

2022-II ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu
Başkan

28 Nisan 2022

Ankara



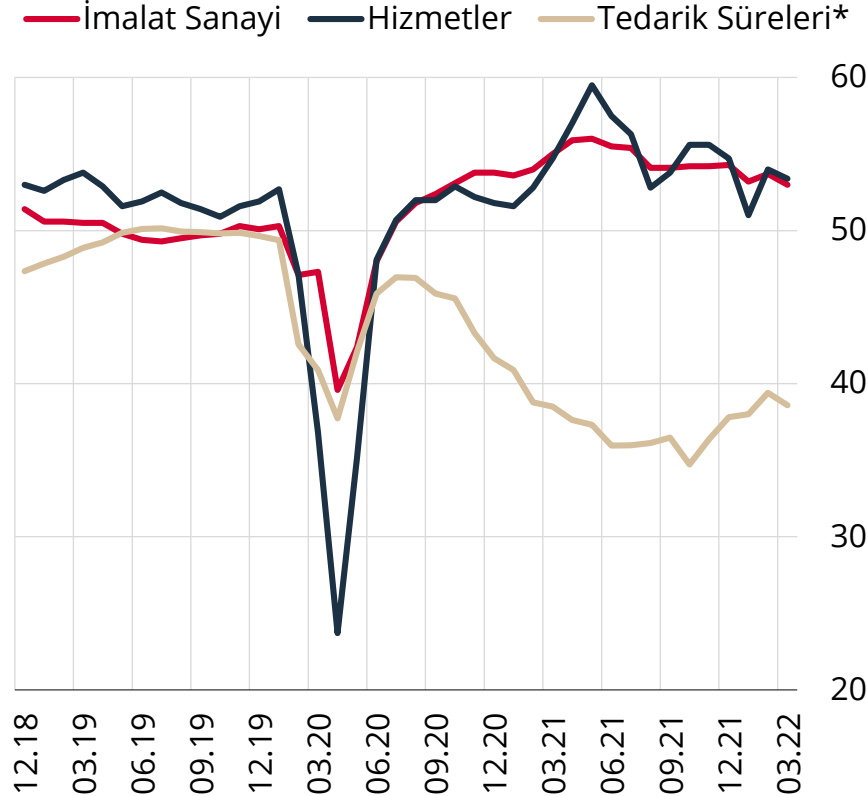
Sunum Planı

- **Makroekonomik Görünüm**
- **Enflasyonun Belirleyicileri**
- **Para Politikası ve Orta Vadeli Tahminler**
- **Genel Değerlendirme ve Liralaşma Stratejisi**

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

Küresel Büyüme

Küresel PMI Göstergeleri (Seviye)



Kaynak: IHS Markit

Son Gözlem: Mart 2022

* Serinin daha düşük değerleri daha uzun teslim sürelerine işaret etmektedir.

** Tablodaki ülkeler Türkiye'nin 2021 yılı ihracat paylarına göre sıralanmıştır.

Türkiye'nin Ana Ticaret Ortaklarının Büyüme Tahminleri** (%)

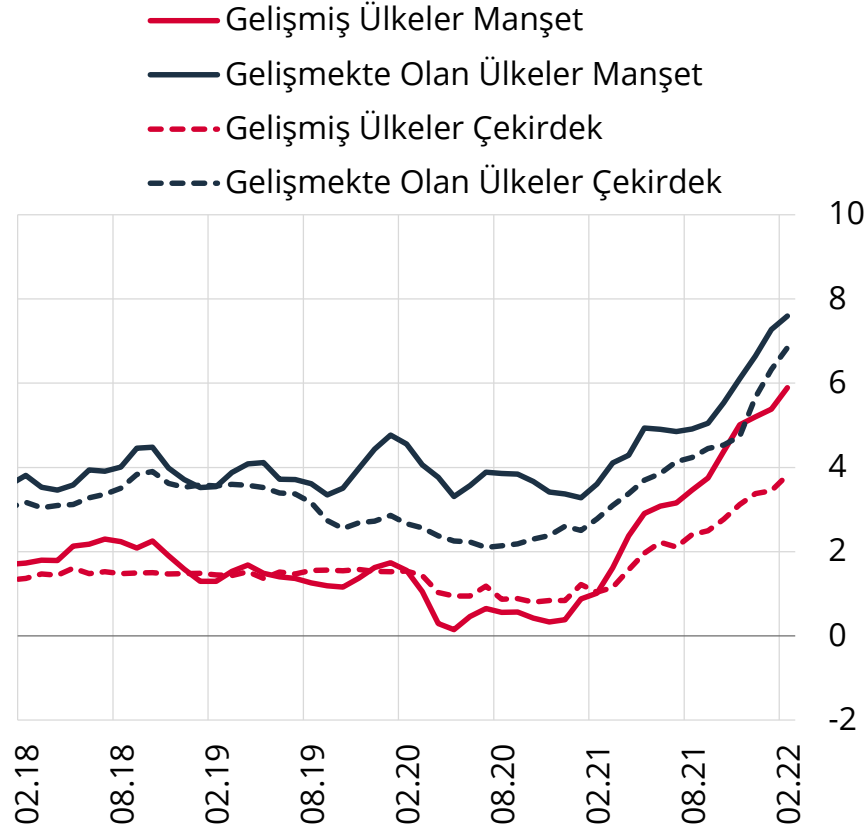
	2021	2022 Tahmini	
	Gerçekleşme	Ocak 22	Nisan 22
Euro Bölgesi	5,3	4,0	2,8
Almanya	2,8	3,7	2,2
ABD	5,7	3,9	3,2
İngiltere	7,4	4,3	3,9
İtalya	6,6	4,2	2,7
Irak	5,9	5,9	9,1
İspanya	5,1	5,6	4,6
Fransa	7,0	3,8	3,1
Hollanda	5,0	3,3	3,2
İsrail	8,2	4,5	5,0
Rusya	4,7	2,6	-10,0
BAE	2,3	4,3	5,7
Romanya	6,0	4,5	2,7
Belçika	6,3	3,1	2,8
Polonya	5,7	4,7	3,9
Mısır	3,3	5,0	5,2
Bulgaristan	4,2	3,6	2,7
Çin	8,1	5,0	4,9

Kaynak: Consensus Economics

Son Gözlem: Nisan 2022

Küresel Enflasyon

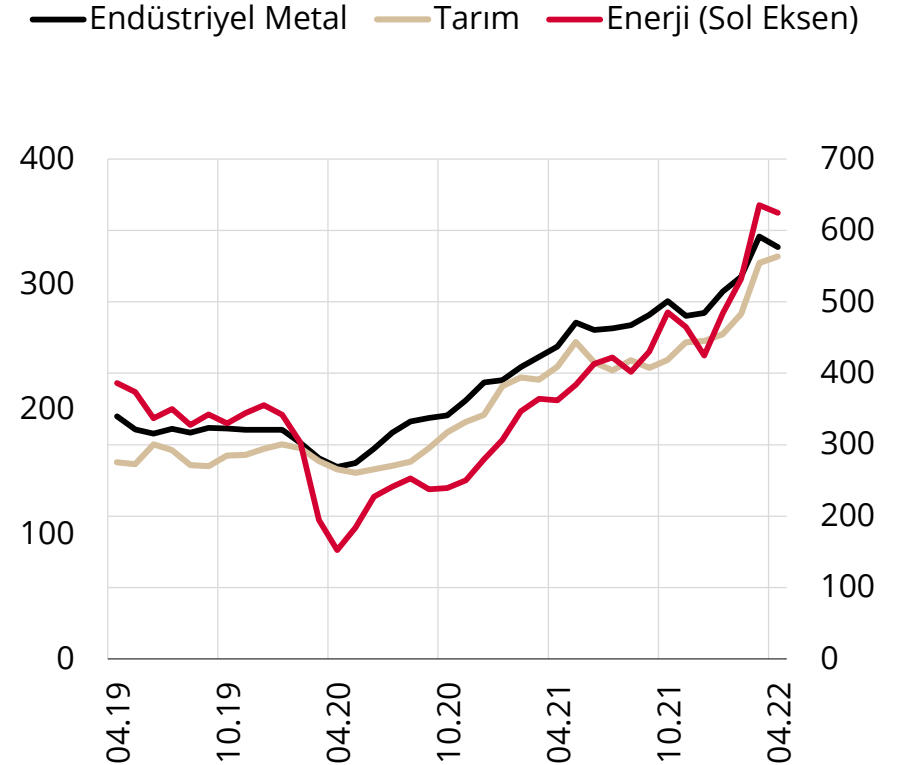
Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelerde Enflasyon Oranları* (%)



Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: Şubat 2022

Emtia Endeksleri (Seviye)

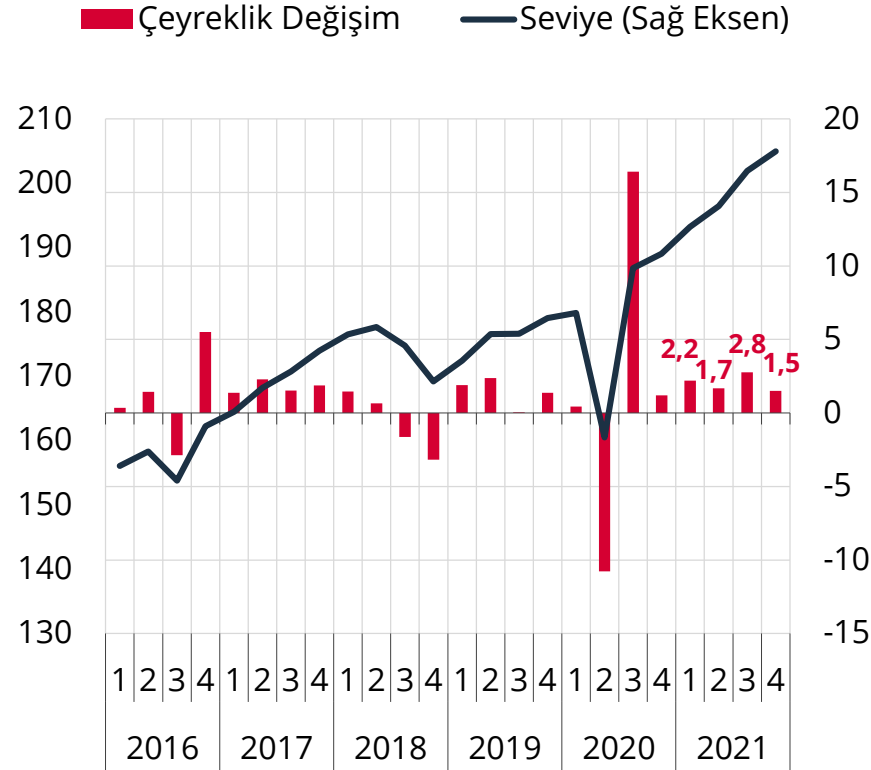


Kaynak: Bloomberg

Son Gözlem: 25 Nisan 2022

Yurt İçi İktisadi Faaliyet

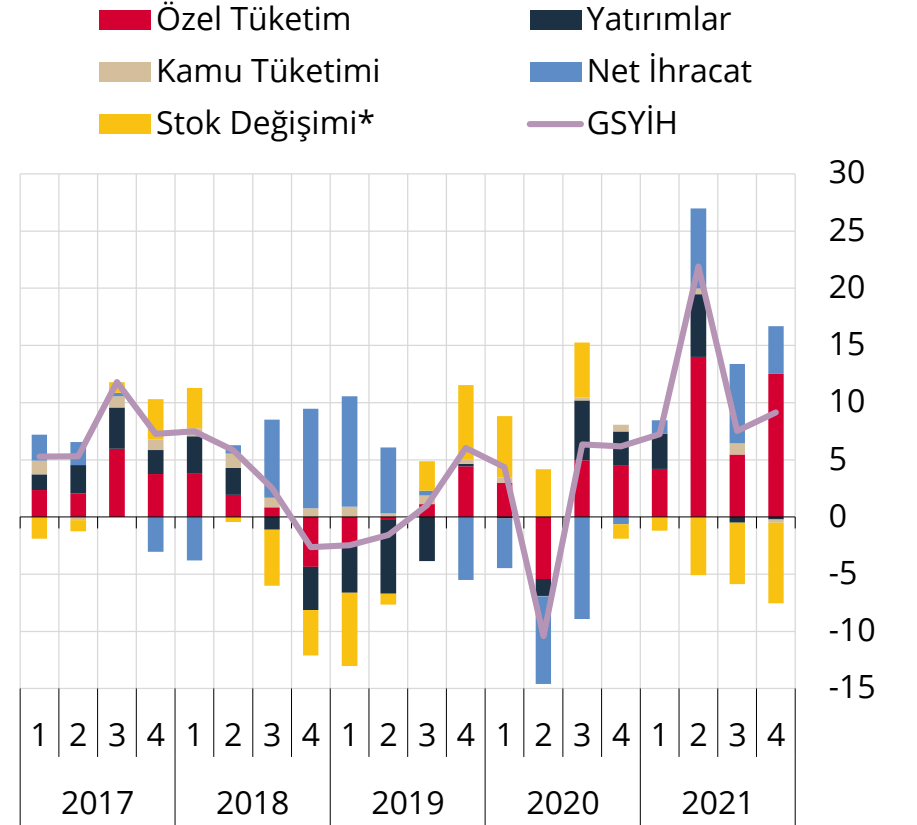
GSYİH (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Zincirlenmiş Endeks, 2009=100)



Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: 2021Ç4

GSYİH Yıllık Büyümesine Harcama Yönünden Katkılar (% Puan)



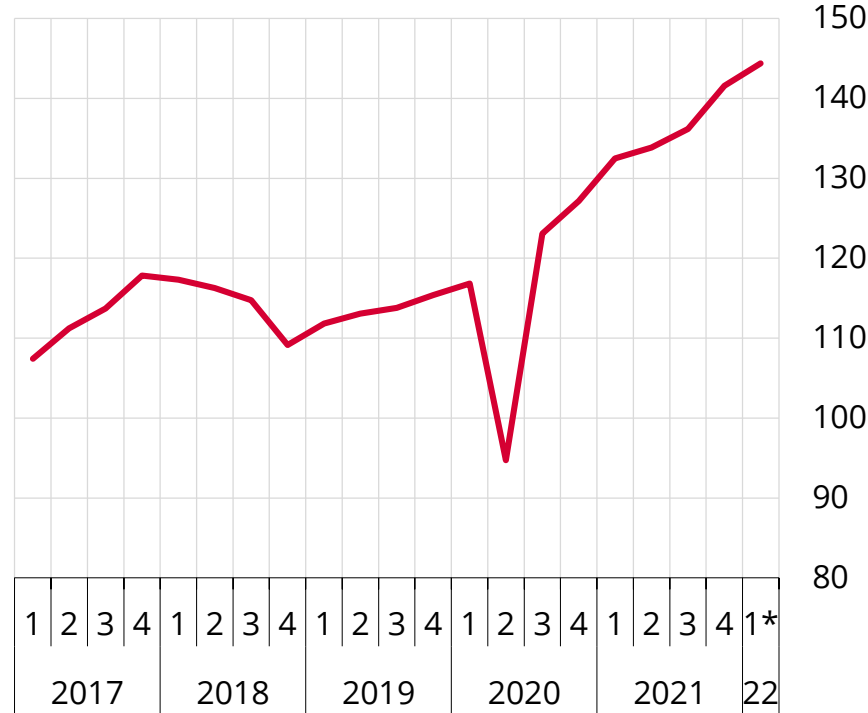
Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: 2021Ç4

* Stok değişimi ve zincirlenmiş endeks kaynaklı istatistiki sapmayı içermektedir.

Yurt İçi İktisadi Faaliyet

Sanayi Üretim Endeksi (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, 2015=100)



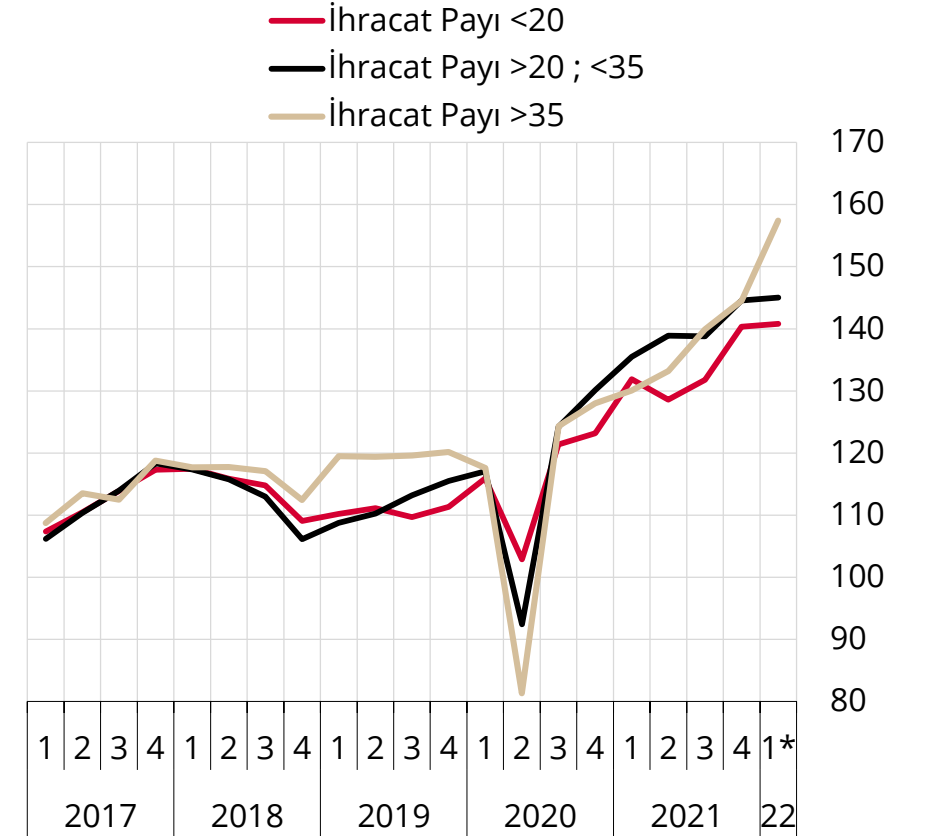
Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Şubat 2022

* Ocak-Şubat ayları ortalamasıdır.

** Sektörler 2009-2020 ortalamasına göre toplam ciro içinde ihracat cirosunun yüzdelik payına göre sınıflandırılmıştır.

Sanayi Üretim Endeksi** (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, 2015=100)

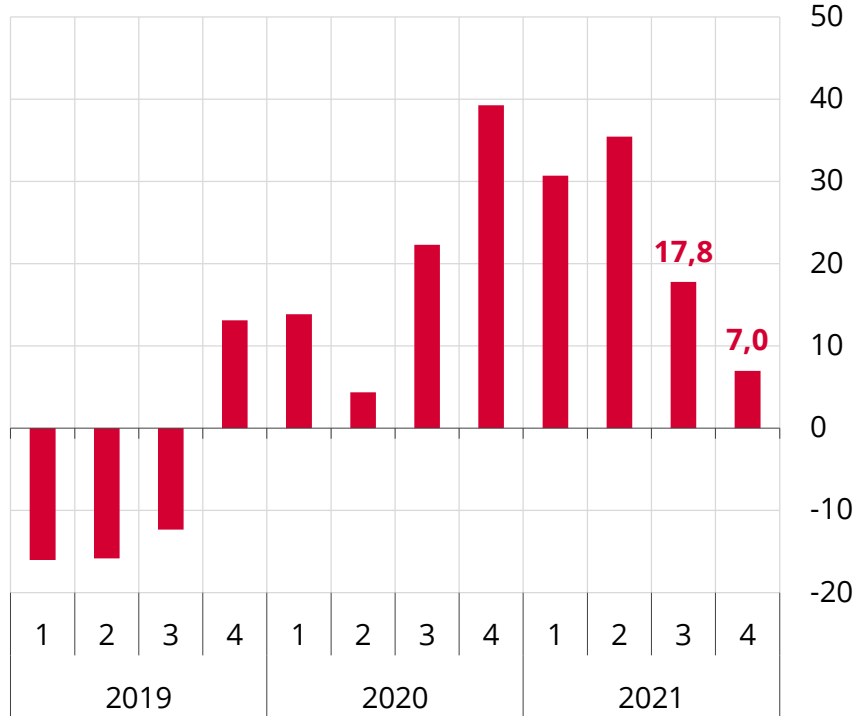


Kaynak: TÜİK, TCMB

Son Gözlem: Şubat 2022

Yatırım Harcamaları

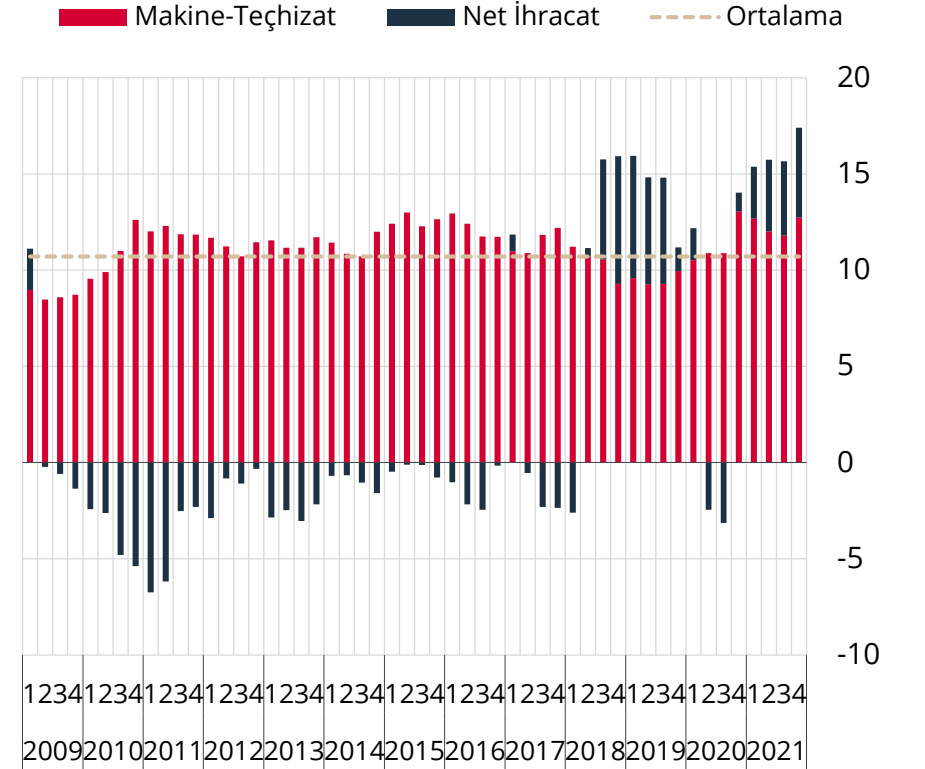
Makine-Teçhizat Yatırımları (Yıllık Yüzde Değişim)



Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: 2021Ç4

Makine-Teçhizat Yatırımlarının ve Net İhracatın GSYİH İçindeki Payı (%)

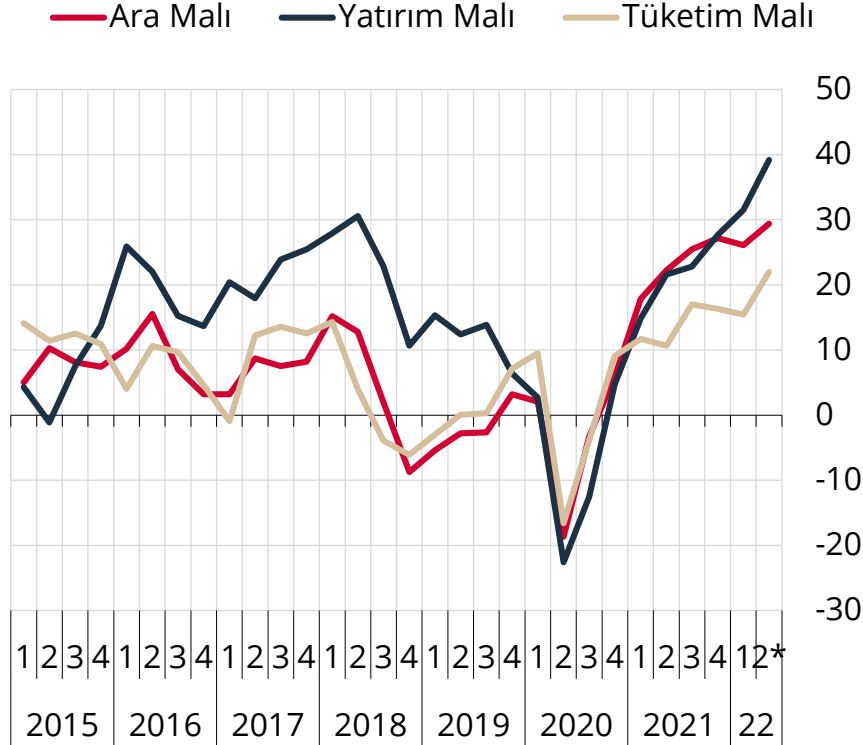


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: 2021Ç4

Yatırım Eğilimi

İYA Yatırım Eğilimi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Artacak-Azalacak, %)



