

2019-II Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı

2019 Nisan 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

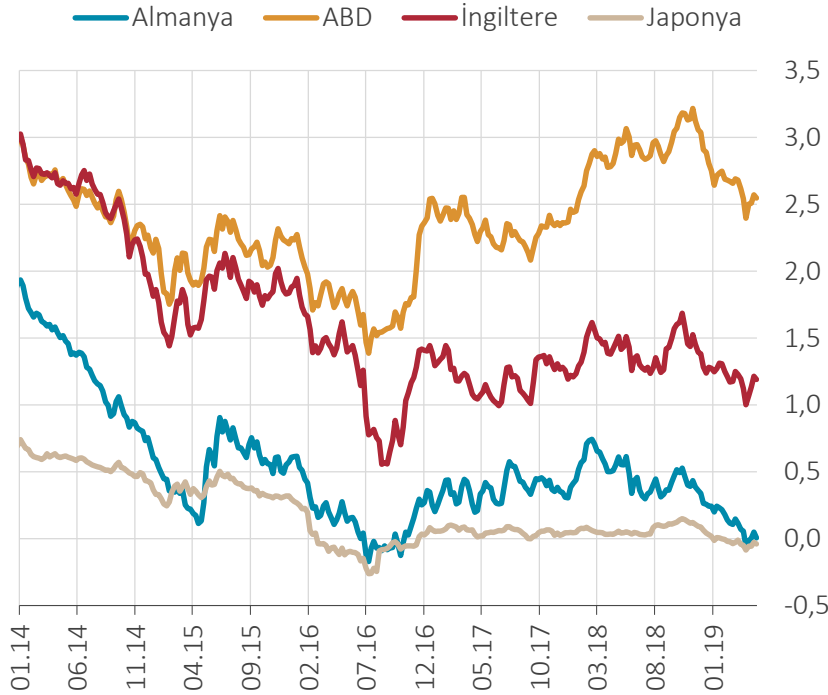
2019 Nisan Enflasyon Raporu: Kutular

- ▶ Euro Bölgesi Ekonomik Görünümü
- ▶ Yakın Dönem Enflasyon Dinamiklerinin Sürükleyicileri
- ▶ Baz Etkilerinin Tüketici Enflasyonuna Yansımaları
- ▶ Cari Dengedeki Hızlı İyileşme ve Kaynakları
- ▶ Yurt İçi Talep Kısa Dönemli Tahminleri
- ▶ Türkiye’de İktisadi Faaliyet için Isı Haritası
- ▶ İhracatın Belirleyicilerinin Bölgesel Ayrımında İncelenmesi
- ▶ Getiri Eğrisinin Eğimine Karşılaştırmalı Bir Bakış
- ▶ TCMB Uluslararası Rezerv Gelişmeleri

Küresel Gelişmeler ve Portföy Akımları

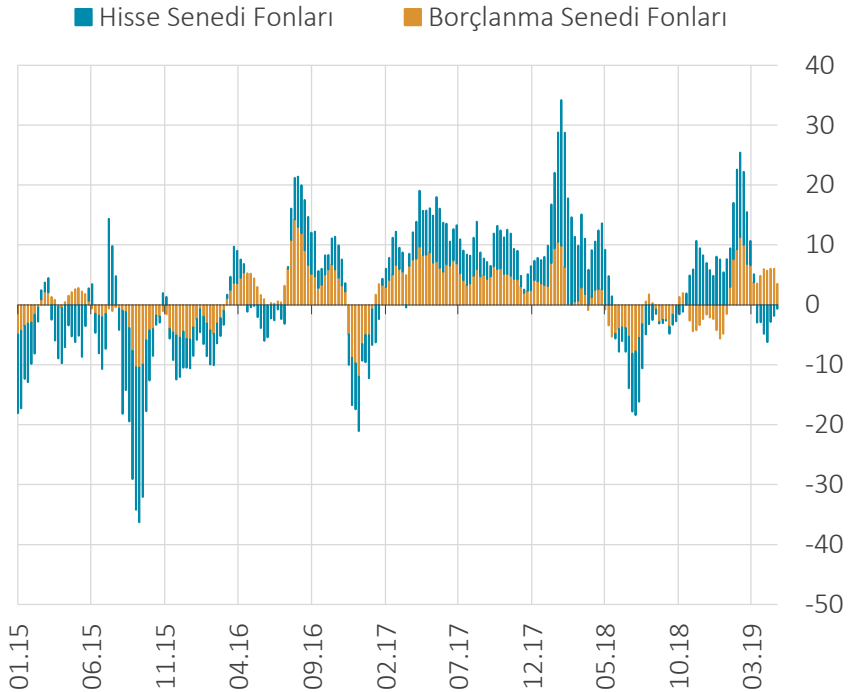
- ▶ Gelişmiş ülkelerde para politikası normalleşme süreçlerinin yavaşlayacağına dair sinyaller uzun vadeli tahvil getirilerinin gerilemesine yol açmıştır.
- ▶ Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımları dalgalı bir seyir izlemektedir.

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

- ▶ 2019 yılının ilk çeyreğinde iktisadi faaliyette bir önceki döneme göre kısmi bir toparlanma gözlenmiştir.
- ▶ Finansal koşullardaki sıkılığın da etkisiyle toplam talep koşullarının enflasyona düşüş yönlü katkısı sürmüştür.
- ▶ Bu dönemde net ihracatın büyümeye güçlü desteğiyle birlikte ekonomideki dengelenme eğilimi devam etmiştir.
- ▶ Önümüzdeki dönemde cari dengedeki iyileşme eğiliminin sürmesi beklenmektedir.

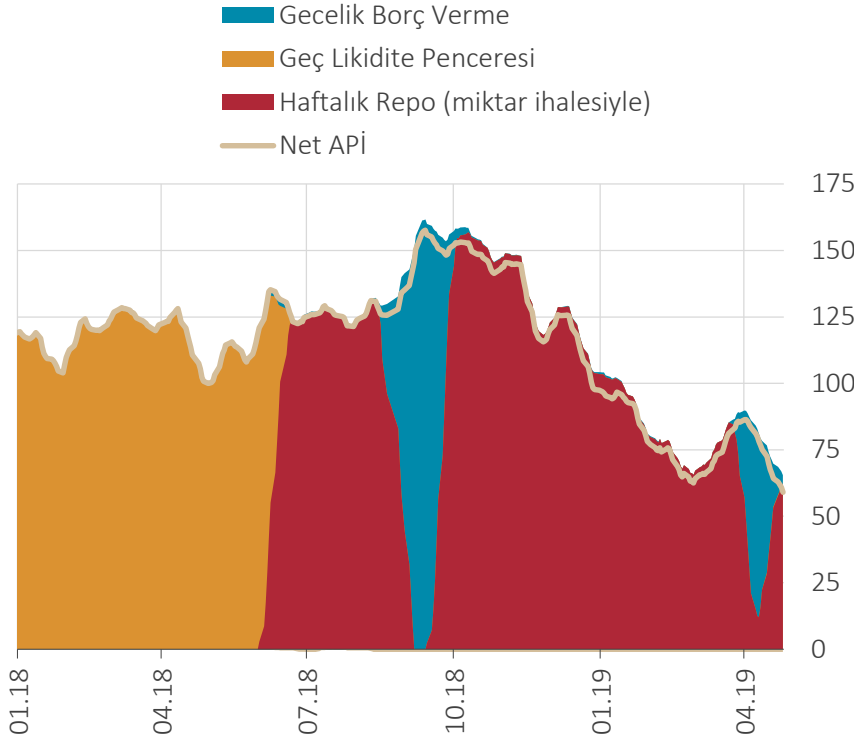
Para Politikası ve Finansal Koşullar



Para Politikası

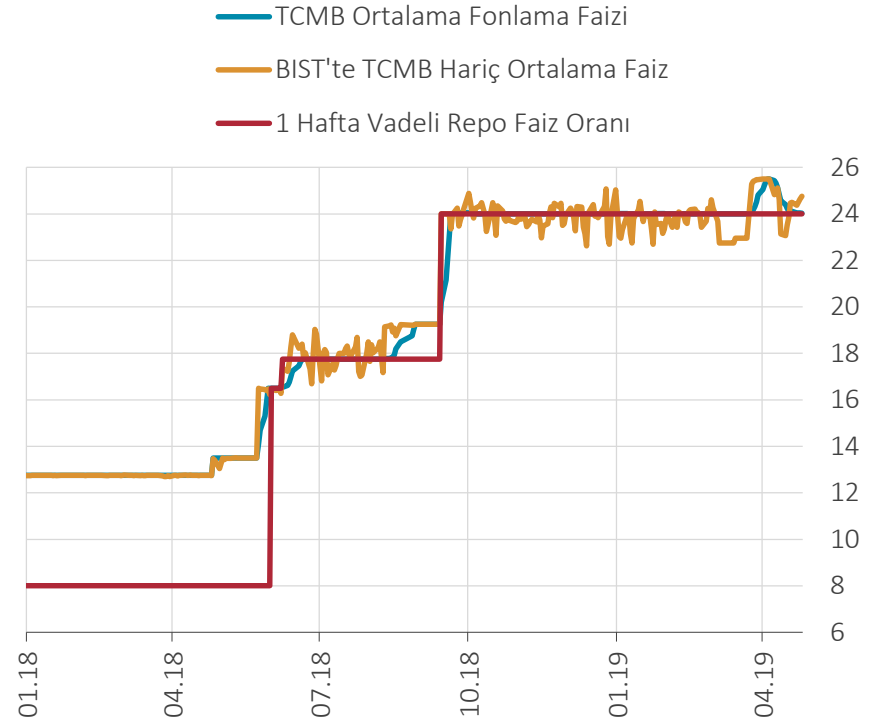
- Fiyat istikrarına yönelik riskler göz önünde bulundurularak sıkı para politikası duruşu korunmuştur.

TCMB Açık Piyasa İşlemleri (2 Haftalık HO, Milyar TL)



Kaynak: TCMB.

Kısa Vadeli Faizler (%)

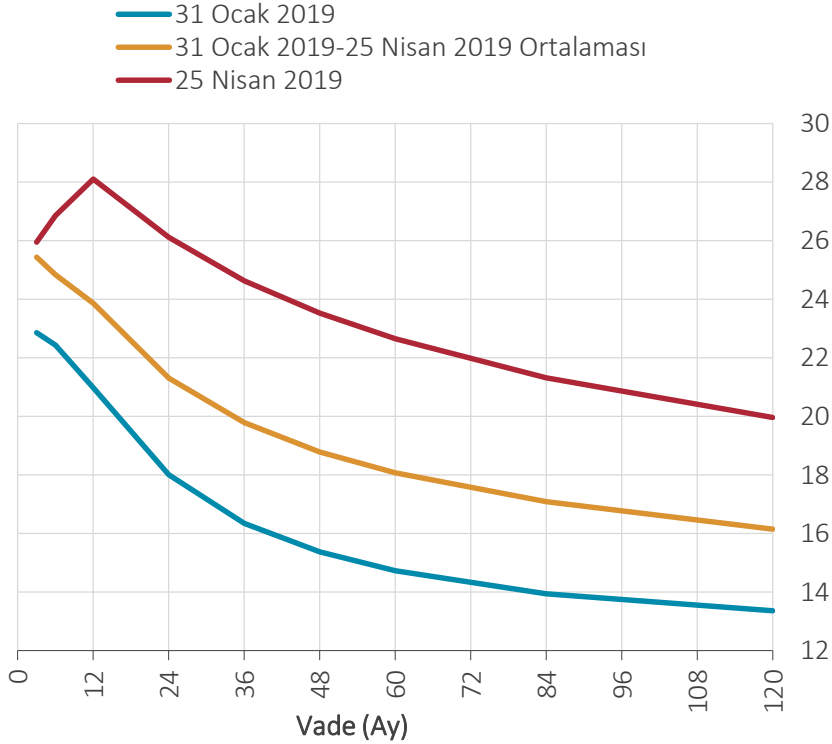


Kaynak: BIST, TCMB.

Parasal Koşullar

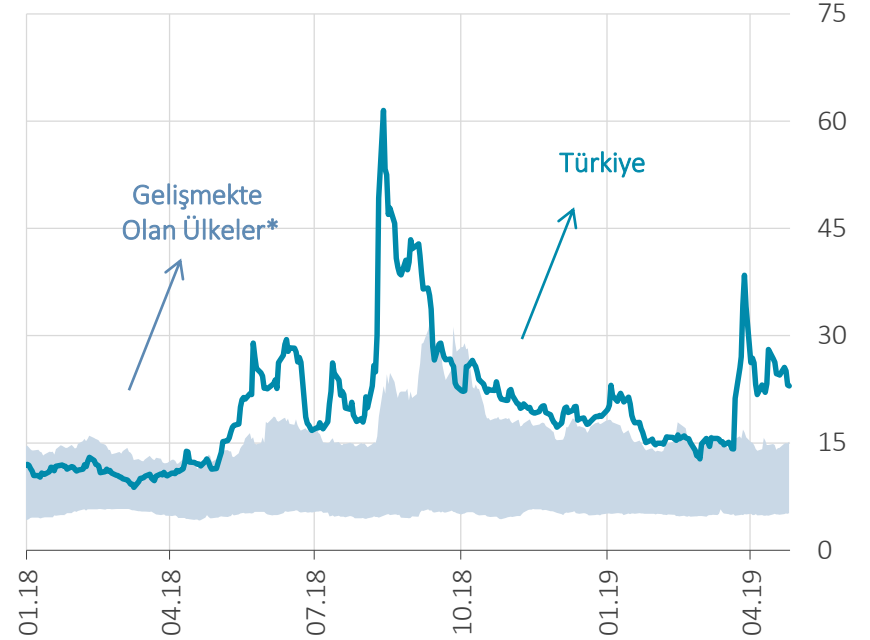
- Mevcut Rapor döneminde kur takası faizleri ve döviz kuru oynaklığı artmıştır.

Son Dönemde Kur Takası Getiri Eğrisi (%)



Kaynak: Bloomberg.

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

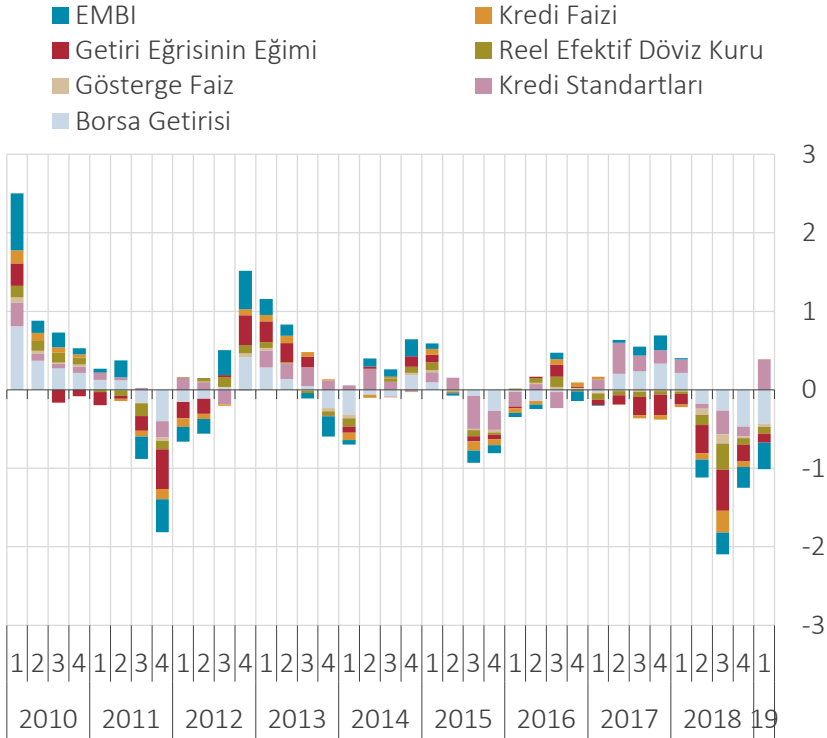


Kaynak: Bloomberg.

Finansal Koşullar

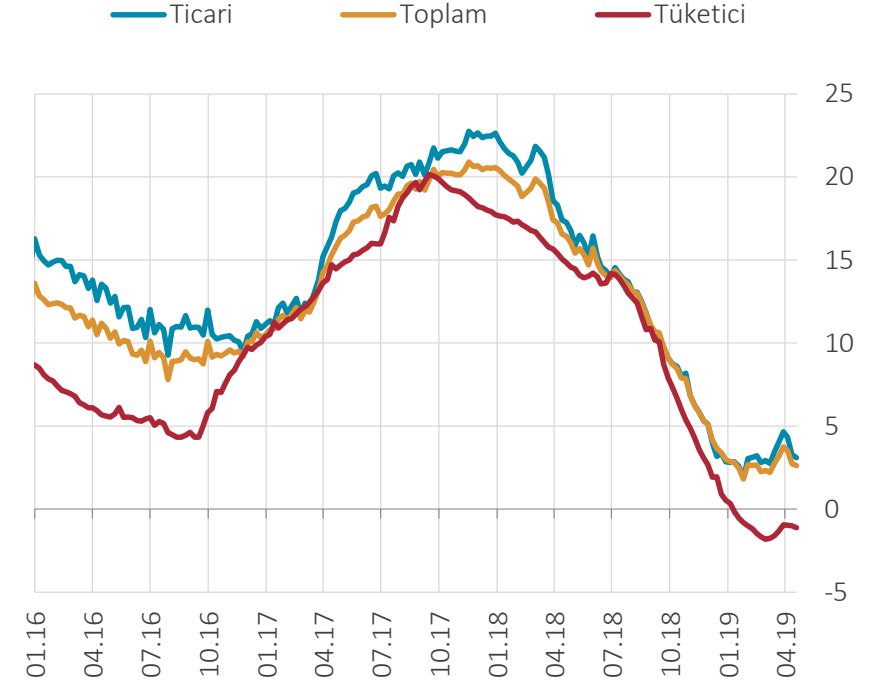
► Finansal koşullardaki sıkılık devam ederken kredi büyümesinde ılımlı bir artış kaydedilmiştir.

Finansal Koşullar Endeksine Katkılar



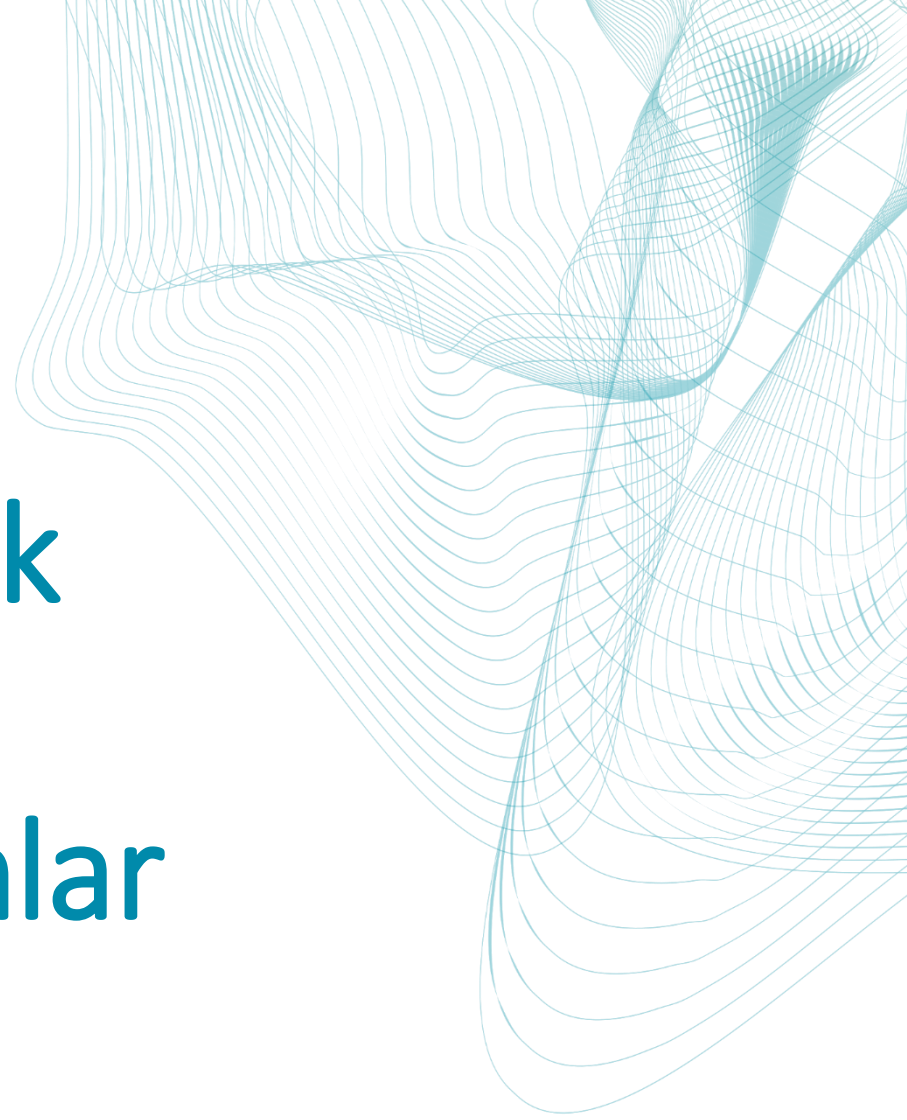
Kaynak: TCMB.

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



Kaynak: TCMB.

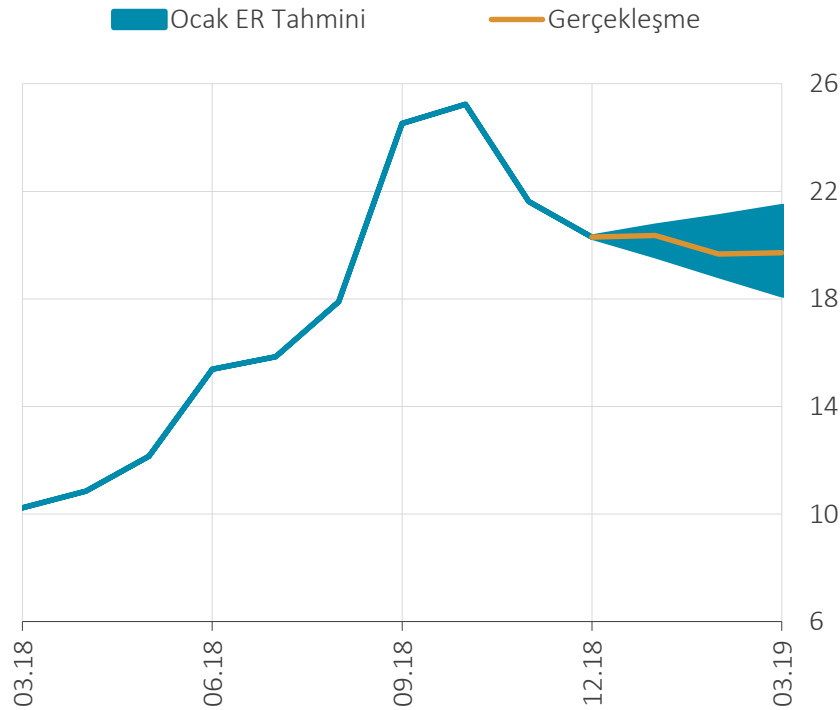
Makroekonomik Gelişmeler ve Temel Varsayımlar



2019 Ocak Enflasyon Raporu Tahminleri ve Gerçekleşmeler

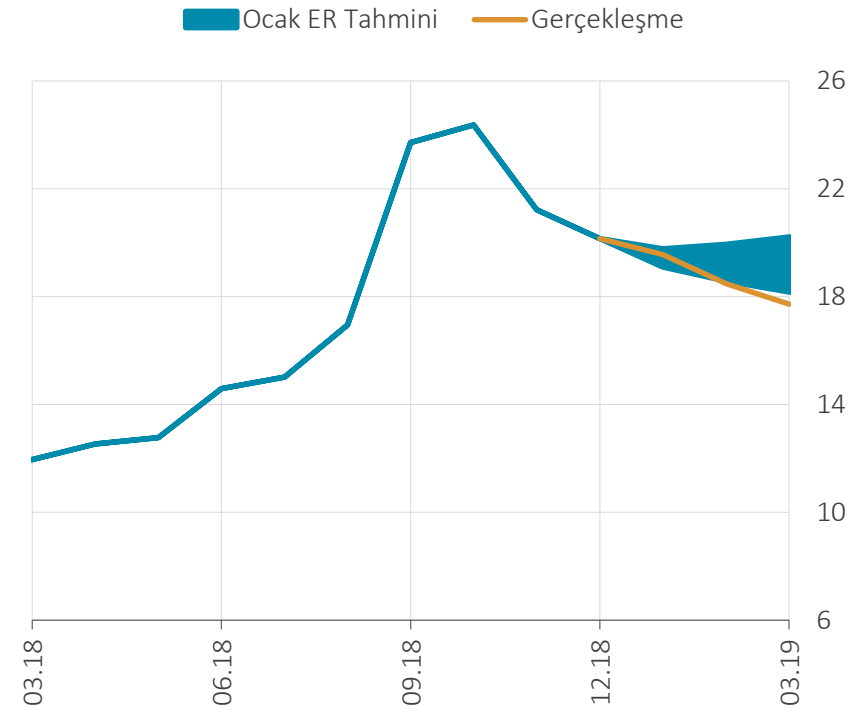
- Enflasyon yılın ilk çeyreğinde Ocak Enflasyon Raporu tahminleri ile uyumlu gerçekleşmiştir.

Ocak 2019 Tüketici Enflasyon Tahmini ve Gerçekleşmeler* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

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

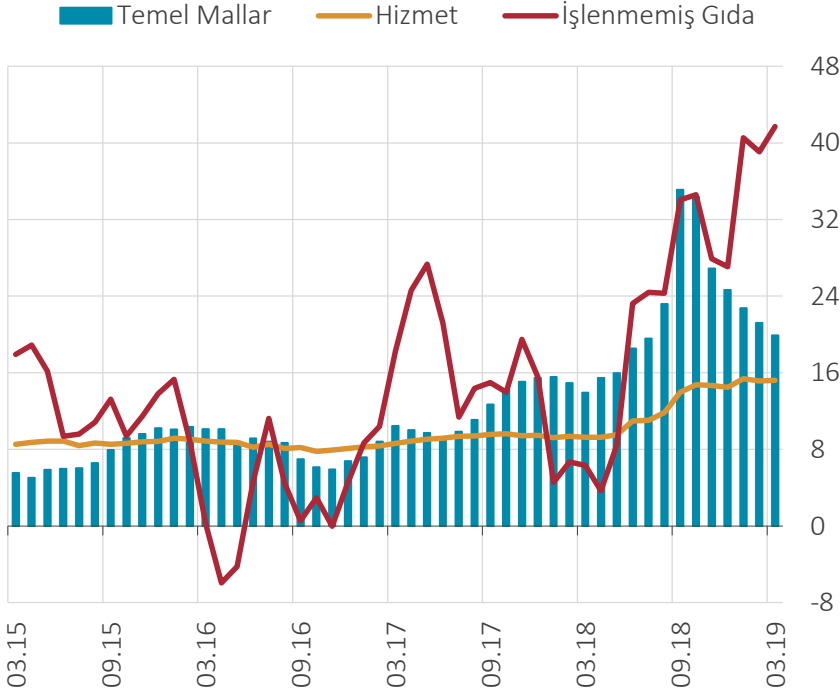


Kaynak: TCMB, TÜİK.

Enflasyon

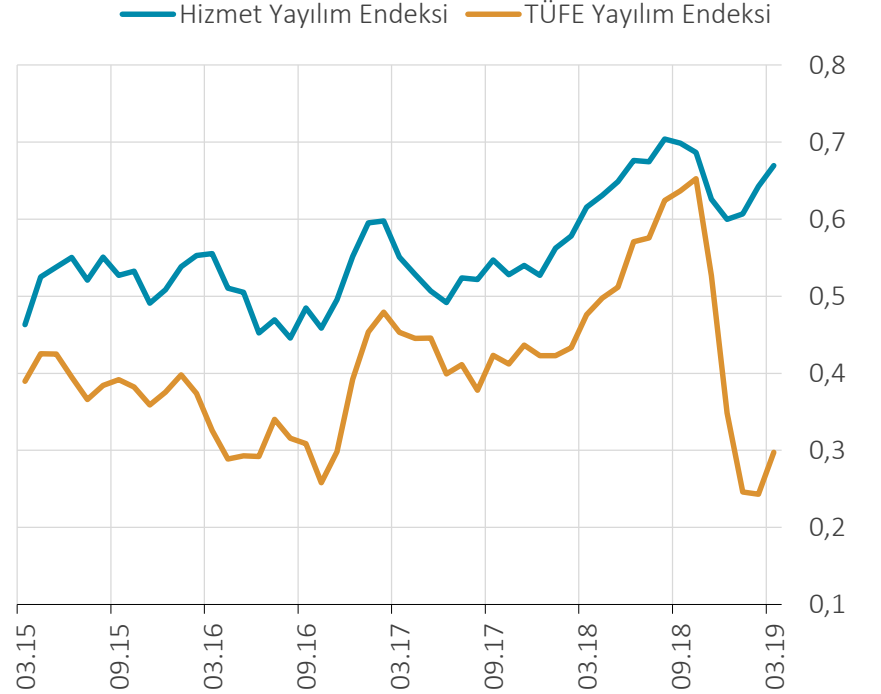
- Yıllık enflasyondaki azalışta temel mal ve enerji grupları başlıca sürükleyici olmuştur.

TÜFE Alt Grup Fiyatları (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK.

TÜFE ve Hizmet Yayılm Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış Üç Aylık Ortalama)

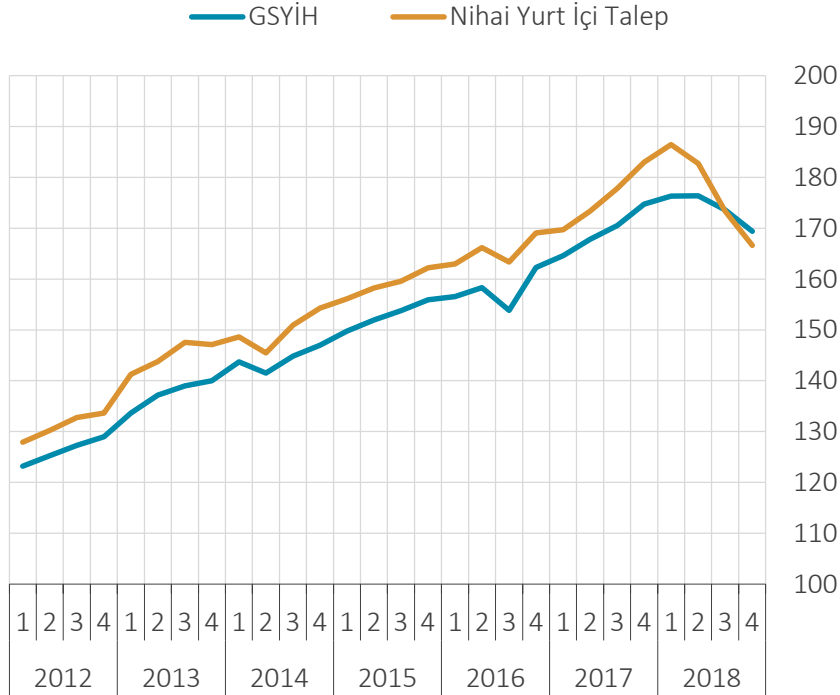


Kaynak: TCMB, TÜİK.

Toplam Talep

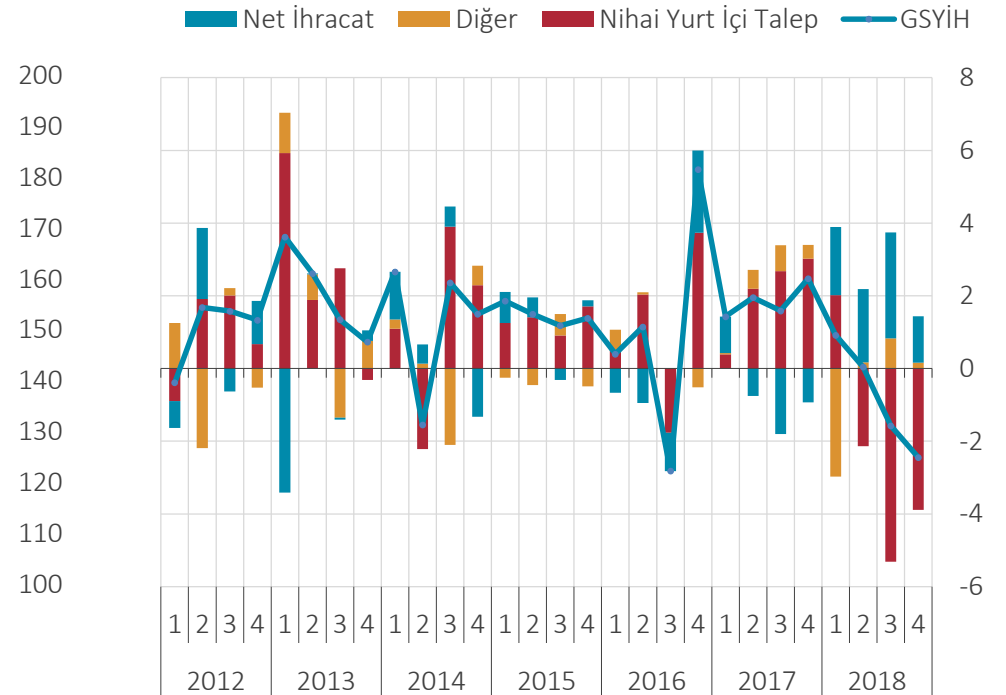
► 2018 yılının dördüncü çeyreğinde iktisadi faaliyetteki dengeleme süreci belirginleşmiştir.

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



Kaynak: TCMB, TÜİK.

Harcama Yönünden Dönemlik Büyüme Katkıları* (% Puan)

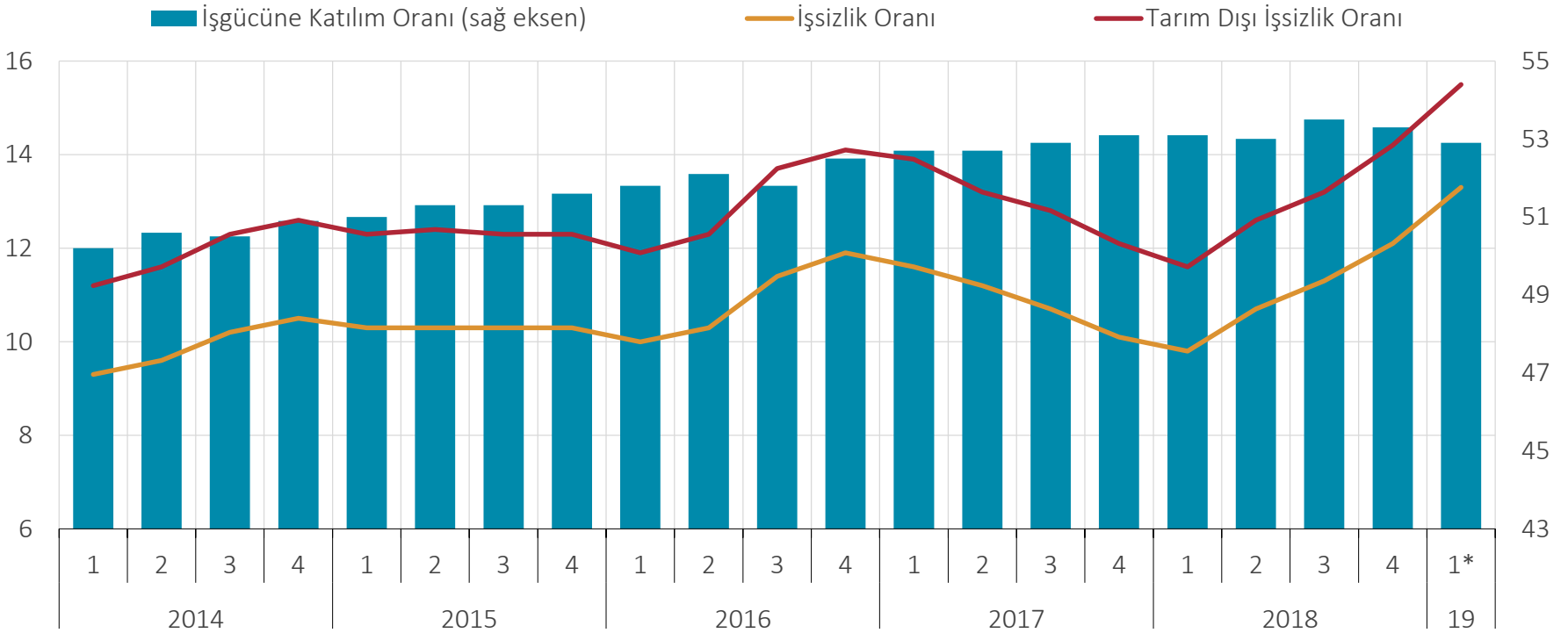


Kaynak: TCMB, TÜİK.

İşgücü Piyasası

- İşsizlik oranları iktisadi faaliyetteki yavaş seyre bağlı olarak 2019 yılının Ocak döneminde yükselişini sürdürmüştür.

İşsizlik Oranları (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)



Kaynak: TÜİK.

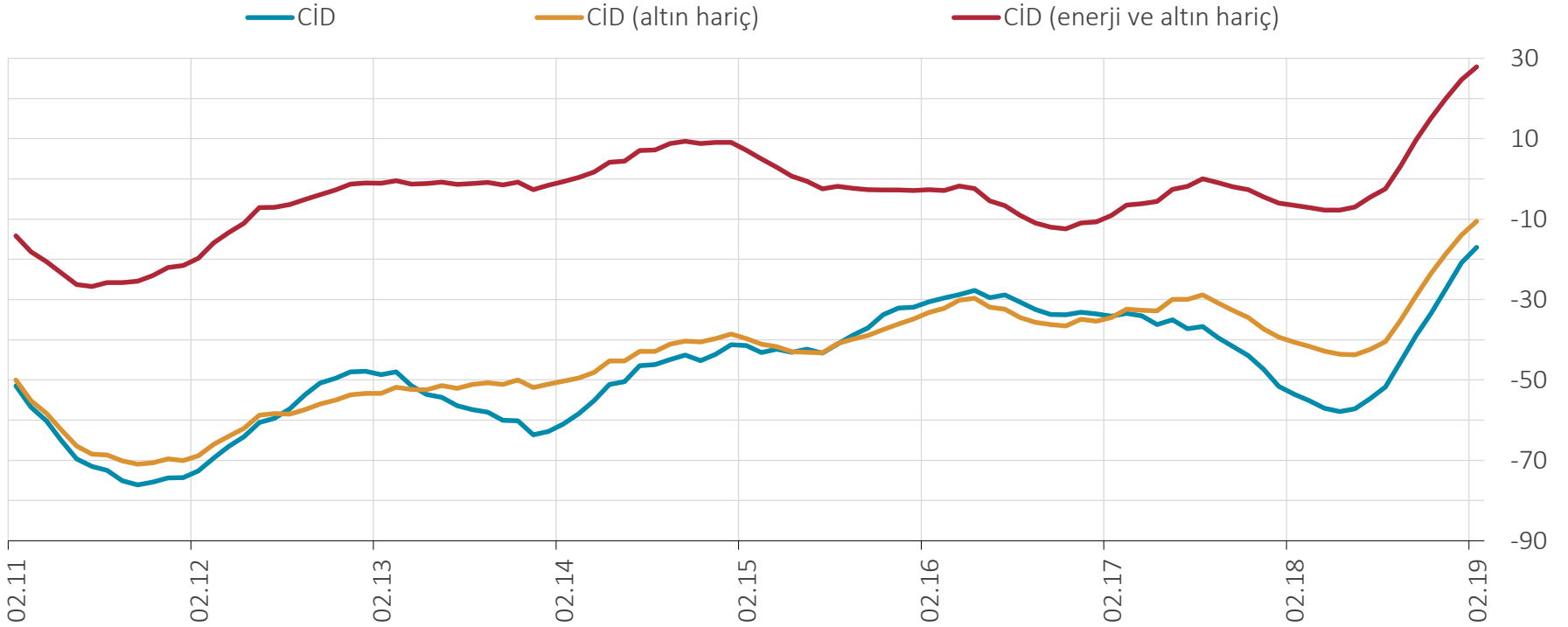
*Ocak dönemi.



Dış Denge

- Cari işlemler dengesindeki iyileşme hızlı bir şekilde devam etmektedir.

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



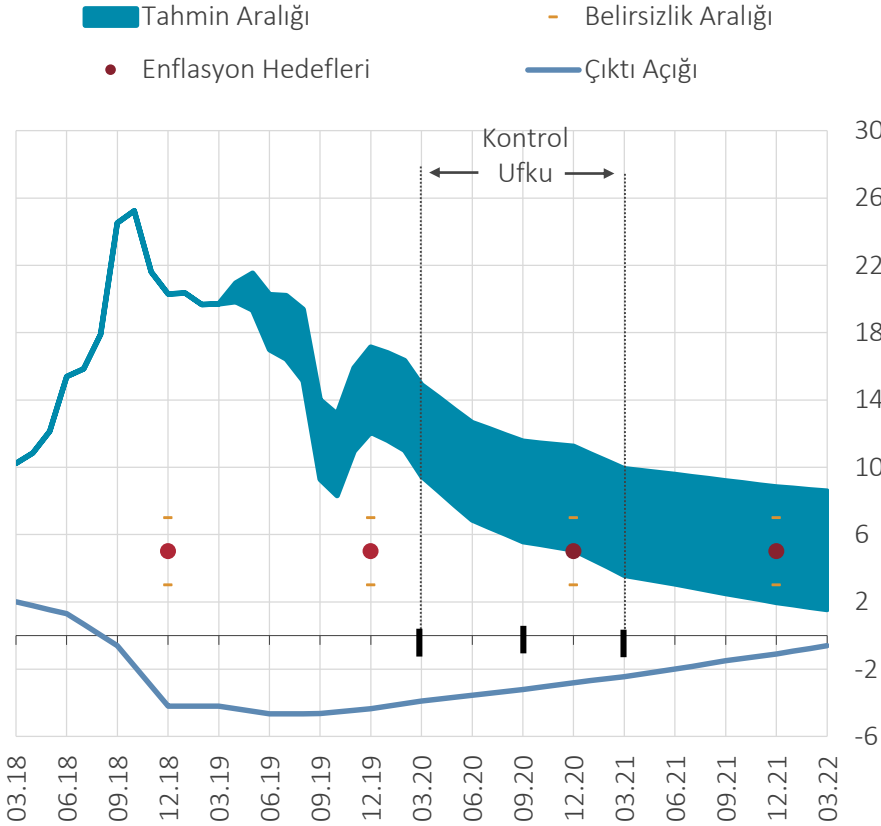
Kaynak: TCMB.

Varsayımlardaki Güncellemeler

		Ocak 2019	Nisan 2019
Çıktı Açığı	2018 Ç4	-4,2	-4,2
	2019 Ç1	-4,5	-4,2
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2019	2,28 ⁽¹⁾	2,07
	2020	-	2,37
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD doları)	2019	63,1	67,2
	2020	63,8	66,2
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2019	-2,2	0,0
	2020	1,5	0,8
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	2019	13,0	16,0
	2020	10,0	11,0

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)

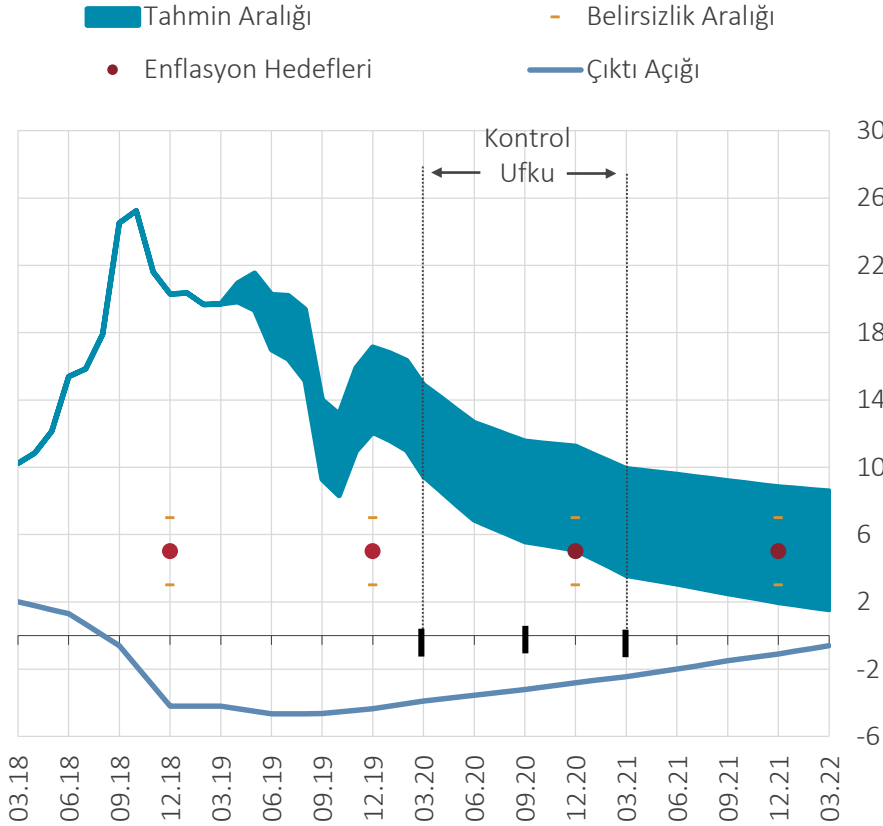


Kaynak: TCMB, TÜİK.

- ▶ 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 12,1 ile yüzde 17,1 aralığında;
 - 2020 yılı sonunda orta noktası yüzde 8,2 olmak üzere yüzde 5,1 ile yüzde 11,3 aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



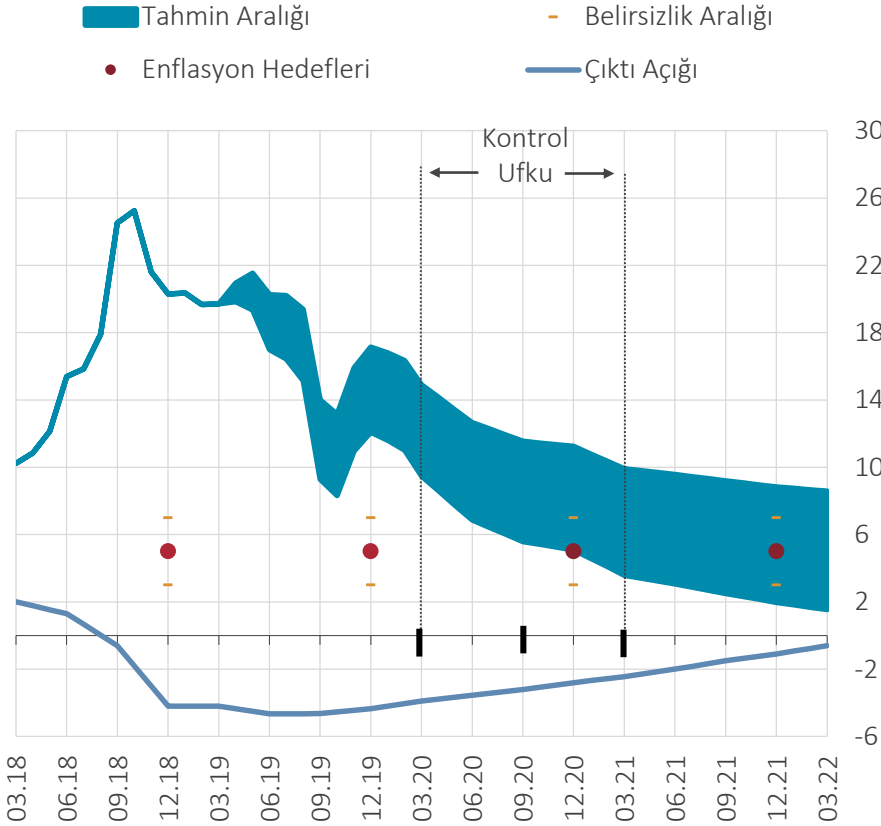
Kaynak: TCMB, TÜİK.

- ▶ 2019 yıl sonu enflasyon tahminleri bir önceki Rapor ile kıyaslandığında,
 - Gıda fiyatları varsayımındaki güncelleme +0,7 puan,
 - Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarındaki artış +0,3 puan,yukarı yönlü etki yaparken;
 - Enflasyon ana eğilimindeki iyileşme -0,3 puan,
 - Vergi ve yönetilen yönlendirilen fiyatlardaki ayarlamalar -0,6 puan,
 - Çıktı açığındaki güncelleme -0,1 puan,aşağı yönlü etki yapmıştır.
- ▶ Aşağı ve yukarı yönlü unsurların birbirini dengelemesiyle 2019 yıl sonu tahminlerinde değişiklik olmamıştır.

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

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

- ▶ 2020 yıl sonu enflasyon tahminleri bir önceki Rapor ile kıyaslandığında,
 - Gıda fiyatlarına ilişkin varsayımlardaki güncellemeler +0,2 puan yukarı yönlü,
 - Enflasyon ana eğilimindeki düzelme -0,2 puan aşağı yönlüetki yapmıştır.
- ▶ Aşağı ve yukarı yönlü unsurların birbirini dengelemesiyle 2020 yıl sonu tahminlerinde değişiklik olmamıştır.

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

2019-II Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı