



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

**ENFLASYON RAPORU'NUN
TANITIMINA İLİŞKİN BASIN TOPLANTISI**

Durmuş YILMAZ

31 Ekim 2008, Ankara

Değerli Basın Mensupları, Saygıdeğer Konuklar,

Uygulamakta olduğumuz enflasyon hedeflemesi rejiminin en önemli iletişim araçlarından biri olan Enflasyon Raporu'nun 2008 yılı dördüncü sayısının tanıtım toplantısına hoş geldiniz.

Bu toplantıda, birazdan İnternet sayfamızda yayımlanacak olan Enflasyon Raporu ve yine bugün yayımlanacak olan açık mektupta yer alan değerlendirmelerimiz ile Merkez Bankası'nın enflasyon tahminlerini özetlemek istiyorum.

1. Enflasyon Gelişmeleri

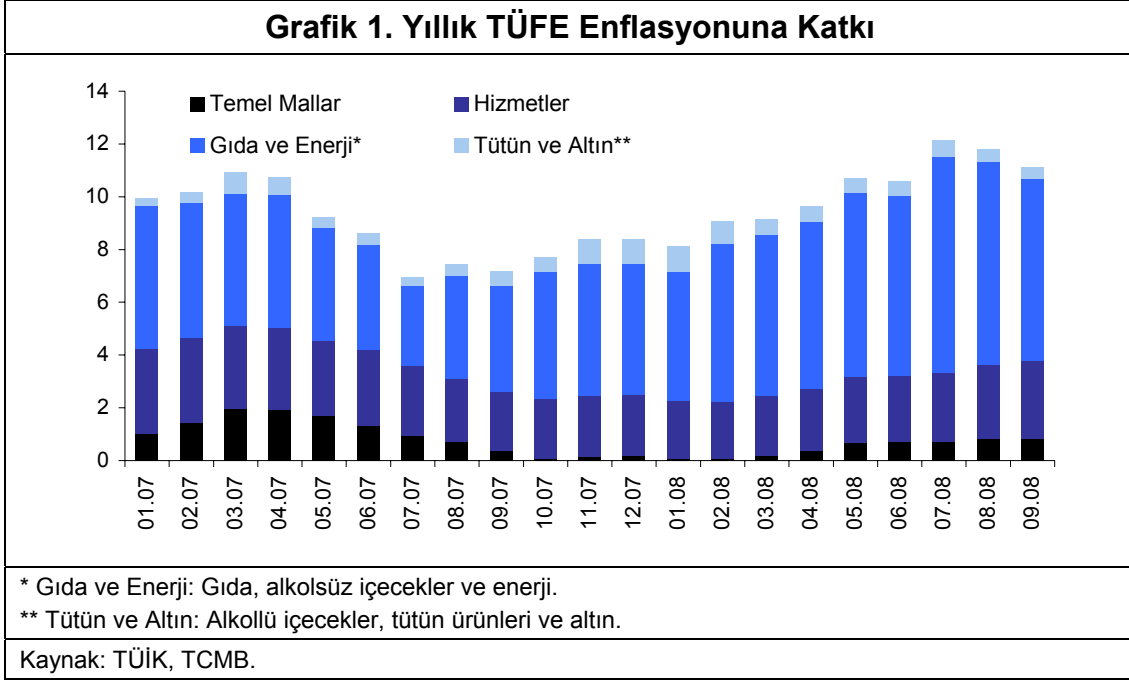
Değerli Basın Mensupları,

Konuşmama, geçtiğimiz dönemdeki enflasyon gelişmelerine ilişkin genel değerlendirmelerimizle başlayarak, enflasyonun hedeflenen patikadan sapma nedenlerini ortaya koymak ve Merkez Bankası olarak orta vadeli hedeflere ulaşmak için uyguladığımız stratejiyi sizlerle paylaşmak istiyorum.

Saygıdeğer Konuklar,

2008 yılının üçüncü üç aylık döneminin sonu için yüzde 8,5 olan belirsizlik aralığı üst sınırı, yıllık TÜFE artışının yüzde 11,13 olarak gerçekleşmesi ile aşılmıştır. Daha önce Nisan ve Temmuz aylarında yayımladığımız Enflasyon Raporları ve açık mektuplarda 2008 yılının sonunda hedefin belirgin olarak aşılmasının beklendiğini belirtmiş ve bunun nedenlerini ayrıntılı olarak kamuoyu ile paylaşmıştık. Bu nedenleri kısaca tekrar özetlemek istiyorum.

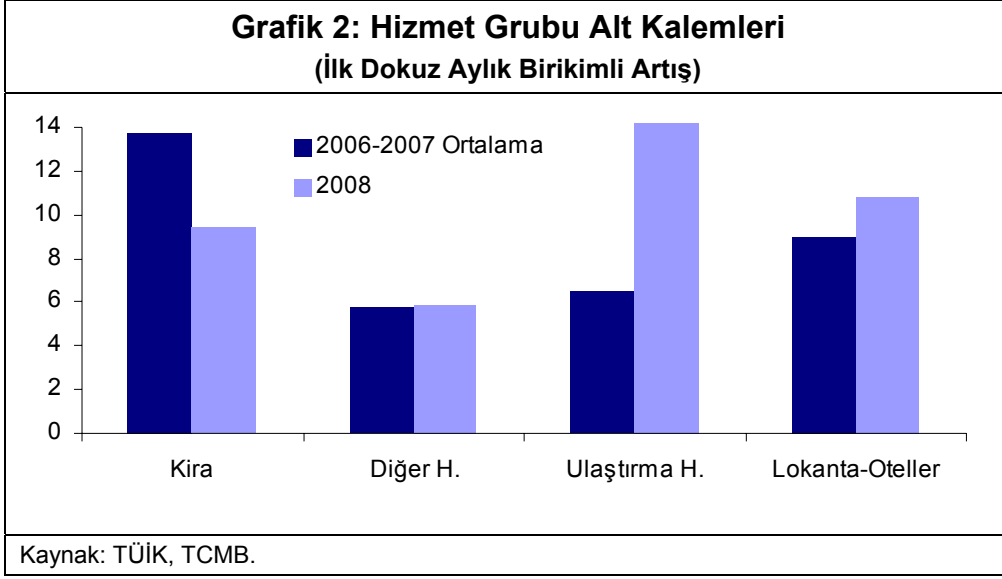
Gıda ve enerji fiyatlarına ilişkin gelişmeler üçüncü çeyrekte de enflasyonun temel belirleyicisi olmayı sürdürmüştür. Eylül ayından itibaren enerji ve diğer emtia fiyatlarında düşüş gözlenmesine rağmen, gecikmeli etkiler enflasyonu yüksek seviyelerde tutmaya devam etmiştir. Bu çerçevede, Eylül ayı itibarıyla yüzde 11,1 düzeyinde gerçekleşen yıllık enflasyonun yaklaşık 7 puanı gıda ve enerji fiyatlarının doğrudan etkilerinden kaynaklanmıştır (Grafik 1).



