

Nisan Ayı Enflasyonu ve Görünüm

I. GENEL DEĞERLENDİRME

1. 2003 temel yıllık endekslere göre, 2005 yılı Nisan ayında TÜFE yüzde 0,71, ÜFE yüzde 1,21 oranında artmıştır. Yıllık artış oranları TÜFE’de yüzde 8,18, ÜFE’de ise yüzde 10,17 olmuştur.
2. Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri arasında yer alan, enerji, alkollü içecekler, tütün ürünleri ve fiyatları yönetilen/yönlendirilen diğer ürünler ile dolaylı vergiler hariç olarak hesaplanan Özel Kapsamlı Tüfe Göstergesi (F), aylık bazda yüzde 0,01 oranında düşerken, bu endeksten işlenmemiş gıdanın çıkarılmasıyla elde edilen (G) endeksi 0,84 oranında yükselmiştir (Tablo 1). Söz konusu göstergeler için yıllık artış oranları, Nisan ayında sırasıyla yüzde 6,25 ve yüzde 8,36 olmuştur (Grafik 1).
3. Tarım dışı ÜFE (sanayi) Nisan ayında aylık olarak yüzde 1,91, yıllık bazda ise yüzde 13,31 oranında artmıştır (Grafik 1).

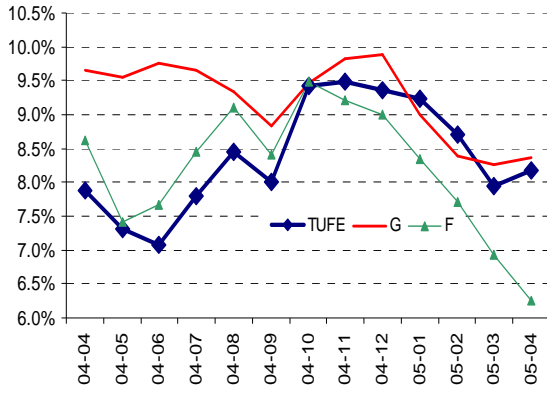
Tablo 1: Genel TÜFE, ÜFE ve Alt Kalemler

	2005 Nisan	2004 Aralık - 2005 Nisan	2004 Nisan- 2005 Nisan
TÜFE	0,71	1,55	8,18
Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri			
A. Mevsimlik Ürünler Hariç	0,63	2,70	9,92
B. İşlenmemiş Gıda Hariç	1,16	1,54	9,66
C. Enerji Hariç	0,64	1,31	7,01
D. İşlenmemiş Gıda ve Enerji Hariç	1,15	1,24	8,53
E. Enerji ve Alkol Hariç	0,67	1,26	7,24
F. Enerji, Alkol, Fiyatları Yönlendirilen diğer ve vergi hariç	-0,01	0,29	6,25
G. Enerji, Alkol, Fiyatları Yönlendirilen diğer, vergi ve İşlenmemiş Gıda hariç	0,84	0,46	8,36
ÜFE	1,21	2,18	10,17
Tarım	-1,28	0,35	0,01
Sanayi	1,91	2,69	13,31
Madencilik	5,29	2,89	14,60
İmalat	1,95	2,57	14,01
Enerji	0,33	4,32	3,61

Kaynak: DİE, (2003=100)

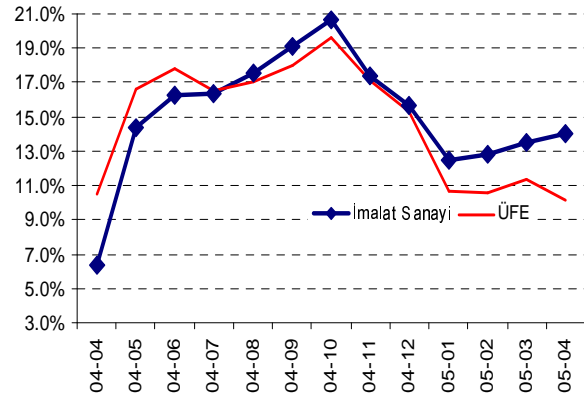
Grafik 1: Enflasyon (Yıllık Yüzde Değişim)

TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (F, G)



Kaynak: DİE (2003=100)

ÜFE ve İmalat Sanayii



Tüketici Fiyatlarındaki Gelişmeler

4. Nisan ayı tüketici fiyatları enflasyonu üzerinde belirleyici olan başlıca unsurlar i) giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki yeni sezon etkileri, ii) akaryakıt fiyatlarındaki gelişmeler ve iii) gıda fiyatlarındaki gerileme olarak özetlenebilir.

