemler açığında belirgin bir iyileşme gözlenmektedir.

Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Birikimli, % GSYİH)



Kaynak: TCMB

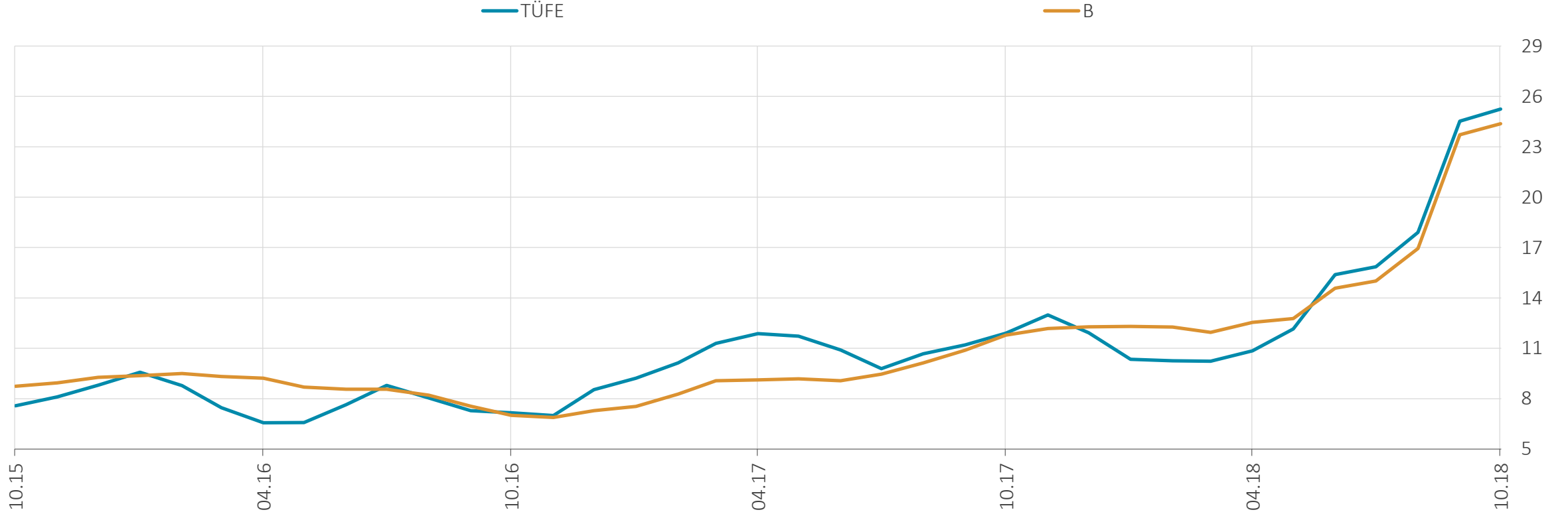
Son Gözlem: 2018 Ç3

Enflasyon ve Para Politikası



Tüketici enflasyonu ve çekirdek enflasyon göstergeleri belirgin bir yükseliş göstermiştir.

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon Göstergesi (B)* (Yıllık % Değişim)