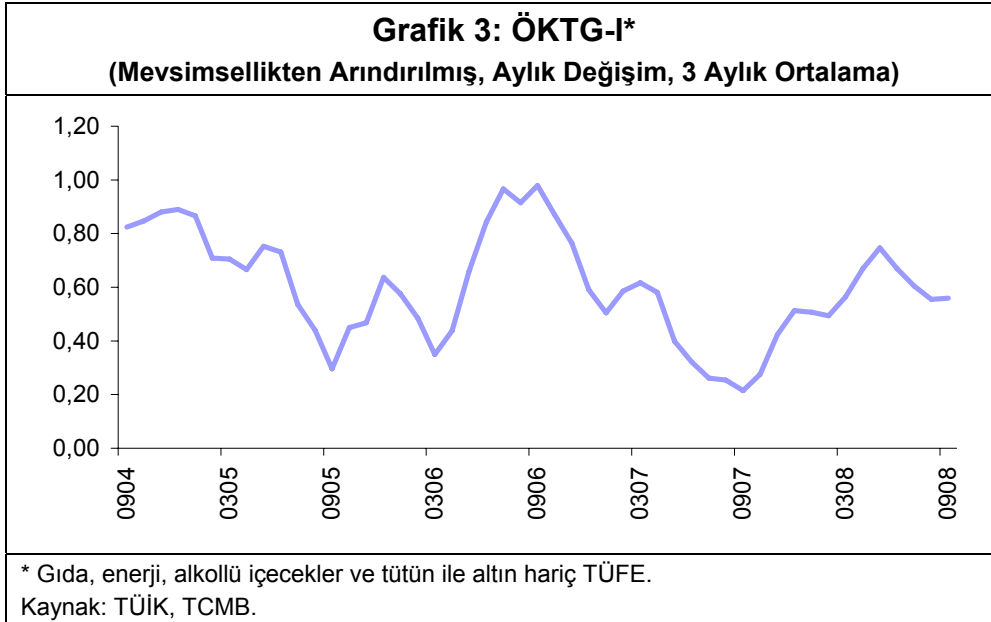
Yılın üçüncü çeyreğinde enflasyondaki düşüşü engelleyen temel unsur enerji fiyatlarındaki gelişmeler olmuştur. Petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü düzeltmeye rağmen, elektrik, doğal gaz ve katı yakıtlar gibi diğer enerji kalemlerindeki artışlar sürmüştür. Bu doğrultuda, üçüncü çeyreğin sonu itibarıyla enerji fiyatlarının yıllık enflasyona katkısı 3,8 puana ulaşmıştır.

Gıda fiyat artışları üçüncü çeyrekte belirgin bir yavaşlama göstermiştir. Olumlu hava koşulları ve tarımsal emtia fiyatlarındaki düşüşlerle, gıda fiyatlarının yıllık artış oranı ikinci çeyreğin sonundaki yüzde 14 düzeyinden üçüncü çeyrekte yüzde 11,1 seviyesine gerilemiştir. Özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarında son iki çeyrekte devam eden düzeltme beklenenden daha olumlu gerçekleşmiştir.

Gıda ve enerji fiyatlarındaki artışların gecikmeli etkileri, üçüncü çeyrekte lokanta ve ulaştırma hizmetlerini olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Öte yandan, kira enflasyonunda geçtiğimiz yılın ikinci çeyreğinden itibaren gözlenen yavaşlama sürmüştür (Grafik 2).

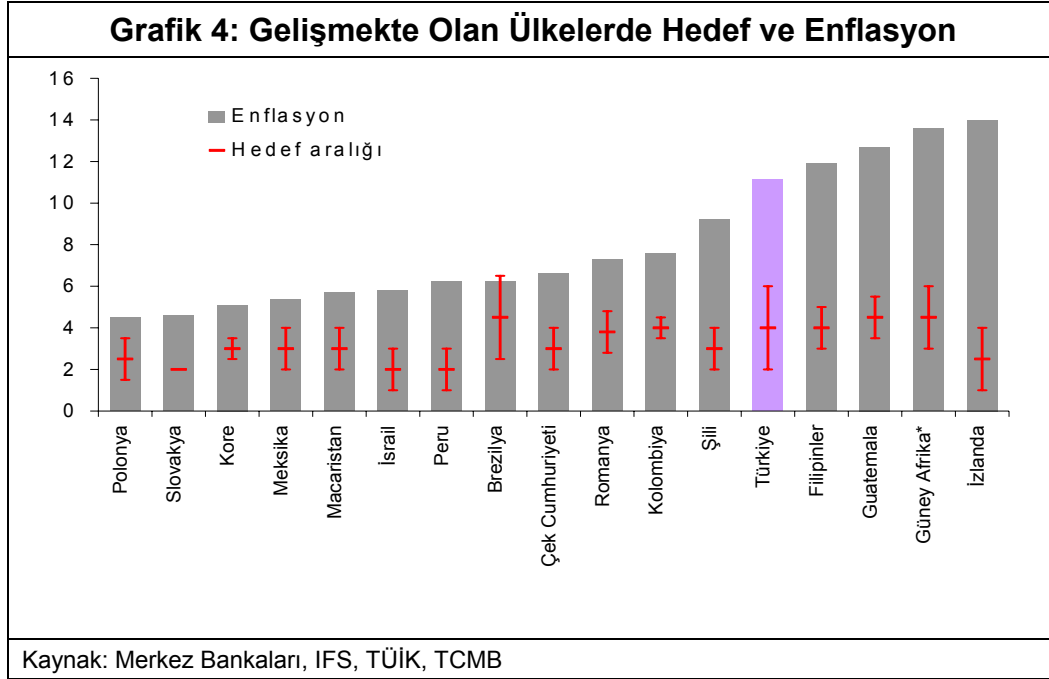


Gıda, enerji ve tütün ürünlerini dışarıda bırakan I endeksinin yıllık artış oranı son çeyrekte yüzde 6,4'ten yüzde 7,3 düzeyine yükselmiştir. Bu gelişme, genel fiyatlama davranışlarındaki bozulmadan ziyade geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki düşük bazdan kaynaklanmaktadır. Nitekim, mevsimsellikten arındırılmış I endeksinin son dönem artışları yılın üçüncü çeyreğinde enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığına işaret etmektedir. Bununla birlikte, yakın dönemde döviz kurunda gözlenen hareketler sonrasında son çeyrekte söz konusu temel enflasyon göstergesinin yükselmeye devam edeceği tahmin edilmektedir (Grafik 3).



Değerli Basın Mensupları,

Yılın üçüncü çeyreğinde, uluslararası emtia fiyatlarının yüksek seyri bütün dünyada enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Enflasyon hedeflemesi uygulayan gelişmekte olan ülkelerin biri hariç hepsinde enflasyon hedeflerinin belirgin olarak aşıldığı görülmektedir (Grafik 4).

