

2019–I Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı

2019 Ocak Enflasyon Raporu: Ana Bölümler

- ▶ Genel Değerlendirme
- ▶ Uluslararası Ekonomik Gelişmeler
- ▶ Enflasyon Gelişmeleri
- ▶ Arz ve Talep Gelişmeleri
- ▶ Finansal Koşullar ve Para Politikası
- ▶ Kamu Maliyesi
- ▶ Orta Vadeli Öngörüler

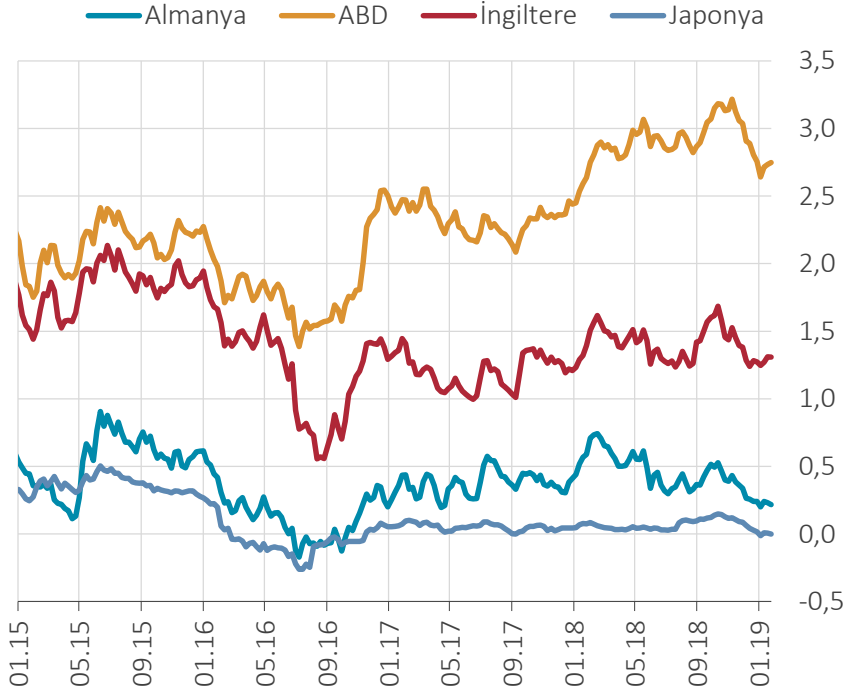
2019 Ocak Enflasyon Raporu: Kutular

- ▶ Enflasyon Belirsizliğine Dair Göstergeler
- ▶ Para ve Maliye Politikaları Eşgüdümü: Eşel-Mobil Uygulaması ve Enflasyon Yansıması
- ▶ İthalatta Yakın Dönem Eğilimleri: Tüketim ve Yatırım Malları
- ▶ Cari Açığın Düşürülmesine Yönelik Yapısal Tedbirler
- ▶ 2018 Yıl Sonu Enflasyon Tahminlerinin Değerlendirilmesi
- ▶ Yapısal Bir Genel Denge Modeli Çerçevesinde Para ve Maliye Politikalarının Etkileşimi

Küresel Gelişmeler ve Portföy Akımları

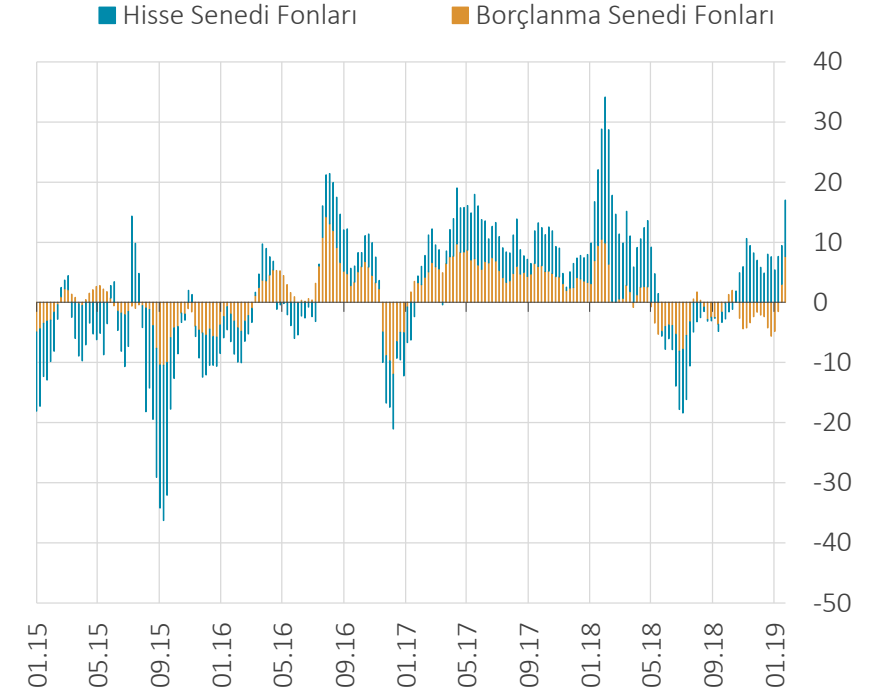
- ▶ Gelişmiş ülke tahvil getirileri küresel büyümedeki yavaşlama ve para politikasına yönelik değişen beklentilerin etkisiyle gerilemiştir.
- ▶ Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik portföy akımlarında toparlanma gözlenmektedir.

10 Yıl Vadeli Tahvil Getirileri (%)



Kaynak: Bloomberg.

Gelişmekte Olan Ünelere Yönelen Fon Akımları (4 Haftalık Birikimli, Milyar ABD Doları)



Kaynak: EPFR.

Yurt İçi İktisadi Görünüm

- ▶ İktisadi faaliyet üçüncü çeyrekte öngörülerle uyumlu şekilde yavaşlamıştır. Son dönemde açıklanan veriler ekonomideki dengelenme eğiliminin belirginleştiğini göstermektedir.
- ▶ Sıkı para politikası duruşunun yanı sıra petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki düşüş, belirli ürünlerdeki vergi indirimleri ve iç talep gelişmeleri tüketici enflasyonunun gerilemesinde etkili olmuştur.
- ▶ İç talepteki yavaşlama ile mal ve hizmet ihracatındaki olumlu seyrin etkisiyle cari işlemler dengesinde hızlı iyileşme gözlenmiştir.