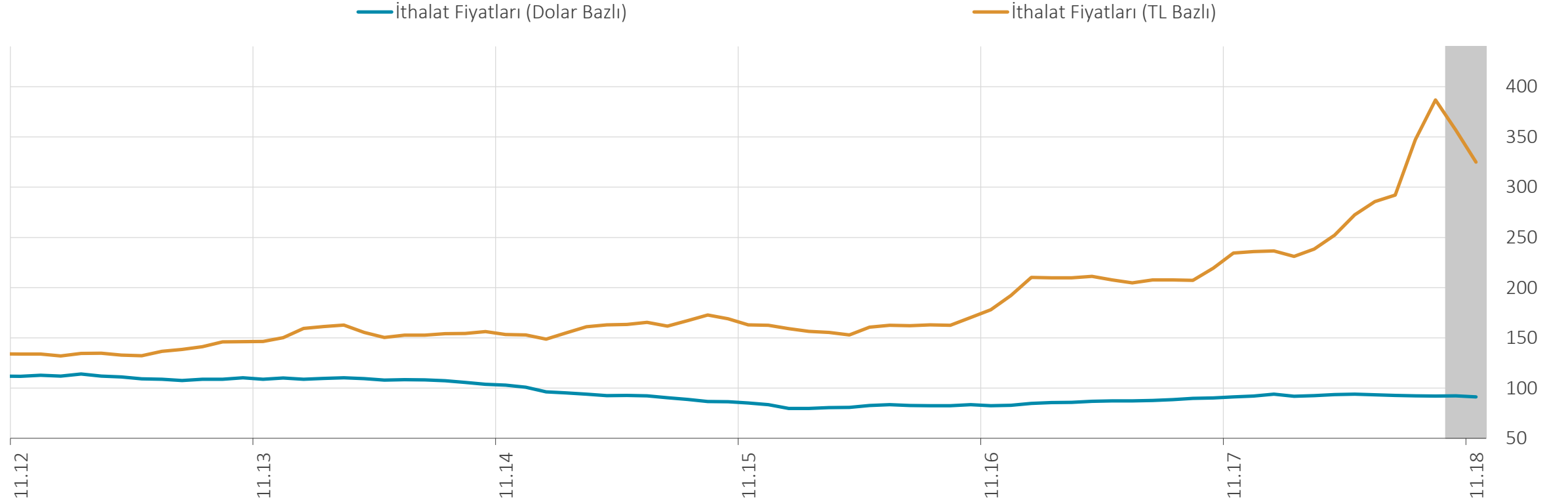


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Ekim 2018

Enflasyondaki artışta döviz kuru gelişmeleri belirleyici olmuştur.

TL ve ABD Doları Cinsinden İthalat Fiyatları (*) (2010=100, Endeks)

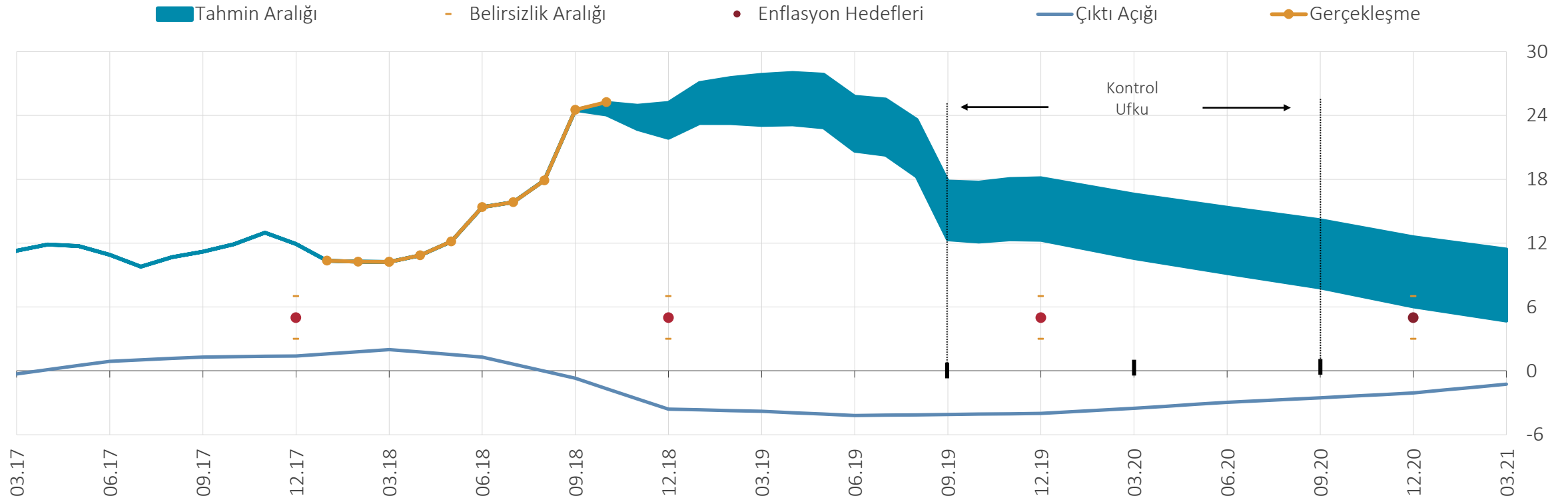


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Eylül 2018

Enflasyonun kademeli olarak hedeflere yakınsayacağı tahmin edilmektedir.