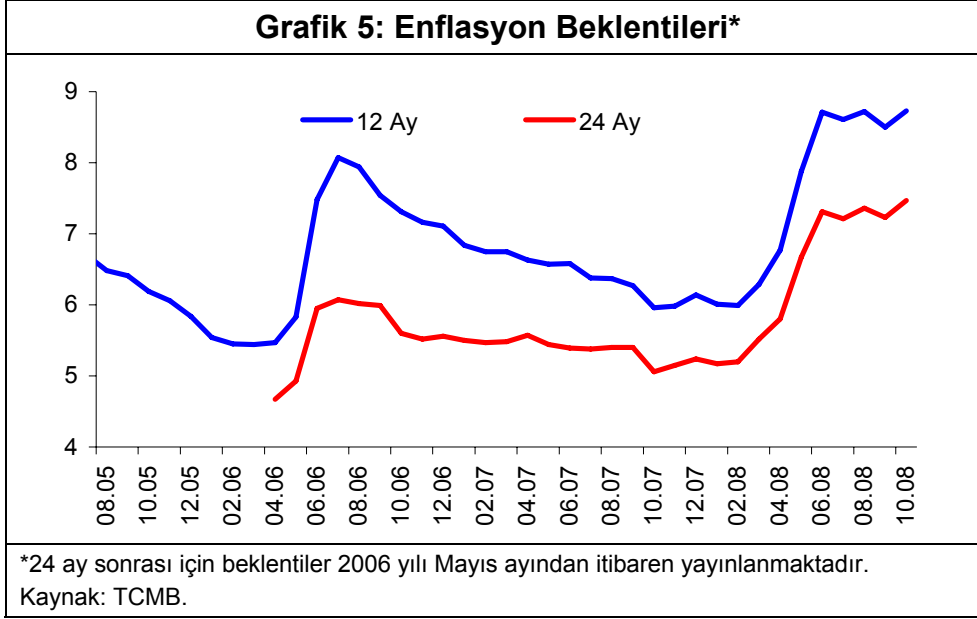


2. Para Politikası Tepkisi

Saygıdeğer Konuklar,

Geçtiğimiz dönemdeki enflasyon gelişmelerini kısaca değerlendirdikten sonra, konuşmamın bu bölümünde, bu süreçte Merkez Bankası olarak izlemiş olduğumuz politikalara değinmek istiyorum.

Enflasyon beklentilerindeki bozulmayı durdurmak ve arz yönlü şokların genel fiyatlama davranışlarına yansımalarını engellemek amacıyla Mayıs-Temmuz döneminde 150 baz puanlık sıkılaştırmaya gidilmiştir. Enflasyon hedeflerindeki değişikliğin parasal sıkılaştırmayla birlikte uygulanması stratejisi enflasyon beklentilerini kontrol altına almakta başarılı olmuş, yılın üçüncü çeyreğinde enflasyon beklentilerinde iyileşme gözlenmiştir (Grafik 5). Bununla beraber, yakın dönemdeki döviz kuru hareketlerinin enflasyon beklentileri üzerinde geçici etkilerinin olabileceğini hatırlatmakta fayda görmekteyim.



İç talepte gözlenen belirgin yavaşlamaya rağmen, küresel piyasalardaki belirsizlikler para politikasının temkinli olmasını gerektirmektedir. Bu çerçevede, Ağustos-Ekim döneminde kısa vadeli faiz oranları sabit tutulmuştur (Tablo 1). Para Politikası Kurulu, son toplantısından sonra yayımladığı açıklamada, döviz kurlarında gözlenen hareketlerin enflasyon üzerinde oluşturduğu etkinin, gıda fiyatlarındaki olumlu görünüm ve petrol fiyatlarında gözlenen keskin düşüş ile telafi edileceği değerlendirilmesinde bulunmuştur. Bununla birlikte, son dönemde küresel belirsizliklerin artarak devam etmesinin, gerek enflasyon tahminlerinde gerekse para politikası kararlarında temkinli olmayı gerektirdiği ifade edilmiştir.

PPK Toplantı Tarihleri	Faiz Kararları (Yüzde Puan)	Faiz Oranı
17 Ocak 2008	-0,25	15,50
14 Şubat 2008	-0,25	15,25
19 Mart 2008	Değişiklik yapılmadı	15,25
17 Nisan 2008	Değişiklik yapılmadı	15,25
16 Mayıs 2008	+0,50	15,75
17 Haziran 2008	+0,50	16,25
18 Temmuz 2008	+0,50	16,75
14 Ağustos, 2008	Değişiklik yapılmadı	16,75
18 Eylül, 2008	Değişiklik yapılmadı	16,75
22 Ekim, 2008	Değişiklik yapılmadı	16,75

Kaynak: TCMB.

3. Enflasyon ve Para Politikası Görünümü

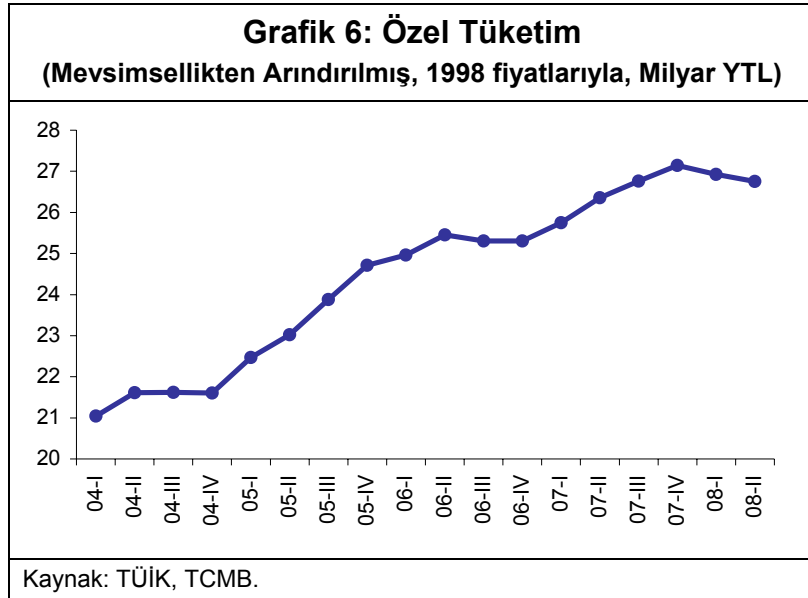
Değerli Konuklar,

Geçtiğimiz dönemdeki enflasyon ve para politikası gelişmelerini özetledikten sonra konuşmamın bu bölümünde enflasyon ve para politikasının önümüzdeki dönemdeki görünümüne ilişkin değerlendirmelerimizi ve Merkez Bankası'nın güncellenmiş