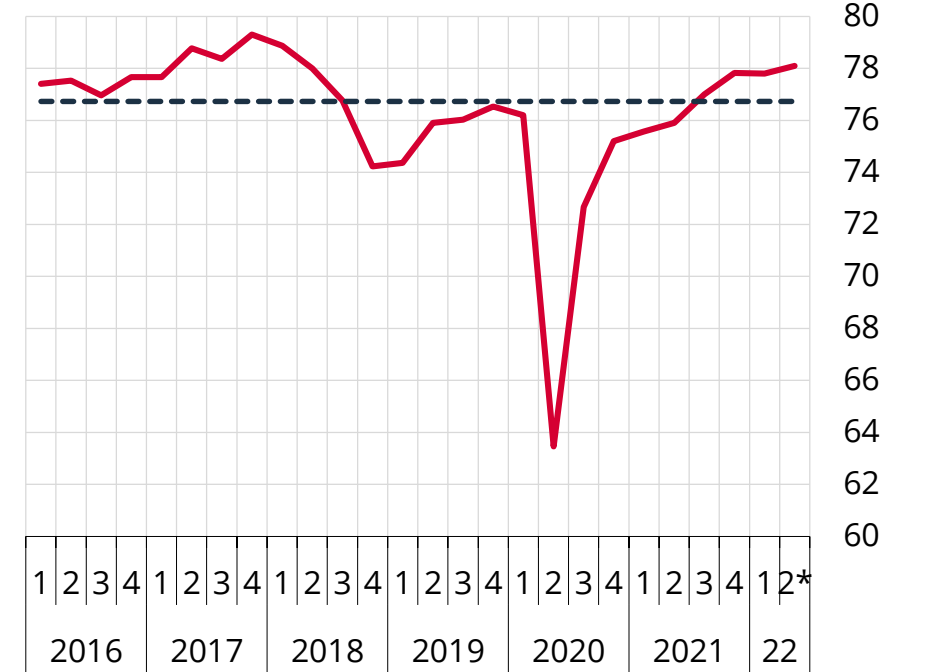
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Nisan 2022

* Nisan ayı itibarıyla.

** Kesikli çizgi 2011-2019 dönemi ortalamasını göstermektedir.

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı** (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)

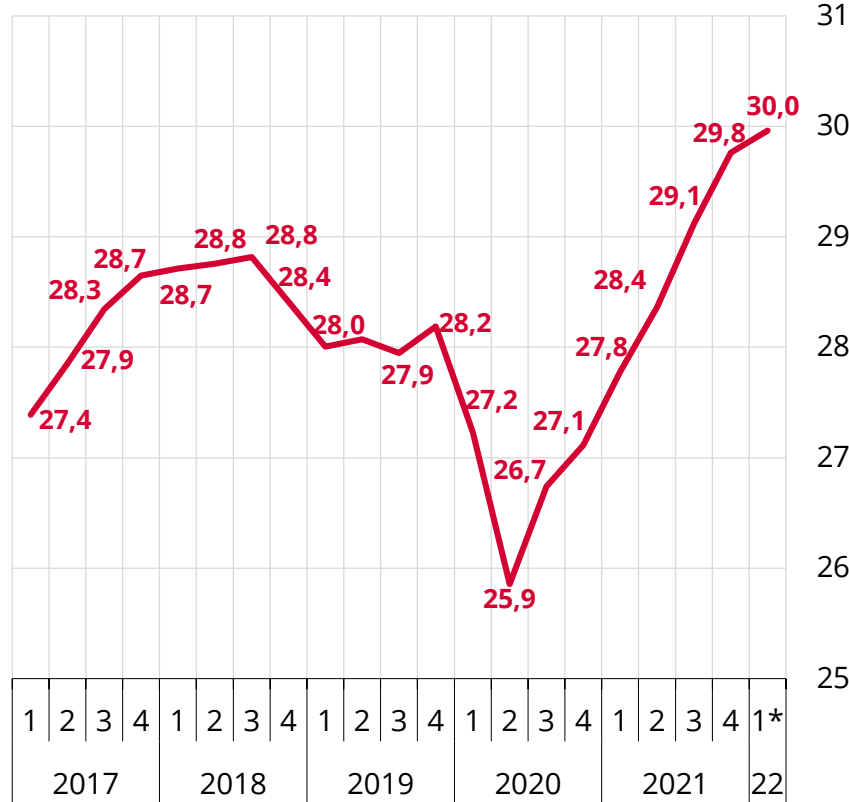


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: Nisan 2022

İşgücü Piyasası

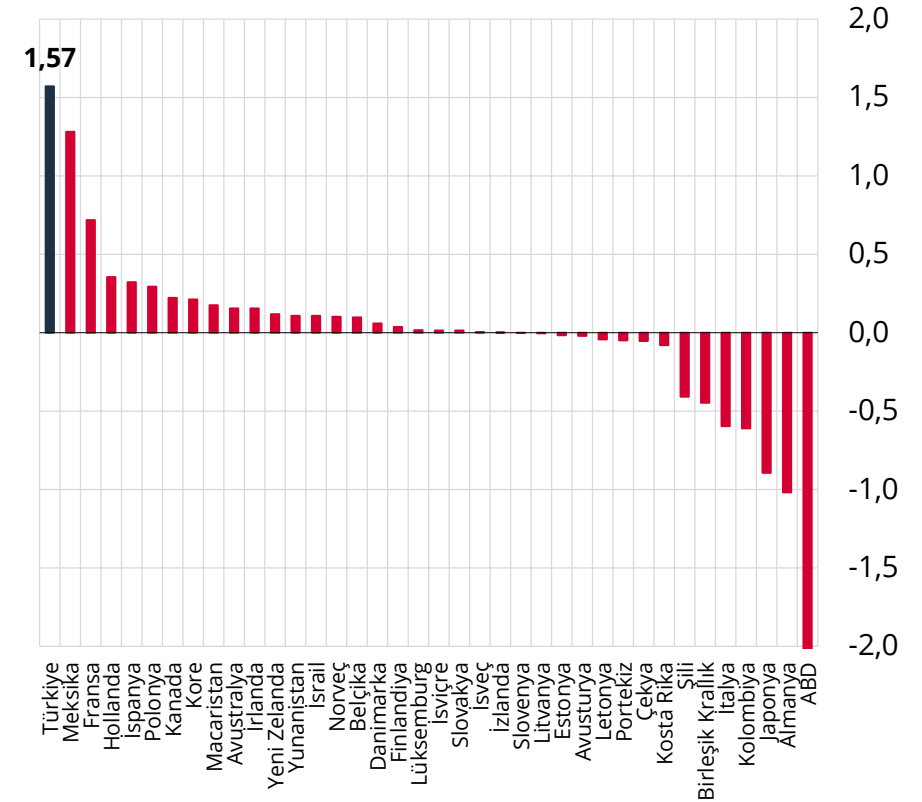
Toplam İstihdam (Mevsimsellikten Arındırılmış, Milyon Kişi)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Gözlem Tarihi: Şubat 2022

İstihdamdaki Değişim** (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2021Ç4 - 2019Ç4 Farkı, Milyon Kişi)



Kaynak: OECD, TÜİK

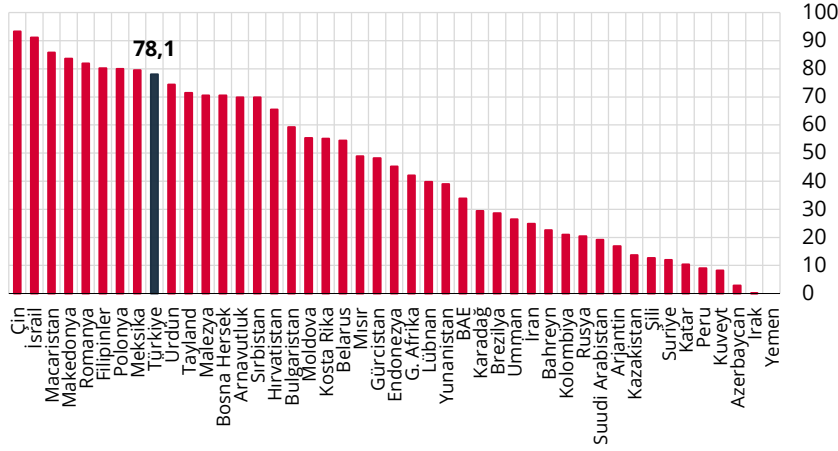
Gözlem Tarihi: Aralık 2021

* Ocak-Şubat ayları ortalamasıdır.

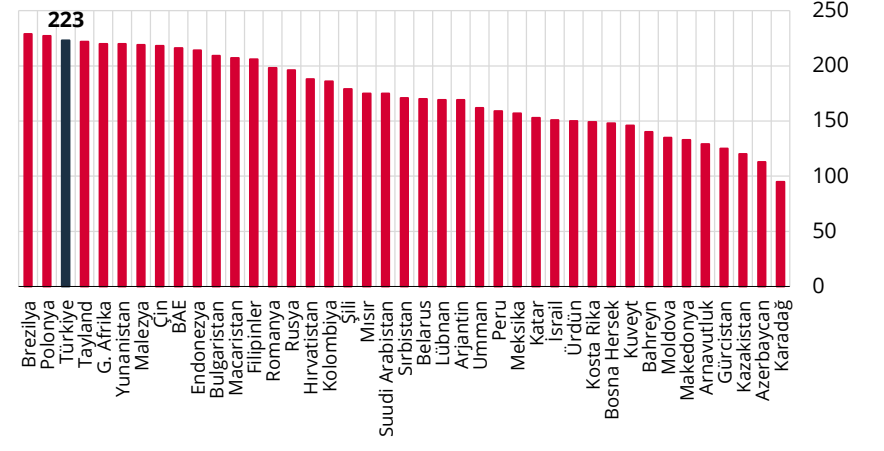
** 2021Ç4 verisi bulunmayan ülkeler için en son gözlem dikkate alınmıştır. Grafikte görsellik açısından alt sınır 2 milyon kişi ile sınırlandırılmıştır. Söz konusu dönemde ABD'de istihdam kaybı 3,4 milyon kişidir.

Türkiye'nin İhracatının Yapısı

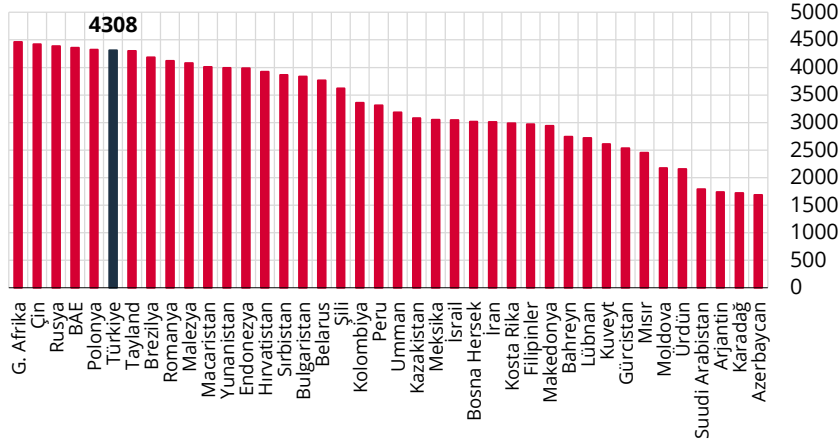
Toplam İhracat İçinde İmalatın Payı* (%)



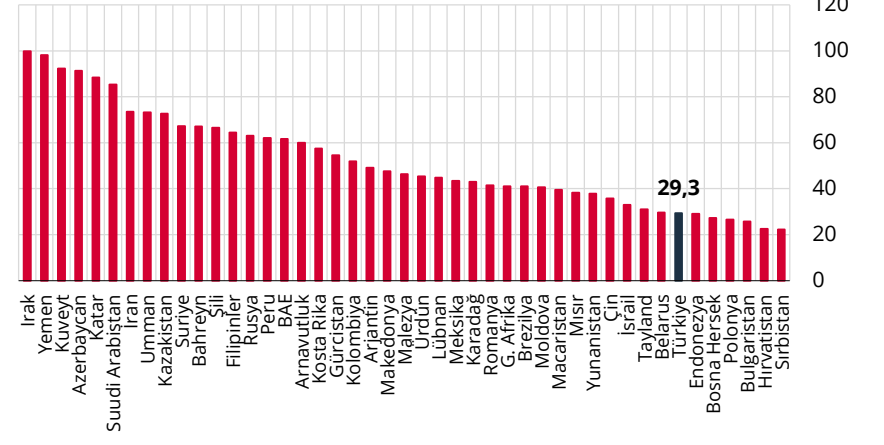
İhracat Yapılan Ülke Sayısı**



İhracat Yapılan Ürün Sayısı***



En Çok İhracat Yapılan Üç Ürünün Payı**** (%)

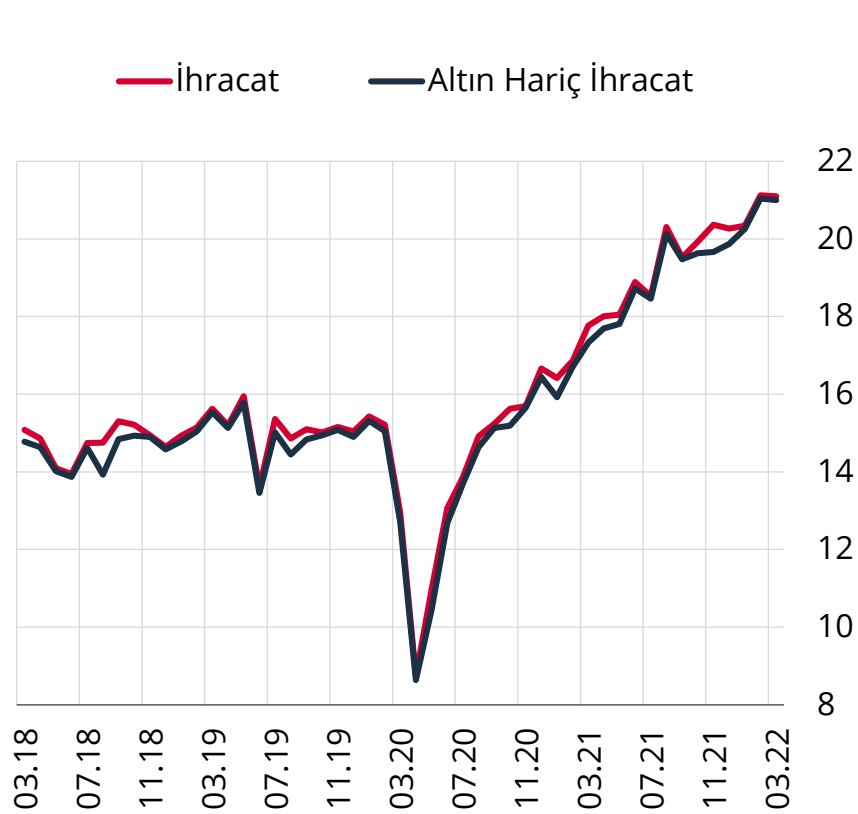


Kaynak: WTO, World Bank, UN Comtrade

* 2018-2020 ortalamasıdır. ** BM'ye üye ülkeler ve özerk/özel statüye sahip bölgeler dahildir. *** 2019 yılı itibarıyla. **** Suriye için 2010, Irak için 2016, Umman ve İran için 2018, Rusya, Macaristan, Bahreyn ve Yemen için 2019 yılı verisi kullanılmıştır. Geriye kalan ülkelerin verisi 2020 yılına aittir.

Dış Denge

İhracat* (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Milyar ABD Doları)

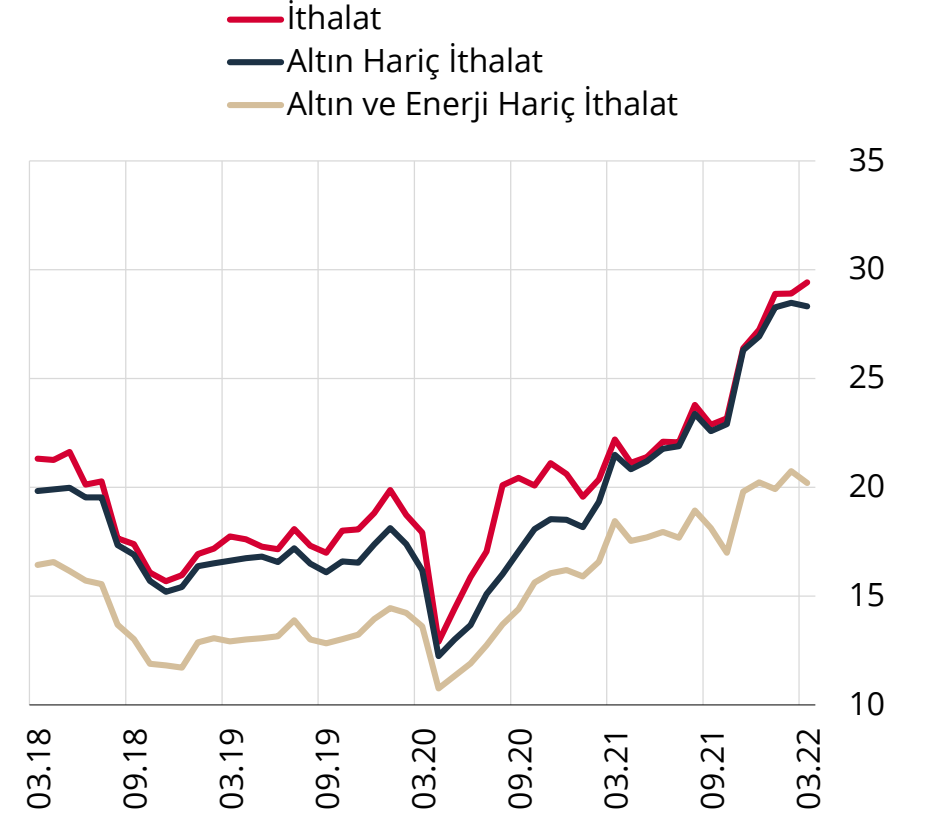


Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, TÜİK

Son Gözlem: Mart 2022

* Mart ayı geçici veridir.

İthalat* (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Milyar ABD Doları)

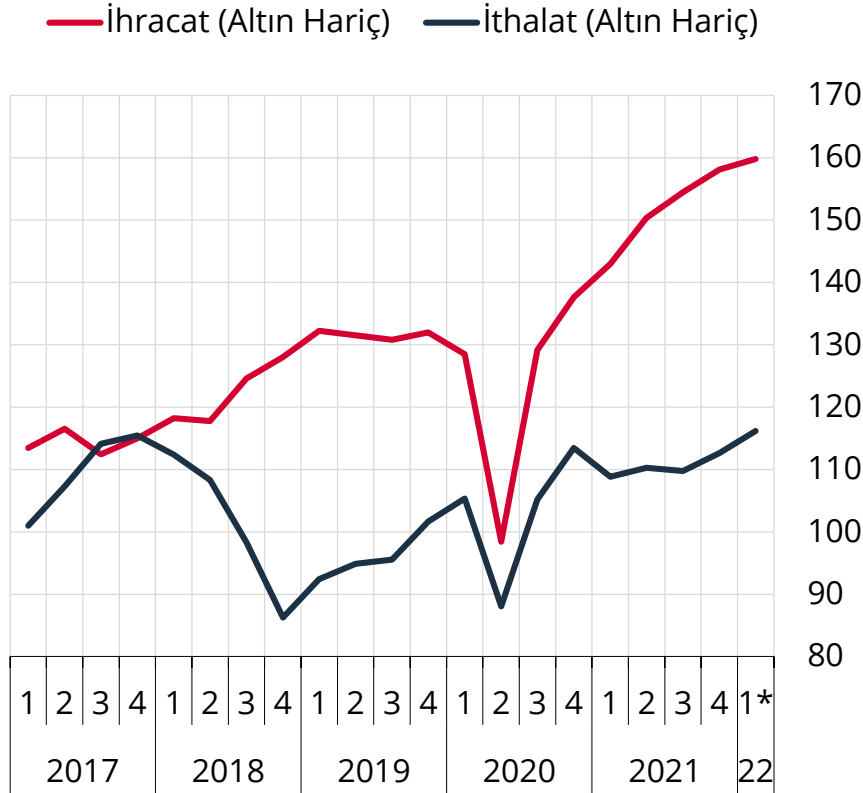


Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, TÜİK

Son Gözlem: Mart 2022

Dış Denge

Dış Ticaret Miktar Endeksleri
(Mevsimsellikten Arındırılmış, 2015=100)

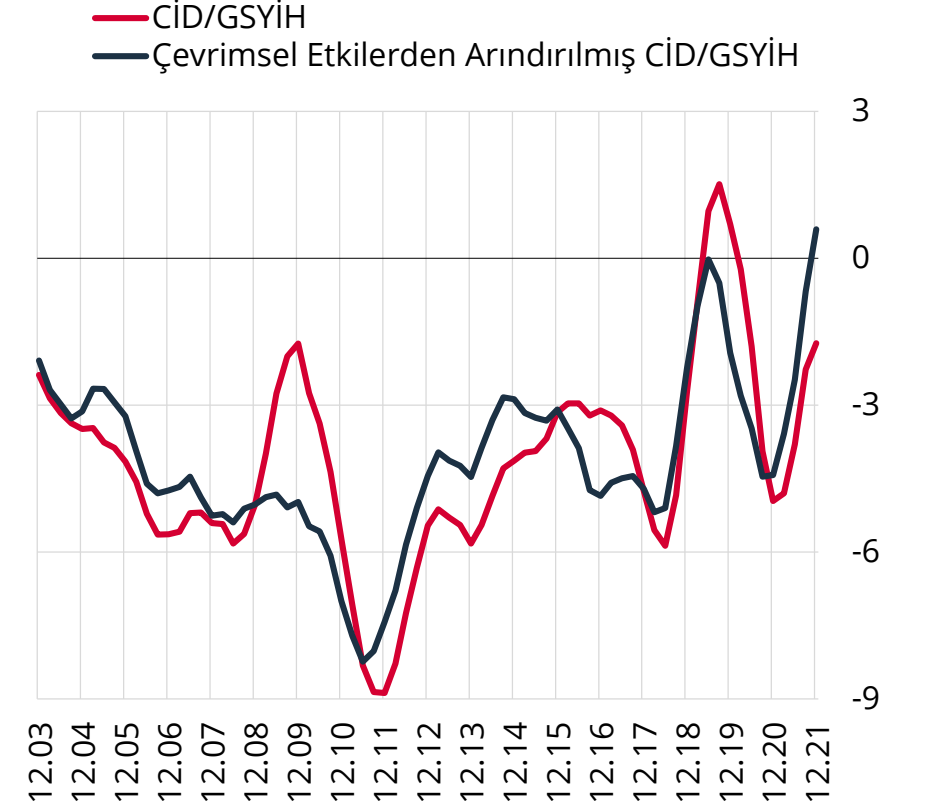


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Şubat 2022

* Ocak-Şubat ayları ortalamasıdır.

Çevrimsel Etkilerden Arındırılmış Cari İşlemler Dengesi
(12 Aylık Birikimli, GSYİH'nin Yüzdesi)

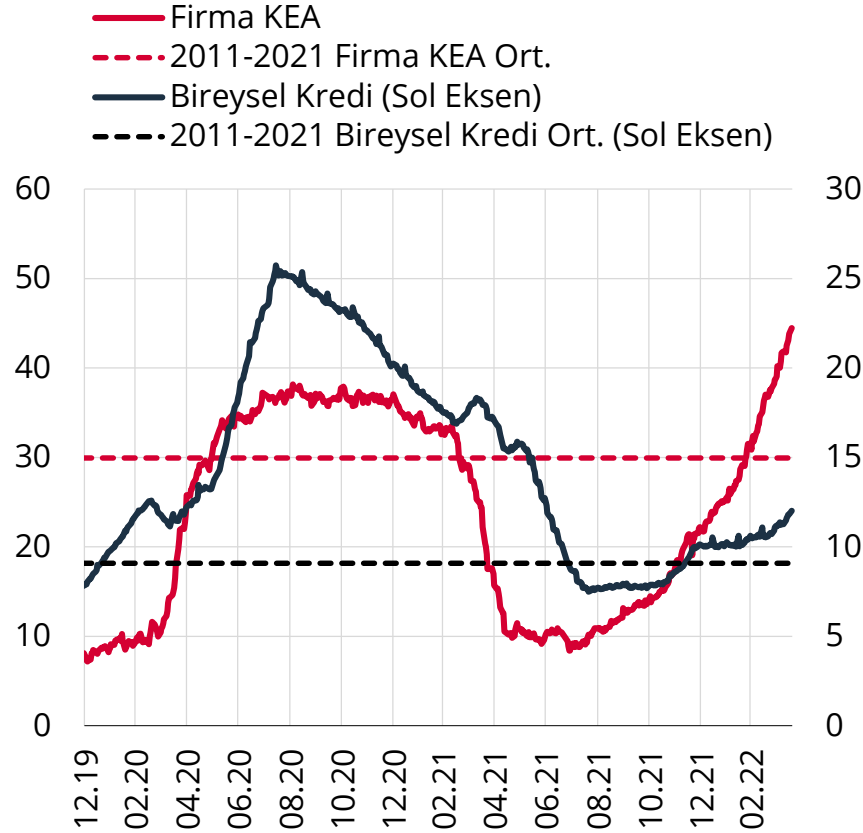


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: 2021Ç4

Kredi Gelişmeleri

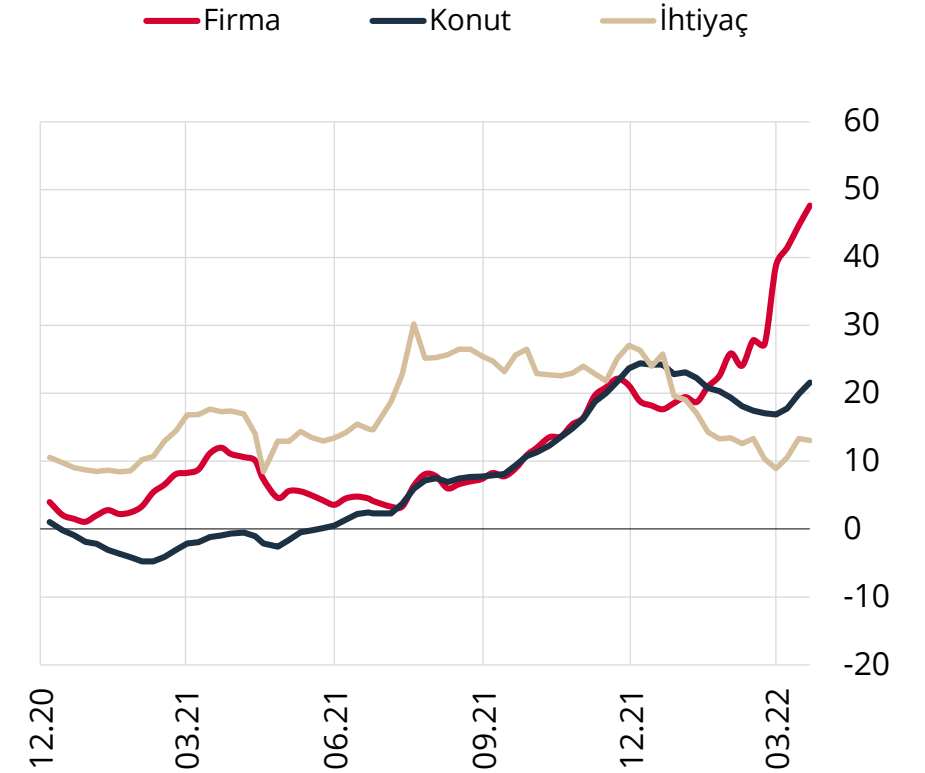
Kredi Büyümesi (Yıllık, Kur Etkisinden Arındırılmış, %)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 18 Nisan 2022

Kredi Türüne Göre Büyüme Oranları (13 Haftalık Yıllıklandırılmış, Kur Etkisinden Arındırılmış, %)

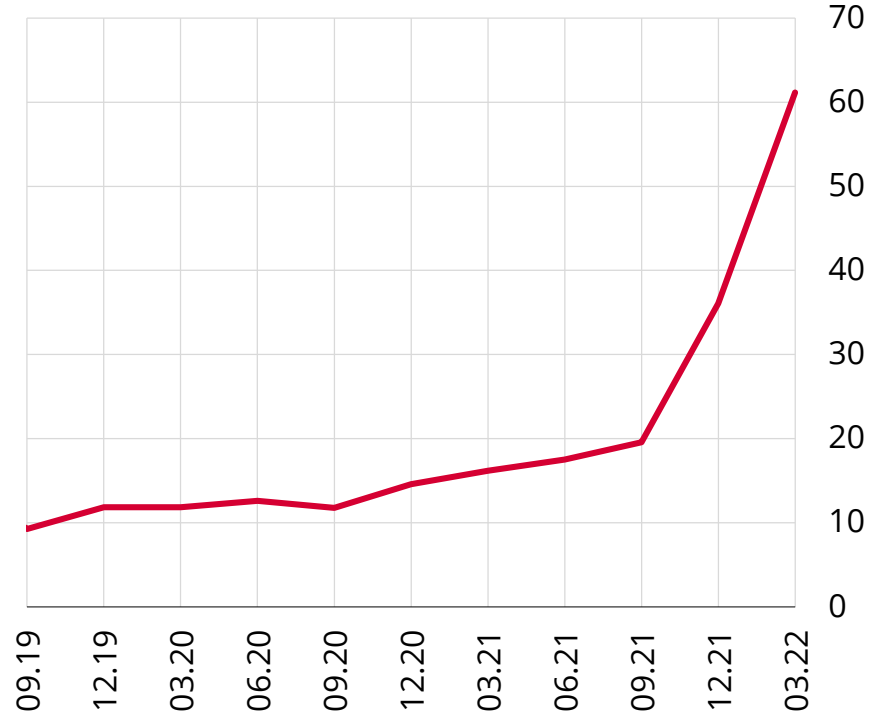


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 15 Nisan 2022

Tüketici Enflasyonu

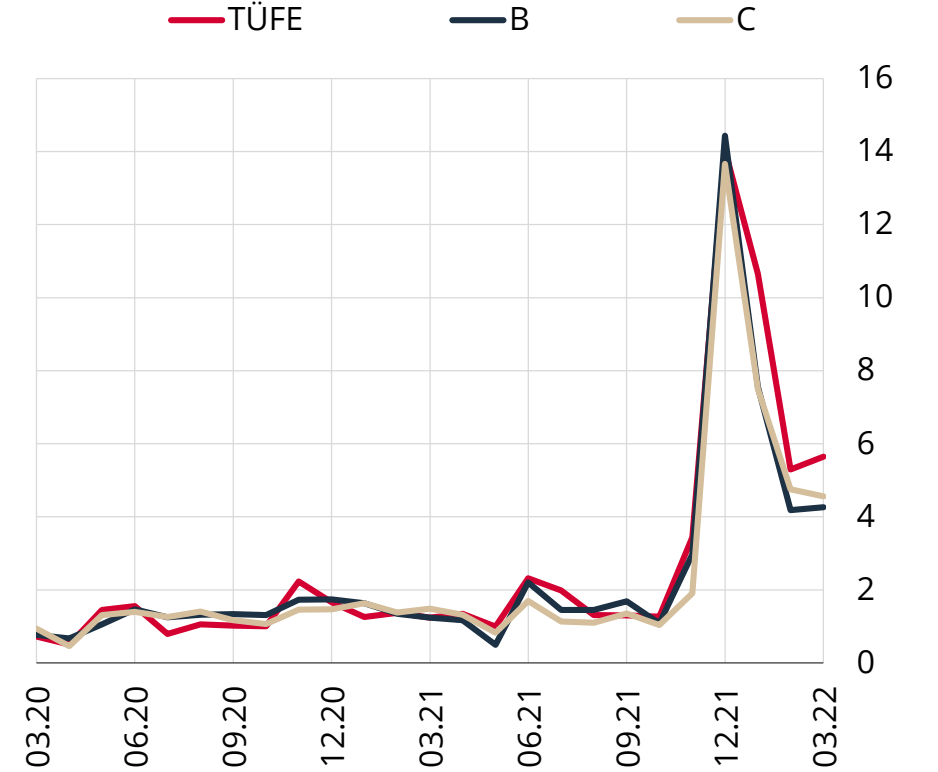
TÜFE
(Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Mart 2022

TÜFE, B* ve C** Endeksi
(Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık % Değişim)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Mart 2022

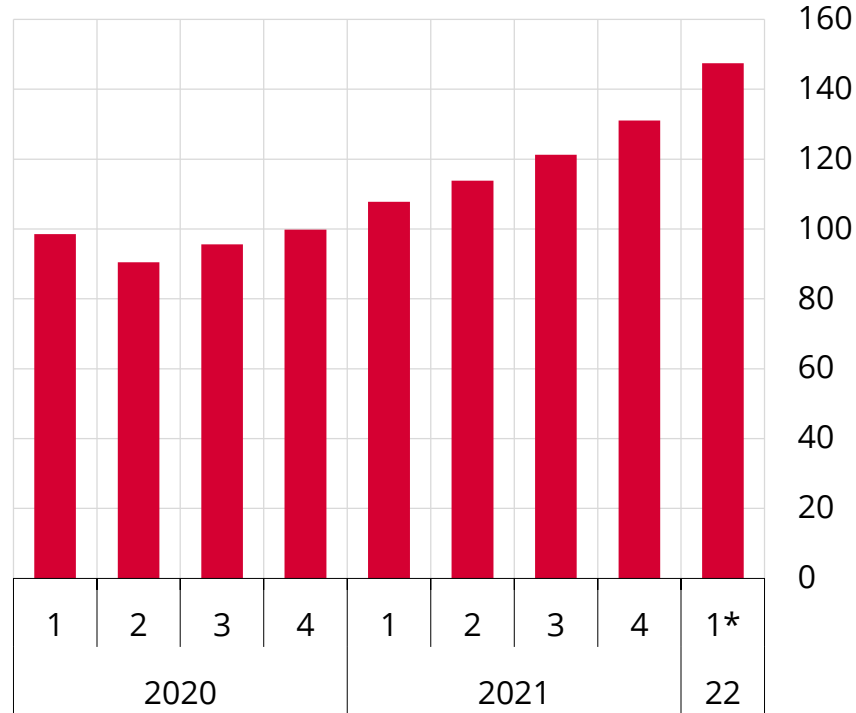
* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içecekler, tütün ve altın dışı TÜFE.

** Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE.

ENFLASYONUN BELİRLEYİCİLERİ

İthal Maliyetler

İthalat Birim Değer Endeksi* (2019Ç4=100)

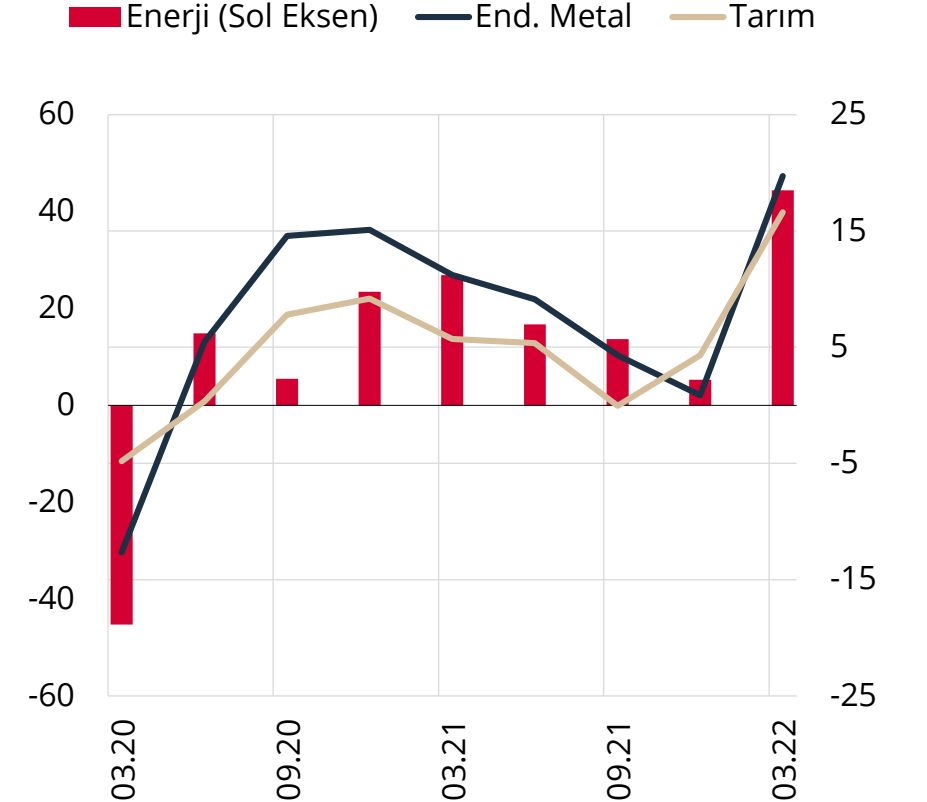


Kaynak: TÜİK

Son Gözlem: Şubat 2022

* 2022Ç1 verisi Ocak ve Şubat ayları ortalamasıdır.

Dünya Bankası Emtia Fiyat Endeksleri
(Çeyreklik % Değişim)

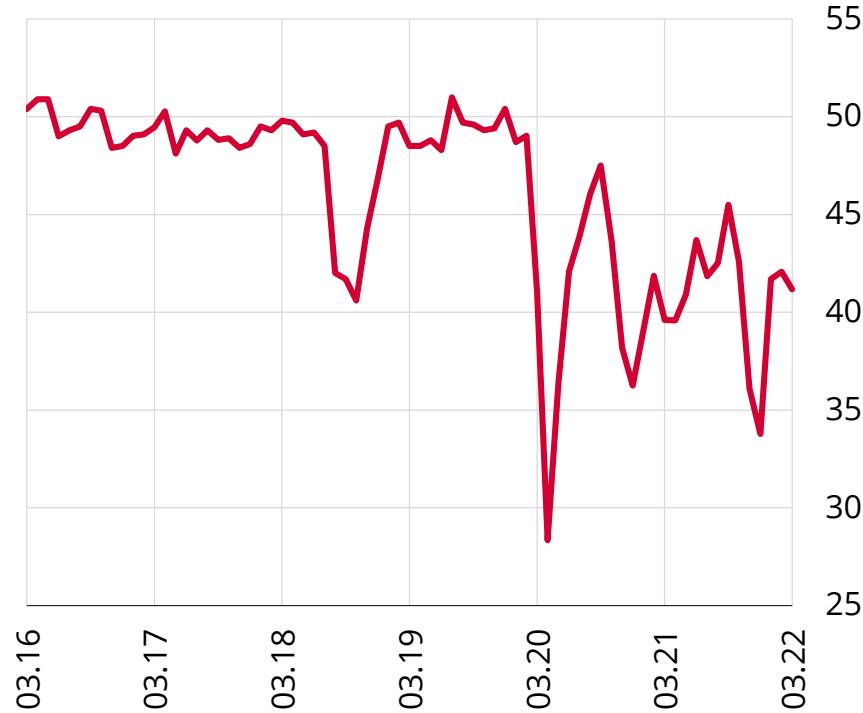


Kaynak: Dünya Bankası

Son Gözlem: Mart 2022

Arz Kısıtları

PMI Tedarikçilerin Teslim Süresi* (İmalat Sanayi, Mevsimsellikten Arın.)

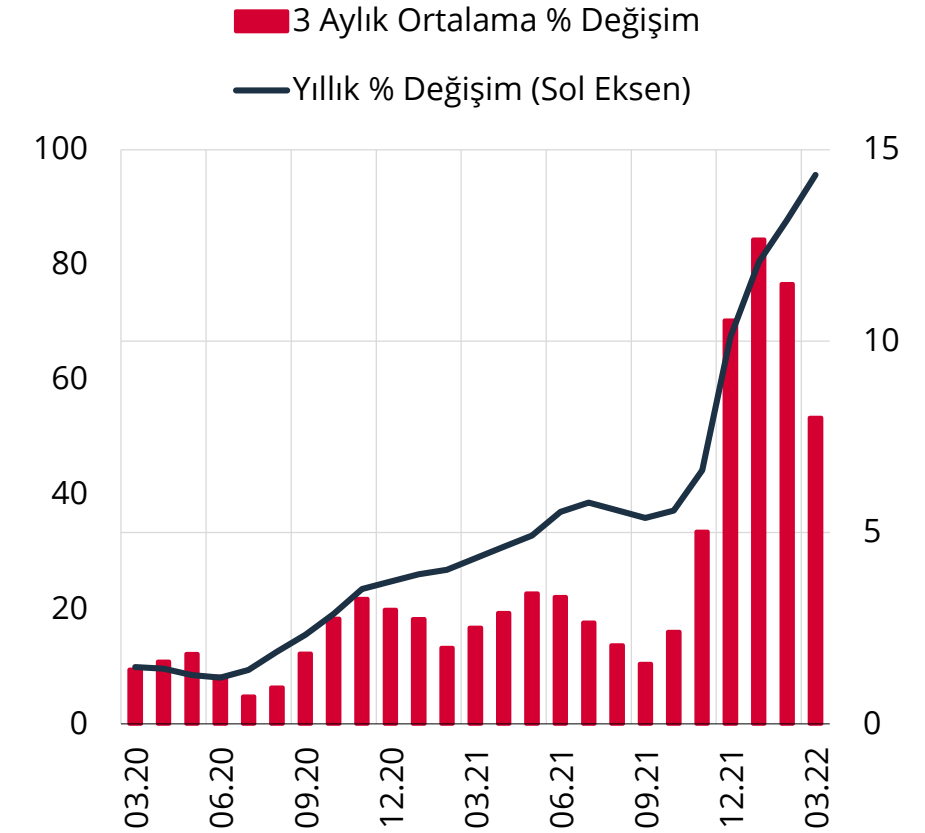


Kaynak: IHS Markit

Son Gözlem: Mart 2022

* Serinin daha düşük değerleri daha uzun teslim sürelerine işaret etmektedir.

Petrol-Ana Metal Hariç İmalat Sanayi Fiyatları

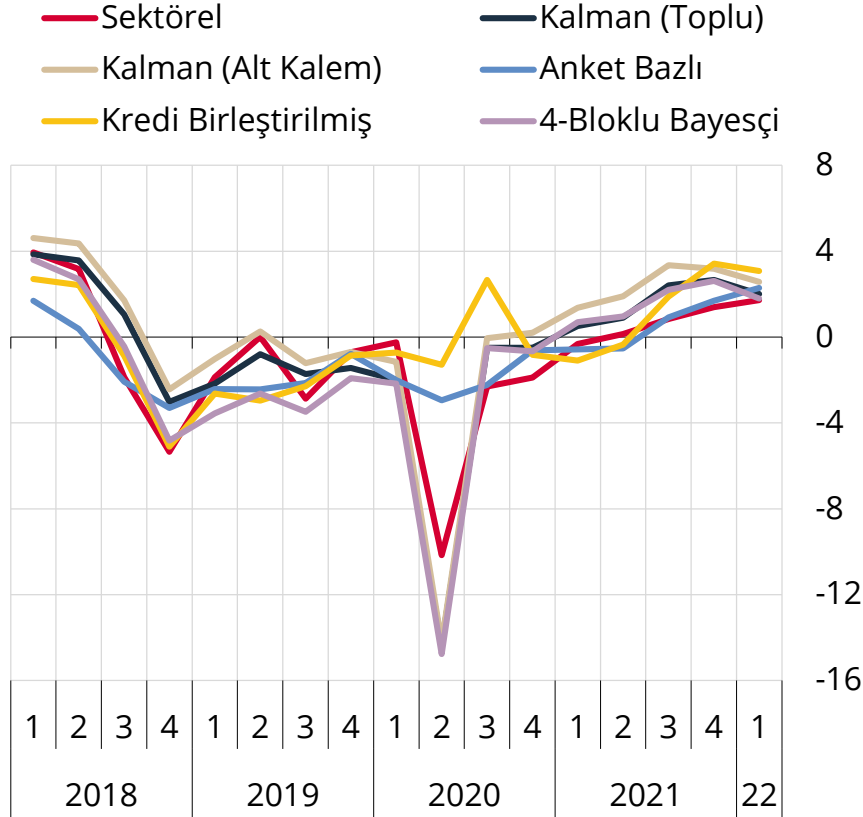


Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Mart 2022

Çıktı Açığı

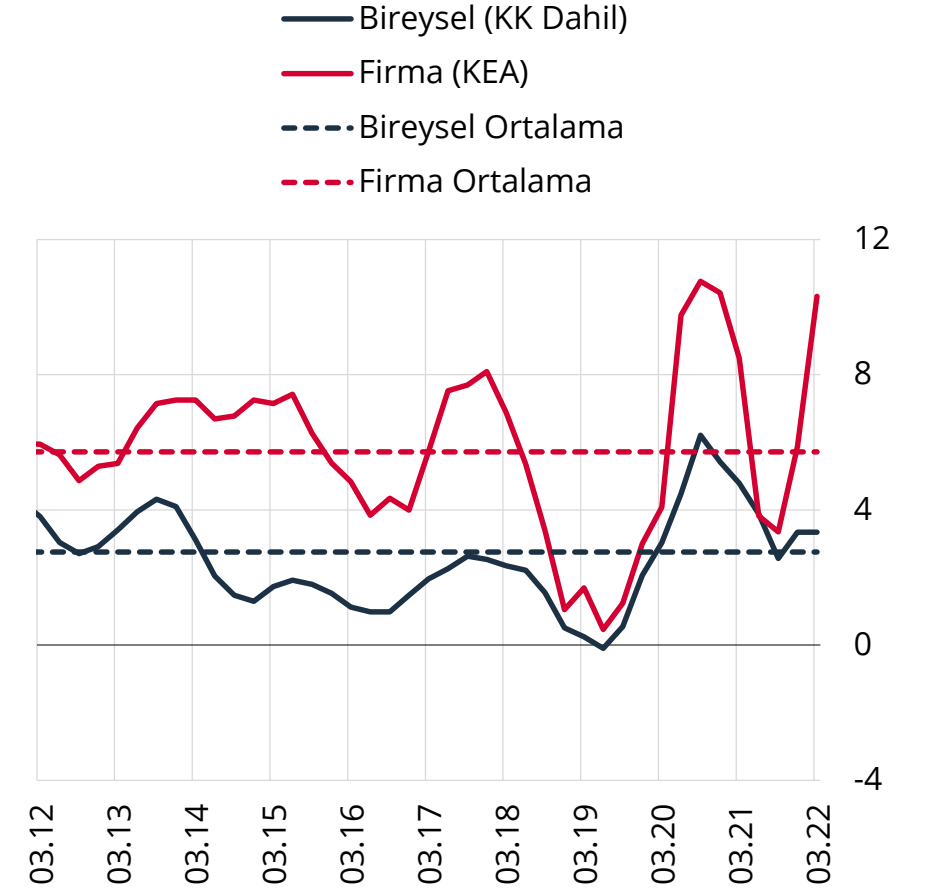
Çıktı Açığı Göstergeleri (%)



Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 2022Ç1

Net Kredi Kullanımı* (%)



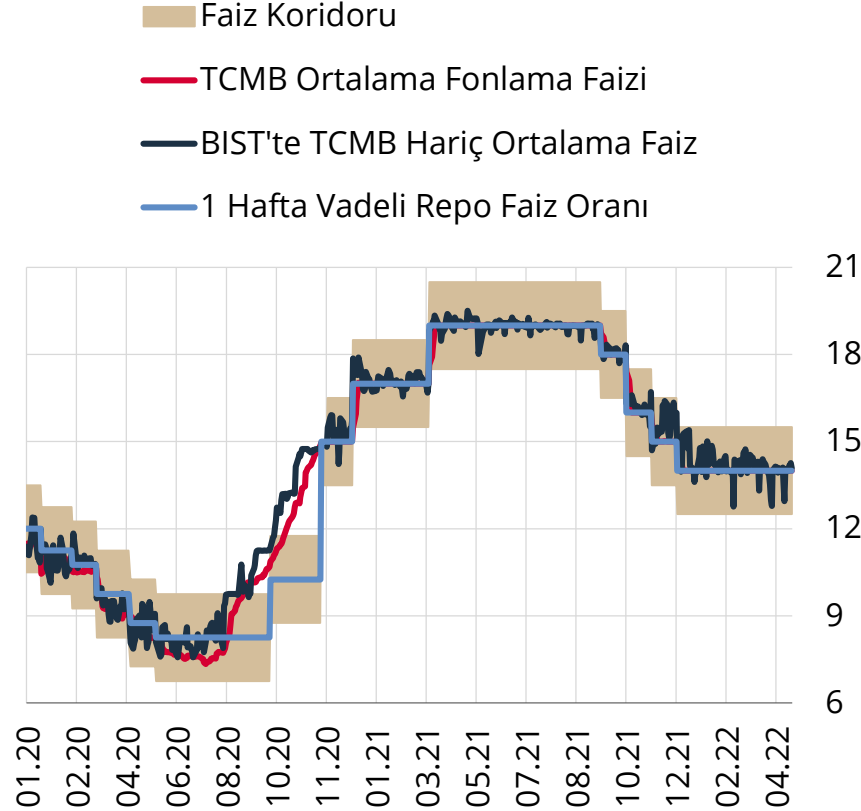
Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 2022Ç1

PARA POLİTİKASI VE ORTA VADELİ TAHMİNLER

Para Politikası

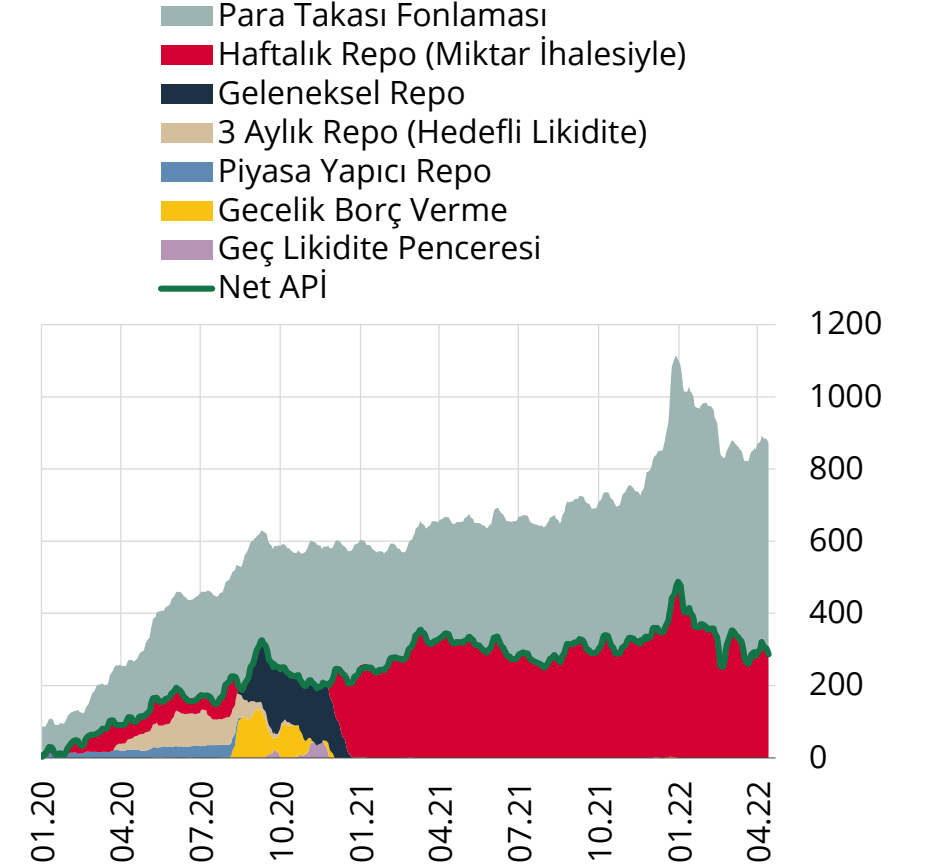
TCMB Faizleri ve Kısa Vadeli Faizler (%)



Kaynak: BIST, TCMB

Son Gözlem: 22 Nisan 2022

TCMB Açık Piyasa ve Para Takası İşlemleri (1 Haftalık Hareketli Ortalama, Milyar TL)

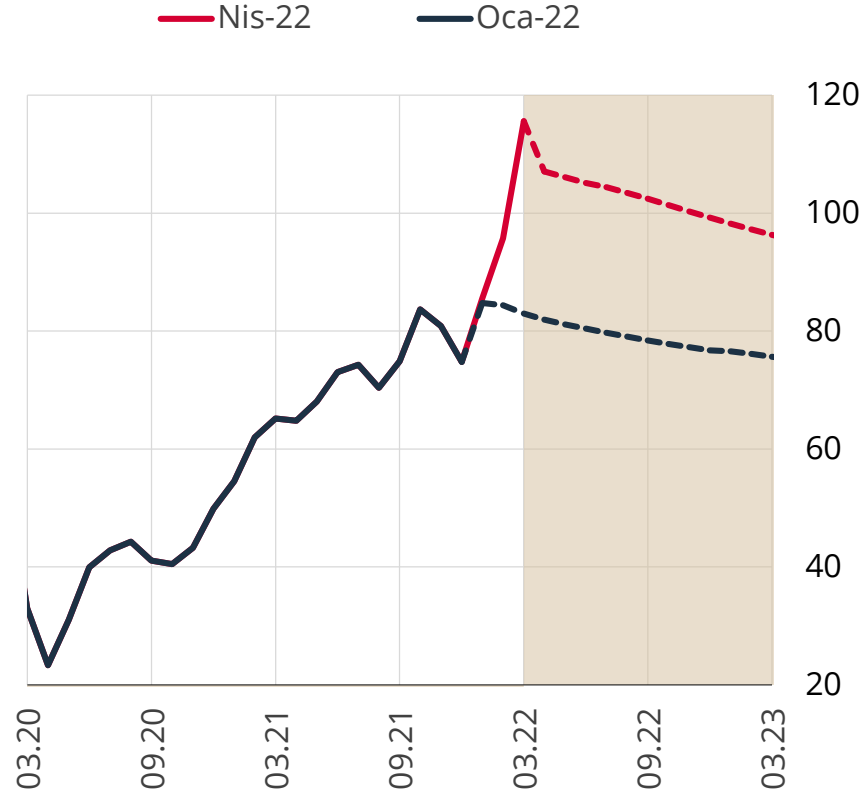


Kaynak: TCMB

Son Gözlem: 22 Nisan 2022

Dışsal Değişkenlere Dair Varsayımlar

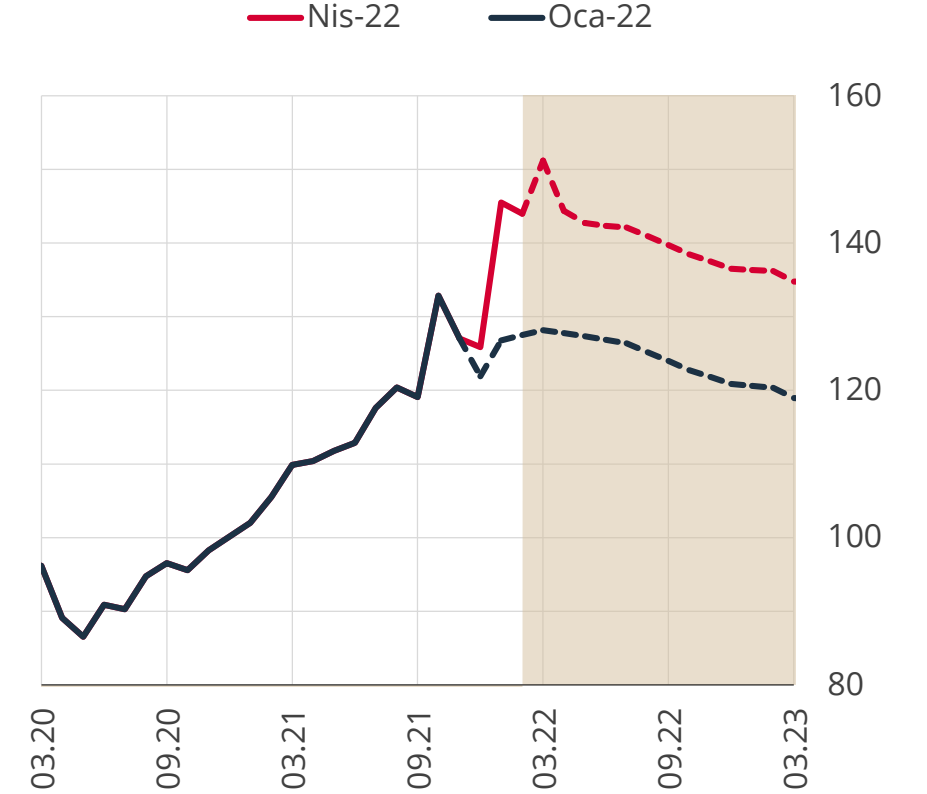
Petrol Fiyatı Varsayımlarındaki Güncellemeler* (ABD Doları/Varil)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Son Gözlem: Mart 2022

İthalat Fiyatı Varsayımlarındaki Güncellemeler* (Endeks, 2015=100)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Son Gözlem: Şubat 2022

* Taralı alan tahmin dönemini göstermektedir. Petrol ve ithalat fiyatı varsayımları vadeli fiyat eğrileri kullanılarak oluşturulmaktadır.

Temel Varsayımlardaki Güncellemeler

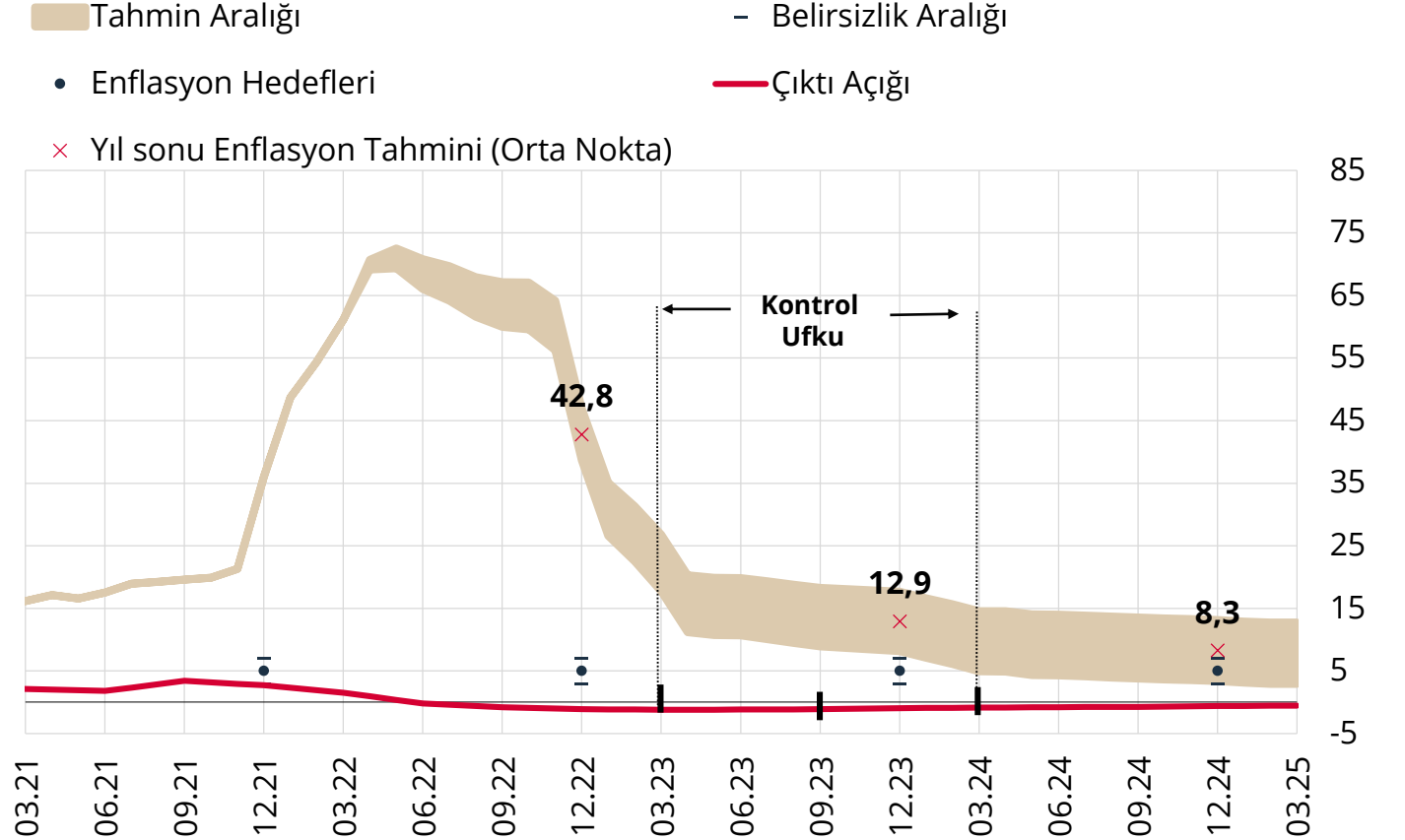
		Ocak ER	Nisan ER
Çıktı Açığı (%)	2021Ç4	2,9	2,7
	2022Ç1	1,6	1,5
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	2022	24,2	49,0
	2023	10,0	15,0
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2022	8,2	22,2
	2023	-6,7	-7,0
Petrol Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ortalama)	2022	80,4	102,2
	2023	74,3	93,9
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2022	4,3	3,0
	2023	3,0	3,3

Enflasyon Görünümü

Bu çerçevede enflasyonun yüzde 70 olasılıkla:

- 2022 yılı sonunda orta noktası yüzde 42,8 olmak üzere, yüzde 38,7 ile yüzde 46,9 aralığında;
- 2023 yılı sonunda orta noktası yüzde 12,9 olmak üzere yüzde 8,1 ile yüzde 17,7 aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

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

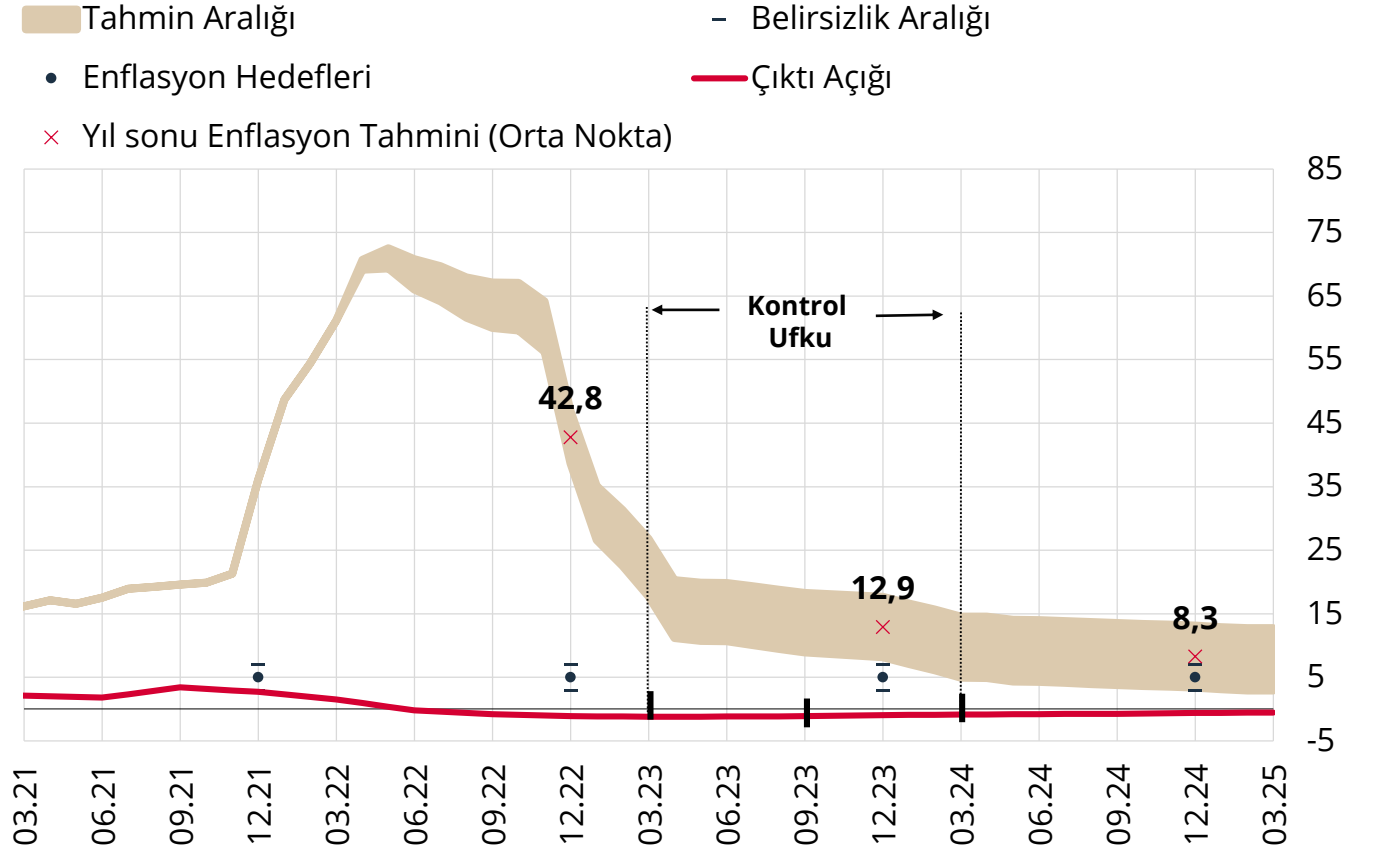
Enflasyon Görünümü

2022 yıl sonu enflasyon tahminleri bir önceki Rapor ile kıyaslandığında:

- Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarındaki yükseliş: +5,5 puan,
- Çıktı Açığındaki güncelleme: -0,1 puan
- 2022 gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme: +2,8 puan,
- Yönetilen yönlendirilen fiyat ayarlamaları kaynaklı güncelleme: +2,1 puan,
- Başlangıç koşullarındaki güncellemenin ana eğilime etkisi: +9,3 puan,

etki yapmıştır.

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

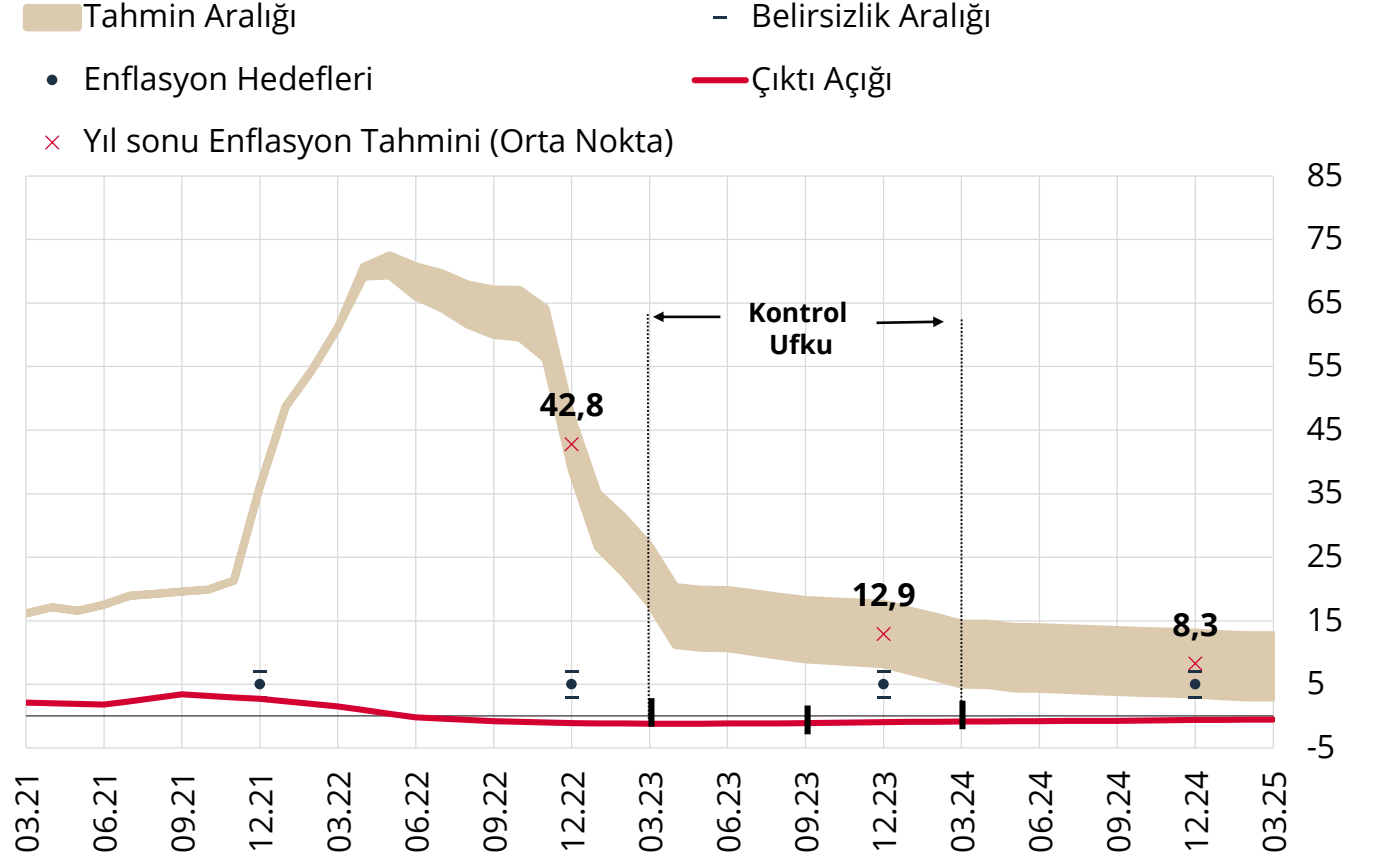
* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Enflasyon Görünümü

2023 yıl sonu enflasyon tahminleri bir önceki Rapor ile kıyaslandığında;

- Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarındaki güncelleme: +2,2 puan,
 - Çıktı açığındaki güncelleme: -0,1 puan
 - 2023 gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme: +0,7 puan,
 - Başlangıç koşullarındaki güncellemenin ana eğilime etkisi: +1,9 puan,
- etki yapmıştır.

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

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

GENEL DEĞERLENDİRME VE LİRALAŞMA STRATEJİSİ

Genel Değerlendirme

- Salgın sürecinde tedarik sorunları neticesinde artan enflasyon, jeopolitik risklerin artışını takiben bu kez emtia fiyatları kanalıyla yükselmektedir.
- Küresel enflasyon yakın tarihin en yüksek seviyelerini aşmakta ve küresel büyüme beklentileri hızla bozulmaktadır.
- Ekonomimiz salgın sonrasında küresel ticaretteki konumunu güçlendirirken büyüme kompozisyonumuzda makine-teçhizat yatırımları ve net ihracat gibi sürdürülebilir bileşenlerin katkısı artmaktadır.
- İşgücü piyasası göstergeleri salgın sonrasında sürekli iyileşme kaydetmekte ve ekonominin istihdam oluşturma kapasitesindeki artış cari dengeyi kuvvetlendiren sektörler tarafından beslenmektedir.
- İhracat miktarı ithalat miktarına göre güçlü bir artış göstermekte, döngüsel etkilerden arındırılmış cari dengemiz fazlaya işaret etmektedir.
- Yakın dönemde cari dengemiz üzerinde risk oluşturan ve bölgemizdeki çatışmalarla zirveye çıkan enerji ve hammadde fiyatları enflasyonu da olumsuz etkilemektedir.
- Küresel ekonomi açısından sürdürülebilir bulmadığımız enerji fiyat seviyelerinde normalleşme yaşandıkça enflasyondaki düşüş ve sürdürülebilir cari denge hedeflerimize ulaşacağız.
- Bu süreci Liralaşma stratejisi çerçevesinde atacağımız güçlü adımlarla yürütmeye kararlıyız.

Liralaşma Stratejisi

- Liralaşma Stratejisi TCMB'nin politika gözden geęirme sürecinin asli unsurudur.
- Bu kapsamda gözden geęirme süreci tamamlanan bir dizi uygulama yakın zamanda hayata geęirilmiřtir.
- Liralaşma stratejimizin önemli bir bileşeni de uygun maliyetli ve uzun vadeli kredilerin üretim, yatırım ve ihracat artışlarıyla sürdürülebilir fiyat istikrarını desteklemesidir.
- Liralaşma stratejisi kapsamında gözden geğirme süreci devam eden likidite yönetiminin teminat yapısına yönelik atılacak adımlar teknik ekiplerimiz tarafından tamamlanmıştır.
- Para ve Kur Politikası metnindeki yol haritası ile uyumlu olarak fonlama yapısında Türk lirası cinsinden kıymetlerin teminat olarak kullanımını artıracak ek adımlar yakında devreye alınacaktır.
- Firmalar arasındaki ödemelerin Türk lirası cinsinden yapılmasına yönelik son dönemde alınan kararlar olumlu karşılanmaktadır.
- Sağlam, güçlü ve istikrarlı Türk lirasının altyapısını sağlamak kalıcı fiyat istikrarı hedefimize doğru en öncelikli eşittir. Bir bütün olarak para politikası araçlarımızın etkinliğini artıracak kapsamlı çalışmalarını tüm taraflarla birlikte yürütmekteyiz.
- Nihai amacımız bütün ekonomik birimlerimizin her türlü kararlarında lira dışında hiçbir para birimine gerek duymadan Türk lirası ile tasarruf yapabildikleri, tüm finansal kararlarını Türk lirası ile alabildikleri bir finansal mimariyi tamamlamaktır.

2022-II ENFLASYON RAPORU BİLGİLENDİRME TOPLANTISI

28 Nisan 2022

Ankara