Ekim 2018 Enflasyon Raporu Tahminleri

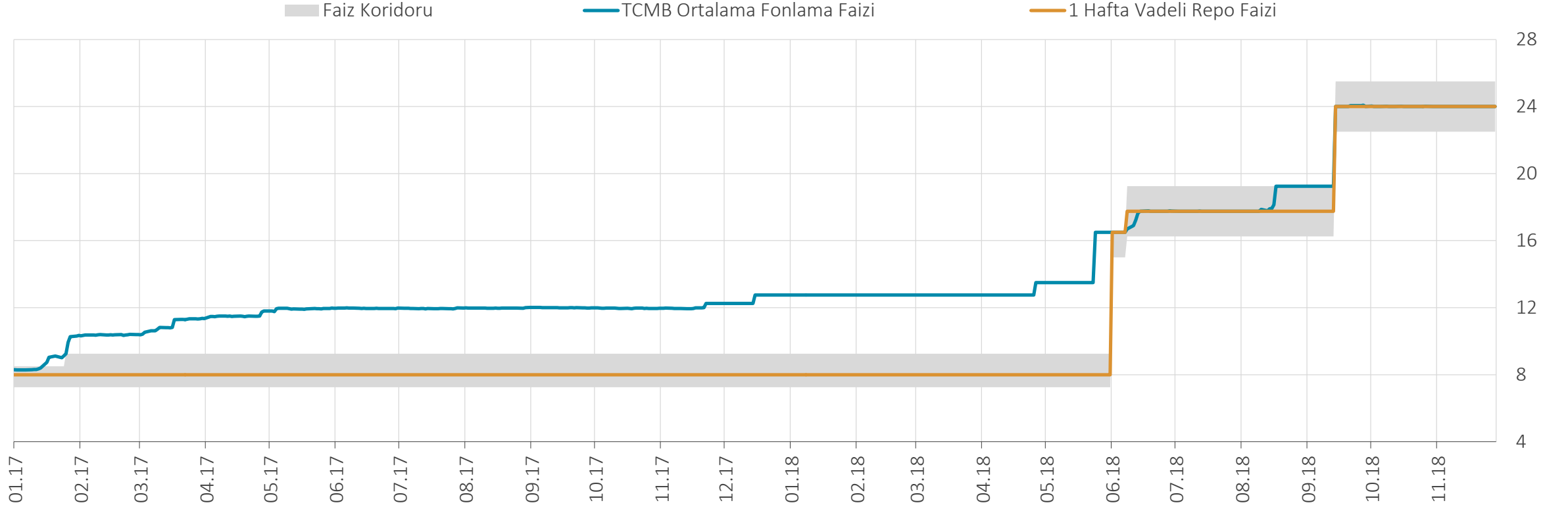


Kaynak: Ekim 2018 Enflasyon Raporu

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

TCMB fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma gerçekleştirmiştir.

Kısa Vadeli Faizler (%)