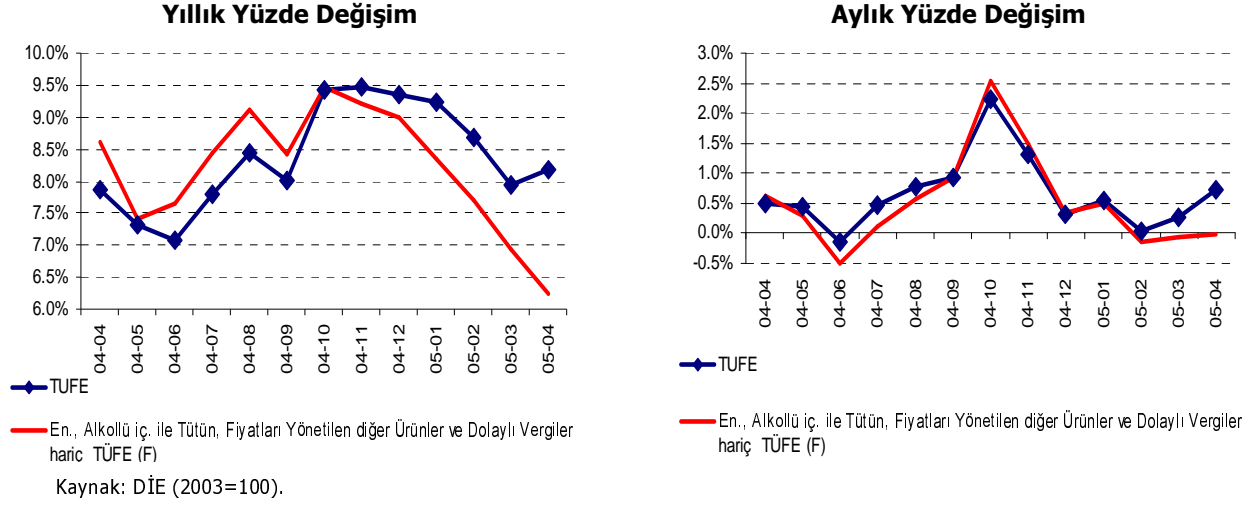
5. Yeni sezonun açılmasıyla, giyim ve ayakkabı grubu fiyatları aylık yüzde 8,60 artmıştır. Yıllık enflasyon ise, Nisan ayı itibarıyla bu grupta yüzde 5,75 seviyesindedir. Geçen yıl daha çok Mayıs ayında gözlenen mevsimsel artışların, 2005 yılında Nisan ayına kaymış olması ihtimal dahilindedir, ancak bu konuda net bir şey söylemek mümkün değildir. Ayrıca, 2004 yılı Nisan ayında bu gruptaki artışın daha düşük olması nedeniyle, yıllık artışta baz etkisinin de rolü olduğu görülmektedir.

6. Diğer taraftan, ulaştırma fiyatlarındaki aylık artış yüzde 2,09 olup, bu gelişme akaryakıt ve otomobil fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanmaktadır. Yıllık ulaştırma grubu fiyat artışları, petrol fiyatlarındaki gelişmelerin de etkisiyle hedeflenen enflasyonun belirgin olarak üzerinde seyretmektedir.

7. Nisan ayında gıda ve alkolsüz içecek grubunun fiyatları Mart ayına göre yüzde 0,96 oranında gerilemiştir. Söz konusu gelişmede işlenmemiş gıda ürünleri fiyatlarındaki düşüş etkili olmuştur. Yıllık bazda ise sınırlı bir artış (yüzde 3,52) gözlenmektedir.

8. Lokanta ve otel fiyat artışları Nisan ayında mevsimsel etkilerle bir önceki aya göre azalmakla beraber, sektörün fiyat artırma eğiliminin yıllık bazda kırılmadığı ve yıllık enflasyon rakamının geçen yılın Nisan ayı ile örtüştüğü gözlenmektedir.

Grafik 2: TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergesi (F)



Üretici Fiyatlarındaki Gelişmeler

9. Nisan ayında ÜFE'deki artışın temel nedeni, geçen ayda da olduğu gibi, tarım dışı ÜFE'deki artış olmuştur. Sanayi sektöründe fiyatlar yüzde 1,91 oranında artış gösterirken, tarım fiyatlarındaki yüzde 1,28 oranındaki düşüş dikkate değerdir.