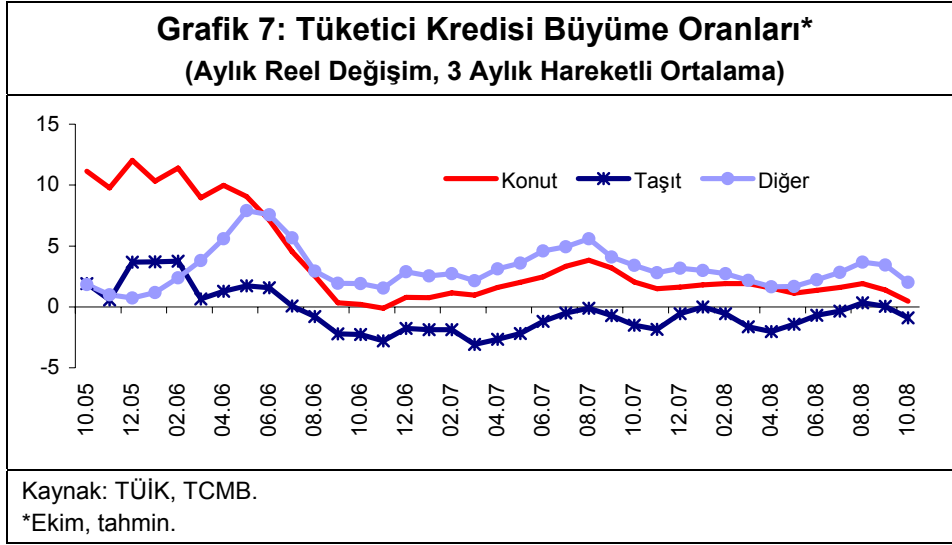
enflasyon tahminlerini sizlerle paylaşacağım. Öncelikle bu tahminlere temel oluşturan iktisadi çerçeveyi özetlemek istiyorum.

2008 yılının ikinci çeyreğinde özel tüketim ve yatırım harcamalarında belirgin bir yavaşlama olduğu gözlenmektedir. Ayrıca, bu dönemde toplam kamu harcamalarının büyümeye katkısı negatif olmuştur. İç talepte ortaya çıkan yavaşlamaya paralel olarak mal ve hizmet ithalatının da yavaşlaması, dış talebin gücünü koruması ve turizm gelirlerindeki artış, net ihracat kaleminin büyümeye katkısının pozitif olmasını sağlamıştır.

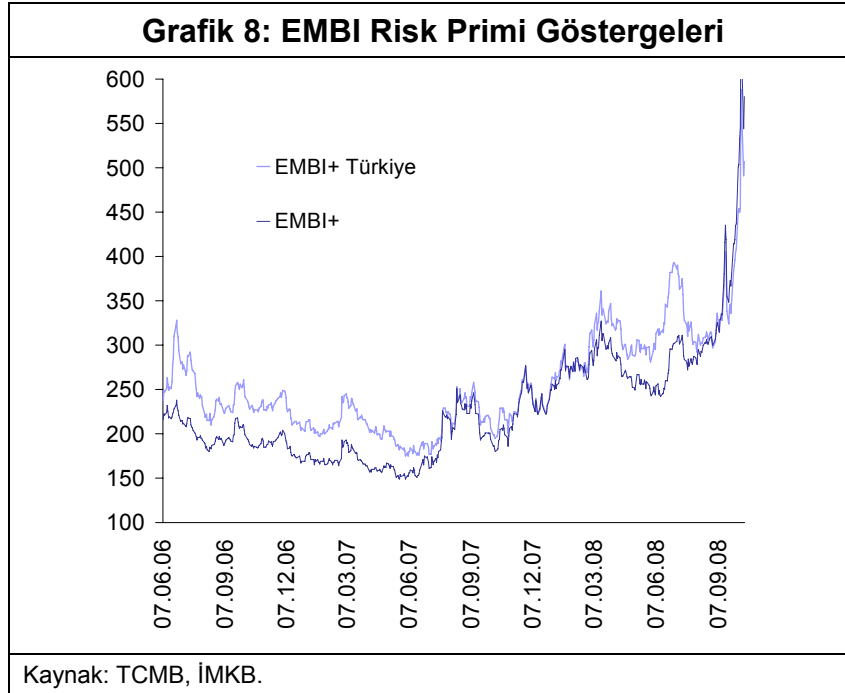
Temmuz ayında yayımladığımız açık mektupta iktisadi faaliyette kademeli bir toparlanma beklediğimizi ifade etmiştik. Ancak, geçen süre zarfında küresel piyasalardaki sorunların belirginleşmesi iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın devam edeceğine işaret etmiştir. Nitekim, yurt içi satış, üretim ve güven endekslerinin son dönemdeki seyri, Temmuz ayından bu yana yurt içi faaliyetteki yavaşlamanın daha da belirginleştiğine işaret etmektedir (Grafik 6). Küresel finans piyasalarındaki çalkantı tüm dünyada hissedilirken, ülkemizde de özel tüketim ve yatırım harcamalarının durağan bir seyir izlemeye devam edeceği tahmin edilmektedir. Bu noktada, biraz sonra internet sitemizde yayımlanacak olan Ekim ayı Enflasyon Raporu'nda, iç talebin eğilimine ilişkin göstergeleri daha detaylı olarak bulabileceğinizi hatırlatmakta yarar görmekteyim.



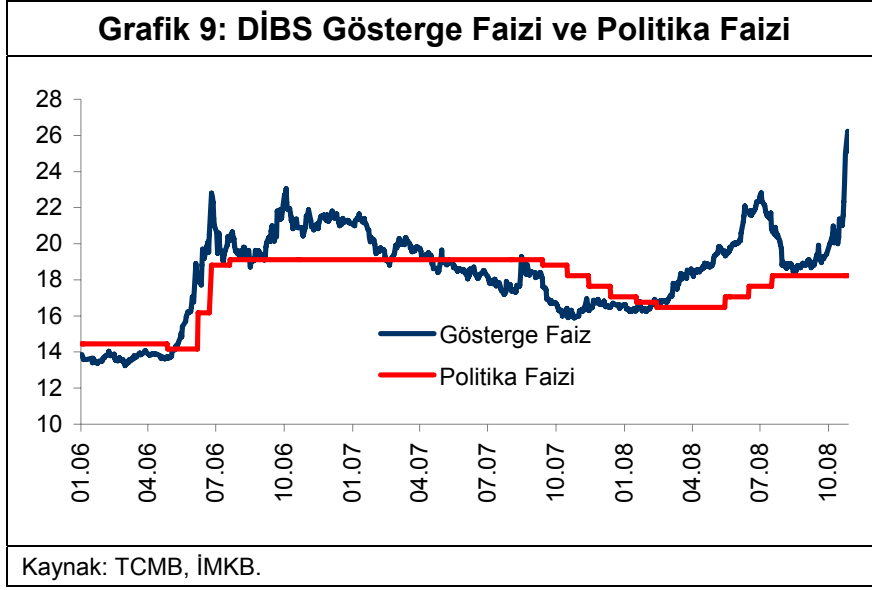
Tüketici kredilerine ilişkin veriler finansman koşullarının sıkı olmaya devam ettiğine işaret etmektedir. Tüketici kredilerindeki yıllık artış oranları iç talebin canlı olduğu dönemlere kıyasla halen oldukça düşük seviyelerde seyretmektedir (Grafik 7). Son dönemde tüketici kredilerindeki yavaşlama daha da belirginleşmiştir. Risk algılamalarındaki artışın ve kredi koşullarındaki sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde kredi genişlemesini sınırlamaya devam edeceği tahmin edilmektedir.