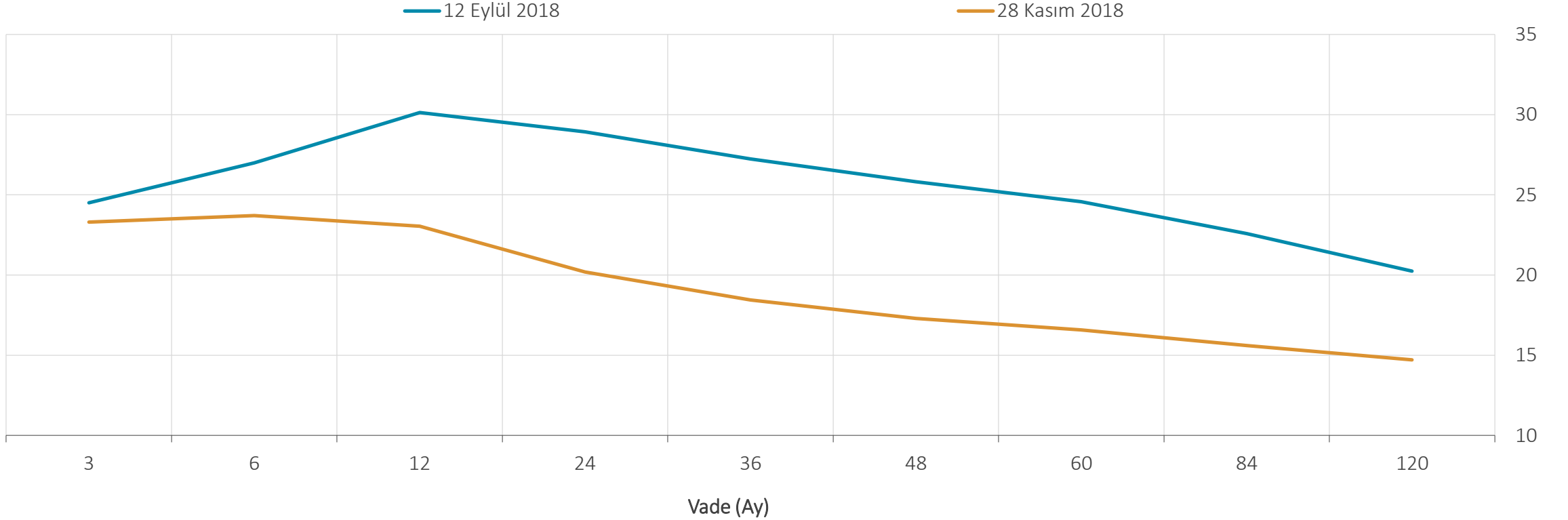


Kaynak: TCMB

Gözlem Tarihi: 28 Kasım 2018

Eylül ayındaki parasal sıkılaştırmanın ardından uzun vadeli faizlerde belirgin bir düşüş gerçekleşmiştir.

Kur Takası Getiri Eğrisi (%)