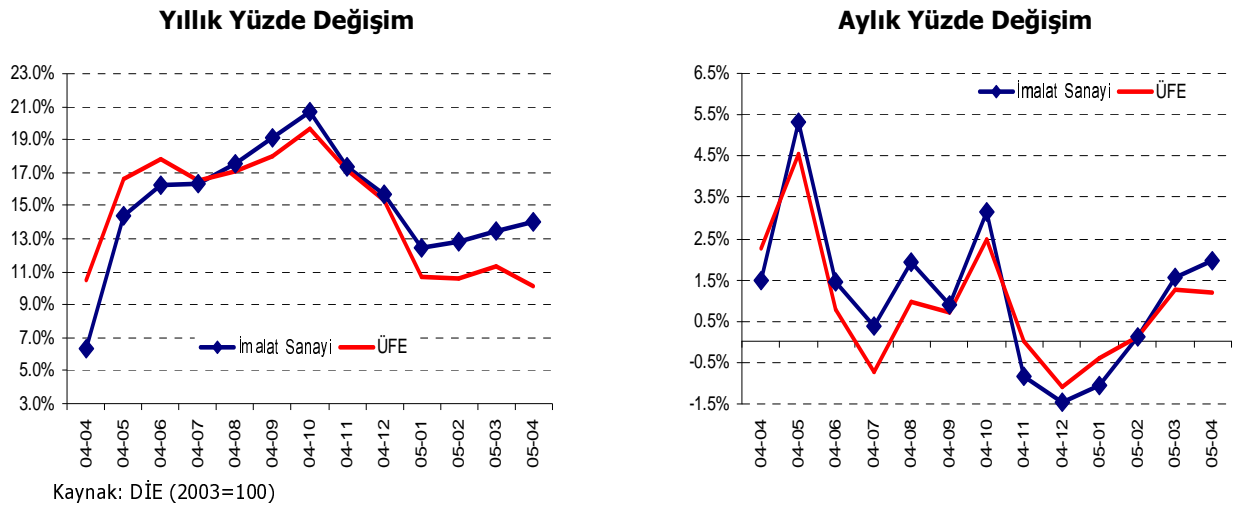
10. Sanayi sektöründeki artışın en önemli kaynağı olan imalat sanayi fiyatları, Nisan ayında yüzde 1,95 oranında artmıştır. Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol sektöründeki yüksek artış imalat sanayi fiyatlarını yukarı taşımıştır. Söz konusu artış, aynı dönemdeki uluslararası petrol fiyatları ve kur gelişmelerinden kaynaklanmaktadır. Her ne kadar, Nisan ayının son dönemlerinde petrol fiyatlarında küçük de olsa bir gerileme olduysa da, önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarının seyrinin dalgalı olması ihtimali yüksektir. Böylelikle, daha önceki raporlarda da belirtildiği gibi, imalat sanayiinde petrol fiyatlarından kaynaklanan fiyat artışları önümüzdeki dönemde de devam edebilecektir.

11. Nisan ayı itibarıyla, yılbaşıdan beri düşmekte olan ana metal sanayi fiyatlarında yüzde 3,08 oranında aylık bir artış görülmüştür. Aynı zamanda, elektrikli makine ve cihaz imalatı ile makine ve teçhizat imalatında da fiyat artışları gözlenmektedir. Yılın ilk üç ayında uluslararası metal fiyatları artmış, ancak Yeni Türk Lirasının (YTL) değerlenmesi bu artışların ÜFE'ye yansımalarını engellemiştir. Ancak, Nisan ayında uluslararası metal fiyatlarındaki kısıtlı düşüşe

rağmen, YTL'nin değer kaybetmesi sonucu sözü edilen maddelerin fiyatlarında artışlar meydana gelmiştir.

12. Uluslararası girdi fiyatlarındaki ve döviz kurundaki eş zamanlı bir artışın, ÜFE'de bir sıçramaya yol açması ve bir süre sonra TÜFE üzerinde etkili olması ihtimal dahilindedir. Ancak, ÜFE'nin hesaplanma yönteminin de etkisiyle, ÜFE ile TÜFE arasındaki ilişkinin zayıflamış olması ve mevcut talep koşulları göz önüne alındığında, söz konusu etkinin sınırlı kalacağı vurgulanmalıdır.