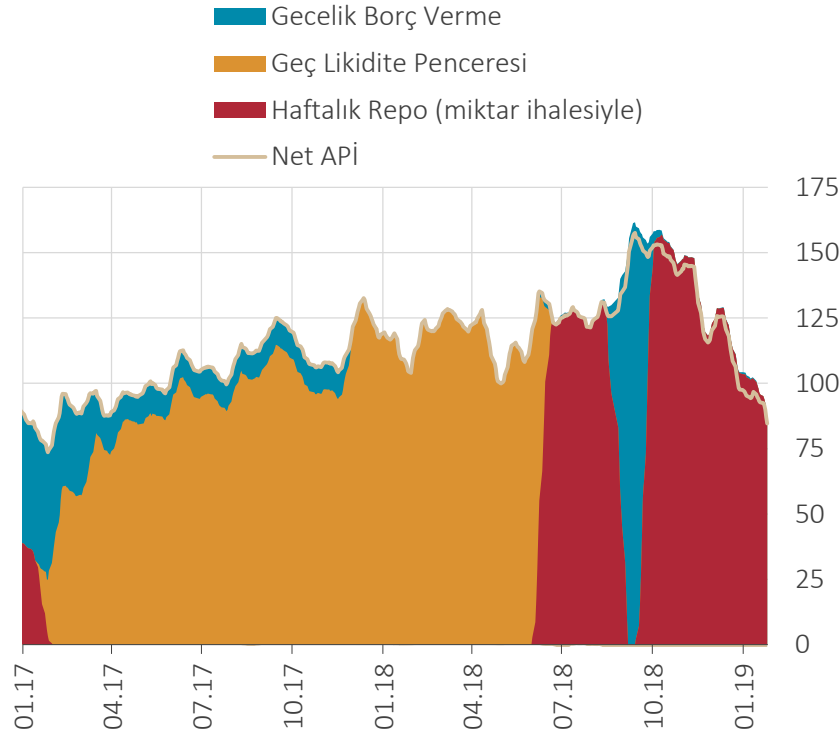
Para Politikası ve Finansal Koşullar



Para Politikası

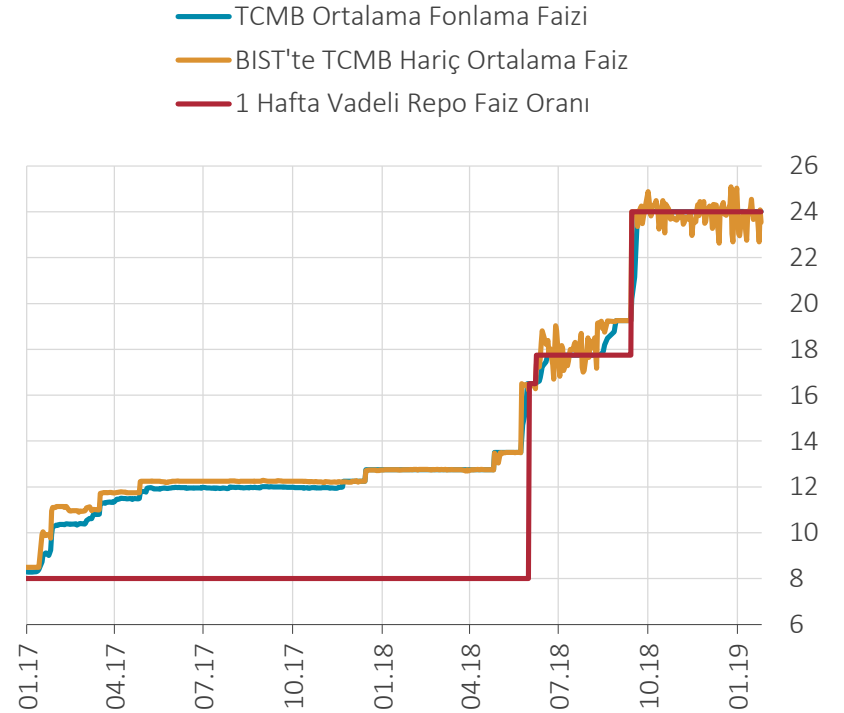
- Fiyat istikrarına yönelik riskler göz önünde bulundurularak sıkı para politikası duruşunun korunmasına karar verilmiştir.

TCMB Fonlaması (2 Haftalık HO, Milyar TL)



Kaynak: TCMB.

Kısa Vadeli Faizler (%)

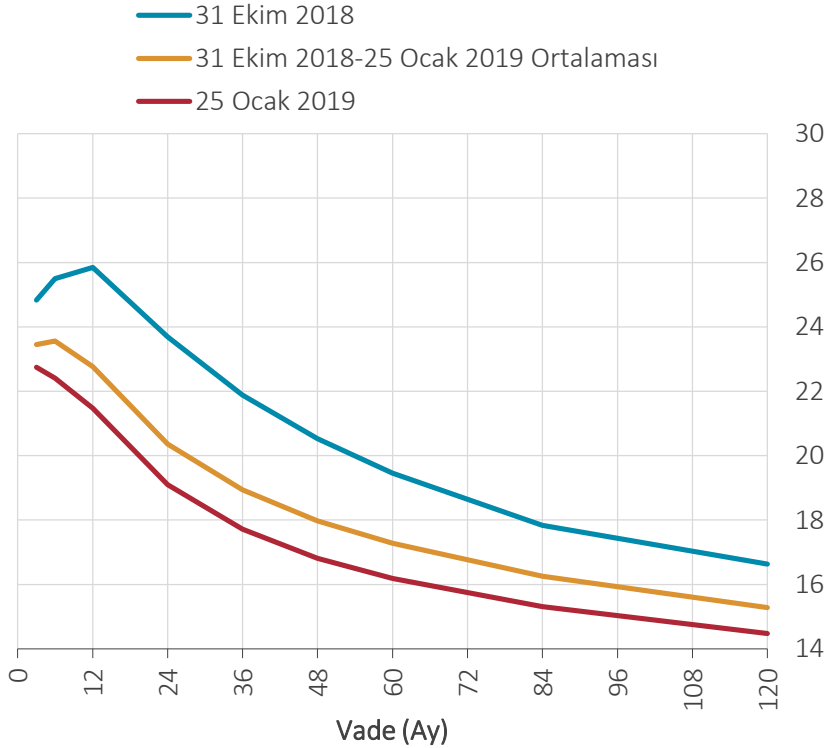


Kaynak: BIST, TCMB.

Parasal Koşullar

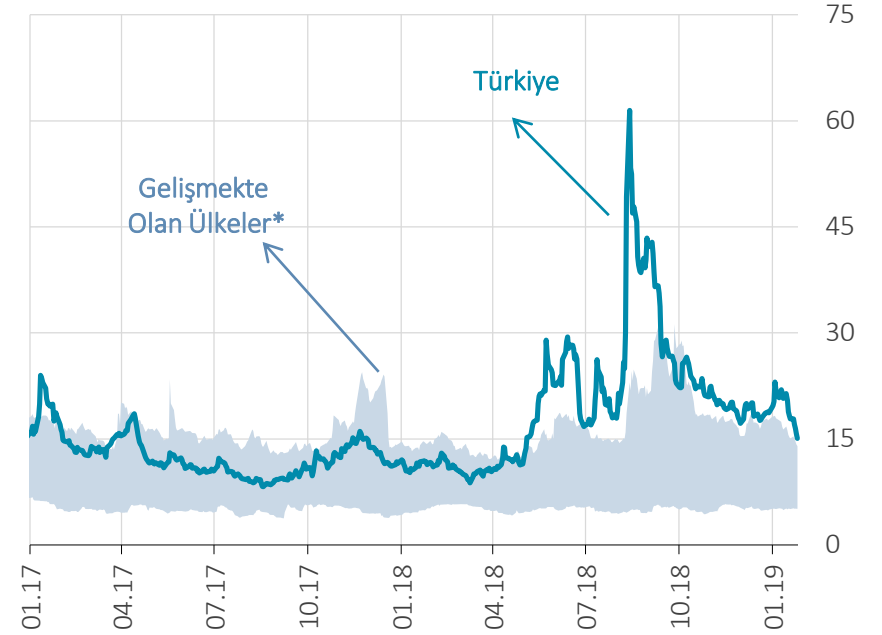
- ▶ Sıkı para politikası duruşu ve Türkiye'nin risk primindeki düşüşe bağlı olarak kur takası faizleri tüm vadelerde bir önceki Rapor dönemine göre gerilemiştir.
- ▶ Türk lirasının ima edilen oynaklığında Eylül ayından bu yana önemli ölçüde düşüş gözlenmiştir.