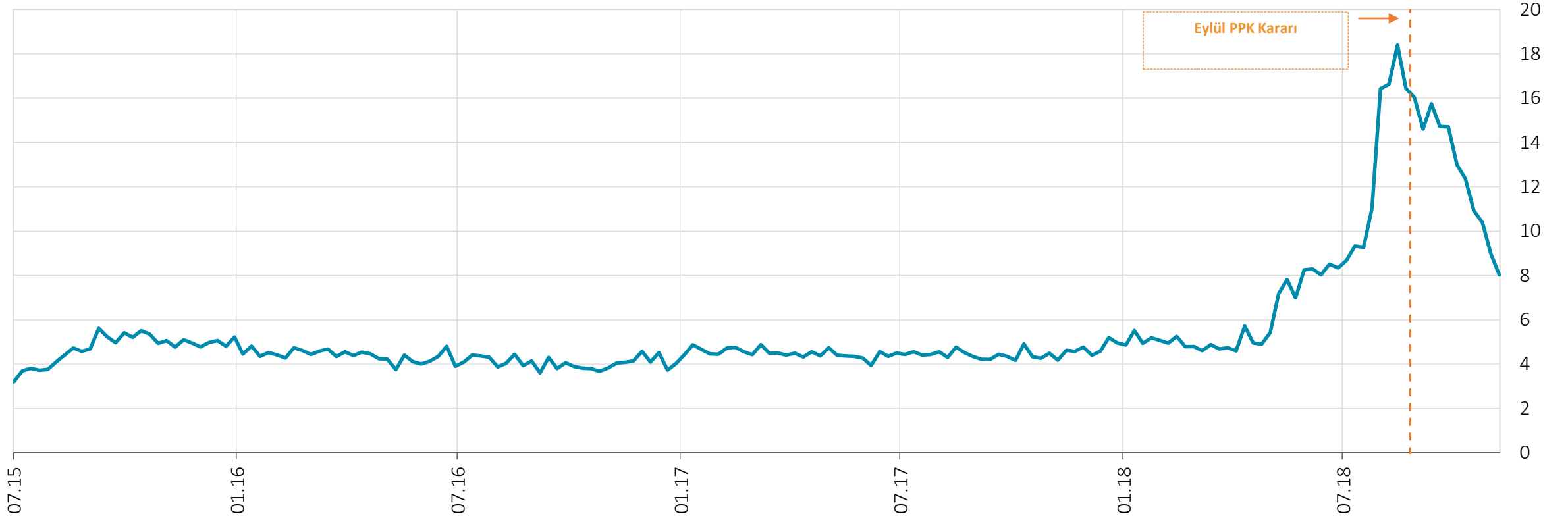


Kaynak: Bloomberg

Gözlem Tarihi: 28 Kasım 2018

Kredi-mevduat faiz farkı son dönemde azalma eğilimi göstermiştir.

Ticari Kredi – Mevduat Faiz Farkı (*) (%)

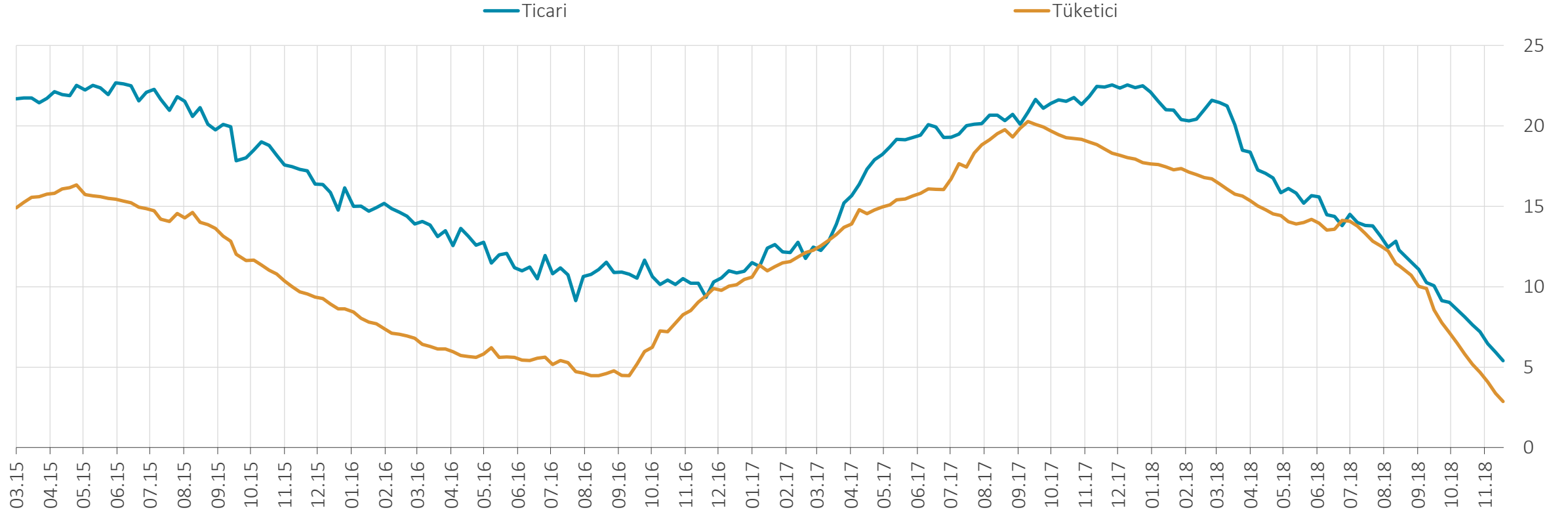


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 23 Kasım 2018

Kredi büyümesi yavaşlamaya devam etmektedir.