Grafik 3: ÜFE ve İmalat Sanayii Fiyatları



II. GÖRÜNÜM

Enflasyon Gelişmeleri

13. Nisan ayı enflasyon gelişmelerinin değerlendirilmesinde ortaya çıkan ilk bulgu, enflasyondaki düşüş eğiliminin sürmekte olduğudur. Her ne kadar yıllık enflasyon rakamında sınırlı bir artış görülmüş olsa da, bu durum 2004 yılı Nisan ayında gerek maliyet koşullarının gerekse kamu fiyat artışlarının göreceli olarak daha olumlu olmasının getirdiği baz etkisinden kaynaklanmaktadır. Mevcut para politikası stratejisi göz önüne alındığında, enflasyon rakamı yorumlanırken, tamamen geçmişe dönük bir değişken olan yıllık rakamlardan ziyade son dönem eğilimlerine odaklanmak daha doğru olacaktır. Bu bağlamda yılın ilk dört ayındaki enflasyon rakamları ve bunların ileriye yönelik içerdiği bilgi önem taşımaktadır. 2005 yılının ilk dört ayındaki enflasyon rakamları tarihsel olarak düşük bir seviyede gerçekleşmiştir. Birikimli enflasyon oranı geçen yılın ilk dört ayında 2003 temel yıllık endekse göre yüzde 2,65 iken, 2005 yılının ilk dört ayında yüzde 1,55 olmuştur. İlk dört aylık rakamlar bu yılın genel enflasyon eğiliminin geçen yılın altında kalacağına işaret etmektedir. Ayrıca 2003 temel yıllık tüketici fiyatları endeksi çerçevesinde hesaplanmaya başlanan özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden (F) ve (G) kalemleri de enflasyondaki düşüş eğiliminin sürdüğüne işaret etmektedir.

14. 2005 yılının ilk dört ayında birikimli enflasyonun tarihsel olarak düşük düzeylerde gerçekleşmesine rağmen, mutlak fiyat istikrarından bahsetmek için henüz erken olduğu düşünülmektedir. 2005 yılı başında gıda, sağlık ve eğitim sektörlerinde yapılan KDV indiriminin, bu sektörlerdeki fiyat artışlarını önemli ölçüde sınırladığı unutulmamalıdır. Bu etki, özellikle yılbaşında altı aylık fiyat ayarlaması yapılan sağlık hizmetleri fiyatlarında belirgin biçimde gözlenmektedir. Öte yandan, bu etkinin geçici olduğu ve izleyen dönemlerde maliyetlerin artması halinde kar marjının sıkışmaya başlamasıyla ortadan kaybolabileceği de dikkate alınmalıdır. Bunun yanında, enflasyon oranlarında son yıllardaki olumlu gelişmelere rağmen, hizmet sektöründe düşüşün daha az olduğu ve söz konusu fiyatlardaki katılığın 2005 yılının ilk üç ayında da sürdüğü gözlenmektedir. Kira, lokanta ve otel hizmetlerindeki fiyat artışları, geçen yıla göre düşmekle birlikte, genel enflasyon düzeyinin oldukça üzerinde bir seyir izlemektedir.

15. Son dönemde uluslararası ham petrol fiyatları ve döviz kurlarındaki hareketlenmeye bağlı olarak yükselen akaryakıt fiyatları, özellikle TÜFE altındaki konut ve ulaştırma gruplarında fiyat artışlarını hızlandırmıştır. Diğer yandan, petrol fiyatları ve kurdan kaynaklanan etkilerin, yeni endekste vergi öncesi fiyatların yer almasının da katkısıyla ÜFE'deki artışı önemli ölçüde hızlandırdığı görülmektedir. Tarım sektöründeki fiyat dalgalanmaları ise, yeni endekste

ölçüm ve kapsam değişikliği ile beraber, 2005 yılının ilk dört ayında geçen yıllara göre azalmıştır. Önümüzdeki dönemde tarım sektöründeki bu eğilimin devam etmesi beklenmektedir. Diğer yandan sanayi grubunda üretici fiyatlarındaki yüksek dalgalanmalar devam edebilecektir. Bu noktada, 2003 baz yıllık endekisle ölçülen fiyatlarda ÜFE'den TÜFE'ye geçiş ilişkisinin zayıfladığı bir kez daha vurgulanmalıdır.

