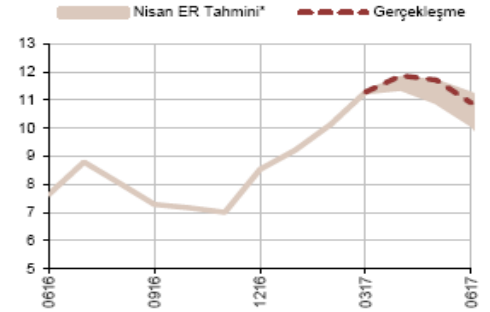


MB 2017 enflasyon tahminini %8.7'ye çekerek piyasa beklentisine bir miktar yaklaştırırken, enflasyonu düşürmeye odaklı sıkı duruşun devamını öngördü...

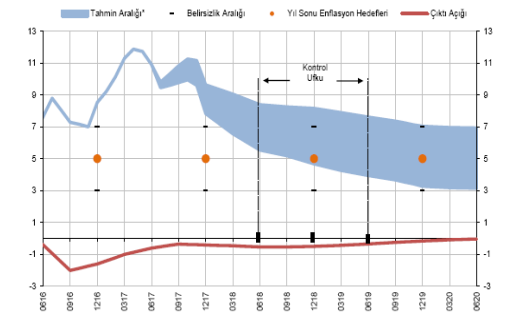
- Nisan'da, 2017 tahminini %8.5 olarak duyuran MB, yeni raporunda %8.7 enflasyon öngörürken, tahmin aralığını %7.8-9.6 olarak açıkladı. Bu değişimde; TL cinsi ithalat fiyatlarındaki aşağı yönlü güncellenmenin %-0.1 puan ve tütün ürünlerinde otomatik vergi artışının yapılmamasının %-0.1 puanlık olumlu katkılarına rağmen, %0.2 puanla ekonomik aktivitede beklenenden hızlı toparlanmanın katkısıyla çıktığı açığının yukarı güncellenmesi ve %0.2 puanla gıda enflasyonu tahmininin yükseltilmesi etkili oldu. MB 2018 enflasyon tahminini ise %6.4'te bırakırken, tahmin aralığını %4.7-%8.1 olarak açıkladı. 2018'de çıktı açığının daha hızlı daralacağı beklentisinden kaynaklanan fiyatlar üzerindeki olumsuz etkiyi kurdaki istikrarın desteklediği TL cinsi ithalat fiyatları tahminindeki aşağı yönlü güncellenmenin dengeleyeceği öngörüldü. Özetle enflasyonun 2018'de bu yıla göre %2 puandan fazla gerileyeceği beklentisinde, birikimli kur etkisinin azalacağı beklentisi yanında sıkı duruşun katkı sağlayacağı değerlendirildi.

- Enflasyona yönelik olarak, TL'deki değer kaybının neden olduğu kur geçişkenliği ile olumsuz hava koşulları, toparlanan gıda ihracatı ve düşük baz etkisi gibi faktörlerin yukarı ittiği gıda enflasyonu sonucu yıllık rakamın 2017 başlarında hızla yükseldiği, ancak geçtiğimiz aylarda enerji fiyatlarının desteği, olumlu baz etkisi ve kurdaki istikrara paralel olarak kısmi bir gerileme gözlemlendiğine vurgu yapıldı. Ancak, güçlenen iç talebin, hala etkisini koruyan gıda enflasyonunun ve devam eden üretici fiyatları kaynaklı etkilerin enflasyondaki toparlanmayı sınırladığı, çekirdek göstergelerin de yüksek seyretmeye devam ettiği hatırlatıldı. Ayrıca, MB'nin verdiği tahmin aralığı yılın son çeyreğinde enflasyonun %11'i aşma riskinin olduğunu ortaya koydu. Dolayısıyla, banka bir kez daha sıkı duruşun enflasyon görünümünde iyileşme gözlenene kadar sürdürüleceği mesajını tekrarladı. Büyümeyle ilgili MB yılın 2. çeyreğinde önceki çeyreğe göre ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu, bu gelişimde maliye politikası kanalıyla alınan önlem ve verilen teşvikler yanında hızlanan kamu yatırım ve tüketim harcamalarının belirleyici olduğunu belirtti. Tüketici güvenindeki toparlanma ve hızlanan tüketici kredilerinin de ortaya koyduğu üzere tüketim talebinin büyüdüğünü, net ihracatın ise özellikle güçlü mal ihracatının bir sonucu olarak büyümeyi destekleyeceğine dikkat çekti.

- Sonuç olarak, MB'nin enflasyon raporu politika uygulamaları açısından önemli bir değişikliğe işaret etmezken, Temmuz PPK'sındaki mesajlar tekrarlandı. Dolayısıyla, bankanın enflasyonda son aylarda gözlenen ve Temmuz'da devam etmesi beklenen geçici düşüşlere reaksiyon göstermeyip erken bir gevşemeden kaçınacağı ve fonlama maliyetinin bir süre daha bu seviyelerde kalacağı anlaşılıyor.



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



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

		Nisan 2017	Temmuz 2017
Çıktı Açığı	2017 Ç1	-1.7	-1.0
	2017 Ç2	-1.5	-0.6
Gıda Fiyatları Enflasyonu (Yılsonu Yüzde Değişim)	2017	9.0	10.0
	2018	7.0	7.0
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	2017	4.4	6.2
	2018	0.5	2.0
Petrol Fiyatları (Ort. ABD doları)	2017	55	50
	2018	55	50
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	2017	1.8	2.1
	2018	2.0	2.2

	TCMB Tahmini	TCMB Beklentisi Anketi*	Enflasyon Hedefi**
2017 yılsonu	8.7	9.5	5.0
12 ay sonrası	6.9	8.4	5.0
24 ay sonrası	5.7	7.9	5.0

* Temmuz ayı beklenti anketi verileri

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.