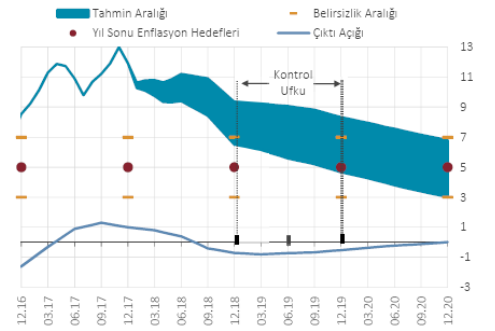
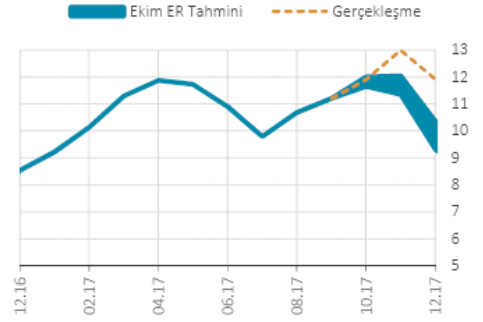


MB 2018 enflasyon tahminini piyasa beklentisine yaklaştırırken, görünüm “ikna edici” bir şekilde iyileşene kadar sıkı duruşun devamını öngördü...

- Geçtiğimiz Ekim’de, 2018 tahminini %7.0 olarak duyuran MB, bu yılın ilk raporunda son gelişmelerin de etkisiyle %7.9 enflasyon öngörürken, tahmin aralığını %6.5-9.3 olarak açıkladı. Bu değişimde; TL cinsi ithalat fiyatlarındaki yukarı yönlü güncellenmenin %0.7 puan, ekonomik aktivitede beklenenden hızlı toparlanmanın katkısıyla çıktığı açığının yukarı güncellenmesinin %0.1 puan ve beklentilerin üzerinde enflasyon eğiliminin %0.1 puanlık etkileri belirleyici oldu. Ayrıca petrol fiyatları tahmini 56 dolardan 66 dolara çekilirken gıda fiyatları enflasyon varsayımı ise %7’de değişmeden kaldı. MB 2019 enflasyon tahminini ise %6.5 düzeyinde ancak Ekim’de %6.0 olan tahmininin üzerinde belirlerken, tahmin aralığını %4.7-%8.3 olarak açıkladı. Yukarı yönlü revizyonda bir kez daha TL cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki artış belirleyici oldu.

- Enflasyona yönelik olarak, hizmet enflasyonundaki kısmi düşüşe rağmen geçtiğimiz Aralık’a kadar yukarı yönlü seyreden yıllık rakamın bu eğiliminde TL’deki değer kaybının mal fiyatlarına olumsuz yansımaları, vergi indirimlerin sona ermesinin bazı dayanıklı tüketim ürünlerine etkisi, güçlü ekonomik aktivite ve enerji fiyatlarındaki yükseliş gibi faktörler rol oynadı. Bu yıl için ise; tahminindeki artışa rağmen, enflasyonun %4 puana yakın gerileyeceği beklentisinde olan MB’nin yaklaşımında sıkı duruşun sağlayacağı katkı yanında, TL’deki değer kaybı ve ithalat fiyatlarındaki hızlı artışın birikimli etkilerinin azalacağı beklentisi ile ekonomik aktivitede daha ılımlı bir seyir izleneceği değerlendirildi belirleyici oldu. Ekonomik performansla ilgili olarak; yılın son çeyreğinde kısmi ivme kaybına rağmen büyümeye devam eden sanayi üretimi ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu gösterirken, özel tüketimde vergi indirimlerinin sona ermesine bağlı kısmi ivme kaybına rağmen iç talep genişleme eğilimini sürdürdü. Makine ve teçhizat yatırımları son çeyrekte de artarken, dış talep ihracatı desteklemeye devam etti. Banka, 2018 ile ilgili olarak azalan baz etkisi ve destekleyici uygulamaların sona ermesiyle büyümenin ana trendine döneceğini ve potansiyeline yakın seyredeceğini öngördü.

- Son PPK toplantısında, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar sıkı duruşun devam edeceği değerlendirmesini korurken, buna “baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız” vurgusu ekleyen MB enflasyonda sadece düşüş miktarı veya hızıyla değil, iyileşmenin kalitesiyle de ilgilendiğini ortaya koymuştu. Enflasyon raporu toplantısında bu vurguyu sürdüren MB görünümünde “ikna edici” iyileşme sağlanana kadar sıkı duruşun süreceğini belirtti. Dolayısıyla, tüm bunlar dikkate alındığında kurda istikrarlı seyir sürdüğü takdirde MB’nin şu anki duruşunu koruyacağını söyleyebiliriz.



Varsayımlara yapılan güncellemeler

		Ekim 2017	Ocak 2018
Çıktı Açığı	2017 Ç3	1.0	1.3
	2017 Ç4	0.6	1.0
Gıda Fiyatları Enflasyonu (Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	2018	7.0	7.0
	2019	7.0	7.0
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	2018	3.1	7.4
	2019	-	-0.5
Petrol Fiyatları (Ort. ABD doları)	2018	56	66
	2019	-	62
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	2018	2.3	2.7
	2019	-	2.5

TCMB'nin Enflasyon Tahminleri ve Beklentiler

	TCMB Tahmini	TCMB Beklenti Anketi*	Enflasyon Hedefi**
2018 yılsonu	7.9	9.6	5.0
12 ay sonrası	7.8	9.2	5.0
24 ay sonrası	6.4	8.2	5.0

* Ocak ayı beklenti anketi verileri

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

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

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).