Son Dönemde Kur Takası Getiri Eğrisi (%)



Kaynak: Bloomberg.

Opsiyonların İma Ettiği Kur Oynaklığı* (1 Ay Vadeli, %)

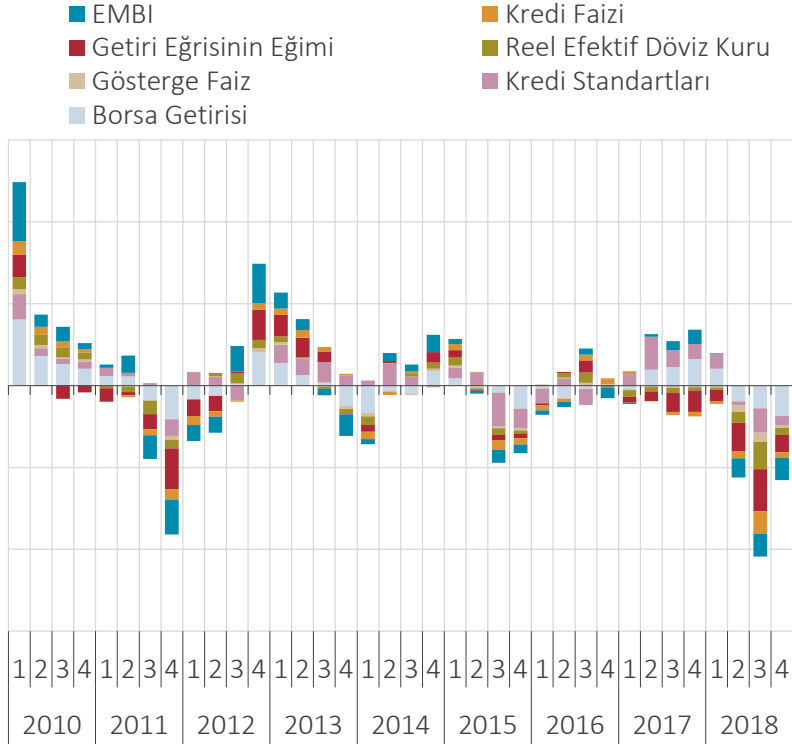


Kaynak: Bloomberg.

Finansal Koşullar

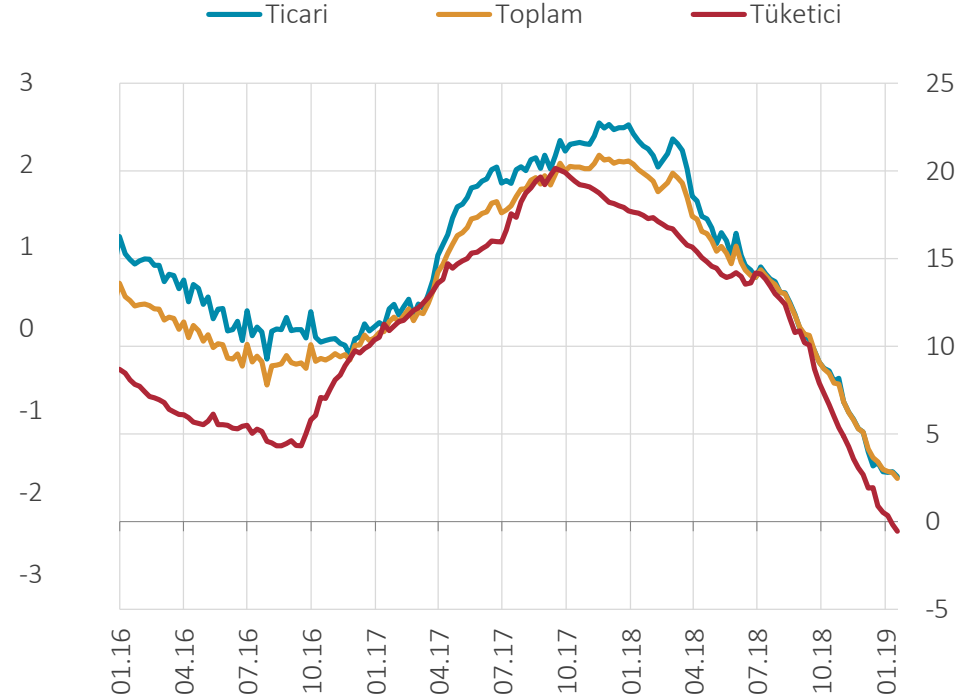
► Finansal koşullardaki sıkılık devam ederken kredi büyüme hızındaki yavaşlama belirginleşmiştir.

Finansal Koşullar Endeksine Katkılar



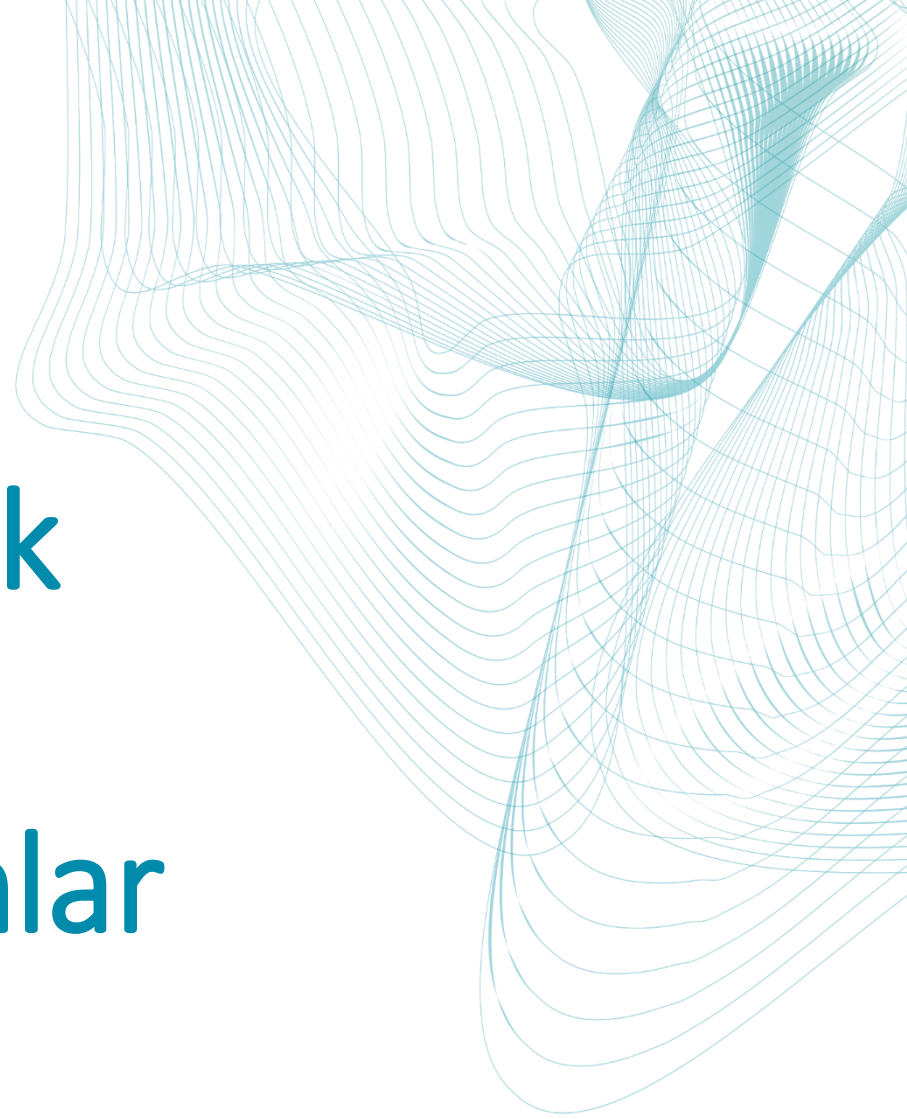
Kaynak: TCMB.