Enflasyonu Etkileyen Faktörlerin Görünümü

16. Son bir ayda yayımlanan veriler, geçen ay yayımladığımız "Enflasyon ve Görünüm" raporunda bahsedilen görünümde önemli bir değişime yol açmamıştır. Üretim yönünden bakıldığında, 2005 yılının Ocak-Mart dönemindeki sanayi üretimi gelişmeleri ve Nisan ayına ilişkin beklentiler, yılın ilk üç aylık dönemde üretim eğiliminin dengeli olarak sürdüğünü göstermektedir. DİE Aylık Sanayi Üretim Endeksi sonuçlarına göre toplam sanayi üretimi Ocak-Mart döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 8,2 oranında artış göstermiştir. İmalat sanayii alt sektörler itibarıyla incelendiğinde, tüketim talebinin artış hızındaki yavaşlamanın sürdüğü, buna karşılık ara malı ve yatırım mallarına yönelik talebin üretim büyümesini sürüklediği görülmektedir. Nitekim bu dönemde, ara ve yatırım malları ithalatı da geçen yılın aynı dönemine göre yüksek oranlarda artmıştır. Mevcut üretim eğilimi doğrultusunda, 2004 yılının ikinci üç aylık dönemdeki yüksek üretim düzeyinin yarattığı baz etkisinin, Nisan ayından itibaren görülmesi ve sanayi üretimindeki yıllık büyüme oranlarının önümüzdeki aylarda yılın ilk çeyreğine kıyasla azalması beklenmektedir.

17. Öte yandan, DİE tarafından açıklanan verilere göre imalat sanayii kapasite kullanım oranı, 2005 yılının Ocak-Mart döneminde yüzde 77,6 olarak gerçekleşerek geçen yılın aynı dönemdeki düzeyini korumuştur. Bu dönemde, sanayi üretimindeki hızlı artışlara karşın kapasite kullanım oranlarında benzer bir eğilimin görülmemesi, 2004 yılında gerçekleştirilen yatırım harcamaları ile birlikte üretim kapasitesinin genişlemiş olduğu görüşü ile tutarlıdır. Yılın ilk üç aylık dönemdeki üretim ve fiyat gelişmeleri, ekonomik aktivitedeki canlanmanın fiyatlar üzerinde baskı yaratmaksızın sürmesi açısından yatırımların önemini bir kez daha ortaya çıkarmaktadır. Bu noktada yatırım ve üretimin ve doğrudan sermaye girişi ile ilgili bürokratik engellerin ortadan kaldırılmasına yönelik yapısal düzenlemelerin önemi tekrar vurgulanmalıdır.

18. 2005 yılının ilk üç aylık dönemine ilişkin göstergeler yatırım harcamalarındaki artışın yavaşlayarak da olsa sürdüğüne işaret etmektedir. Ocak-Mart döneminde makine-teçhizat üretimi geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 6,3 oranında artış göstermiş, sermaye malları ithalatındaki yıllık büyüme oranı ise yüzde 11,6 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, yurt içine yapılan hafif ticari araç satışı yılın ilk üç aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine

kıyasla yüzde 4,8 oranında artış göstermiştir. Öte yandan, yatırım harcaması eğilimi yüksek düzeyini korumuştur. Bu bilgiler, 2005 yılında da özel yatırım harcamalarının, büyümenin temel belirleyicilerinden biri olacağı yönünde sinyal vermektedir. 2004 yılında yapılan yüksek makine-teçhizat yatırımları ve bu eğilimin 2005 yılında azalarak da olsa sürmesi verimlilik artışlarını desteklerken, bina inşaatı yatırımlarında 2004 yılında gözlenen istikrarlı büyüme, yeni üretim birimlerinin kurulmasını ve ekonomideki toplam arz potansiyelinin artmasını sağlamaktadır. Diğer bir deyişle, yatırım harcamalarındaki büyümenin devam etmesi, potansiyel üretim düzeyini yükseltmekte ve enflasyonist baskı yaratmaksızın hızlı büyümeyi mümkün kılmaktadır.

19. Talep açısından ise mevcut veriler, başta otomobil olmak üzere, dayanıklı tüketim mallarına yönelik talepteki görece yavaşlamanın sürdüğüne işaret etmektedir. Otomotiv Sanayi Derneği tarafından açıklanan verilere göre, 2005 yılının Ocak-Mart döneminde yurt içine yapılan otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 25,9 oranında gerilemiştir. Ocak-Mart döneminde beyaz eşya yurt içi satışları ise geçen yılın aynı dönemine göre sadece yüzde 0,4 oranında artmıştır. Bu gelişmelerin yanı sıra, sanayi üretim alt gruplarındaki gelişmeler de, yurt içi talebin daha çok yatırım mallarına yönelik olduğunu ve tüketim mallarına yönelik talep büyümesinin kontrollü bir biçimde gerçekleştiğini göstermektedir.

