

2019-IV Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı

31 Ekim 2019 | İSTANBUL

2019 Ekim 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

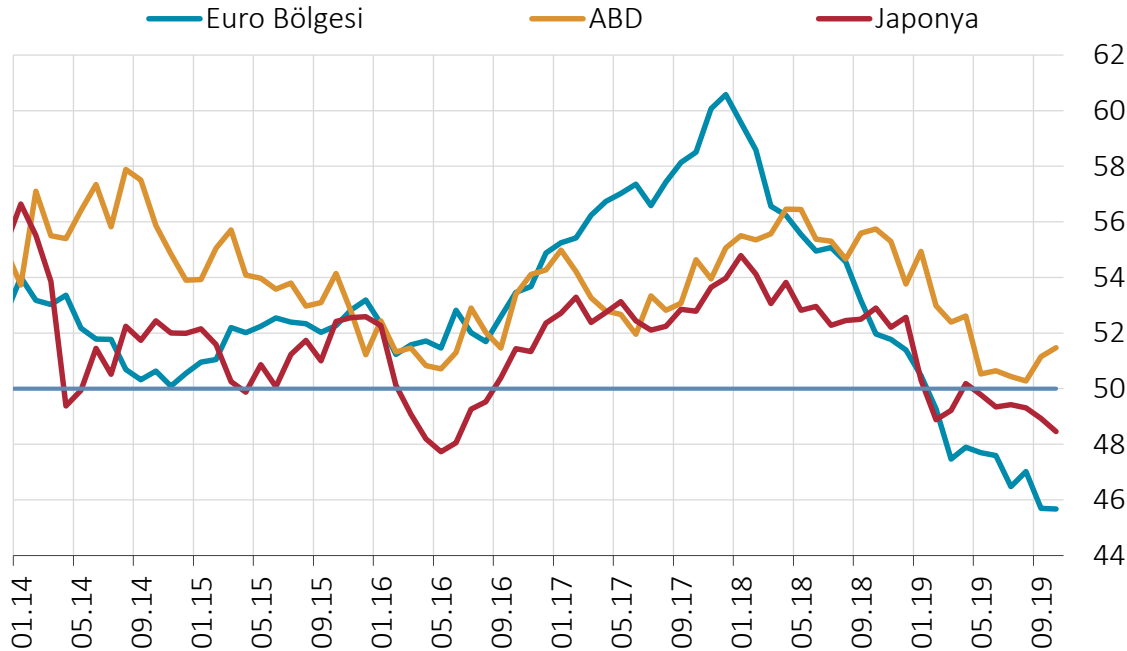
2019 Ekim Enflasyon Raporu: Kutular

- Gelişmekte Olan Ülkelerde Tahvil Piyasasına Yönelik Yabancı Yatırımcı Pozisyon Endeksi
- Çıktı Açığının Enflasyona Etkisine Dair Değerlendirme
- İktisadi Faaliyet Üzerinde Köprü Günü Etkileri
- Çevrimsel Etkilerden Arındırılmış Cari İşlemler Dengesi
- Kişi Başı Ortalama Turizm Harcamaları: Nominal ve Reel Gelişimi
- Türkiye’de Dış Borçlanma Faiz Oranının Belirleyicileri
- Yeni Ekonomi Programı Çerçevesinde Maliye Politikası Duruşu

Küresel İktisadi Görünüm

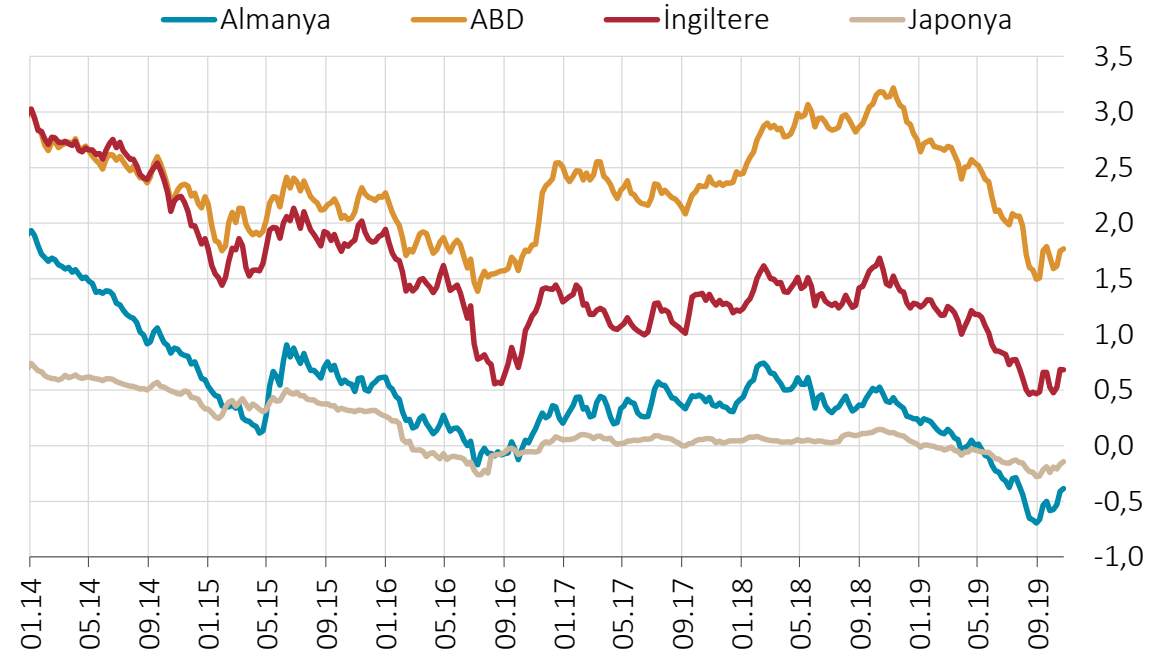
- Küresel iktisadi faaliyetteki zayıf seyir ve enflasyona dair aşağı yönlü riskler belirginleşirken küresel para politikaları genişleyici yönde şekillenmekte, piyasa faizleri gerilemektedir.
- Korumacılık önlemlerinin ve küresel ekonomi politikalarına dair diğer belirsizliklerin seyri ve muhtemel etkileri yakından takip edilmektedir.

Gelişmiş Ülkeler İmalat Sanayi PMI



Kaynak: IHS Markit

10 Yıl Vadeli Tahvil Getirileri (%)

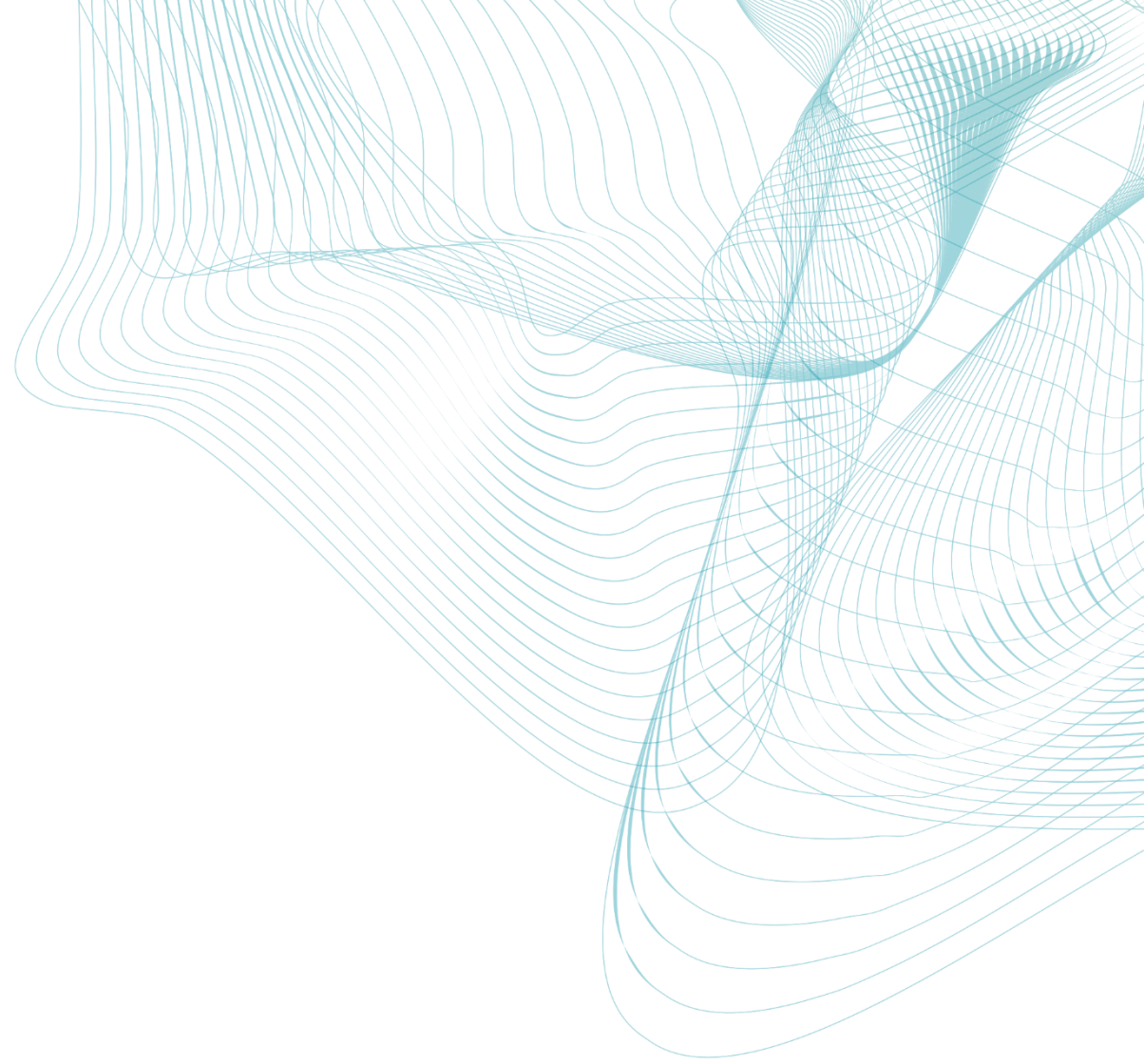


Kaynak: Bloomberg

Yurt İçi İktisadi Görünüm

- İktisadi faaliyetteki ılımlı toparlanma eğilimi devam etmekle birlikte yatırımlar zayıf seyrini sürdürmektedir.
- Rekabet gücündeki gelişmelerin olumlu etkisi sürerken küresel büyüme görünümündeki zayıflama dış talebi kısmen yavaşlatmaktadır.
- Önümüzdeki dönemde, enflasyondaki düşüş eğilimi ve finansal koşullardaki iyileşmeyle birlikte yurt içi talebin kademeli olarak toparlanmaya devam edeceği öngörülmektedir.
- Son dönemde büyüme kompozisyonunun etkisiyle belirgin bir iyileşme kaydeden cari işlemler dengesinin önümüzdeki dönemde ılımlı bir seyir izlemesi beklenmektedir.
- Enflasyonun ana eğilimine dair göstergeler, arz yönlü faktörler ve ithalat fiyatları enflasyon görünümünü olumlu etkilemektedir.

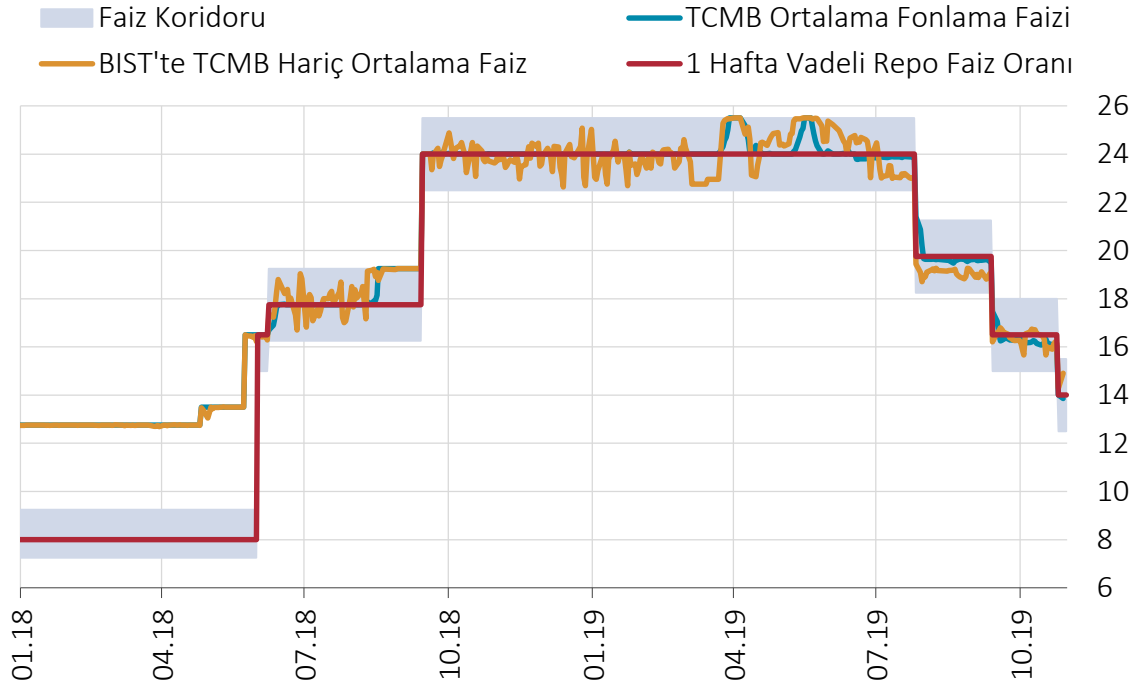
Para Politikası ve Finansal Koşullar



Para Politikası

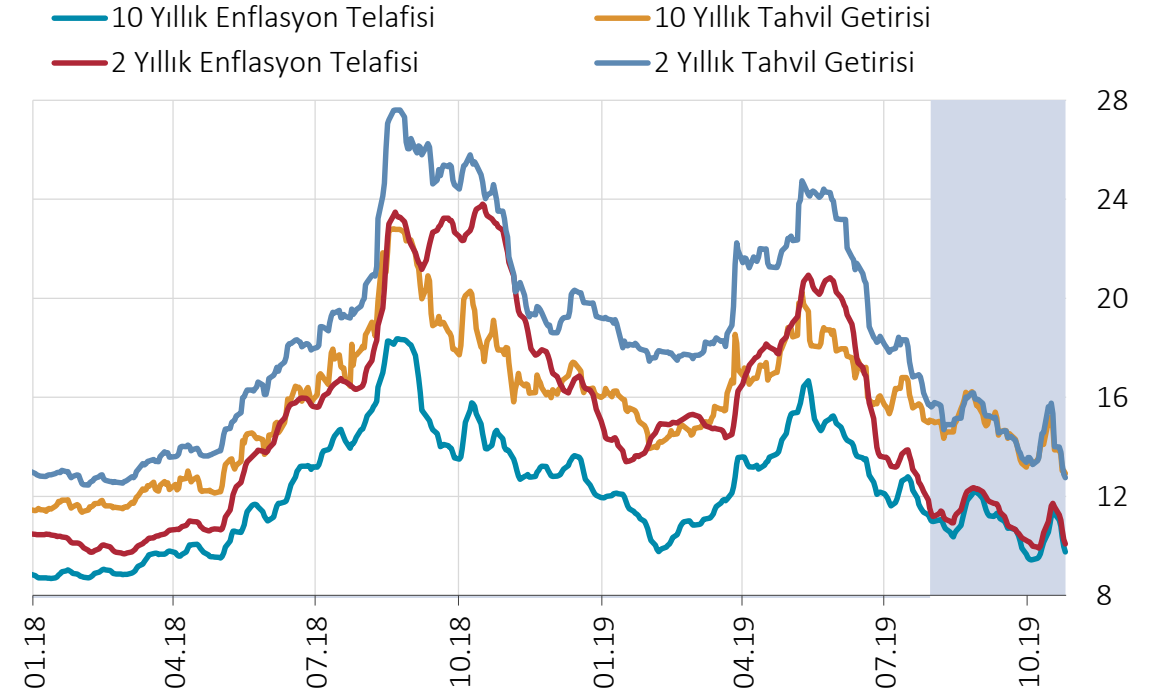
- Enflasyon görünümündeki iyileşmeye bağlı olarak bir hafta vadeli repo ihale faizi yüzde 14'e indirilmiştir.

TCMB Faizleri ve Kısa Vadeli Faizler (%)



Kaynak: BIST, TCMB

Tahvil Getirileri (%) ve Enflasyon Telifisi (5 Günlük Hareketli Ortalama, %)

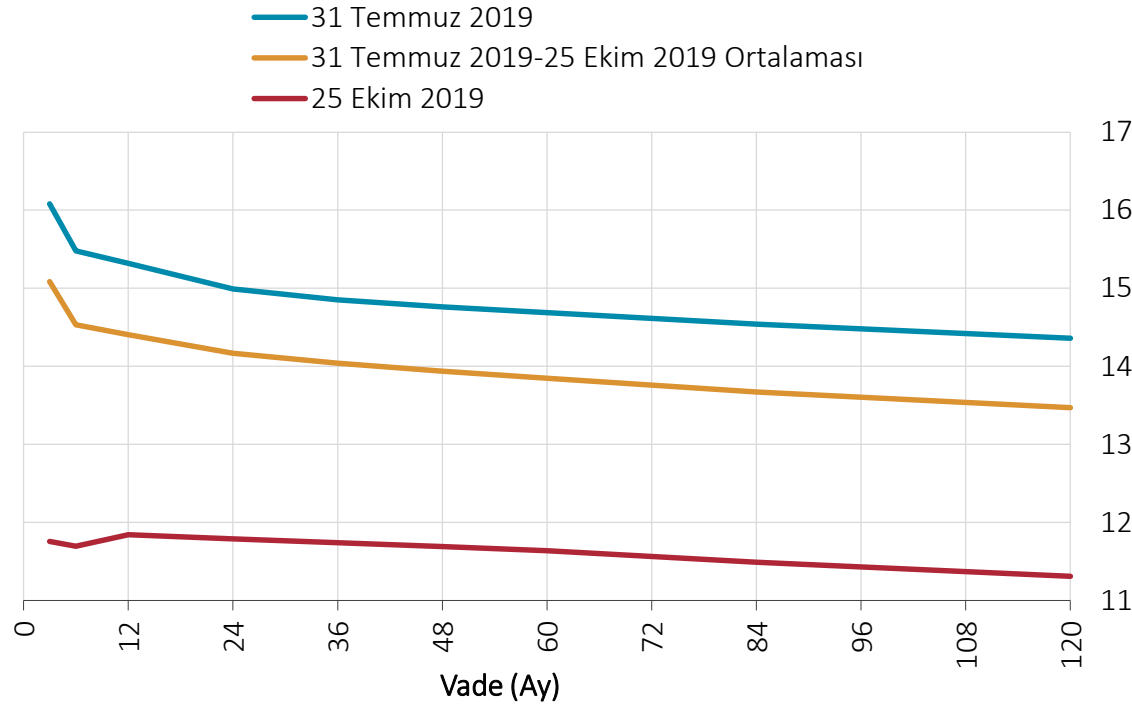


Kaynak: Bloomberg

Parasal Koşullar

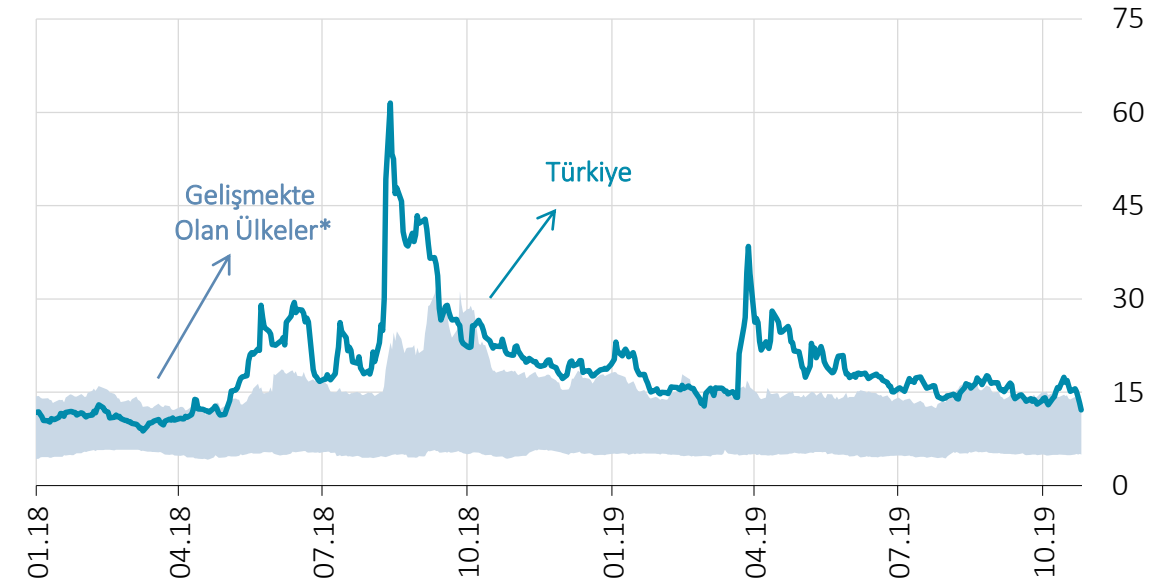
- Faiz indirimleri kısa vadeli kur takası getirilerini aşağı çekerken, enflasyon beklentilerindeki iyileşmeyle orta ve uzun vadeli getiriler de gerilemiştir.
- Türk lirasının ima edilen oynaklığı yılın üçüncü çeyreğinde yataya yakın seyretmiştir.

Son Dönemde Kur Takası Getiri Eğrisi (%)



Kaynak: Bloomberg

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



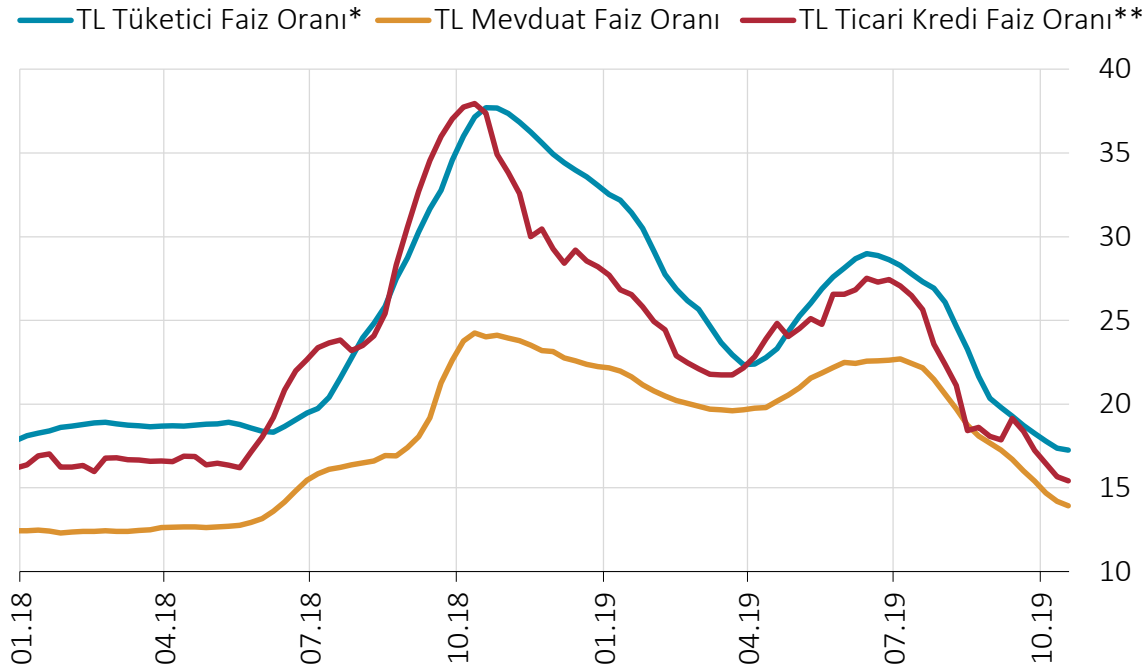
Kaynak: Bloomberg

* Gelişmekte olan ülkeler arasında Brezilya, Endonezya, Filipinler, Güney Afrika, Kolombiya, Macaristan, Malezya, Meksika, Polonya, Romanya ve Şili yer almaktadır.

Finansal Koşullar

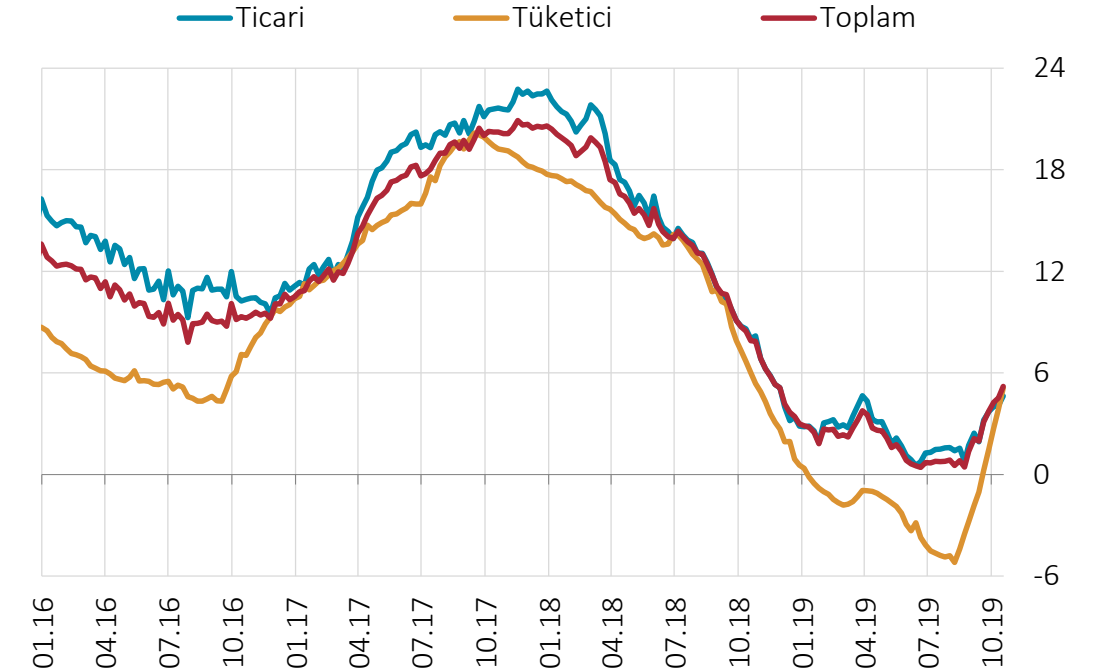
- Faiz indirimlerinin yanı sıra enflasyon beklentilerindeki düşüş ve bankacılık sektörü likiditesindeki iyileşmeyle kredi ve mevduat faizleri belirgin oranda gerilerken, kredi büyümesi hız kazanmıştır.

TL Tüketici, Ticari Kredi ve Mevduat Faizi (Akım Veri, Yıllık, 4 Haftalık Hareketli Ortalama, %)



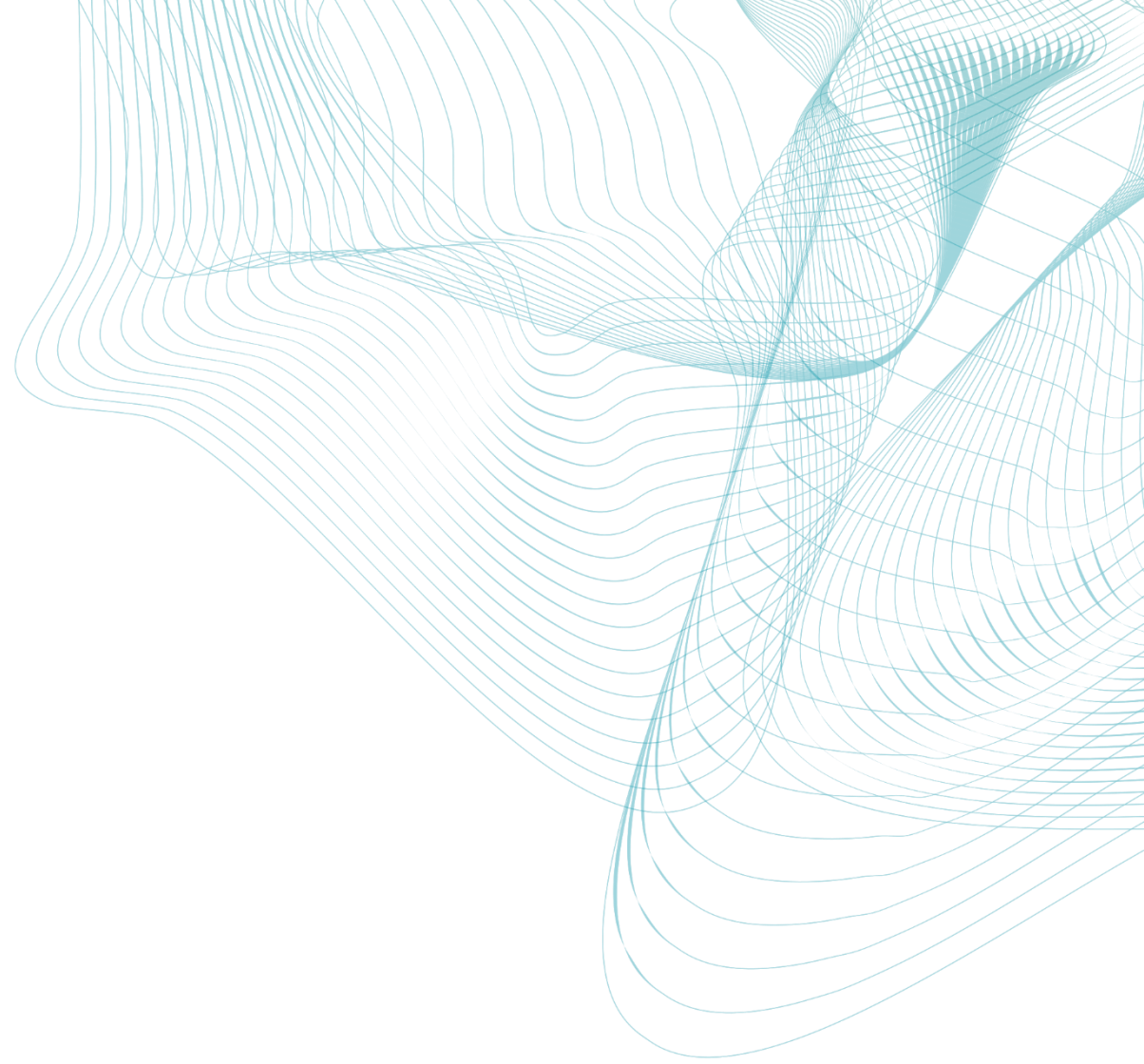
Kaynak: TCMB

Kredilerin Yıllık Büyüme Hızı (Kur Etkisinden Arındırılmış, %)



Kaynak: TCMB

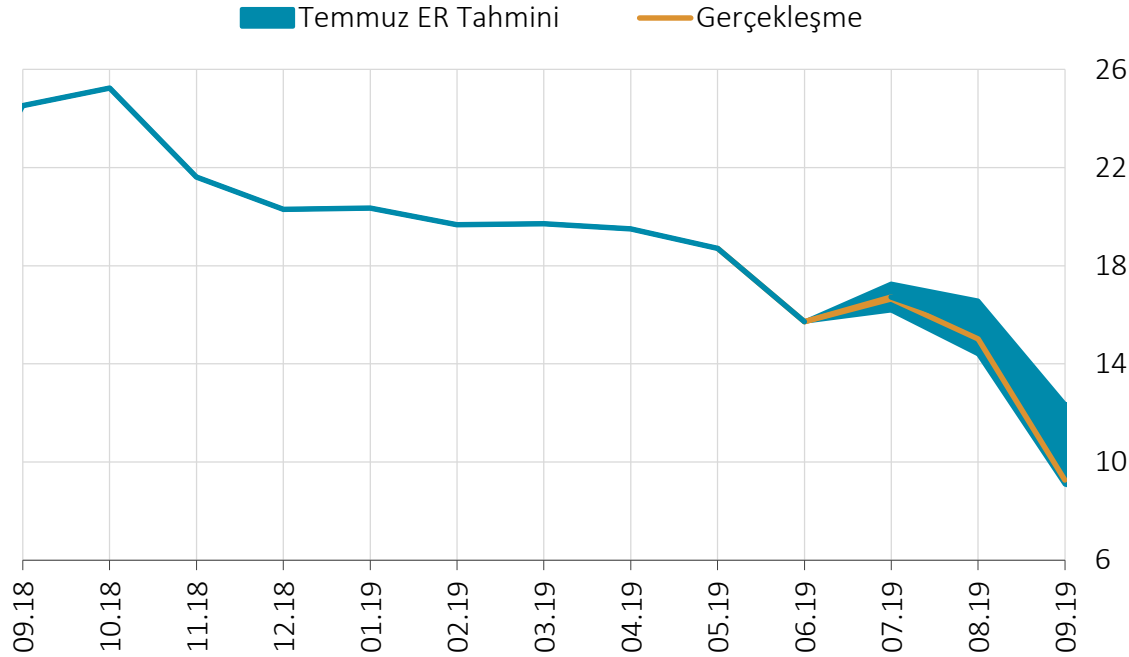
Makroekonomik Gelişmeler ve Temel Varsayımlar



2019 Temmuz Enflasyon Raporu Tahminleri ve Gerçekleşmeler

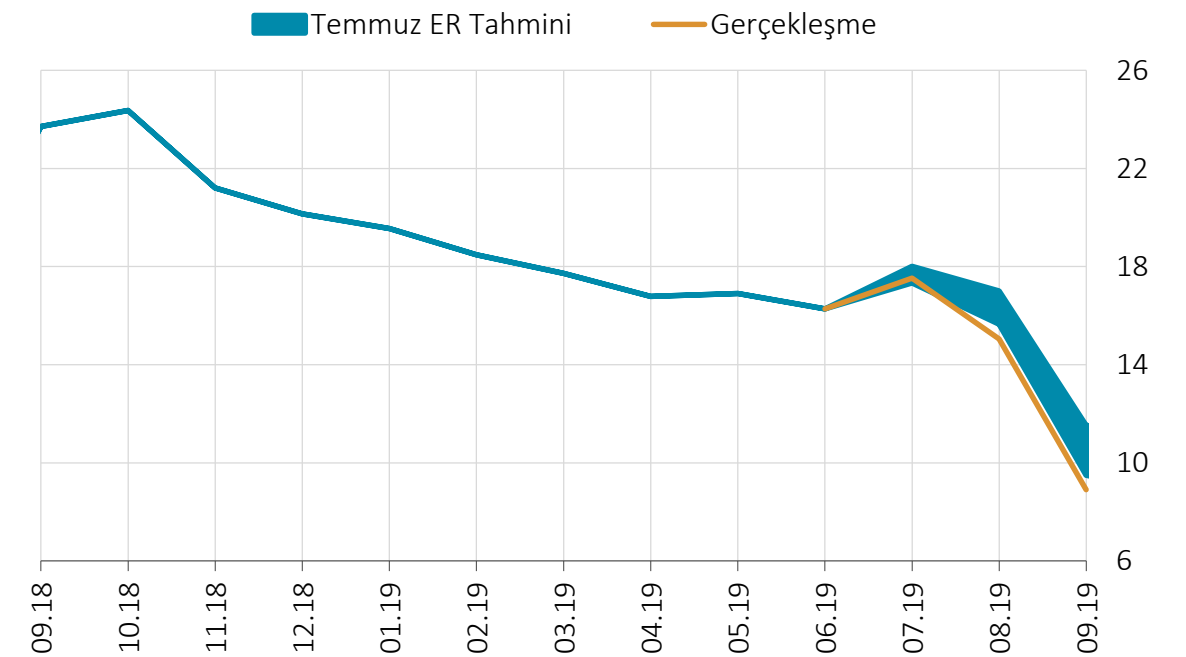
➤ 2019 yılının üçüncü çeyreğinde enflasyon oranları, Temmuz Enflasyon Raporu tahminlerinin alt bandına yakın gerçekleşmiştir.

Temmuz 2019 Tüketici Enflasyon Tahmini ve Gerçekleşmeler* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkol-Tütün ve Altın Dışı Enflasyon (B Endeksi) için Temmuz 2019 Tahminleri ve Gerçekleşmeler* (%)

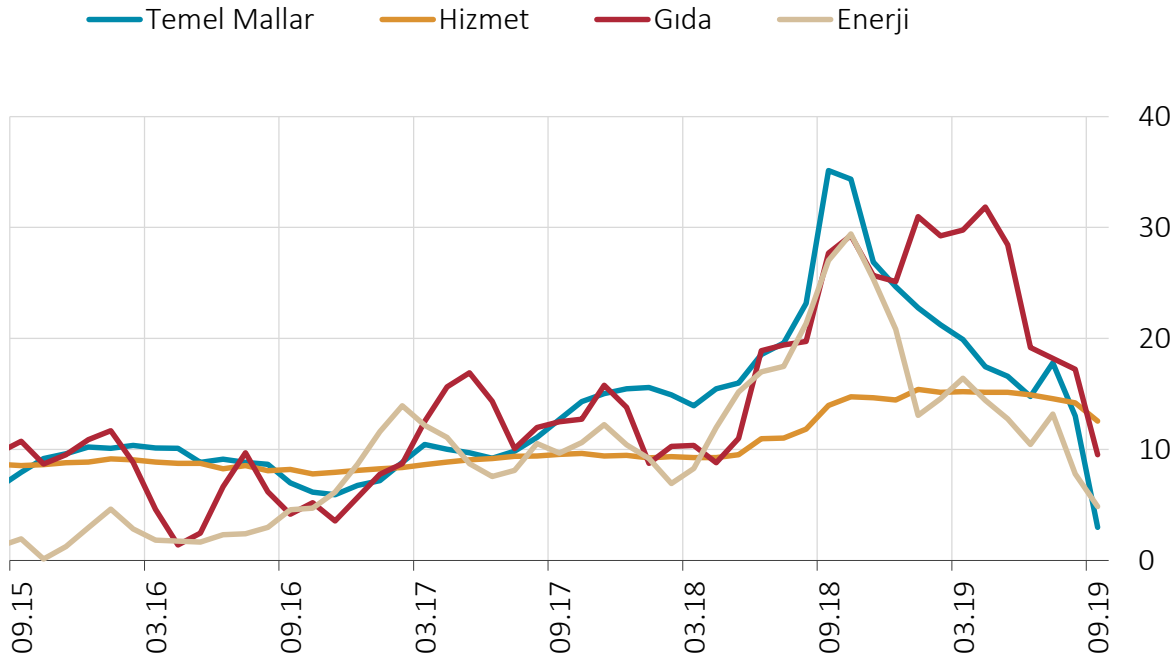


Kaynak: TCMB, TÜİK

Enflasyon

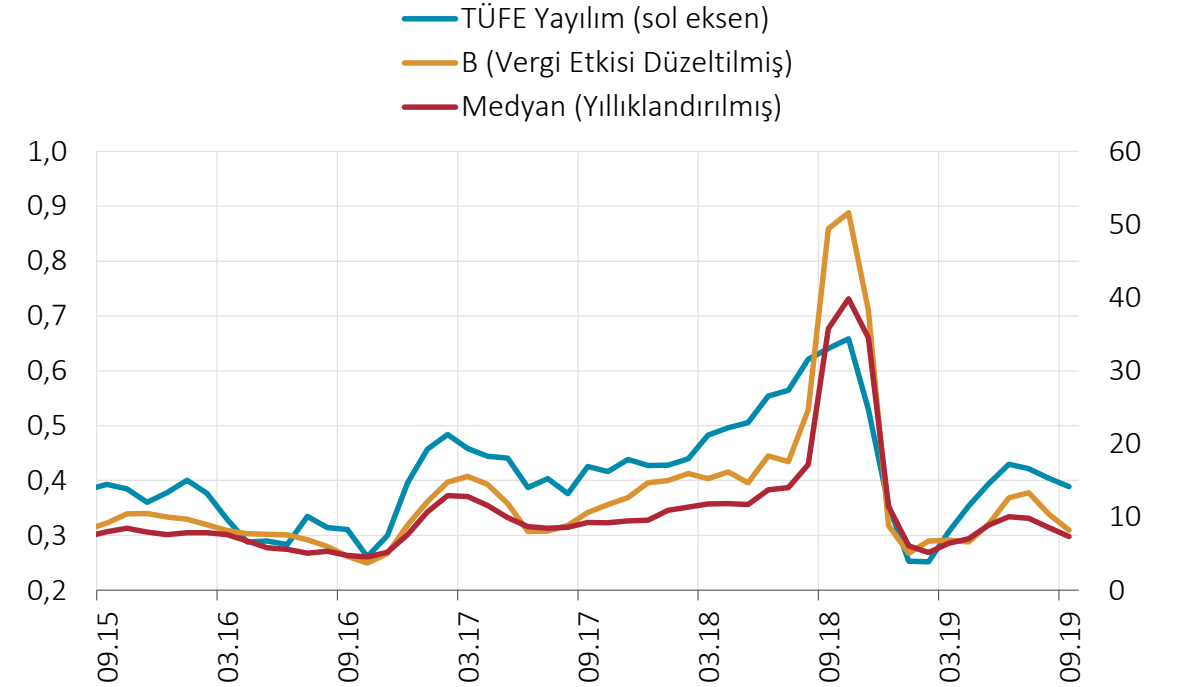
- Yıllık enflasyondaki düşüş güçlü baz etkisiyle birlikte tüm ana alt gruplara yayılmıştır.
- Yılın üçüncü çeyreğinde fiyatlama davranışına dair göstergeler enflasyonun ana eğiliminde kayda değer bir iyileşmeye işaret etmiştir.

TÜFE Alt Grupları (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK

TÜFE Yayılım Endeksi, B Endeksi ve Medyan Enflasyon * (Mevsimsellikten Arındırılmış Üç Aylık Ortalama)

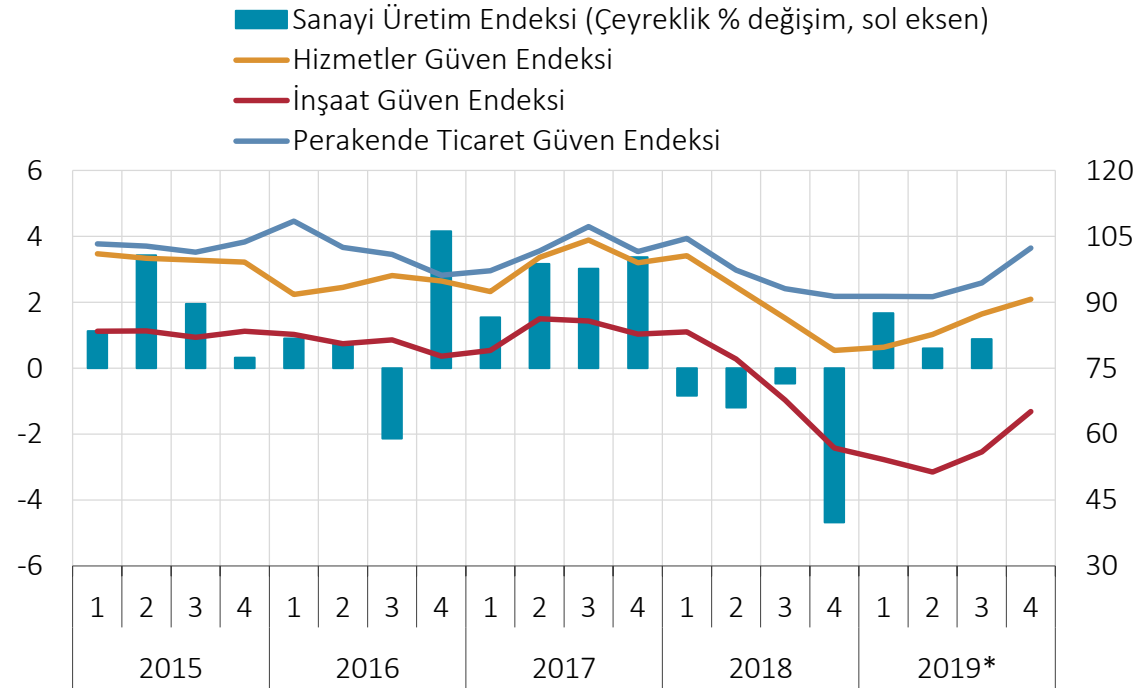


Kaynak: TCMB, TÜİK

Toplam Talep

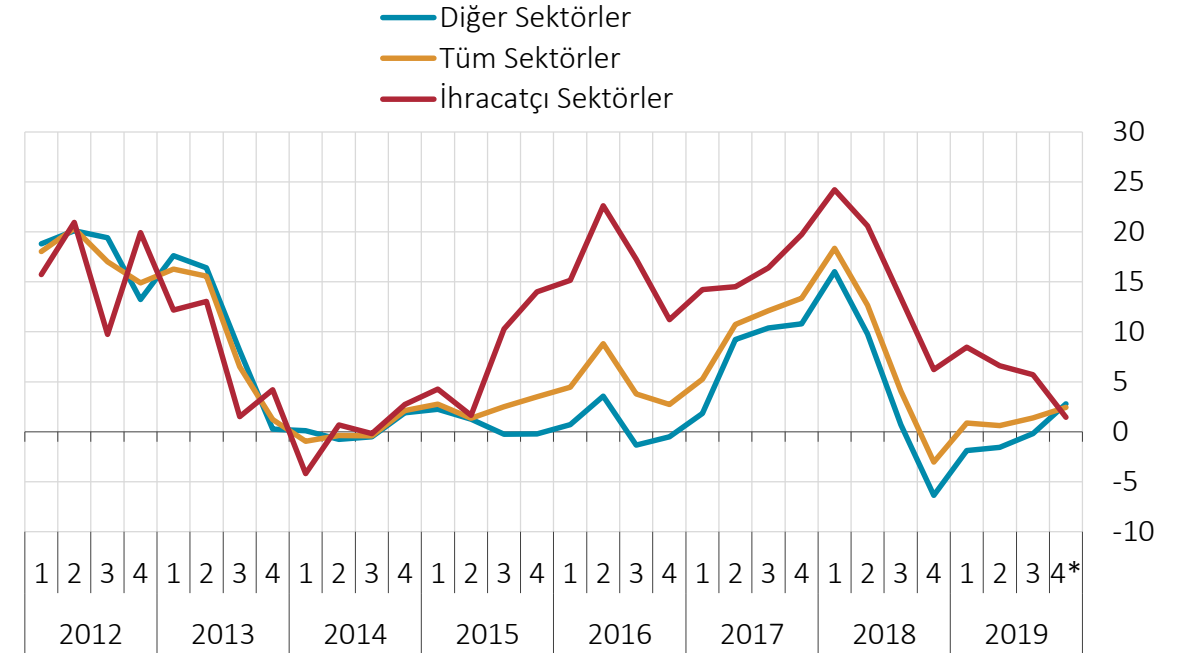
➤ İktisadi faaliyetin ılımlı toparlanma eğilimi ve sektörel yayılımındaki iyileşme devam ederken, yatırımlar zayıf seyrini sürdürmektedir.

Sanayi Üretimi ve Sektörel Güven Endeksleri* (Mevsimsellikten Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

İYA Sektörel Sabit Sermaye Yatırım Eğilimi** (Mevsimsellikten Arındırılmış, Artacak-Azalacak, Gelecek 12 Ay, %)

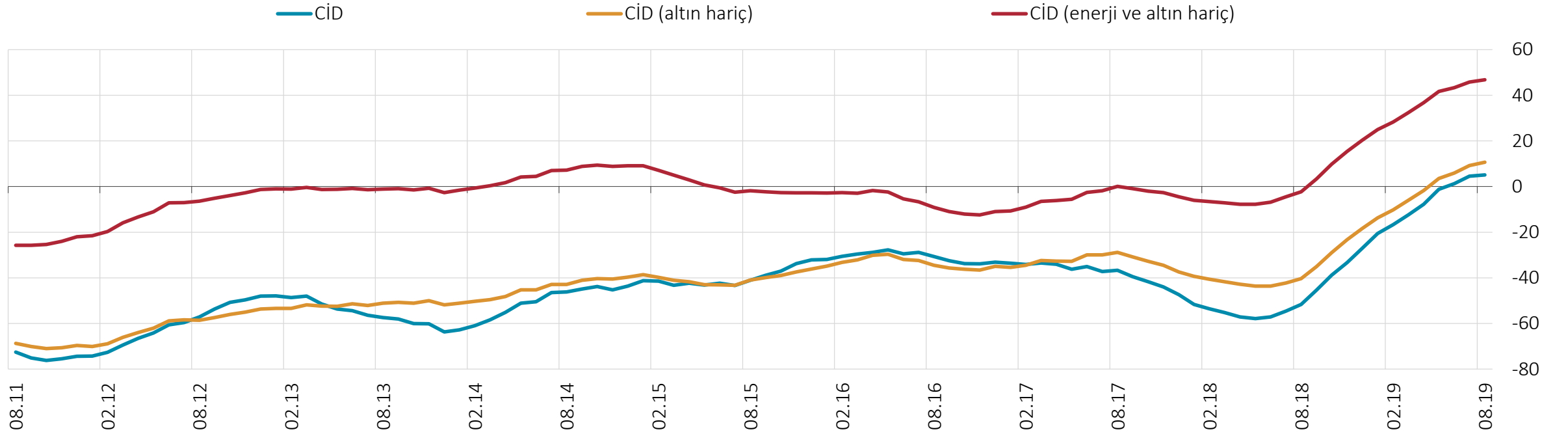


Kaynak: TCMB

Dış Denge

- Cari işlemler dengesi, rekabet gücü kazanımları ve turizmdeki olumlu seyrin etkisiyle son dönemde belirgin bir iyileşme kaydetmiştir.

Cari İşlemler Dengesi (CİD) (12-Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)

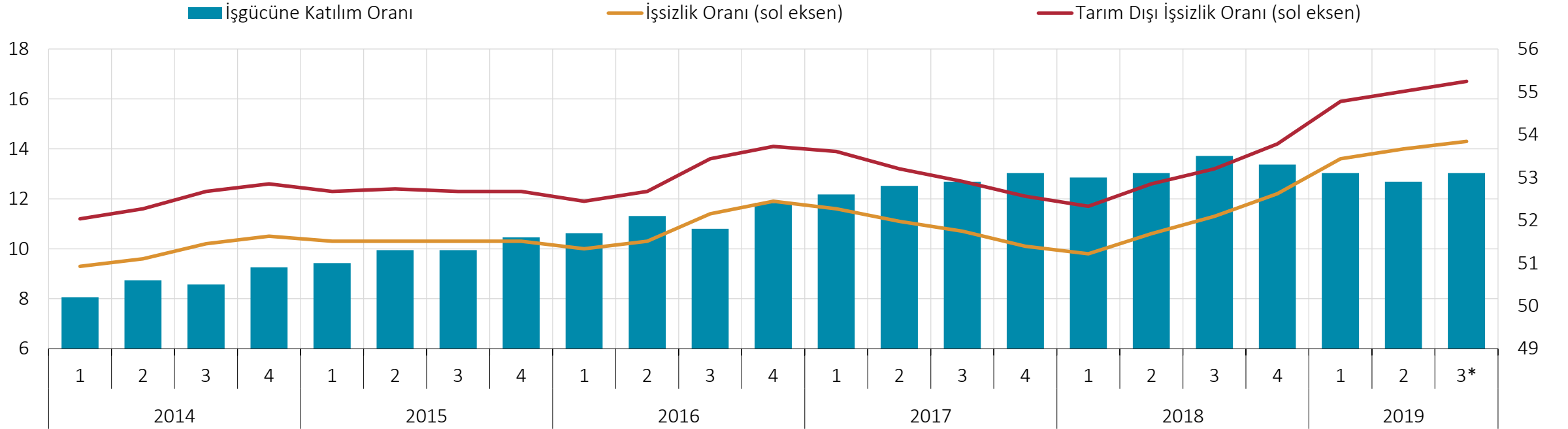


Kaynak: TCMB

İşgücü Piyasası

➤ İşgücü piyasasındaki zayıf görünüm devam etmektedir.

İşsizlik Oranları (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



Kaynak: TÜİK

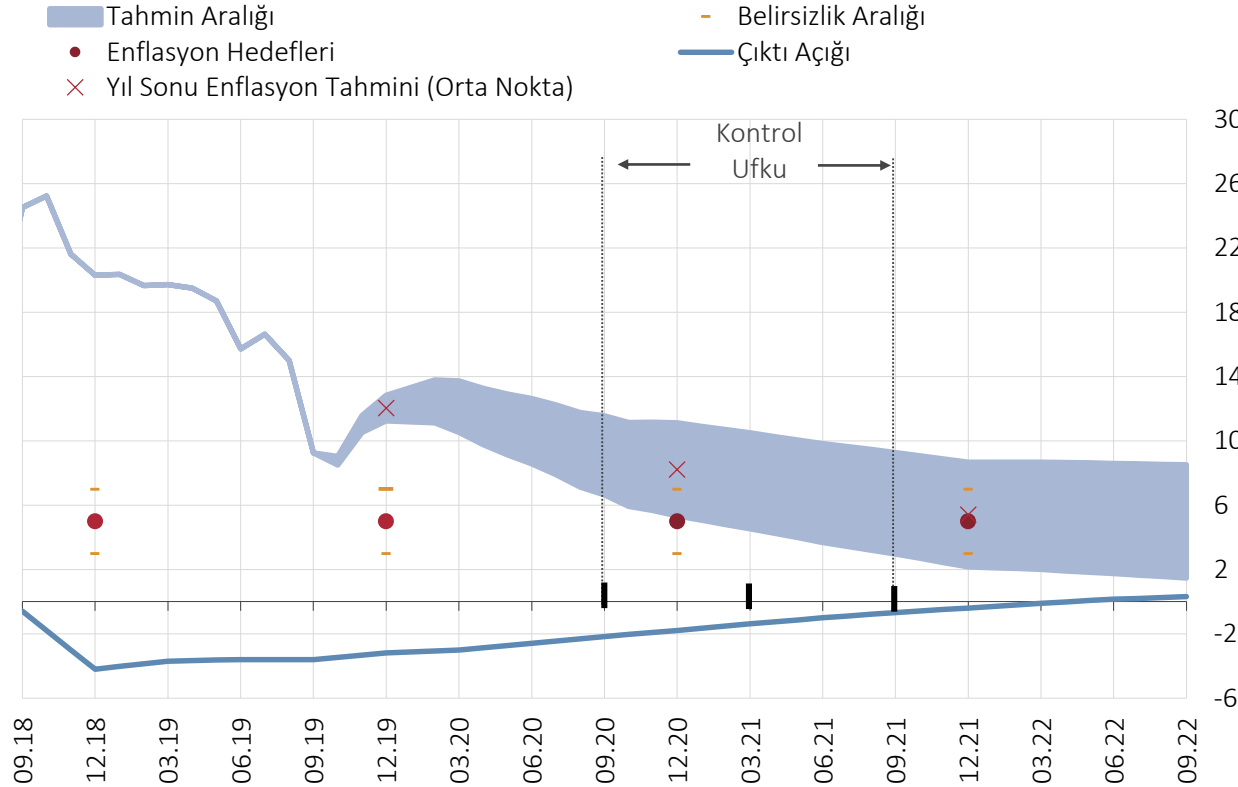
*Temmuz dönemi.

Varsayımlardaki Güncellemeler

		Temmuz 2019	Ekim 2019
Çıktı Açığı (Yüzde)	2019 Ç2	-4,5	-3,6
	2019 Ç3	-4,2	-3,6
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2019	2,03	1,96
	2020	2,14	2,07
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2019	65,0	63,4
	2020	62,6	57,7
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2019	-3,1	-4,0
	2020	-0,5	-2,3
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	2019	15,0	10,0
	2020	11,0	11,0

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)

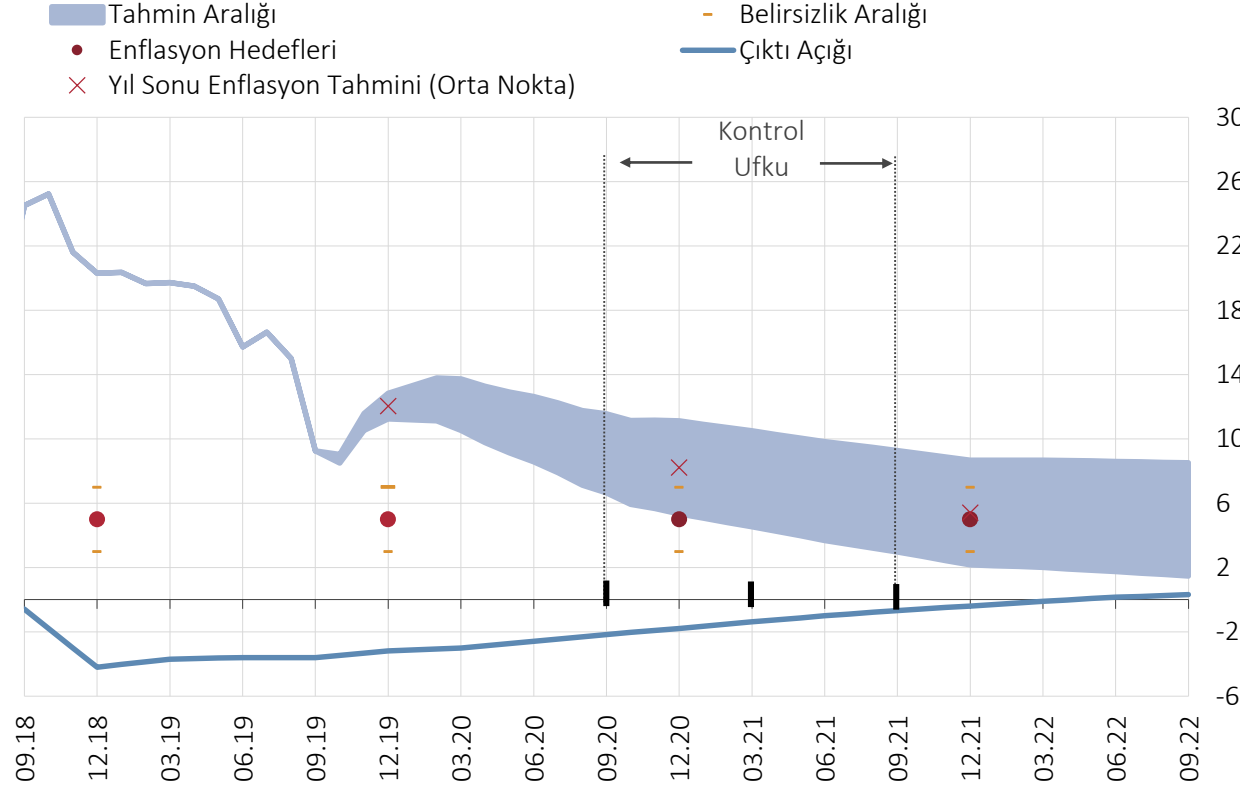


Kaynak: TCMB, TÜİK

- Enflasyonu düşürmeye odaklı, sıkı bir para politikası duruşu ve güçlü bir politika koordinasyonu altında, enflasyonun kademeli olarak hedeflere yakınsayacağı;
- 2019 yıl sonunda yüzde 12,0 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 12,0 olmak üzere, yüzde 11,2 ile yüzde 12,8 aralığında;
 - 2020 yılı sonunda orta noktası yüzde 8,2 olmak üzere yüzde 5,3 ile yüzde 11,1 aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

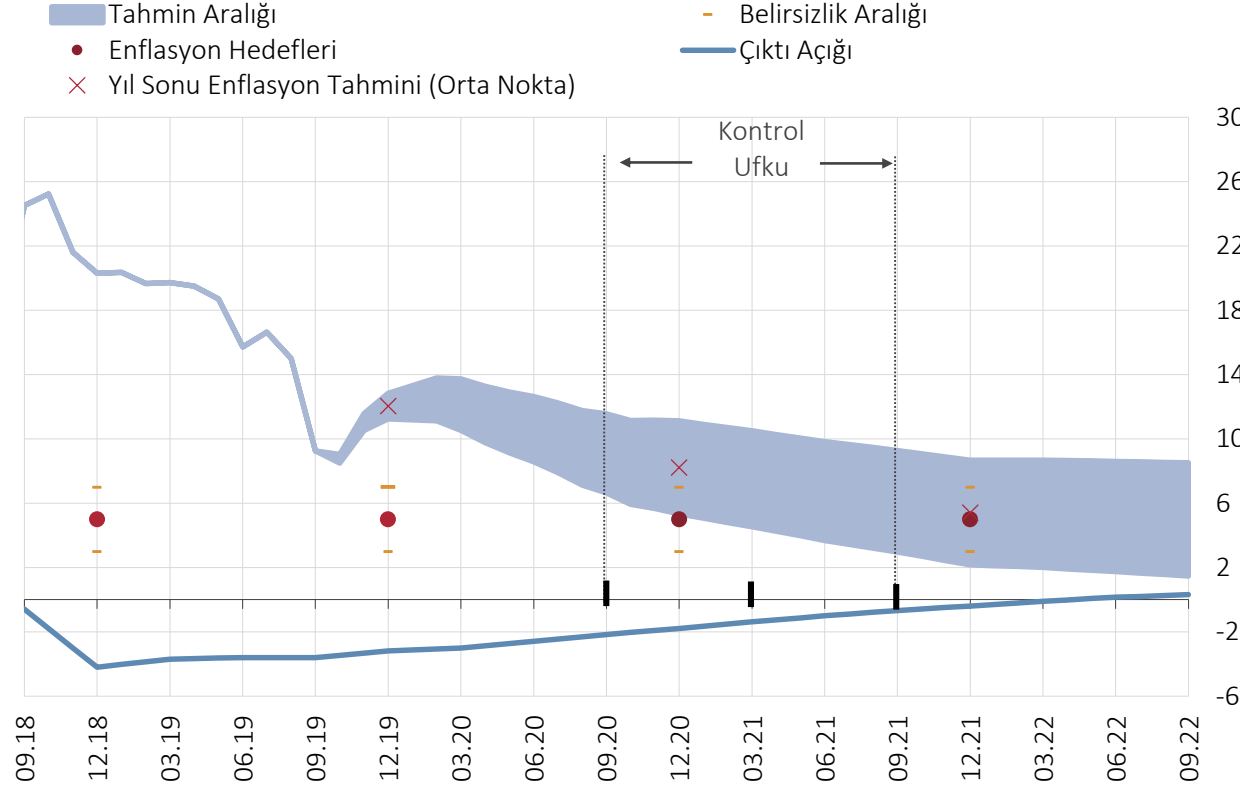
➤ 2019 yıl sonu enflasyon tahmininin Temmuz Enflasyon Raporu'na göre 1,9 puan aşağı yönlü güncellenmesine;

- Gıda fiyatları varsayımındaki aşağı yönlü güncelleme -1,2 puan,
- Enflasyon ana eğilimindeki iyileşme -1,1 puan,
- Türk lirası cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki gerileme -0,3 puan,
- Çıktı açığındaki güncelleme +0,1 puan,
- Tütün ürünleri fiyatlarındaki ayarlama +0,6 puan

katkı yapmıştır.

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

➤ 2020 yıl sonu enflasyon tahminleri bir önceki Rapor ile kıyaslandığında,

- Türk lirası cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki gerileme -0,2 puan,
- Enflasyon ana eğilimindeki düzelme -0,3 puan,
- Çıktı açığındaki güncelleme +0,5 puan

katkı yapmıştır.

➤ Aşağı ve yukarı yönlü unsurların birbirini dengelemesiyle 2020 yıl sonu tahminlerinde değişiklik olmamıştır.

2019-IV Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı

31 Ekim 2019 | İSTANBUL