Kredilerin Yıllık Büyüme Hızları (Kur Etkisinden Arındırılmış, % Değişim, Yıllık)



Kaynak: TCMB.

Makroekonomik Gelişmeler ve Temel Varsayımlar

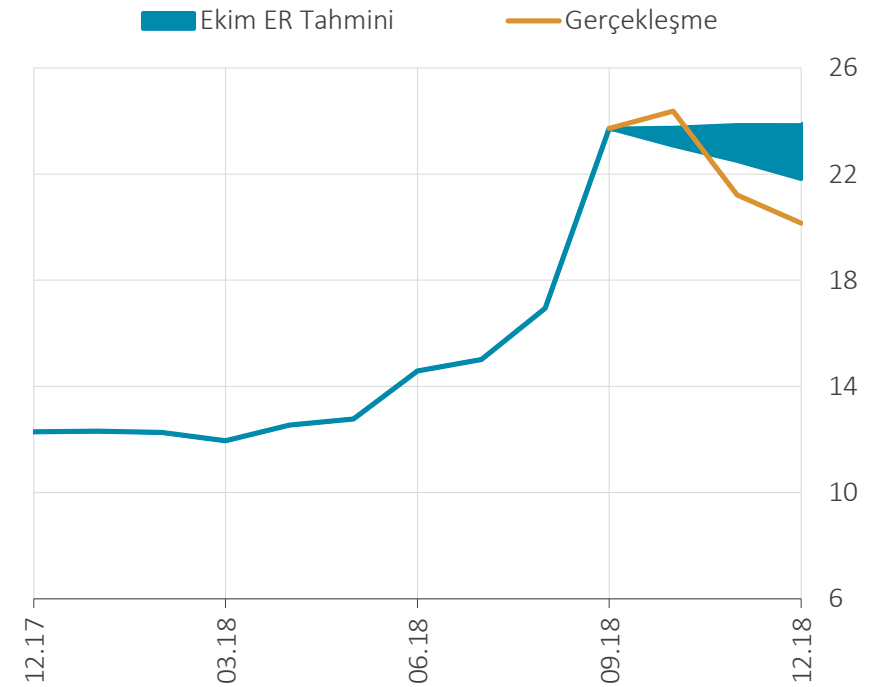
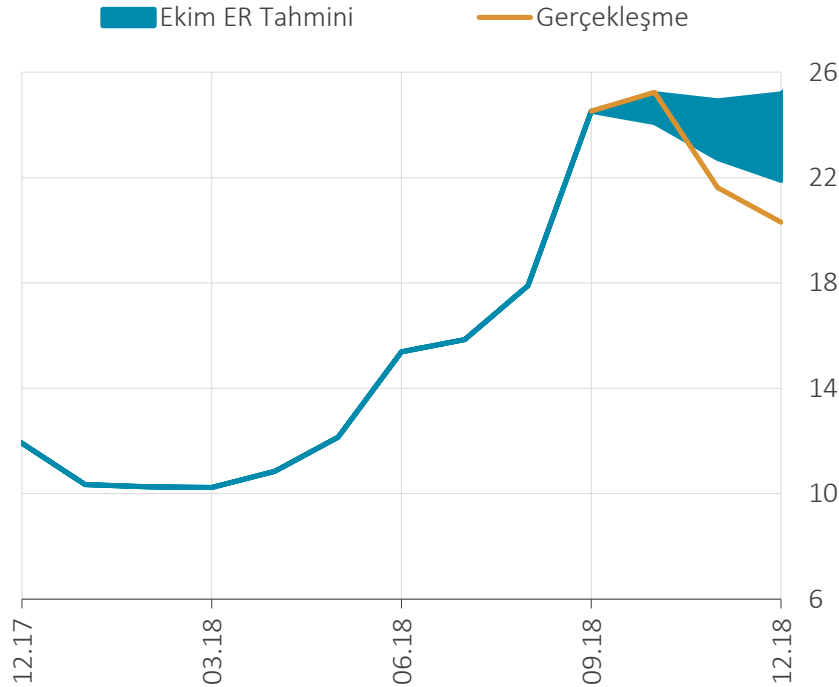


2018 Ekim Enflasyon Raporu Tahminleri ve Gerçekleşmeler

- Enflasyon 2018 yıl sonunda Ekim Enflasyon Raporu tahmininin ve piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiştir.

Ekim 2018 Tüketici Enflasyon Tahmini ve Gerçekleşmeler* (%)

İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkol-Tütün ve Altın Dışı Enflasyon için Ekim 2018 Tahminleri ve Gerçekleşmeler* (%)



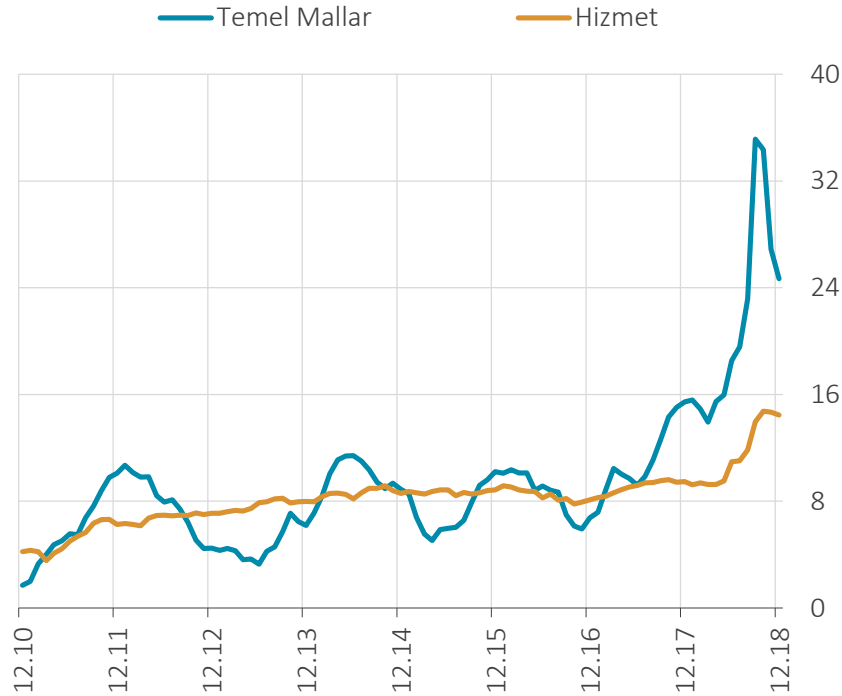
Kaynak: TCMB, TÜİK.