20. 2004 yılında tüketici kredileri ve kredi kartı alacakları artış hızını sınırlandırmak amacıyla alınan önlemler sonucu, tüketici kredilerinin artış hızı önemli ölçüde yavaşlamıştı. 2005 yılının ilk dört ayında, taşıt kredilerinin yıllık artış hızındaki yavaşlamanın sürdüğü, konut kredilerinin ise güçlü artış hızını devam ettirdiği görülmektedir. Tüketici kredilerinin alt kalemlerinden diğer krediler ise, 2005 yılı Şubat ayında ücretlilerin nema alacakları karşılığı olarak, kamu bankaları tarafından açılan krediler nedeniyle yüksek oranda artmıştır. Bu kredilerin bir kısmı ile daha yüksek faiz maliyeti olan kredi kartı borçlarının kapatılması, hane halkının mali yapısını olumlu etkilemiştir. Söz konusu gelişmelerin iç talep üzerindeki etkisi ve kredilerin seyri yakından takip edilmektedir.

21. Tüketici güven endekslerinin genel eğilimi, iç talep artışının kontrollü gerçekleştiğine işaret etmektedir. Ayrıca ithalatın kompozisyonunda tüketim malının ağırlığının azalmaya devam etmesi özel tüketim harcamalarının artış hızındaki görece yavaşlamanın yılın ilk çeyreğinde de sürdüğü görüşünü teyit etmektedir. Lüks tüketim malları olarak adlandırılan bazı kalemlerde vergi artışına gidilmiş olması bu eğilimi destekleyecektir.

22. Bu bilgiler ışığında, mevcut talep koşullarının kısa dönemde fiyatlar üzerinde baskı yaratacak düzeyde olmadığı düşünülmektedir. Kapasite kullanım oranlarının henüz çok yüksek düzeylerde olmaması, iç talebin ılımlı bir şekilde büyümesi ve yatırım harcamalarındaki

artışın sürmesi nedeniyle kısa dönemde fiyatlar üzerinde talep yönlü bir baskı beklenmemektedir. Nitekim, yapılan tahminler, 2005 yılında üretim ve talep gelişmelerinin enflasyondaki düşüş sürecini tehdit edecek bir düzeyde olmayacağını göstermektedir.

23. Enflasyondaki düşüş sürecinin yüksek büyüme performansı ile aynı anda sürdürülebilmesi açısından verimlilik artışlarındaki gelişmeler önem kazanmaktadır. Önümüzdeki dönemde istihdamdaki artışın hızlanma olasılığı iş gücü verimliliğindeki artışın yavaşlayacağına işaret etmektedir. Yatırımlardaki artışın mevcut kapasitenin artırımından çok yeni kapasite yaratmaya yönelik olacağı ve bunun da istihdam artışını destekleyeceği düşünülmektedir. Diğer yandan, iş gücü piyasasının mevcut durumu göz önüne alındığında birim iş gücü maliyetlerindeki artışın sınırlı kalacağı tahmin edilmektedir. Bu öngörülerin kamu gelirler politikasının enflasyon hedefiyle uyumlu olmaya devam edeceği varsayımı altında oluşturulduğu unutulmamalıdır. Bu analiz ışığında, mali disiplinin korunduğu ve yapısal reformlarda belirgin bir gecikme olmadığı bir temel varsayım altında, 2005 yılında iş gücü verimliliğindeki artışın reel ücretlerdeki artışa paralel seyredeceği tahmin edilmektedir.

24. Son bir yıldır dünya ham madde fiyatlarında önemli dalgalanmalar olmuş, girdi maliyetleri ciddi oranda artmıştır. Son dönemde petrol ve ana metal fiyatlarında bir gevşeme olduğu gözlenirse de bu eğilimin tekrar tersine dönebileceği de ciddi bir ihtimal olarak değerlendirilebilir. Uluslararası ham madde piyasalarındaki dalgalanmaların önümüzdeki dönemlerde de devam etme olasılığı, enflasyon açısından her durumda risk oluşturmaktadır. Burada vurgulanması gereken iki nokta bulunmaktadır. Birincisi, güven ortamı korunduğu taktirde enflasyondaki geçici dalgalanmaların bekleyişleri bozmayacağı ve ana eğilimin düşüş yönünde olmaya devam edeceğidir. İkincisi ise ham madde fiyatları ve döviz kurunun enflasyon üzerindeki geçişkenliğindeki yapısal değişim sonucu, dünya piyasalarındaki dalgalanmaların enflasyon üzerindeki etkilerinin geçmişe oranla daha sınırlı kalacağıdır.