Yıllık Büyüme (% Kur Etkisinden Arındırılmış)

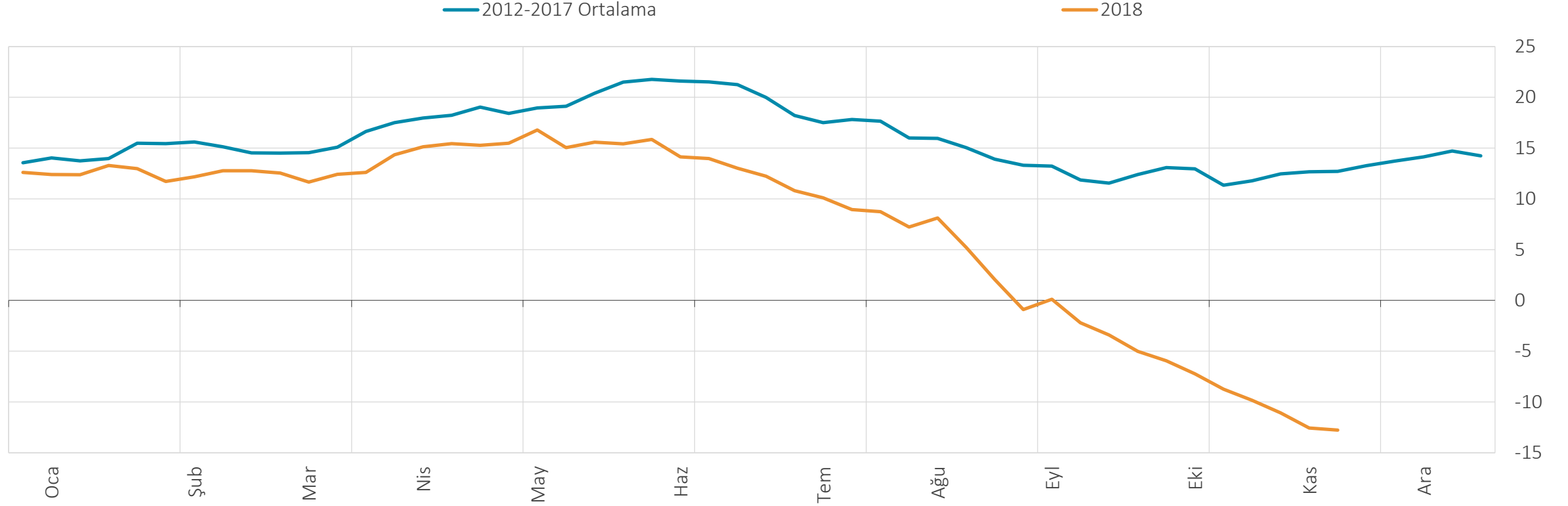


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 23 Kasım 2018

Yakın dönem kredi büyüme eğilimi tarihsel ortalamaların altında seyretmektedir.

Toplam Kredi Büyümesi (Kur Etkisinden Arındırılmış, 13 Haftalık Hareketli Ortalama, Yıllıklandırılmış)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 23 Kasım 2018

Genel Deęerlendirme

- ▶ Ekonomideki dengelenme eğilimi belirginleşmiştir.
- ▶ Dış talep gücünü korumakla birlikte, finansal koşullardaki sıkılaşıma ve zayıf iç talebin etkisiyle iktisadi faaliyet yavaşlamıştır.
- ▶ TCMB fiyatlama davranışlarındaki bozulmayı sınırlamak amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma yapmıştır.
- ▶ Alınan koordineli önlemlerin de katkısıyla enflasyonun kademeli olarak hedeflere yakınsaması beklenmektedir.
- ▶ Enflasyon görünümünü etkileyen faktörler yakından izlenerek para politikası araçları fiyat istikrarı doğrultusunda etkin bir şekilde kullanılmaya devam edecektir.

Makroekonomik Görünüm ve Para Politikası

30 KASIM 2018 | İSTANBUL