Küresel finansal sistemdeki sorunlara ve bu sorunların küresel ekonomiye etkilerine dair endişelerin yoğunlaşması risk algılamalarındaki bozulmayı ileri boyutlara taşımıştır. Bunun bir sonucu olarak gelişmekte olan ekonomilere sermaye akışı yavaşlamış, bu ülkelerin risk primlerindeki artış, Türkiye de dahil olmak üzere, üçüncü çeyrekte de devam etmiştir (Grafik 8).



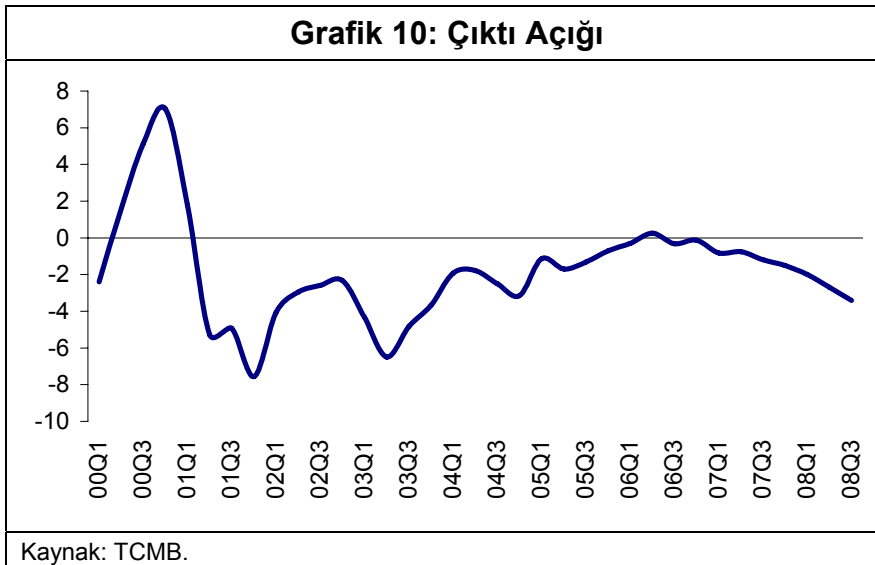
Son dönemde risk primindeki yükselişin etkisiyle piyasa faizlerinde de artış gözlenmiştir (Grafik 9). Faizlerdeki bu yükseliş iç talebi sınırlayarak enflasyondaki düşüşe destek olsa da artan risk priminin fiyatlama davranışlarına etkisini yakından takip ettiğimiz bilinmelidir.



Değerli Basın Mensupları,

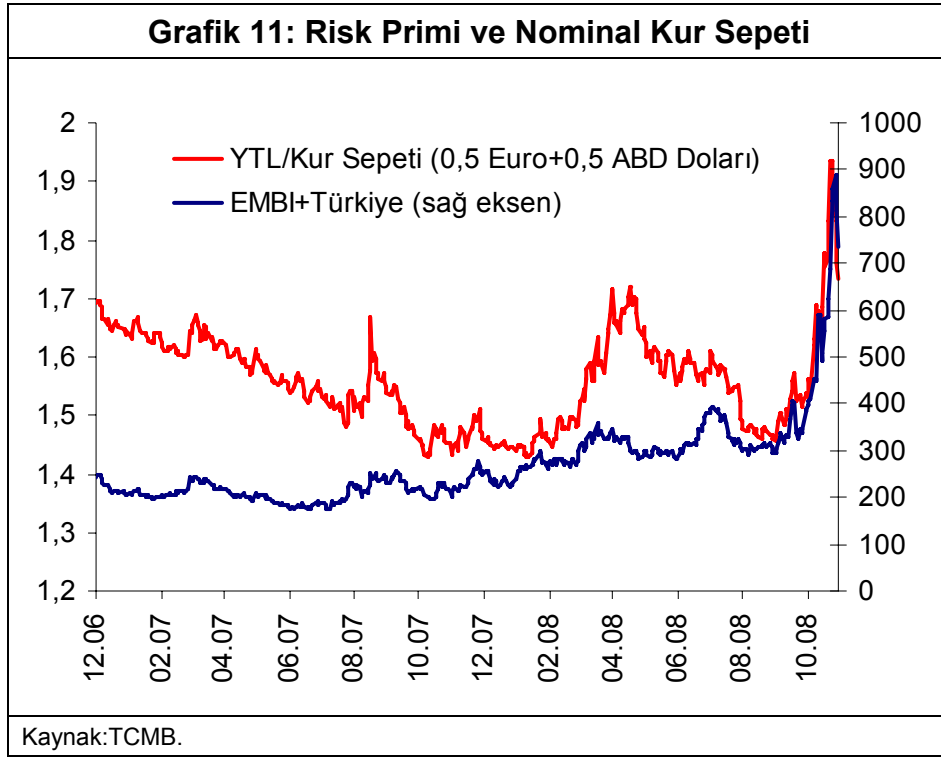
Yurt içi talepteki yavaşlama ve döviz kurunda gözlenen değer kaybı net ihracatın toplam talep büyümesine katkısını artıracaktır. Bununla birlikte, ticaret ortaklarımızın iktisadi faaliyetindeki yavaşlamanın bu katkıyı kısmen sınırlayıcı etki yapacağı öngörülmektedir. Bu noktada bir parantez açarak, mevcut verilere göre yapılan tahminlerin önümüzdeki yıl cari açıktaki belirgin bir iyileşmeye işaret ettiğini de vurgulamak istiyorum.

Sonuç olarak, hem iç hem de dış talepteki yavaşlamaya paralel olarak önümüzdeki dönemde toplam talebin durağan seyrini sürdüreceğini tahmin etmekteyiz. Dolayısıyla, tahminlerimiz oluşturulurken toplam talep koşullarının enflasyondaki düşüşe verdiği desteğin bir önceki döneme göre arttığı bir çerçevede öngörmekteyiz (Grafik 10).