25. Son dört yılda uygulanan kararlı politikalar ve süregelen bir dizi yapısal düzenleme ekonominin dayanıklılığını artırmış olsa da, uzun vadeli faizlerin düzeyi fiyat istikrarı açısından daha alınması gereken önemli mesafeler olduğuna işaret etmektedir. Zira, fiyat istikrarının kalıcılığına olan güvenin en önemli göstergelerinden biri, yerel para cinsinden ihraç edilen uzun vadeli kamu kağıtlarının getiri düzeyidir. Uzun vadeli faizlerin düşmesi ise Merkez Bankasının yapay olarak kısa vadeli faizleri indirmesiyle değil, ancak ve ancak makroekonomik istikrar ve ekonomik politikalara olan güvenin aralıksız olarak uzun süre devam ettirilmesi ile mümkündür. Kaldı ki Merkez Bankası faizlerinin mevcut düzeyinin piyasa faizlerinin altında olduğu da bir gerçektir. Bu noktada, makroekonomik istikrarın ve yapısal

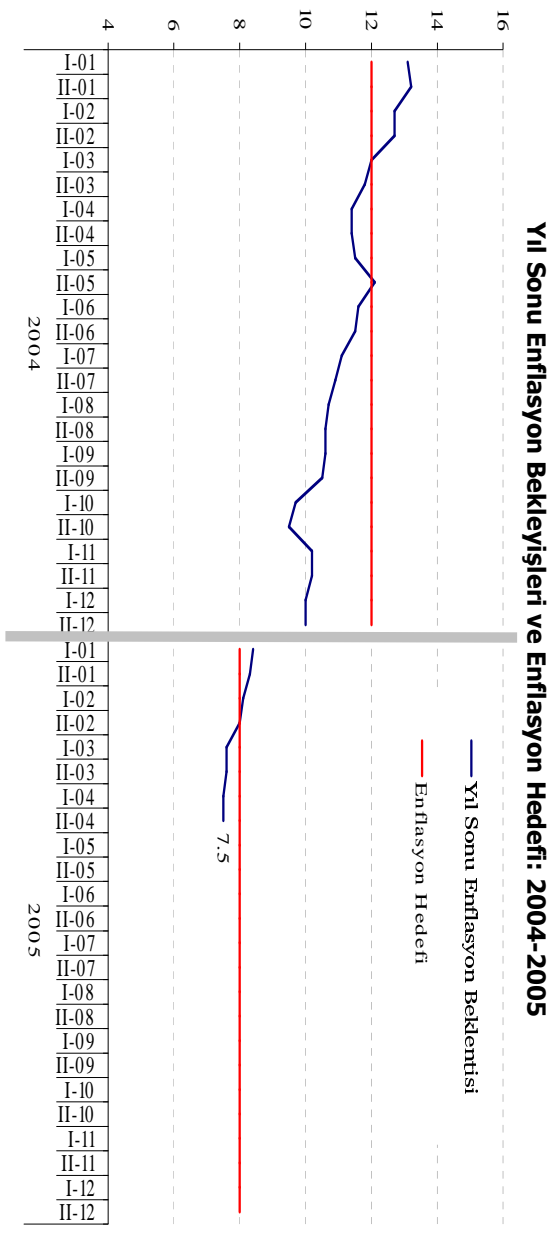
düzenlemelerin fiyat istikrarı ve sürdürülebilir büyüme patikalarına ulaşılabilmesi açısından kritik önem taşımaya devam ettiği bir kez daha vurgulanmalıdır.