Kaynak: TCMB, TÜİK.

Enflasyon

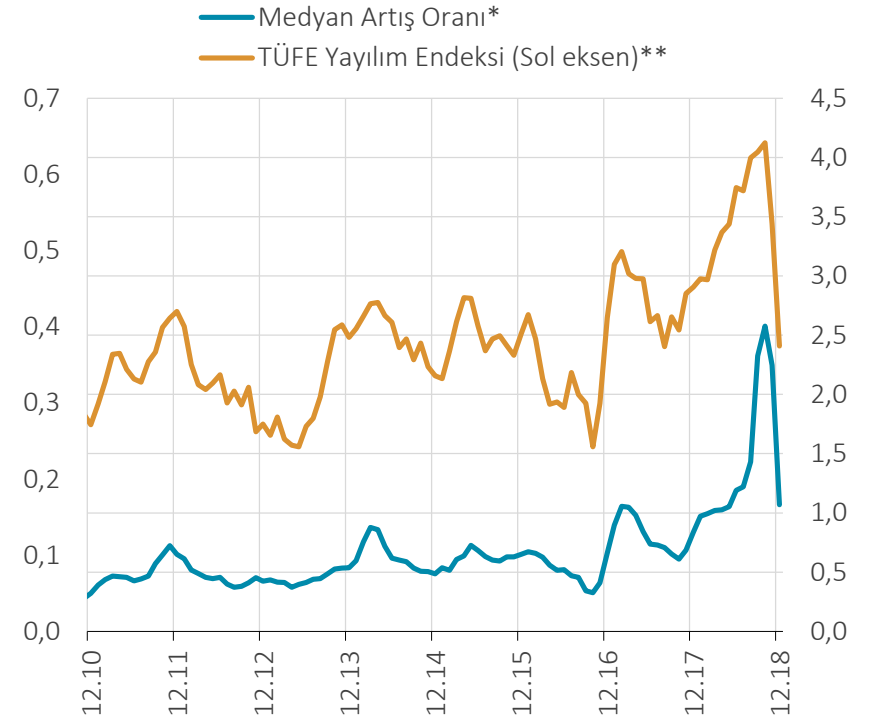
- Yılın dördüncü çeyreğinde, yıllık enflasyondaki azalışta temel mal ve enerji grupları başlıca sürükleyici olmuştur.
- Fiyatlandırma davranışlarına ilişkin göstergeler, ekonomik birimlerin fiyat artırma eğiliminin önceki çeyreğe göre azaldığına işaret etmektedir.

Temel Mal ve Hizmet Grubu Fiyatları (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK.

TÜFE Yayılım Endeksi ve Medyan Fiyat Artış Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış Üç Aylık Ortalama)

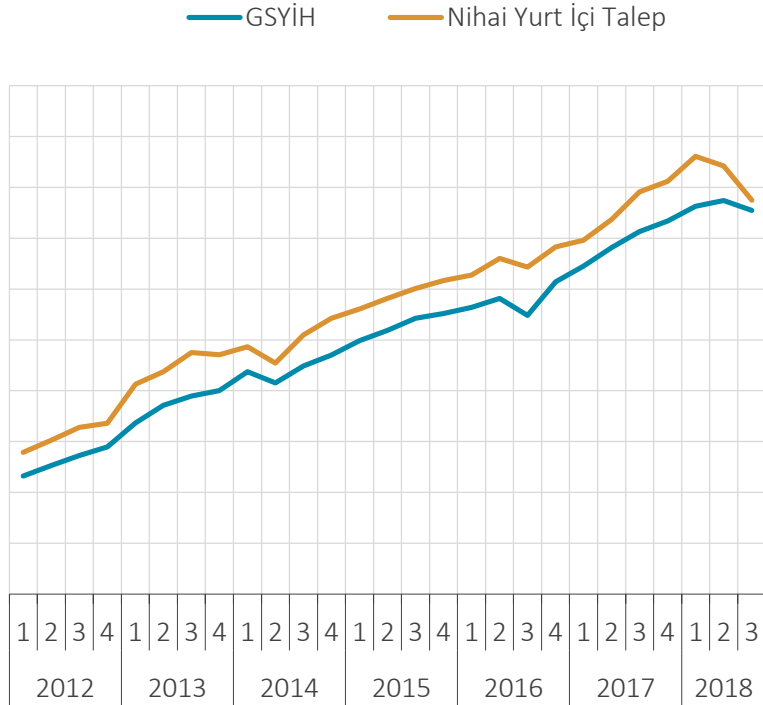


Kaynak: TÜİK.

Toplam Talep

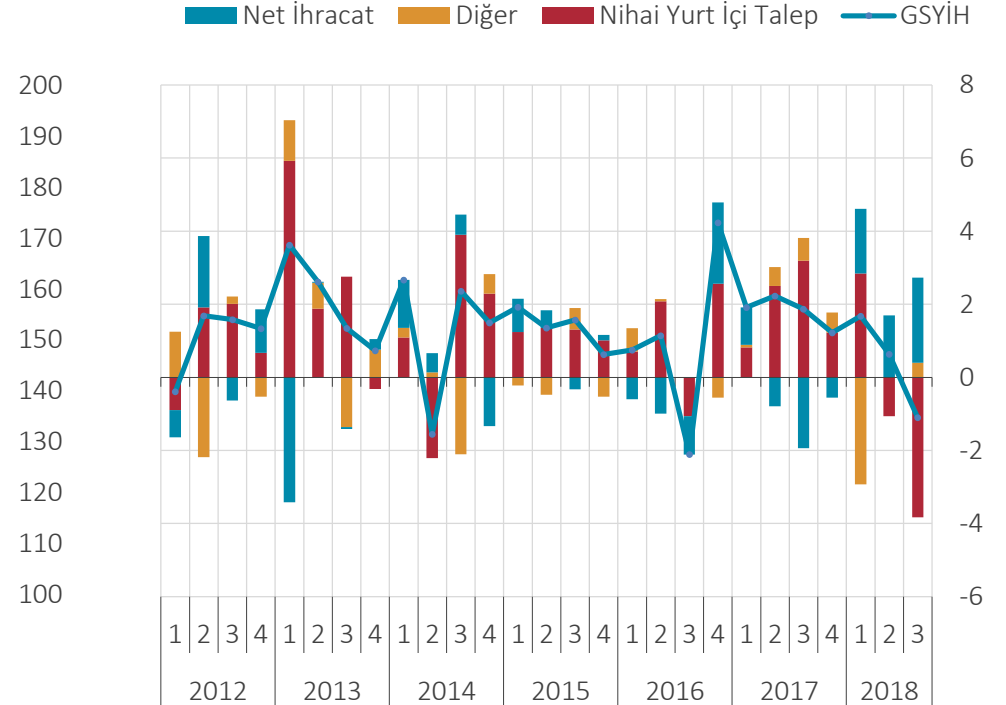
- 2018 yılının üçüncü çeyreğinde iktisadi faaliyetteki dengelenme süreci belirginleşmiştir.