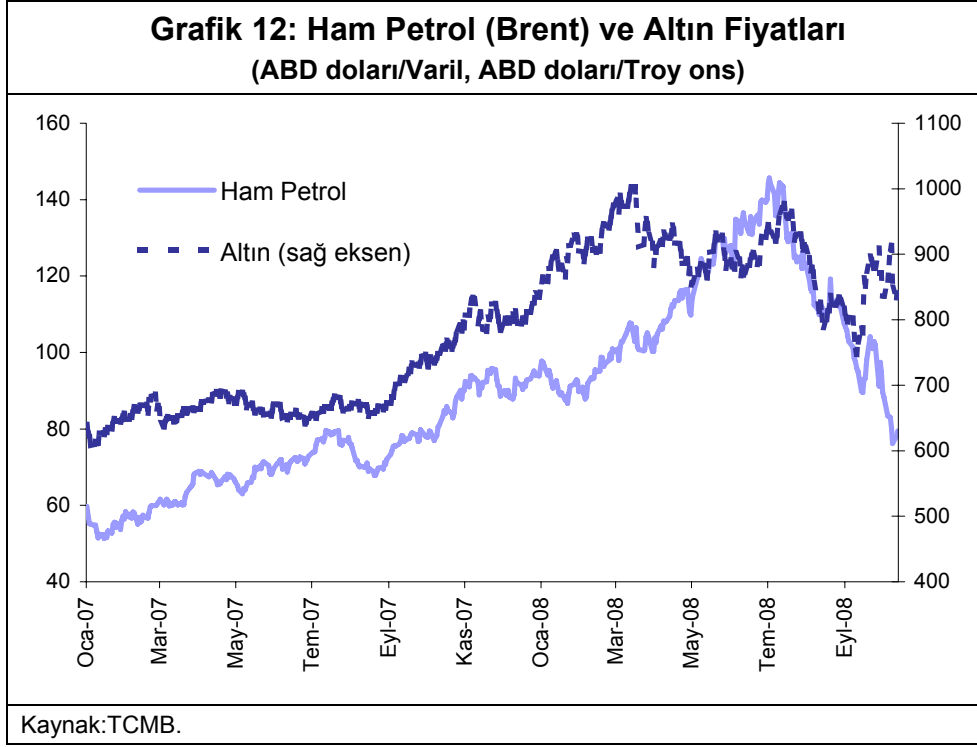
Saygıdeğer Konuklar,

Küresel finans piyasalarındaki sorunların derinleşmesinden kaynaklanan belirsizlikler özellikle ABD doları likiditesine olan talebin olağanüstü düzeylere yükselmesine neden olmuş ve yakın dönemde Türkiye de dahil olmak üzere gelişmekte olan ekonomilerin paralarında belirgin değer kayıplarına yol açmıştır (Grafik 11). İç talepteki belirgin yavaşlamanın döviz kurundan fiyatlara geçişi sınırlandıracağını tahmin etmekteyiz. Dolayısıyla, içinde bulunduğumuz dönemde döviz kuru ile enflasyon arasındaki ilişkinin geçmiş dönemlere kıyasla daha zayıf olması beklenmektedir. Bununla beraber, döviz kuru hareketlerinin yıllık enflasyon üzerindeki doğrudan etkilerinin 2008 yılı sonunda 1,2 puan, 2009 yılı sonunda ise 1,5 puan olarak gerçekleşeceğini tahmin etmekteyiz.



Temmuz Enflasyon Raporu'nda baz senaryomuzu oluştururken petrol fiyatlarının 140 ABD doları düzeyinde seyredeceği varsayımında bulunmuştuk. Geçen süre zarfında petrol fiyatlarında keskin bir düşüş gözlenmesi varsayımlarımızın aşağı yönlü güncellenmesini gündeme getirmiştir (Grafik 12). Bu çerçevede Ekim ayının ilk üç haftasına ilişkin vadeli fiyatların ortalaması referans alınarak, baz senaryoda petrol fiyatlarının 80 ABD doları civarında seyredeceği varsayılmıştır. Diğer yandan, elektrik ve doğalgaz gibi diğer enerji kalemlerinin fiyatlarında gözlenen yüksek artışlar, petrol fiyatlarındaki düşüşün olumlu etkilerini kısmen sınırlamıştır. Sonuç olarak, enerji fiyatlarındaki güncellemeler enflasyon tahminlerimizi 2008 yıl sonu için 0,5 puan, 2009 yıl sonu için ise 1,1 puan aşağı çekmiştir. Bu noktada bir parantez açarak, biraz sonra İnternet sayfamızda yayımlanacak olan Ekim ayı Enflasyon Raporu'nda, petrol

fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyon üzerindeki etkisine ilişkin Bankamız bünyesinde yapılan bir çalışmanın sonuçlarını bulabileceğinizi belirtmek istiyorum.



Değerli Konuklar,

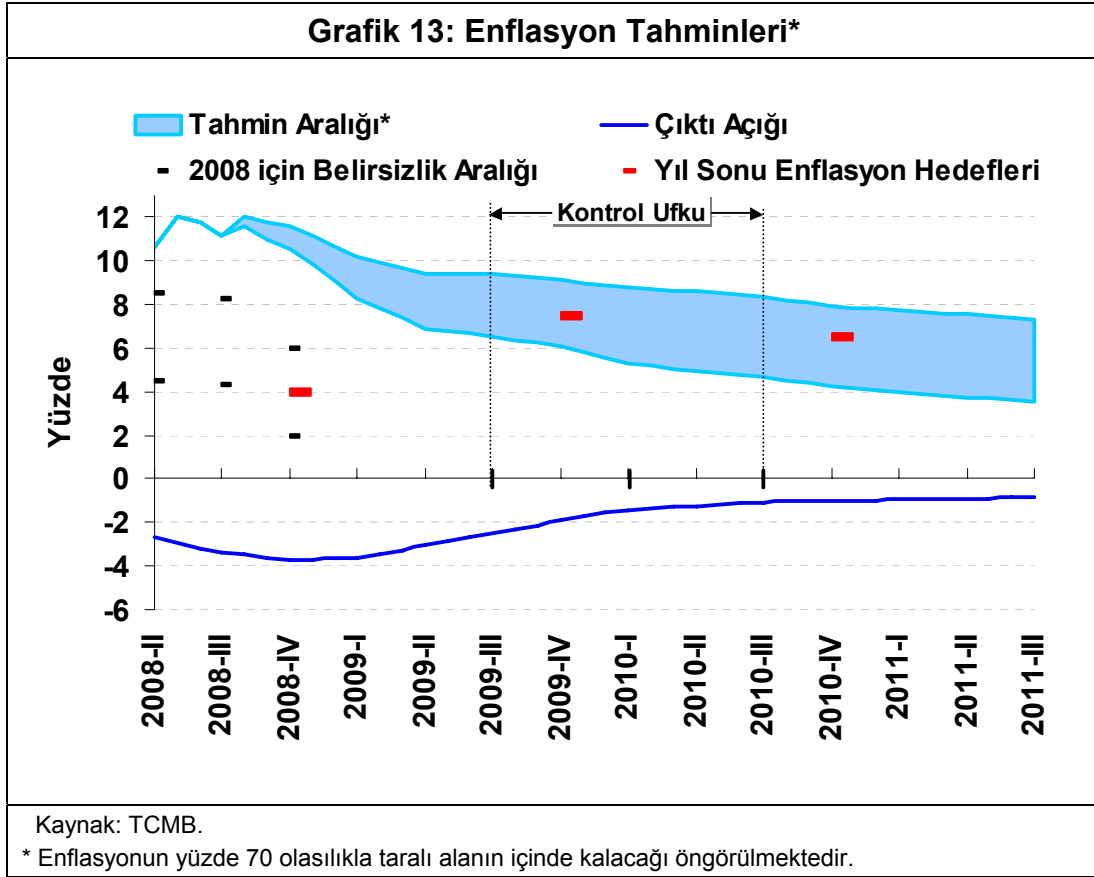
Gıda fiyatları da Temmuz ayında esas alınan baz senaryoya göre daha olumlu bir seyir izlemiştir. İşlenmemiş gıda fiyatlarının beklenenden olumlu seyri ve tarımsal emtia fiyatlarındaki düşüş göz önüne alınarak, gıda fiyatlarına ilişkin varsayımlarımız aşağı yönlü güncellenmiştir. Bu çerçevede, gıda fiyat enflasyonu varsayımı 2008 yılı için yüzde 14'ten yüzde 11'e, 2009 yılı için ise yüzde 9'dan yüzde 7,5'e düşürülmüştür. Bu değişiklik 2008 ve 2009 yılı enflasyon tahminlerinin sırasıyla 0,8 ve 0,4 puan aşağı yönlü güncellenmesine neden olmuştur. Ayrıca, 2010 yılı sonu için gıda fiyat enflasyonu yüzde 7'den yüzde 6'ya çekilmiştir.

Arz yönlü şokların birikimli etkileriyle, yılın üçüncü çeyreğinde hizmet enflasyonu beklenenden daha yüksek bir artış göstermiştir. Bu gelişme 2008 yıl sonu enflasyon tahminlerimizde bir önceki döneme kıyasla 0,6 puan yukarı yönlü etkide bulunmuştur. Önümüzdeki yıl ise toplam talepteki yavaşlamanın etkisiyle, hizmet enflasyonunun belirgin bir düşüş göstermesi beklenmektedir.

Kıymetli Basın Mensupları, Saygıdeğer Konuklar,

Bu noktaya kadar çizmiş olduğum çerçeve doğrultusunda güncellenen tahminlerimize göre 2008 yılı sonunda enflasyonun yüzde 11,1 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Enflasyonun, yüzde 70 olasılıkla, 2009 yılı sonunda orta noktası yüzde 7,6 olmak üzere yüzde 6,1 ile yüzde 9,1 arasında; 2010 yılı sonunda ise orta noktası yüzde 6,1 olmak üzere yüzde 4,3 ile yüzde 7,9 arasında gerçekleşeceği

tahmin edilmektedir. 2011 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla ise enflasyonun yüzde 5,4 düzeyine düşmesi beklenmektedir (Grafik 13).



Sonuç olarak, döviz kurundaki gelişmelerin enflasyon üzerinde oluşturduğu baskıların, gerek gıda ve enerji fiyatlarının olumlu seyri gerekse iç talepteki yavaşlamayla telafi edileceği öngörülmüş ve bu doğrultuda orta vadeli enflasyon tahminlerimizde belirgin bir değişiklik yapılmamıştır.

Enflasyon görünümüne ilişkin açıklanacak her türlü yeni veri ve haberin para politikasının duruşunu değiştirmesine neden olabileceği unutulmamalıdır. Özellikle belirsizliklerin yüksek boyutlara ulaştığı mevcut konjunktürde para politikasının esnekliğini korumasının gerektiğini vurgulamakta yarar görmekteyim.

4. Riskler

Saygıdeğer Basın Mensupları,

Konuşmamın son bölümünü, önümüzdeki dönemde enflasyon ve para politikasına ilişkin aşağı ve yukarı yönlü risklere ayırmak istiyorum.

Son dönemde uluslararası kredi piyasalarında yaşanan sorunlar nedeniyle küresel finans piyasalarında güven kaybı oluşmuştur. Bu gelişmeler küresel likidite akışını olumsuz etkileyerek özellikle ABD doları likiditesine olağanüstü bir talep doğurmuştur. Merkez bankaları hızlı ve koordineli bir şekilde hareket ederek

piyasaların etkin çalışmasını sağlamak üzere para piyasalarındaki likidite sıkışmasını gidermeye çalışmaktadır. Bu doğrultuda biz de piyasalarımızın işleyişini düzenli hale getirmek amacıyla bir dizi önlem almış bulunmaktayız. Bu önlemlerin birincisi Merkez Bankası nezdindeki Döviz Depo Piyasasında aracılık faaliyetlerine yeniden başlanması olmuştur. İkinci olarak, Türk bankalarının likidite durumlarını daha da güçlendirmek amacıyla döviz alım ihalelerine ara verilmiştir. Üçüncüsü, döviz piyasasındaki sağlıksız fiyat oluşumlarını önlemek amacıyla piyasaya döviz satım ihaleleri yoluyla döviz likiditesi sağlanmaya başlanmıştır. Son günlerde global piyasalardaki olumlu gelişmelerin de etkisiyle döviz piyasasındaki derinliğe ilişkin kaygıların azalmasıyla döviz satım ihalelerinin durdurulmasına karar verilmiştir. Ayrıca, piyasalarımızın etkin bir şekilde işlemesini sağlamak amacıyla, gerektiğinde diğer önlemlere de başvurulabileceği kamuoyuna duyurulmuştur.

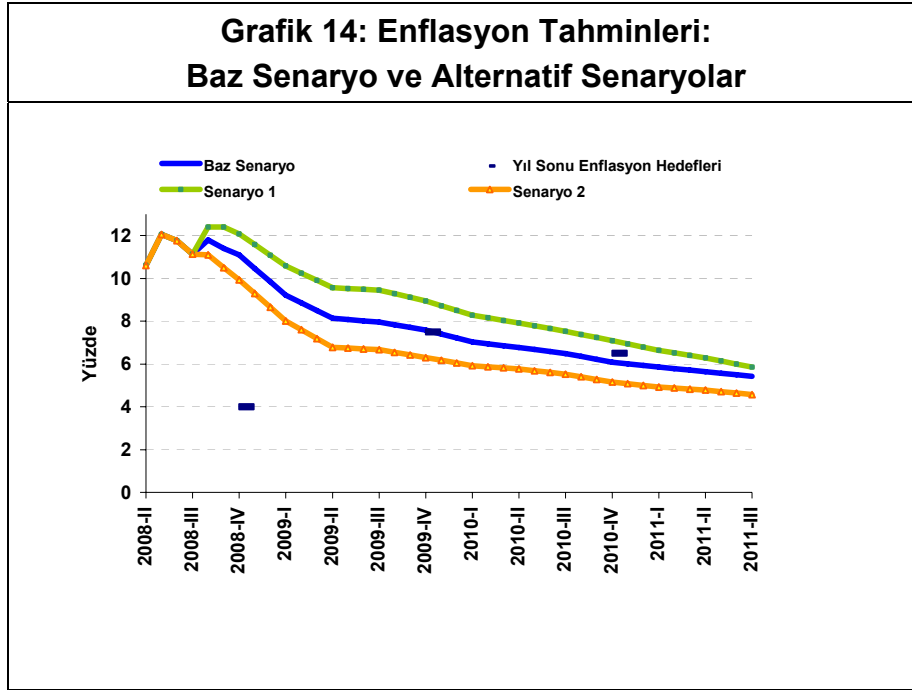
Önümüzdeki dönemde kredi koşullarındaki sıkılaştırmanın süreceği tahmin edilmektedir. Bu gelişmeler, enflasyon üzerinde, kısa vadede olası portföy hareketleri kanalıyla yukarı yönlü, orta vadede ise iç talepteki yavaşlama kanalıyla aşağı yönlü risk oluşturmaktadır. Mevcut küresel belirsizlikler göz önüne alındığında para politikasının her iki yönde de esnek olması gerekmektedir. Nitekim, bugün yayımlanacak raporda önceki raporlardan farklı olarak, tahminler sunulurken kısa vadeli faizlerin görünümüne ilişkin somut bir sinyal verilmemiştir. Dolayısıyla, alınacak para politikası kararları küresel finans piyasalarında süregelen sorunların yurt içi yansımalarının niteliğine bağlı olarak belirlenecektir.

Emtia fiyatlarındaki belirsizlikler enflasyon tahminlerine ilişkin risk oluşturmaya devam etmektedir. Gıda ve enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü güncellemeye rağmen, tahminlerimiz oldukça temkinli varsayımlara dayanmaktadır. Bu nedenle enerji ve gıda fiyatlarına dair aşağı yönlü risklerin en az yukarı yönlü riskler kadar belirgin olduğunu belirtmek istiyorum. Gıda ve enerji fiyatlarının baz senaryoya göre daha yüksek ve daha düşük seyrettiği varsayımlara dayanarak oluşturulan enflasyon görünümü Rapor'un son bölümünde sunulmaktadır.

Birinci senaryoda gıda fiyat enflasyonunun baz senaryoya göre daha yüksek artışlar göstererek 2008, 2009 ve 2010 yıllarında sırasıyla yüzde 12,5, 10 ve 9 olarak gerçekleşeceği; petrol fiyatlarının ise 2008 yılının sonunda 110 ABD dolarına kadar yükseldikten sonra sabit seyredeceği varsayılmaktadır. Bu senaryoya göre yapmış olduğumuz projeksiyonlar, para politikasının gerekli tepkiyi verdiği varsayımı altında, enflasyonun 2009 yılı sonunda yüzde 8,9, 2010 yılı sonunda ise yüzde 7,1 civarında gerçekleşeceğine işaret etmektedir (Grafik 14).

İkinci senaryoda ise gıda fiyat enflasyonunun baz senaryoya göre daha düşük bir oranda artarak 2008, 2009 ve 2010 yıllarında sırasıyla yüzde 9,5, 5 ve 3 olarak gerçekleşeceği; petrol fiyatlarının ise 2008 yılının sonunda 50 ABD dolarına kadar indikten sonra sabit seyredeceği varsayılmaktadır. Bu senaryoya göre, para

politikasının gerekli tepkiyi verdiği varsayımı altında, enflasyonun 2009 yılı sonunda yüzde 6,3 civarında, 2010 yılının sonunda ise yüzde 5,2 düzeyinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir (Grafik 14).



Önümüzdeki dönemde yukarı yönlü riskler gerçekleştiği takdirde, para politikası enflasyon hedeflerinden sapmayı en aza indirmeyi amaçlayacaktır. Gıda ve enerji fiyatlarının beklenenden daha olumlu gelişmesi halinde ise enflasyonun hedeflerin altında kalmasına izin verilecektir.

Son olarak, orta vadeli tahminlerimizin, kamu harcamalarının ve gelirler politikasının açıklanan hedeflerle uyumlu gerçekleşeceği varsayımını içerdiği ve otomatik fiyatlandırma mekanizmaları dışında, dolaylı vergi artışı veya yönetilen/yönlendirilen fiyatlardan kaynaklanabilecek önemli bir etki öngörmediğini belirtmek istiyorum. Diğer bir ifadeyle, kamu bütçesinde sıkılaştırma gereği doğması halinde, bu ihtiyacın dolaylı vergi artışlarıyla değil öncelikle harcama kısıcı tedbirlerle karşılanacağı varsayılmıştır. Bu varsayımlardaki olası sapmalar enflasyon ve para politikasının görünümünü de değiştirebilecektir.

Değerli Konuklar,

Temmuz ayında yayımladığımız Enflasyon Raporu ve açık mektuptan bu yana geçen süre zarfında uluslararası piyasalarda olağanüstü bir hareketlilik yaşanmaktadır. Bu süreç enflasyon görünümünü bir çok farklı kanaldan etkilemektedir. Öncelikle, son dönemde Yeni Türk lirasında gözlenen keskin değer kaybı, özellikle kısa vadede enflasyonu olumsuz etkileyecektir. İkinci olarak, iç talepte öngörülenin ötesinde bir yavaşlama olabileceğinin ortaya çıkması, toplam talebin enflasyonu düşürücü yönde verdiği desteği artırmıştır. Son olarak, emtia fiyatlarında yaşanan sert düşüşler göz

önüne alınarak, gıda ve enerji fiyatlarına ilişkin varsayımlarımız aşağı yönlü güncellenmiştir. Bütün bu gelişmeler bir arada değerlendirildiğinde, döviz kurunun enflasyon üzerinde oluşturduğu baskının, gıda ve enerji fiyatlarının olumlu seyri ve iç talepteki yavaşlamayla telafi edileceği tahmin edilmektedir.

Bu çerçevede güncellenen tahminlerimiz, önümüzdeki üç yıl için Orta Vadeli Program'la uyumlu olarak yüzde 7,5, 6,5 ve 5,5 düzeyinde belirlenmiş olan hedeflerin, gıda ve enerji fiyatlarına ilişkin oldukça temkinli varsayımlar altında dahi ulaşılabilir olduğuna işaret etmektedir. Bununla birlikte, son dönemde küresel belirsizliklerin artarak devam etmesi enflasyon tahminlerinde ve para politikası kararlarında temkinli olmayı gerektirmektedir.

Merkez Bankası olarak, likidite koşullarındaki gelişmeleri yakından izlemekte olduğumuzu tekrar vurgulamakta fayda görüyorum. Son dönemde, finansal piyasalarımızın etkin bir şekilde işlemeye devam etmesini sağlamak amacıyla bir dizi önlem alınmıştır. Merkez Bankası, uluslararası piyasalardaki çalkantının ekonomimiz üzerindeki etkilerini sınırlamak için üzerine düşeni yapmaya devam edecektir. Bu çerçevede, bundan sonraki politika kararlarının büyük ölçüde küresel piyasalardaki gelişmelere ve bunların yurt içine yansımalarına göre şekilleneceğinin altını çizmekte yarar görmekteyim.

Değerli Basın Mensupları, Saygıdeğer Konuklar,

Küresel finans piyasalarındaki sorunlara karşı ekonomimizin direncini koruması için basiretli bir para politikası gereklidir fakat bu tek başına yeterli değildir. Mevcut şokların ekonomiye etkisinin sınırlı kalması için, mali disiplinin sürdürülmesi ve yapısal reform sürecinin güçlendirilmesi de en az para politikası kadar önem taşımaktadır. Bu çerçevede, Avrupa Birliği'ne uyum ve yakınsama sürecinin devam etmesi ve programda öngörülen yapısal reformların hayata geçirilmesi konusundaki çabaların sürekliliği önemini korumaktadır. Özellikle, mali disiplinin kalitesini artırmaya ve verimlilik artışlarının devamlılığını sağlamaya yönelik yapısal reformlar konusundaki gelişmeleri gerek makroekonomik istikrar gerekse fiyat istikrarı açısından yakından izlediğimizi belirterek konuşmama son veriyor ve hepinize teşekkürlerimi sunuyorum.