26. Uluslararası likidite eğilimlerinin tersine dönme olasılığının yarattığı riskler devam etmektedir. Bunun yanında, önümüzdeki dönemde zaman zaman Avrupa Birliğine üyelik sürecine ilişkin gelişmelerin de piyasalarda oynaklık yaratması muhtemeldir. Ancak, Merkez Bankasının orta vadeli bir bakış açısıyla hareket ettiği ve kısa vadedeki dalgalanmalardan ziyade ekonominin genel dengesi ile ilgilendiği unutulmamalıdır. Kaldı ki, mali disiplinin devam ettirilmesi ve yapısal reformların tavizsiz olarak sürdürülmesi durumunda, söz konusu şokların etkileri temel eğilimden geçici sapmalar olarak kalacaktır.

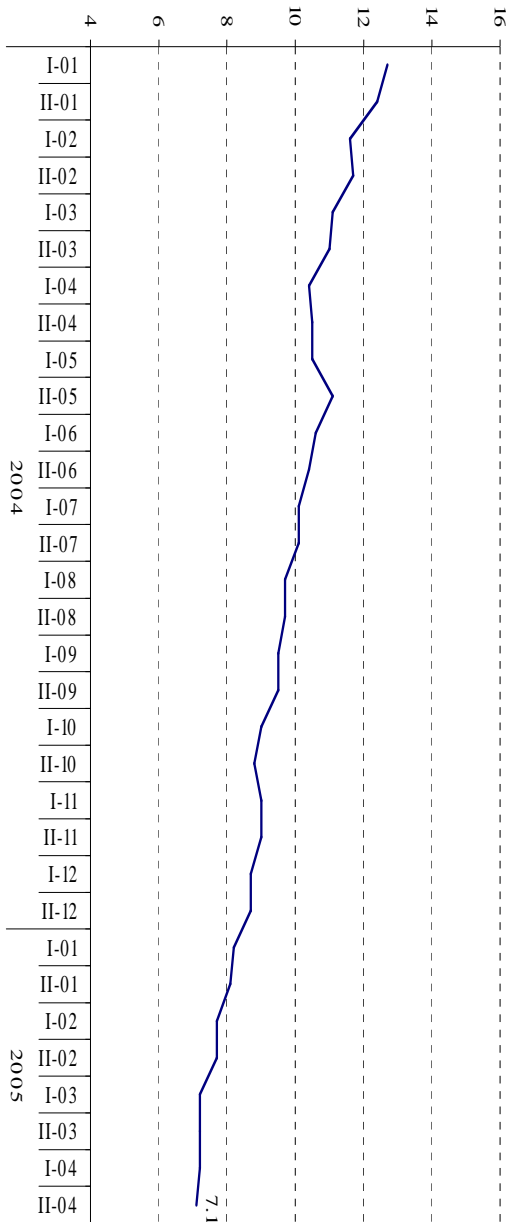
Para Politikası

27. Özet olarak, 2005 yılında enflasyon görünümünü etkileyen faktörlerin yıl sonu hedefi üzerinde bir tehdit yaratmadığı düşünülmektedir. Mali disiplinin sürdürüldüğü, yapısal reformlarda yavaşlama olmadığı ve büyük bir dışsal şoka maruz kalınmadığı ana senaryo çerçevesinde, 2005 yılı enflasyonunun hedefin üzerinde kalmayacağı öngörülmektedir. Son dönemdeki maliyet gelişmelerinin önümüzdeki dönemde de enflasyonu etkilemeye devam edeceği ancak dışsal faktörlerden arındırılmış enflasyon eğiliminin düşüş yönünde olacağı tahmin edilmektedir. Sonuç olarak, 9 Mayıs 2005 tarihli Para Politikası Kurulu toplantısındaki görüşler de göz önüne alınarak yapılan yukarıdaki değerlendirmeler ışığında, Bankamız bünyesindeki Bankalararası Para Piyasası ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Repo–Ters Repo Pazarı'nda uygulamakta olduğumuz kısa vadeli faiz oranlarının 10 Mayıs 2005 tarihinden itibaren 0,5 (yarım) puan düşürülmesine karar verilmiştir. Merkez Bankası enflasyona dair temkinli-iyimser duruşunu korumakla beraber, enflasyondaki düşüş sürecinin devamı açısından orta vadede ihtiyatlı olunması gereği önem kazanmaktadır. Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde yapısal reformlar, birim maliyetler, iç talep, petrol fiyatlarının ikincil etkileri ve uluslararası likidite koşulları yakından takip edilmeye devam edilecektir.

Grafik 4: TCMB Beklenti Anketine Göre Enflasyon Bekleyişleri



Gelecek 12 Aya İlişkin Enflasyon Bekleyişleri



Kaynak: TCMB Beklenti Anketi