GSYİH ve Yurt İçi Talep (Reel, Mevsimsellikten Arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

Harcama Yönünden Yıllık Büyüme Katkıları* (% Puan)

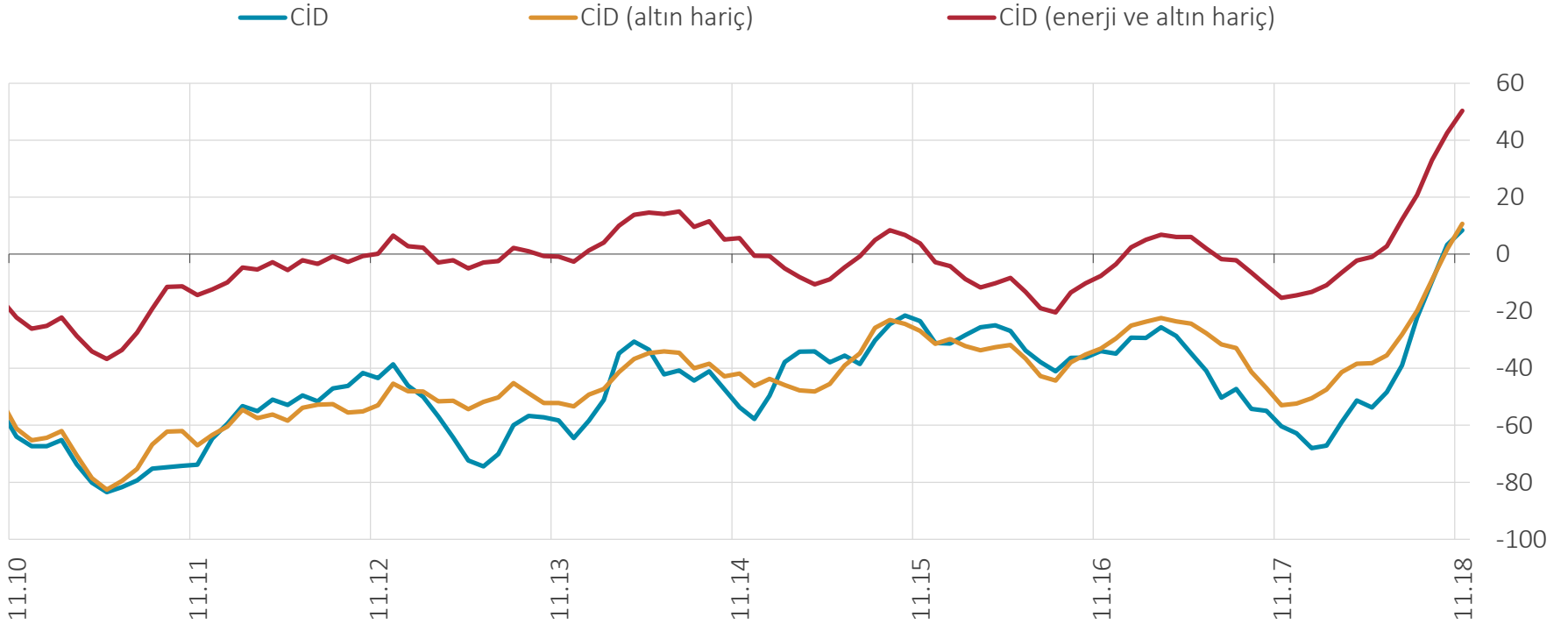


Kaynak: TCMB, TÜİK.

Dış Denge

- ▶ İktisadi faaliyetteki yavaşlama ve reel kur gelişmelerinin etkisiyle cari işlemler dengesindeki iyileşme devam etmektedir.

Cari İşlemler Dengesi (CİD) (3-Aylık Hareketli Ortalama, Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyar ABD Doları)

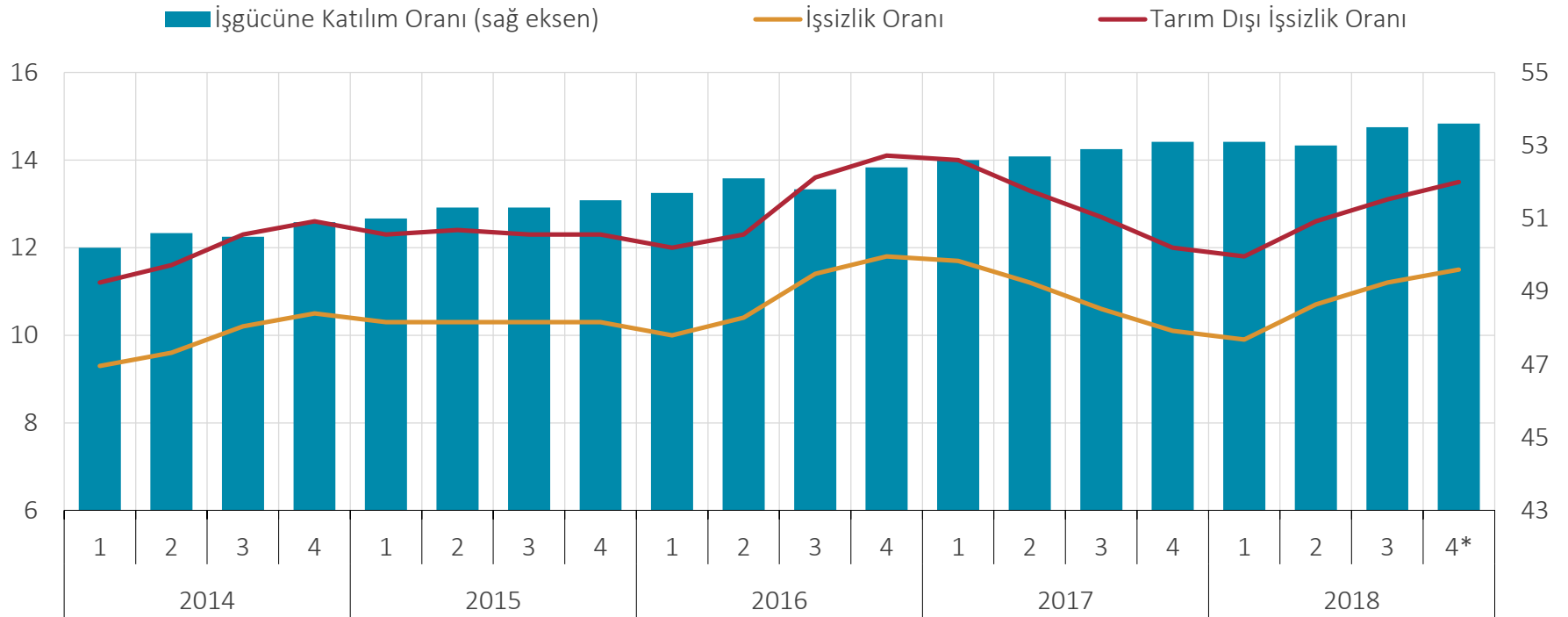


Kaynak: TCMB.

İşgücü Piyasası

- ▶ İktisadi faaliyetteki yavaşlamaya bağlı olarak işsizlik oranları yükselmiştir.

İşsizlik Oranları (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)

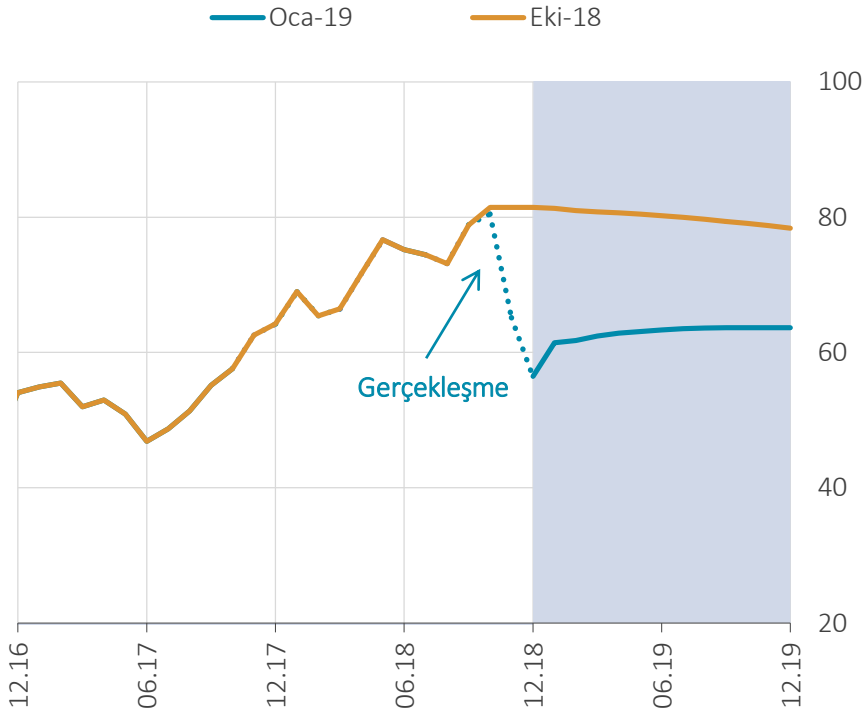


Kaynak: TÜİK.

Dışsal Değişkenlere Dair Varsayımlar

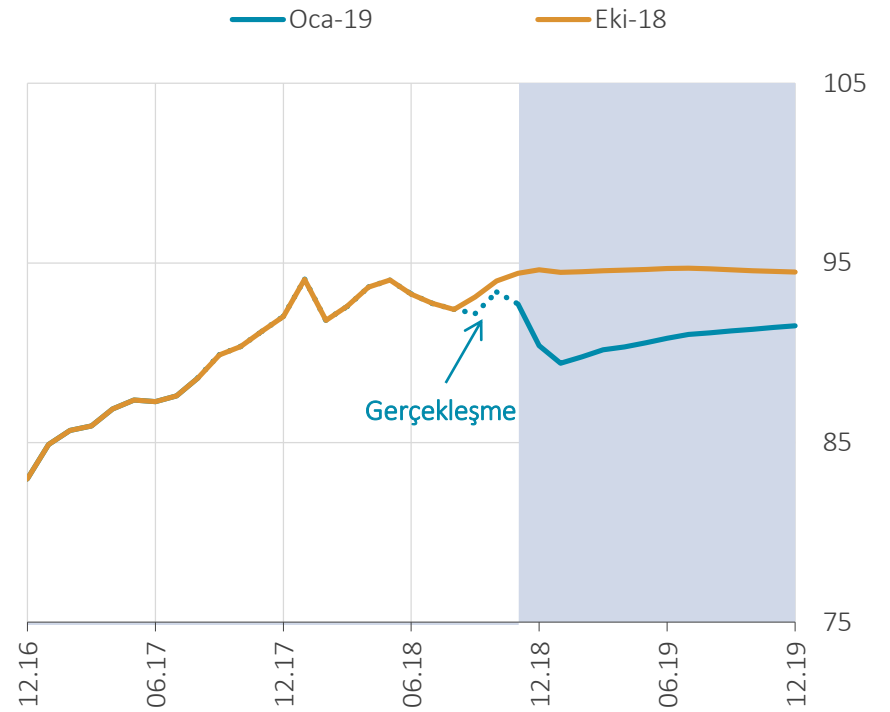
- Uluslararası ham petrol fiyatlarına ve ABD doları cinsinden ithalat fiyatlarına ilişkin varsayımlar aşağı yönlü güncellenmiştir.

Petrol Fiyatı Varsayımlarındaki Güncellemeler (ABD Doları/Varil)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

İthalat Fiyatı Varsayımlarındaki Güncellemeler (Endeks, 2010=100)



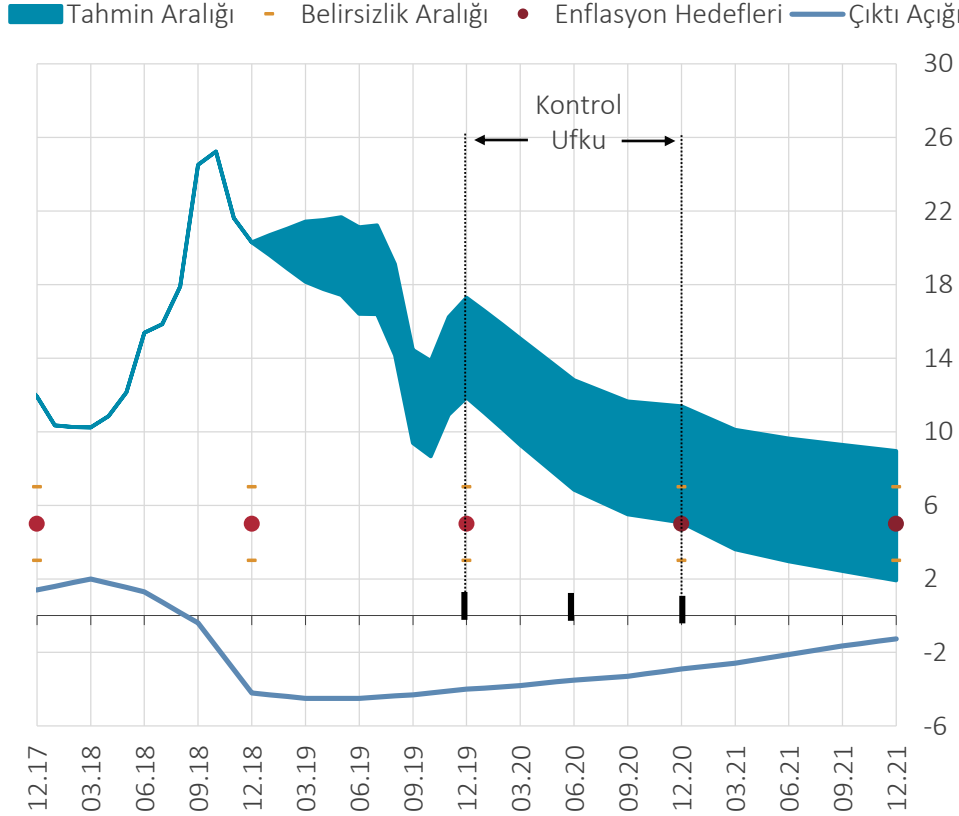
Kaynak: Bloomberg, TCMB.

Varsayımlardaki Güncellemeler

		Ekim 2018	Ocak 2019
Çıktı Açığı	2018 Ç3	-0,7	-0,4
	2018 Ç4	-3,6	-4,2
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2018	2,55	2,52
	2019	2,64	2,57
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD doları)	2018	74,6	71,1
	2019	80,0	63,1
	2020	76,2	63,8
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2018	6,0	5,3
	2019	1,3	-2,2
	2020	-	1,5
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	2018	29,5	25,1
	2019	13,0	13,0
	2020	10,0	10,0

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



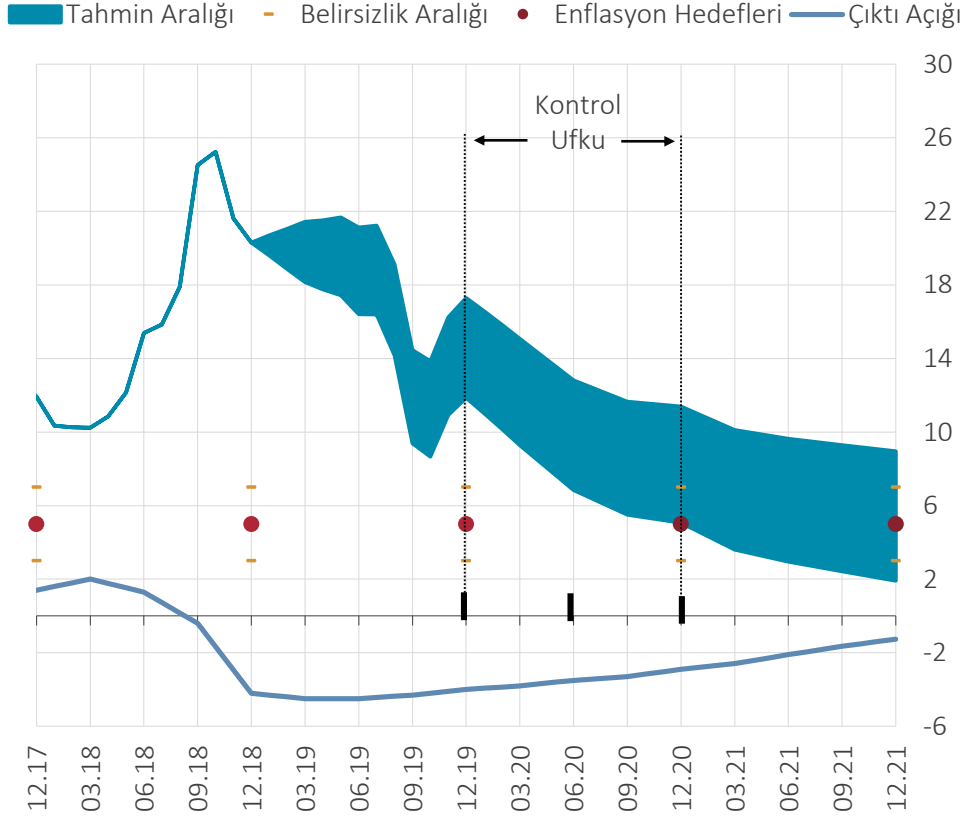
Kaynak: TCMB, TÜİK.

- ▶ Enflasyonu düşürmeye odaklı, sıkı bir para politikası duruşu ve güçlendirilmiş politika koordinasyonu altında, enflasyonun kademeli olarak hedeflere yakınsayacağı;
- ▶ 2019 yıl sonunda yüzde 14,6 olarak gerçekleşeceği; 2020 yıl sonunda yüzde 8,2'ye geriledikten sonra orta vadede yüzde 5 düzeyinde istikrar kazanacağı tahmin edilmektedir.
- ▶ Bu çerçevede enflasyonun yüzde 70 olasılıkla
 - 2019 yılı sonunda orta noktası yüzde 14,6 olmak üzere, yüzde 11,9 ile yüzde 17,3 aralığında;
 - 2020 yılı sonunda orta noktası yüzde 8,2 olmak üzere yüzde 5,1 ile yüzde 11,3 aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

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

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

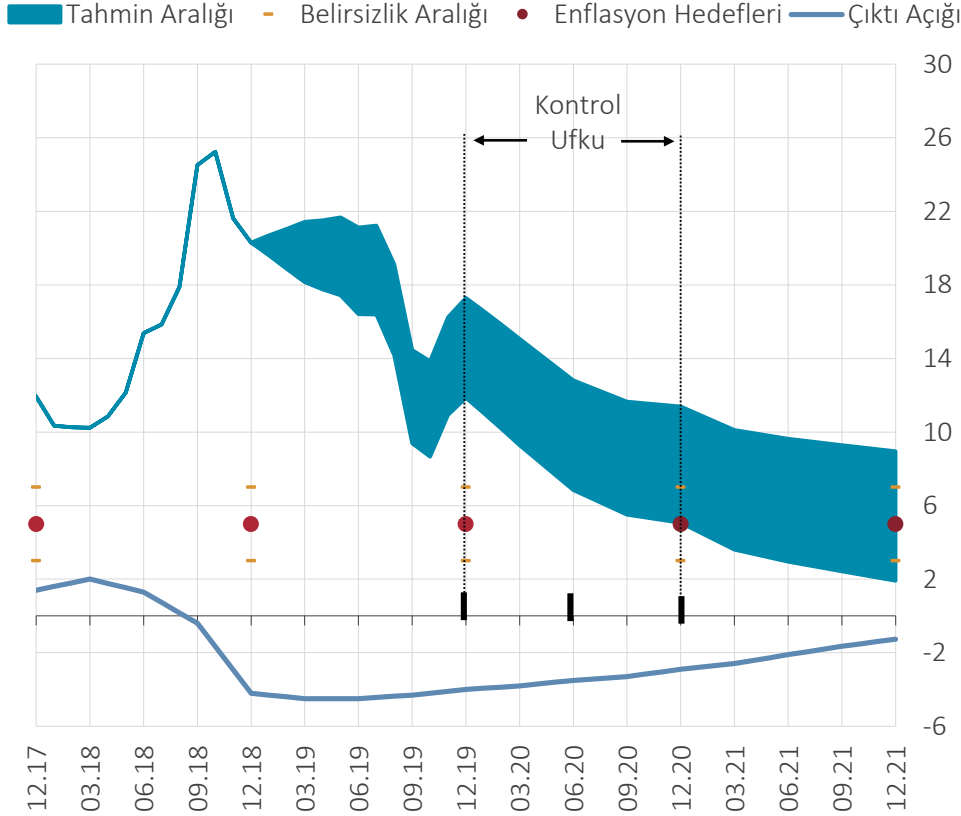
- ▶ 2019 yıl sonu enflasyon tahmininin Ekim Enflasyon Raporu'na göre 0,6 puan aşağı yönlü güncellenmesine;
- Türk lirası cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki aşağı yönlü güncelleme -0,5 puan,
- Enflasyon tahminindeki sapma ve ana eğilimdeki düzelme -0,4 puan,
- Çıktı açığındaki aşağı yönlü güncelleme -0,3 puan,
- Vergi ve yönetilen yönlendirilen fiyatlardaki güncellemeler +0,2 puan,
- Birim işgücü maliyetlerindeki yukarı yönlü güncelleme +0,4 puan,

katkı yapmıştır.

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

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

- ▶ 2020 yıl sonu enflasyon tahmininin Ekim Enflasyon Raporu'na göre 1,1 puan aşağı yönlü güncellenmesine;
 - Türk lirası cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki aşağı yönlü güncelleme -0,3 puan,
 - Enflasyon tahminindeki sapma ve ana eğilimdeki düzelleme -0,4 puan,
 - Çıktı açığındaki aşağı yönlü güncelleme -0,4 puan,
- katkı yapmıştır.

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

2019–I Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı