

2020-II Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı

30 Nisan 2020 | ANKARA

2020 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

2020 Nisan Enflasyon Raporu: Kutular

- Salgının Türkiye Ekonomisini Etkileme Kanalları ve Makro Politika Bileşimi
- Küresel Ekonomiye İlişkin Beklentiler ve Dış Talep Görünümü
- Salgına Karşı Uygulanan Küresel Ekonomi Politikaları
- Salgının Enflasyon Görünümüne Olası Etkileri
- Salgının Dış Talep ve Turizm Kanallarıyla Olası Etkileri
- Ödemeler Dengesi İstatistiklerindeki Güncelleme
- Türkiye’de Salgına Karşı Alınan Parasal ve Makroihtiyati Tedbirler
- Türkiye’de Salgına Karşı Alınan Mali Tedbirler

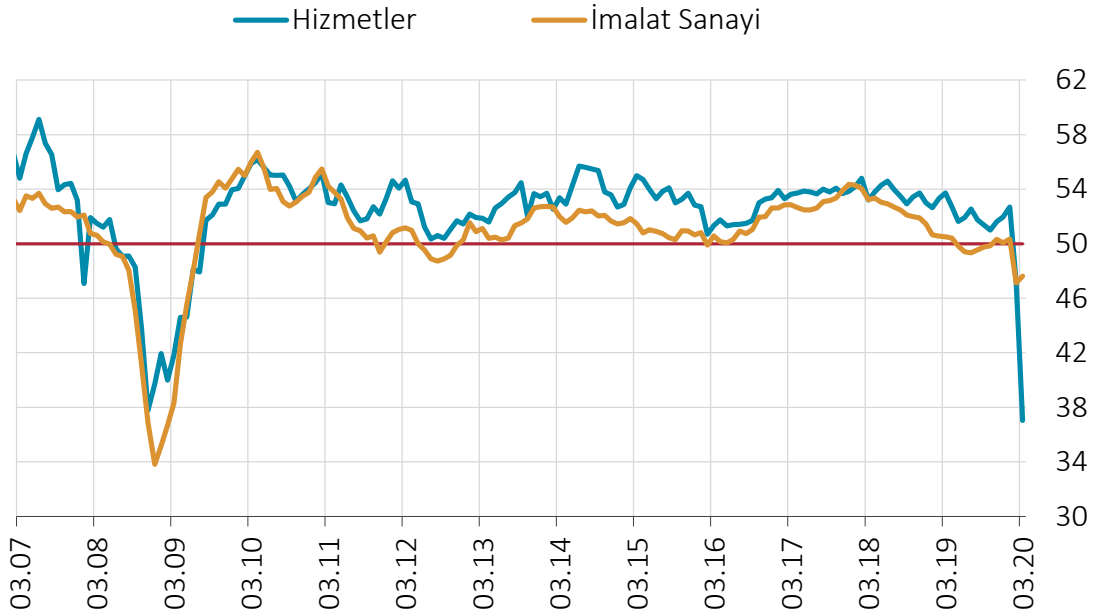
Makroekonomik Gelişmeler



Küresel İktisadi Görünüm

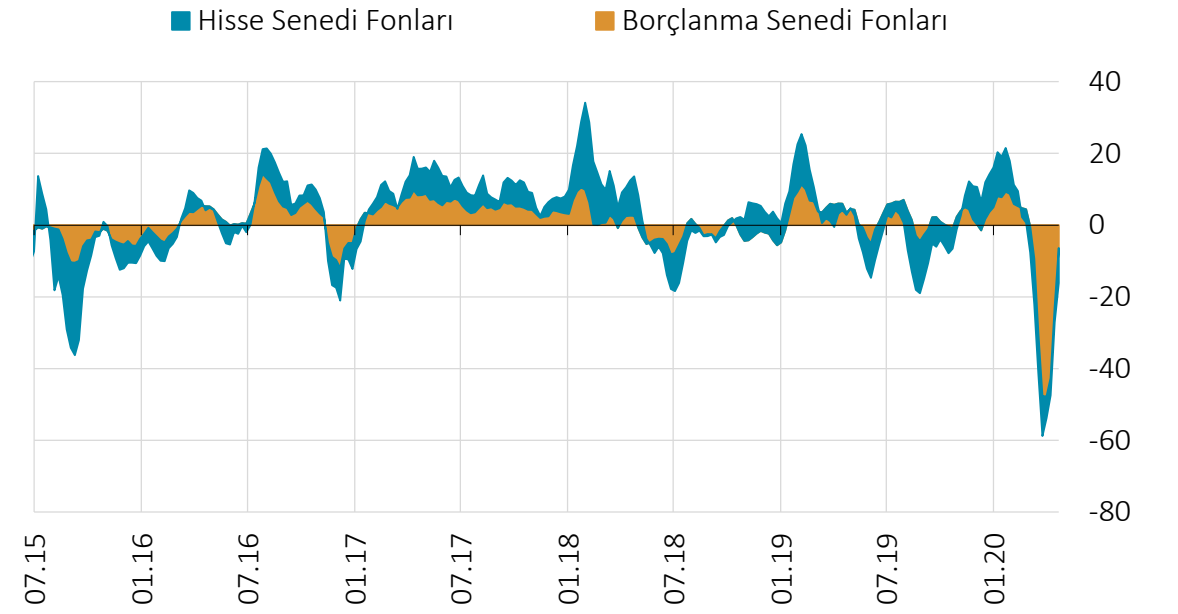
- Koronavirüs salgınına ilişkin gelişmelere bağlı olarak küresel büyüme görünümündeki zayıflama derinleşmektedir.
- Salgının küresel bir nitelik kazanmasıyla birlikte gelişmekte olan ülkelere yüksek miktarda fon çıkışları gerçekleşmiştir.

Küresel PMI (Mevsimsellikten Arındırılmış, Seviye)



Kaynak: IHS Markit

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

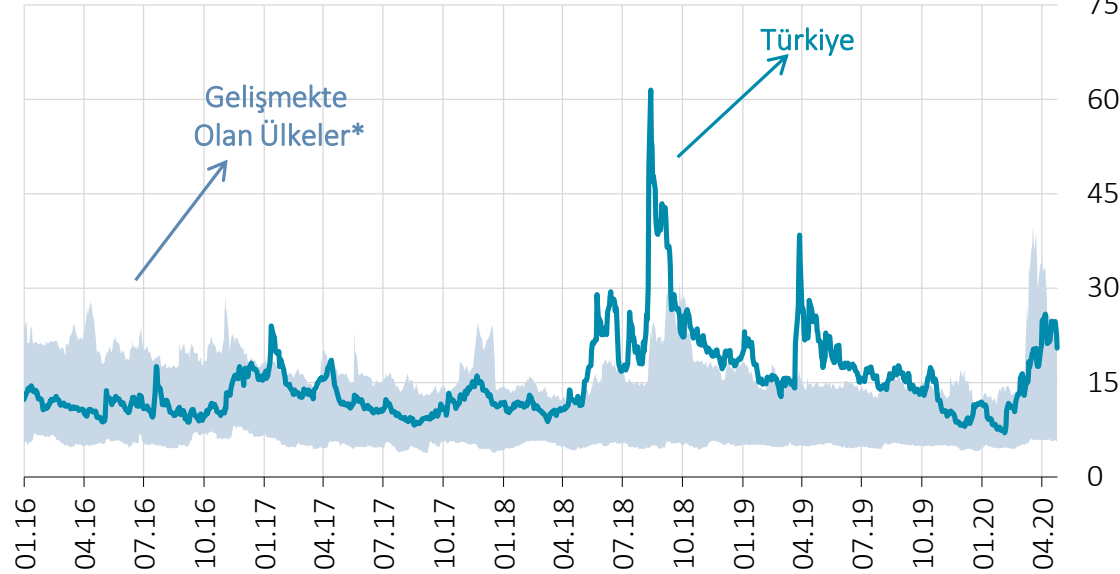


Kaynak: EPFR

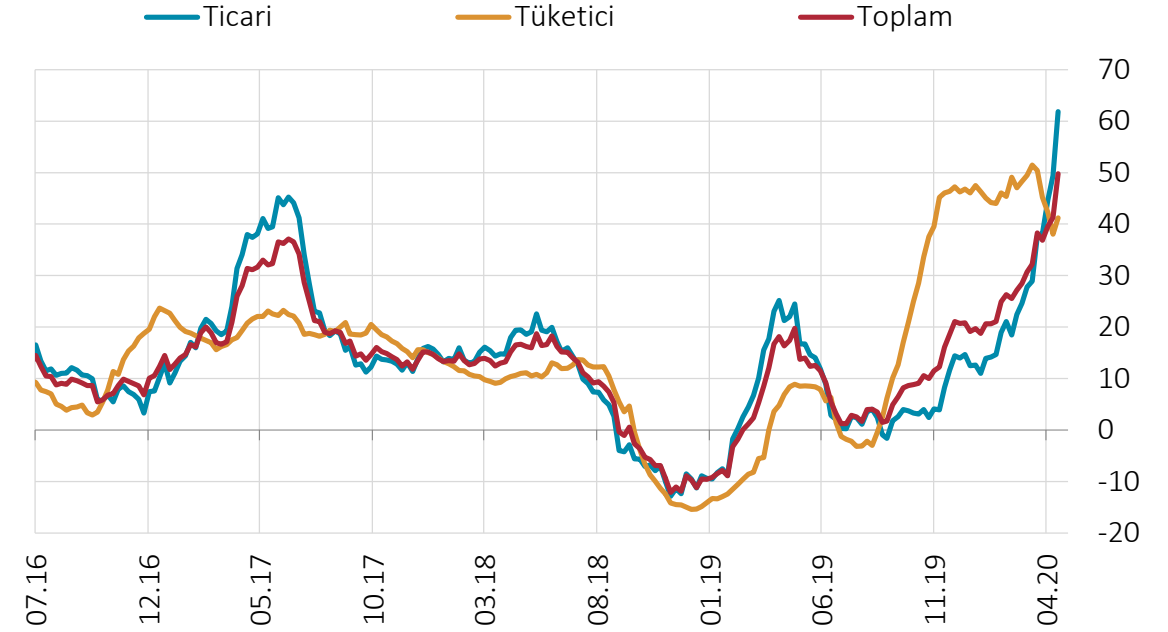
Finansal Gelişmeler

- Küresel risk iştahındaki gerilemeyle birlikte Türkiye'nin ülke risk primi artarken, Türk lirasında değer kaybı görülmüş ve kur oynaklığı artmıştır.
- Tüketici kredileri Mart ayı ortasından itibaren bir miktar ivme kaybederken, ticari kredilerdeki ivmelenme devam etmiştir.

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



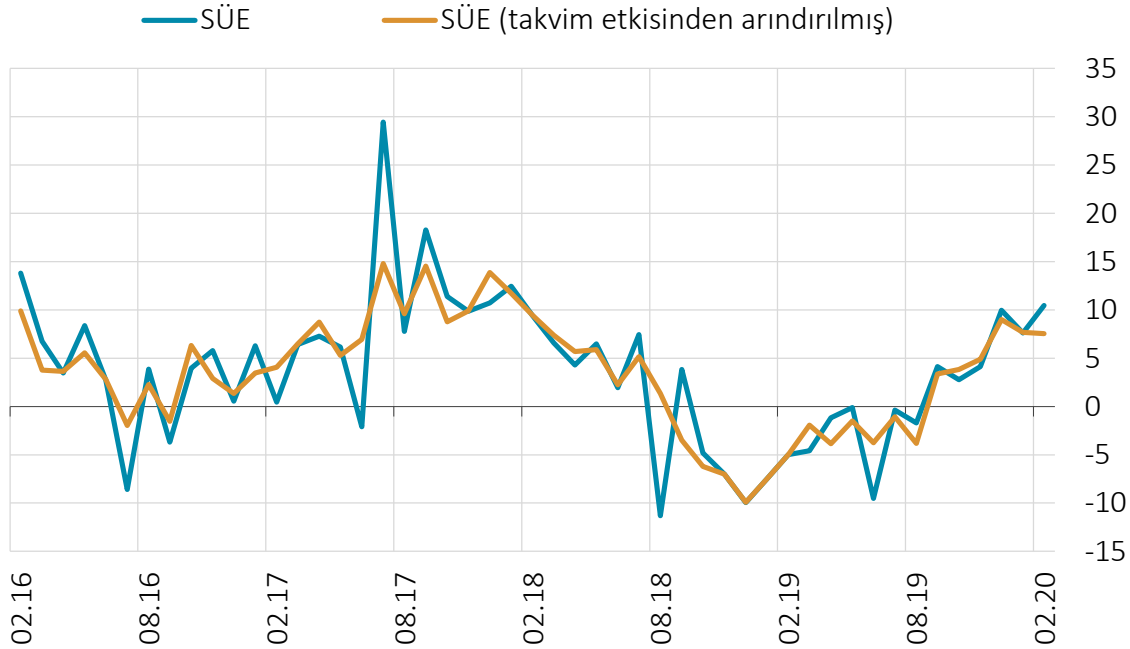
Kredilerin Büyüme Hızları (13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Kur Etkisinden Arındırılmış, %)



İktisadi Faaliyet ve İşgücü Piyasası

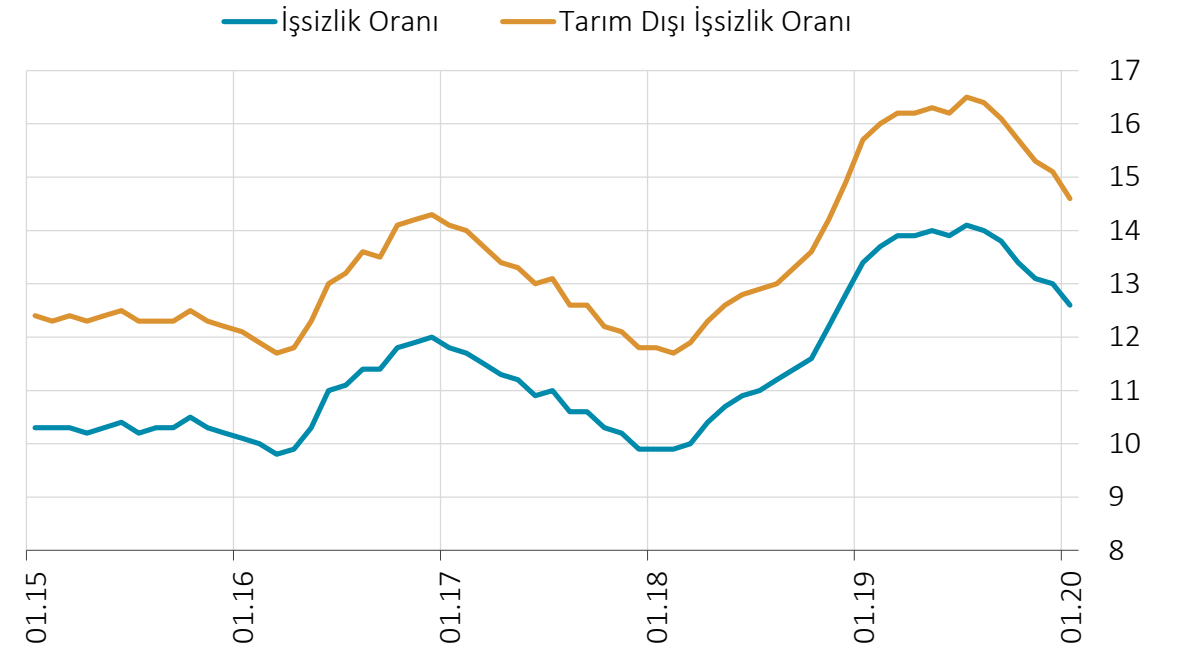
- Ocak ve Şubat aylarında finansal koşullardaki iyileşmenin katkısıyla iktisadi faaliyet güçlü bir eğilim sergilemiştir.
- Salgına bağlı gelişmelerin iktisadi faaliyet üzerindeki etkileri Nisan ayı itibarıyla belirginleşmiştir.

Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK

İşsizlik Oranları (Mevsimsellikten Arındırılmış, %)

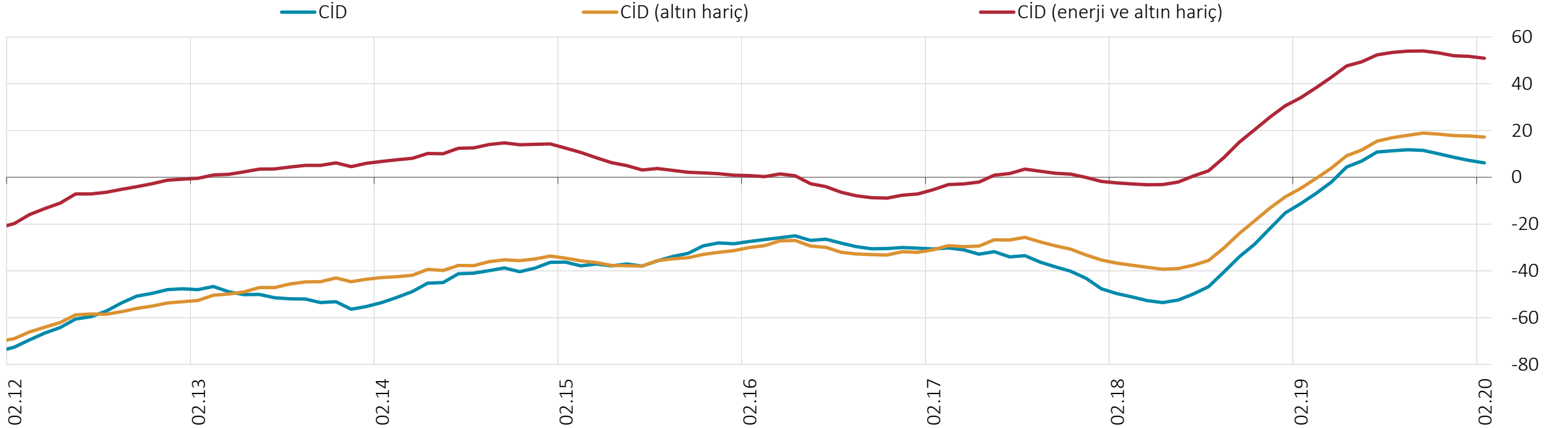


Kaynak: TÜİK

Dış Denge

- Son dönemde belirgin bir iyileşme gösteren cari işlemler dengesinin, emtia fiyatları ve ithalatın sınırlayıcı etkisiyle yıl genelinde ılımlı bir seyir izleyeceği öngörülmektedir.

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

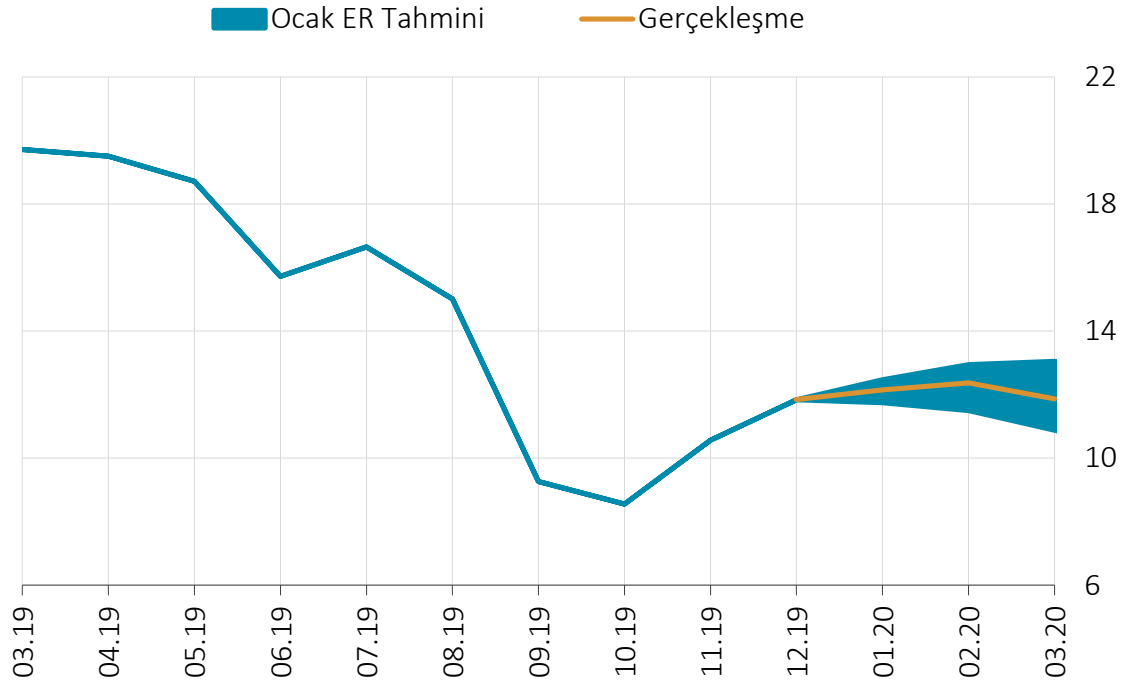


Kaynak: TCMB

2020 Ocak Enflasyon Raporu Tahminleri ve Gerçekleşmeler

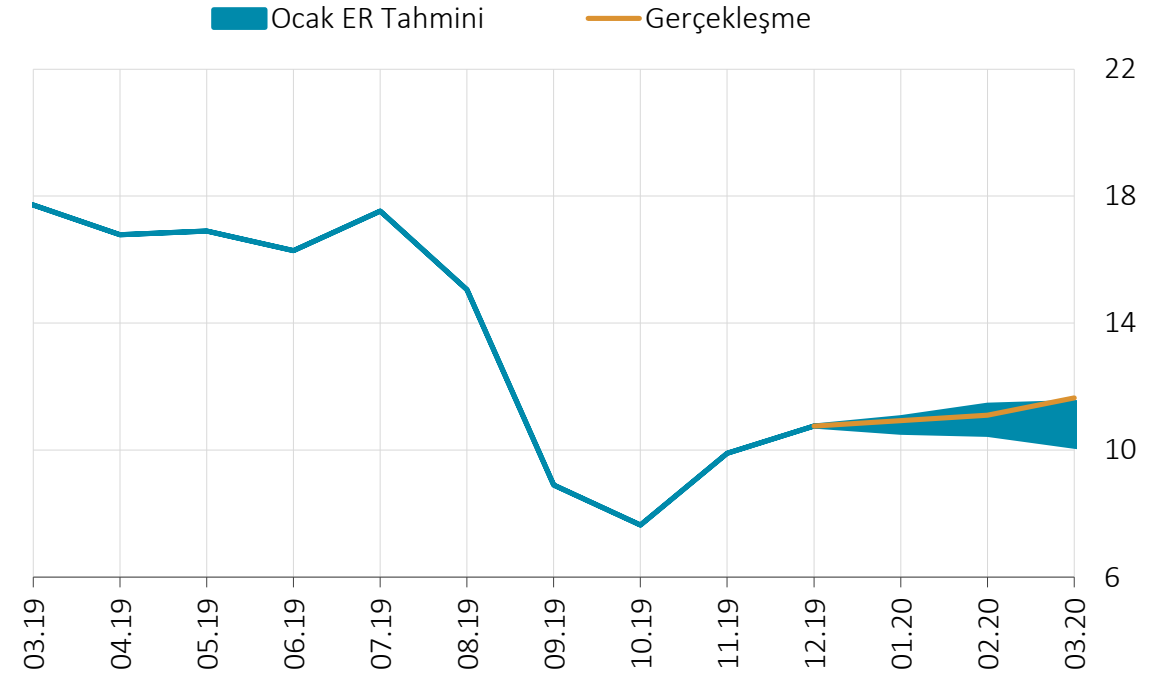
➤ Tüketici enflasyonu 2020 yılının ilk çeyreğinde Ocak Enflasyon Raporu tahminleri ile uyumlu gerçekleşmiştir.

Ocak 2020 Tüketici Enflasyon Tahmini ve Gerçekleşmeler* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkol-Tütün ve Altın Dışı Enflasyon (B Endeksi) için Ocak 2020 Tahminleri ve Gerçekleşmeler* (%)

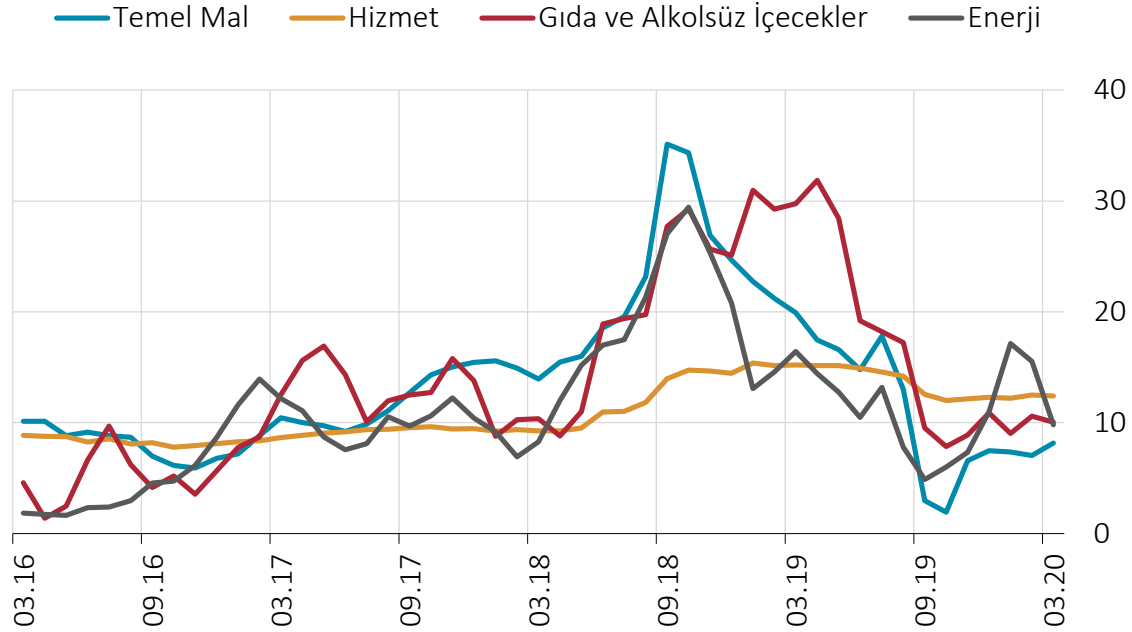


Kaynak: TCMB, TÜİK

Enflasyon

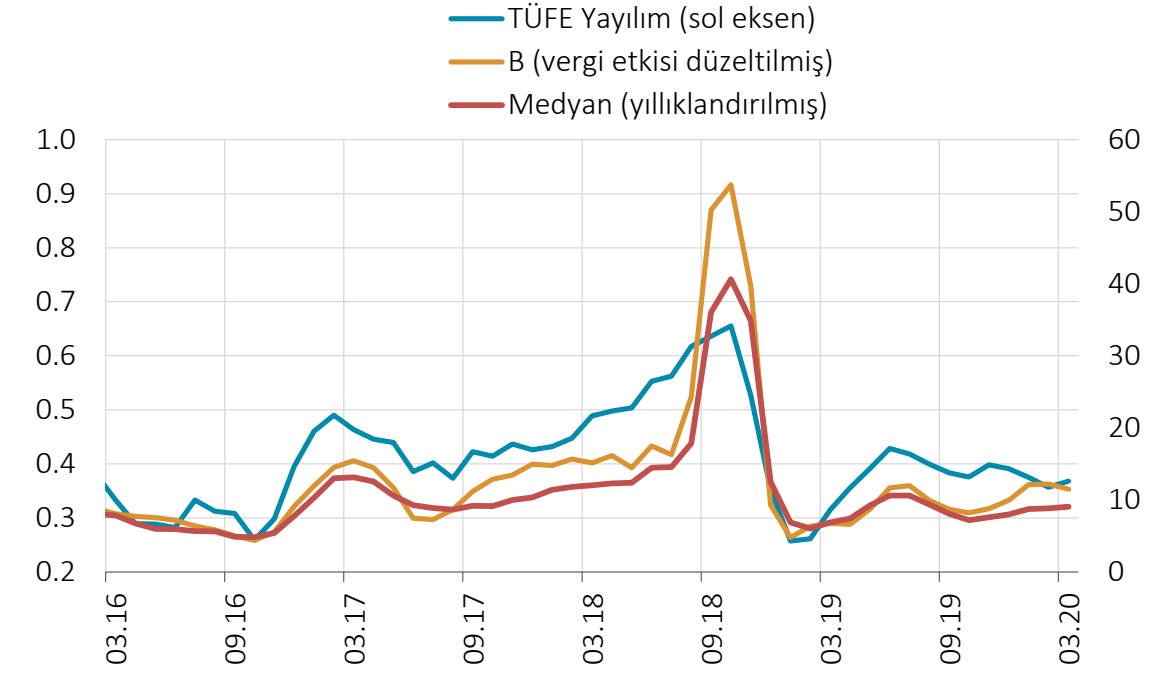
- Enflasyon beklentileri, iç talep koşulları ve üretici fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimleri ilımlı seyretmektedir.

TÜFE Alt Grupları (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK

TÜFE Yayılım Endeksi, Medyan Enflasyon ve B Endeksi Ana Eğilimi *

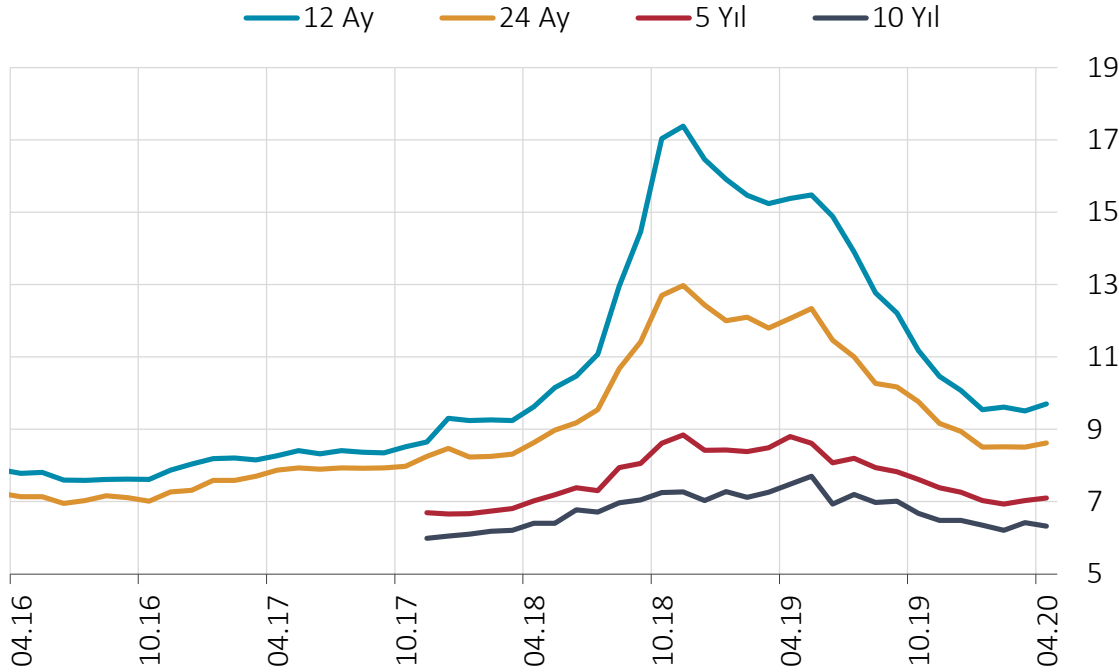


Kaynak: TCMB, TÜİK

Enflasyon Beklentileri

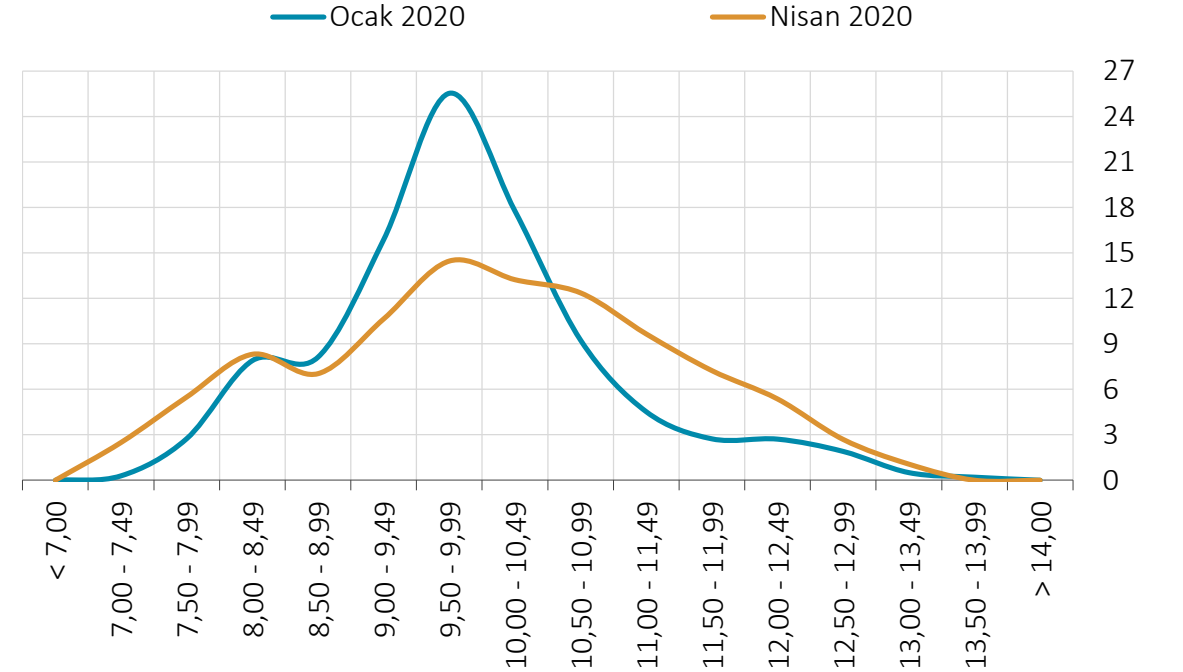
➤ Bir önceki çeyreğe kıyasla enflasyon beklentileri nispeten yatay seyretmiş, tahmin belirsizliği bir miktar artmıştır.

Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentilerinin Dağılımı (Gelecek 12 Ay)

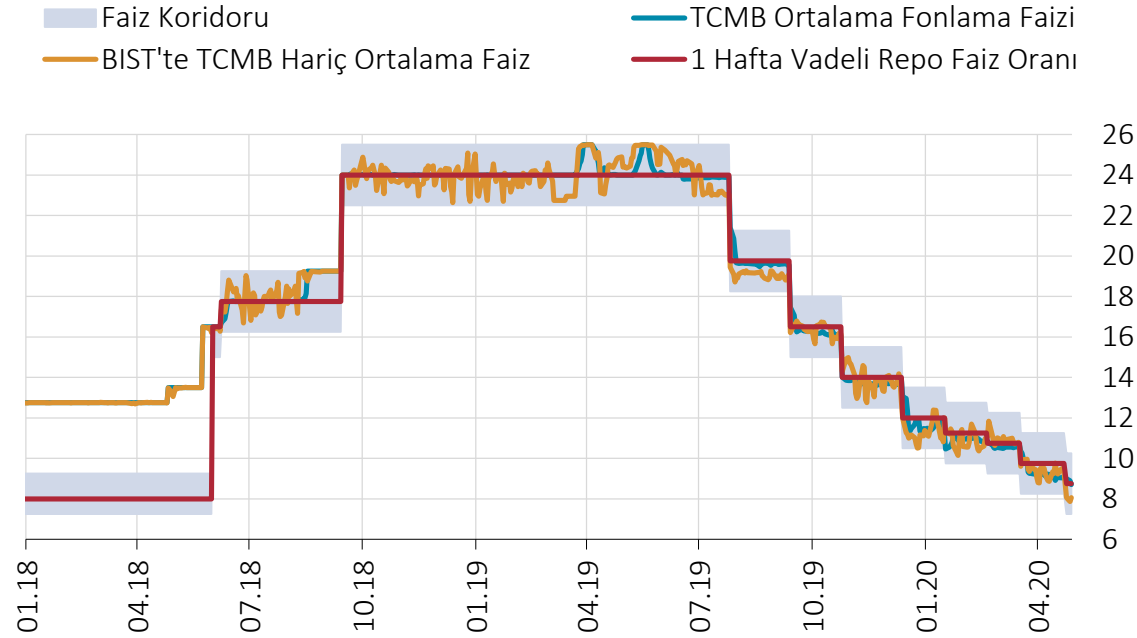


Kaynak: TCMB

Para Politikası

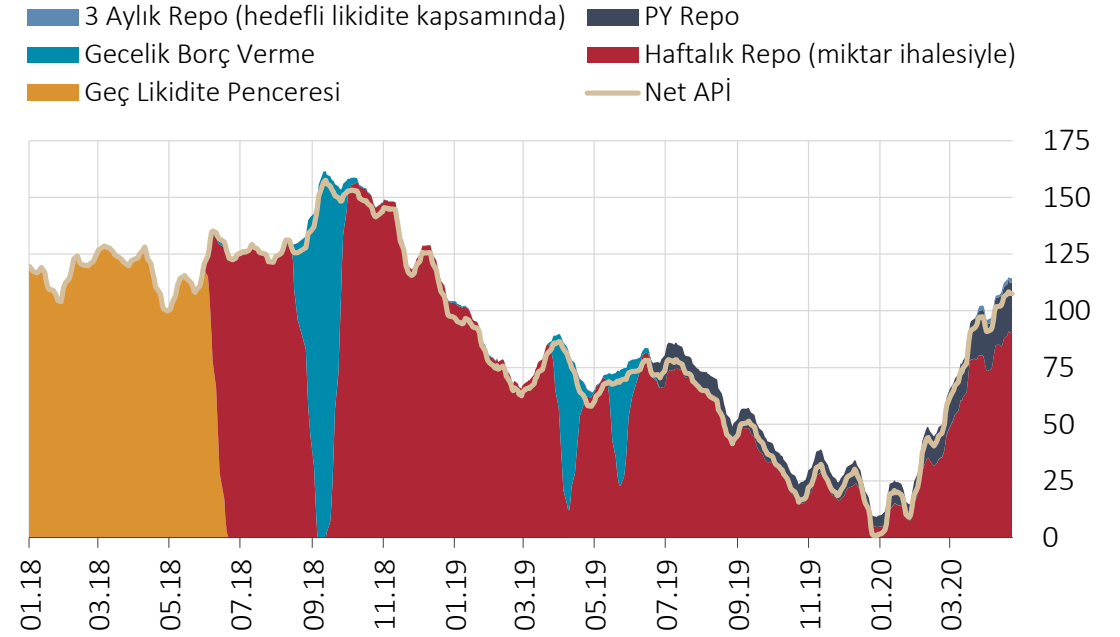
- Enflasyon görünümüne bağlı olarak bir hafta vadeli repo ihale faizi yüzde 8,75'e indirilmiştir.
- Sistemin fonlama ihtiyacındaki artışa bağlı olarak, açık piyasa işlemleri (APİ) aracılığıyla sağlanan net fonlama miktarında artış gözlenmiştir.

TCMB Faizleri ve Kısa Vadeli Faizler (%)



Kaynak: BIST, TCMB

TCMB Açık Piyasa İşlemleri (2 Haftalık Hareketli Ortalama, Milyar TL)



Kaynak: TCMB

TCMB, faiz indirimlerine ek olarak kapsamlı bir önlem paketi uygulamaya koymuştur.



1 Türk lirası ve yabancı para likidite yönetiminde esneklik ve öngörülebilirlik artırılmıştır.



2 Reel sektöre kredi akışının kesintisiz devamını teminen bankalara hedefli ilave likidite imkânları tanınmıştır.

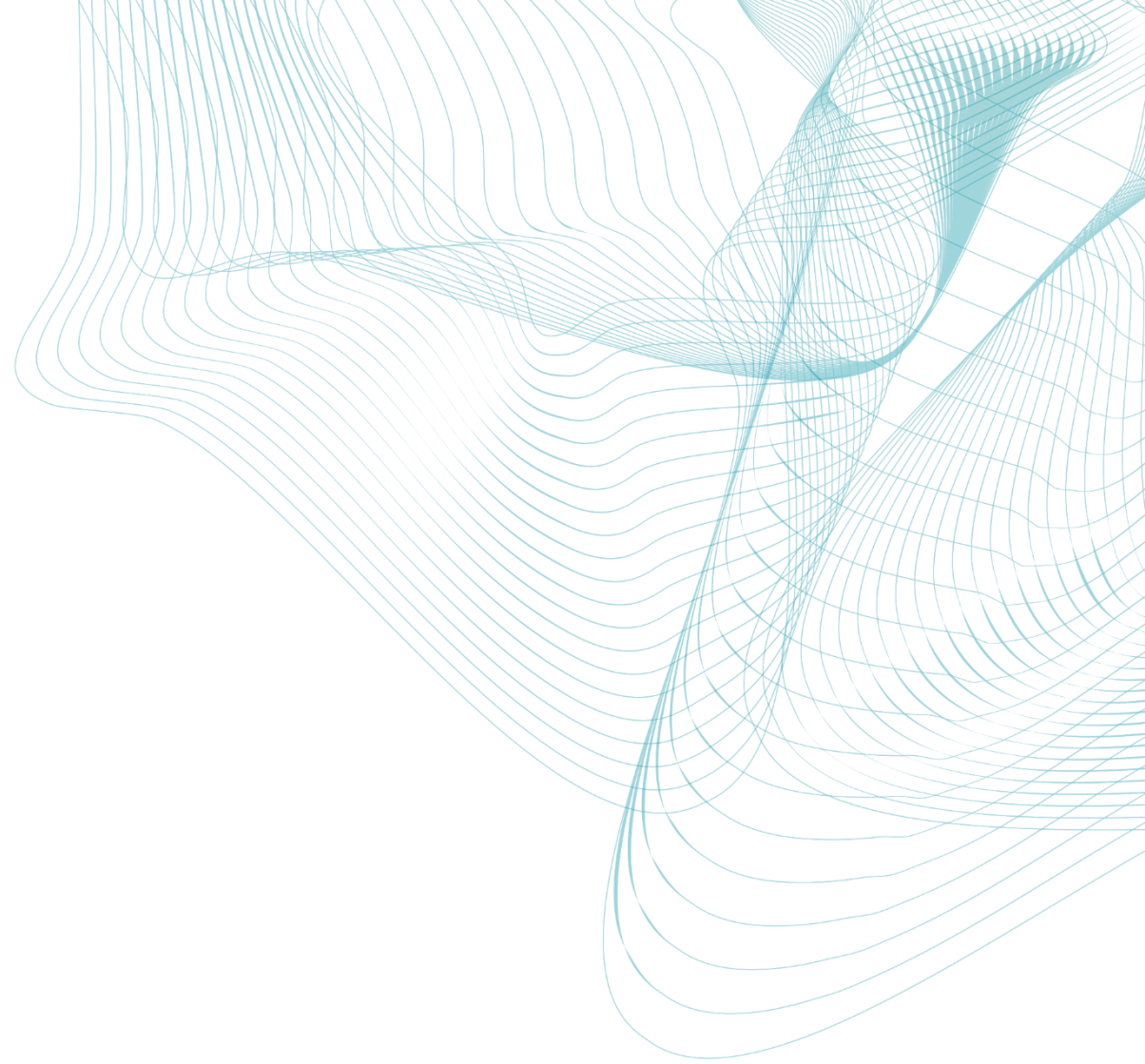


3 İhracatçı firmaların nakit akışının desteklenmesine yönelik reeskont kredi düzenlemeleri yapılmıştır.



4 Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) Piyasası likiditesinin desteklenmesine yönelik adımlar atılmıştır.

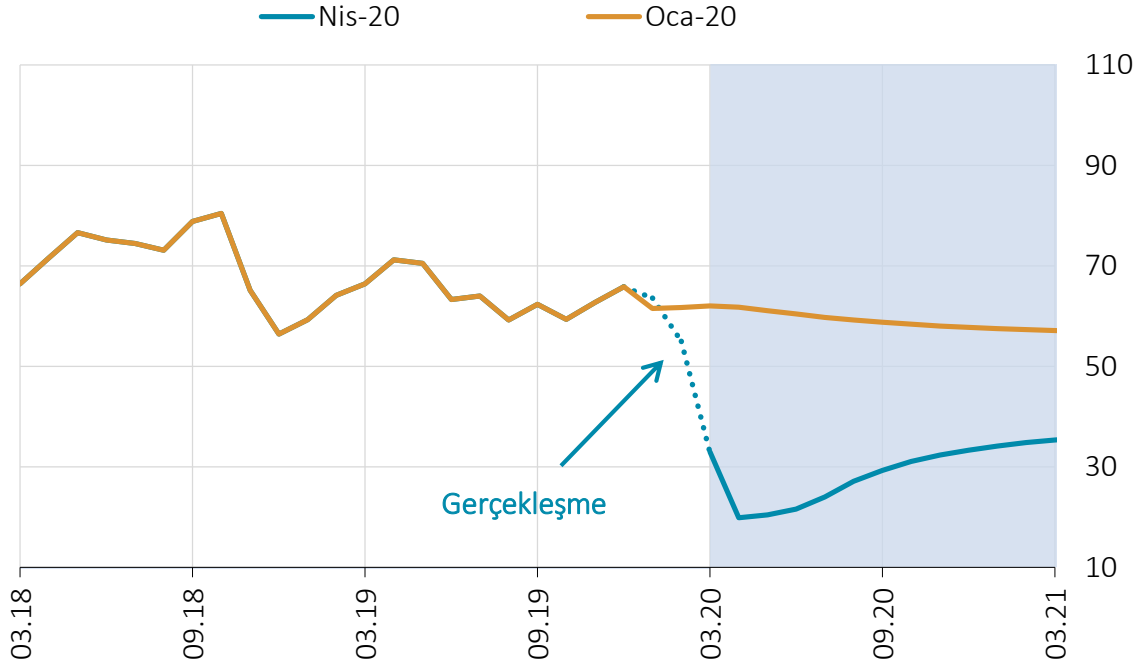
Temel Varsayımlar ve Tahminler



Dışsal Değişkenlere Dair Varsayımlar

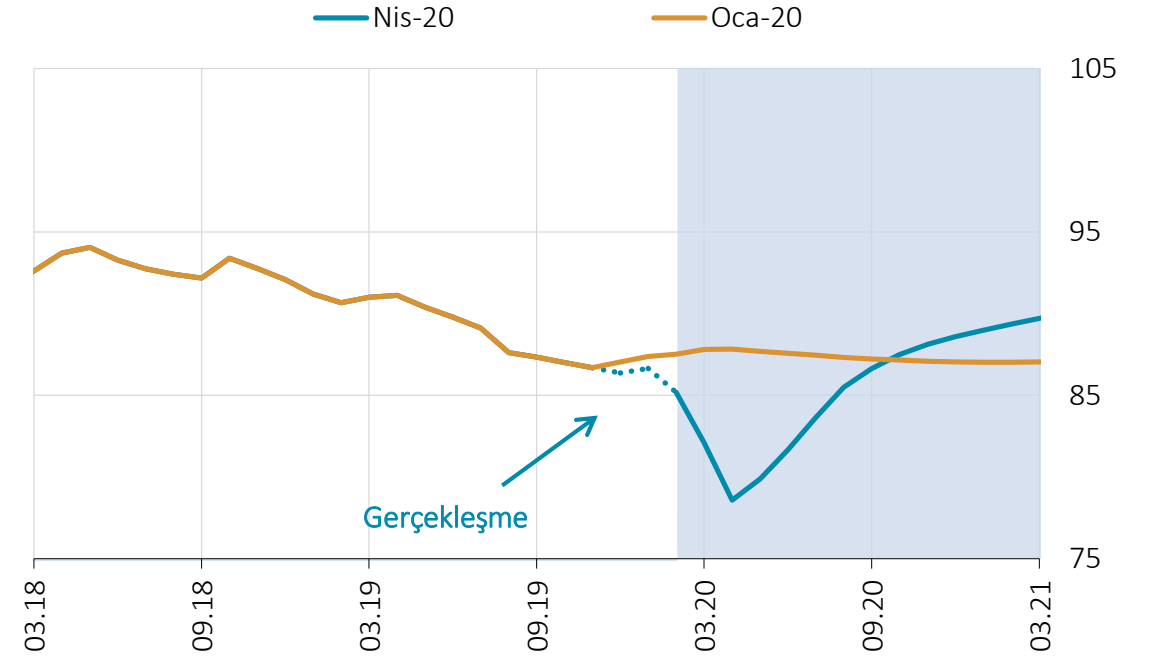
- Uluslararası ham petrol fiyatları ve ABD doları cinsinden ithalat fiyatlarına ilişkin varsayımlarda belirgin bir aşağı yönlü güncelleme yapılmıştır.

Petrol Fiyatı Varsayımlarındaki Güncellemeler* (ABD Doları/Varil)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

İthalat Fiyatı Varsayımlarındaki Güncellemeler* (Endeks, 2010=100)



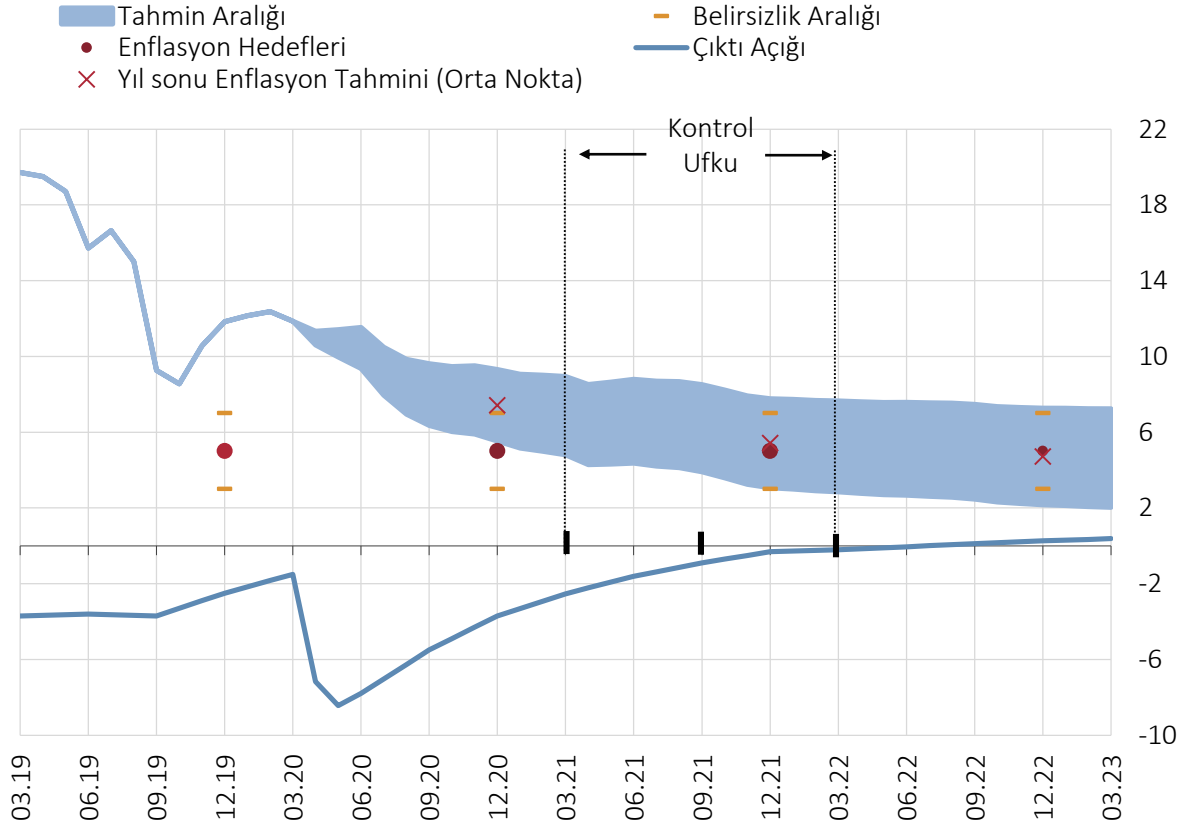
Kaynak: TCMB, TÜİK

Varsayımlardaki Güncellemeler

		Ocak 2020	Nisan 2020
Çıktı Açığı (Yüzde)	2019 Ç4	-2,8	-2,5
	2020 Ç1	-2,5	-1,5
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2020	1,81	-4,75
	2021	-	4,38
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2020	60,0	32,6
	2021	56,7	36,8
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2020	-1,9	-5,1
	2021	-0,5	7,3
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	2020	11,0	9,5
	2021	7,0	7,0

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)

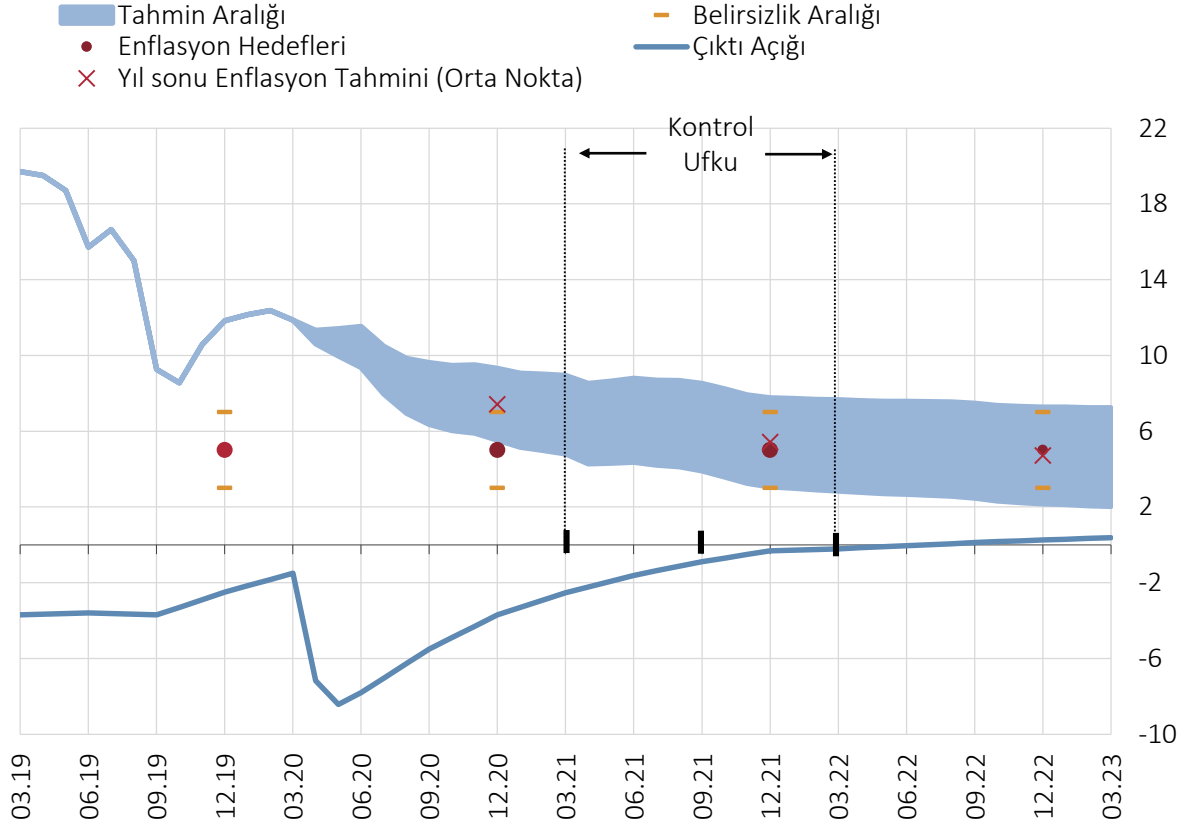


Kaynak: TCMB, TÜİK

- Mevcut para politikası duruşu ve güçlü politika koordinasyonu altında, enflasyonun kademeli olarak hedeflere yakınsayacağı;
- 2020 yıl sonunda yüzde 7,4 olarak gerçekleşeceği; 2021 yıl sonunda yüzde 5,4'e geriledikten sonra orta vadede yüzde 5 düzeyinde istikrar kazanacağı tahmin edilmektedir.
- Bu çerçevede enflasyonun yüzde 70 olasılıkla
 - 2020 yılı sonunda orta noktası yüzde 7,4 olmak üzere, yüzde 5,5 ile yüzde 9,3 aralığında;
 - 2021 yılı sonunda orta noktası yüzde 5,4 olmak üzere yüzde 3,1 ile yüzde 7,7 aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)

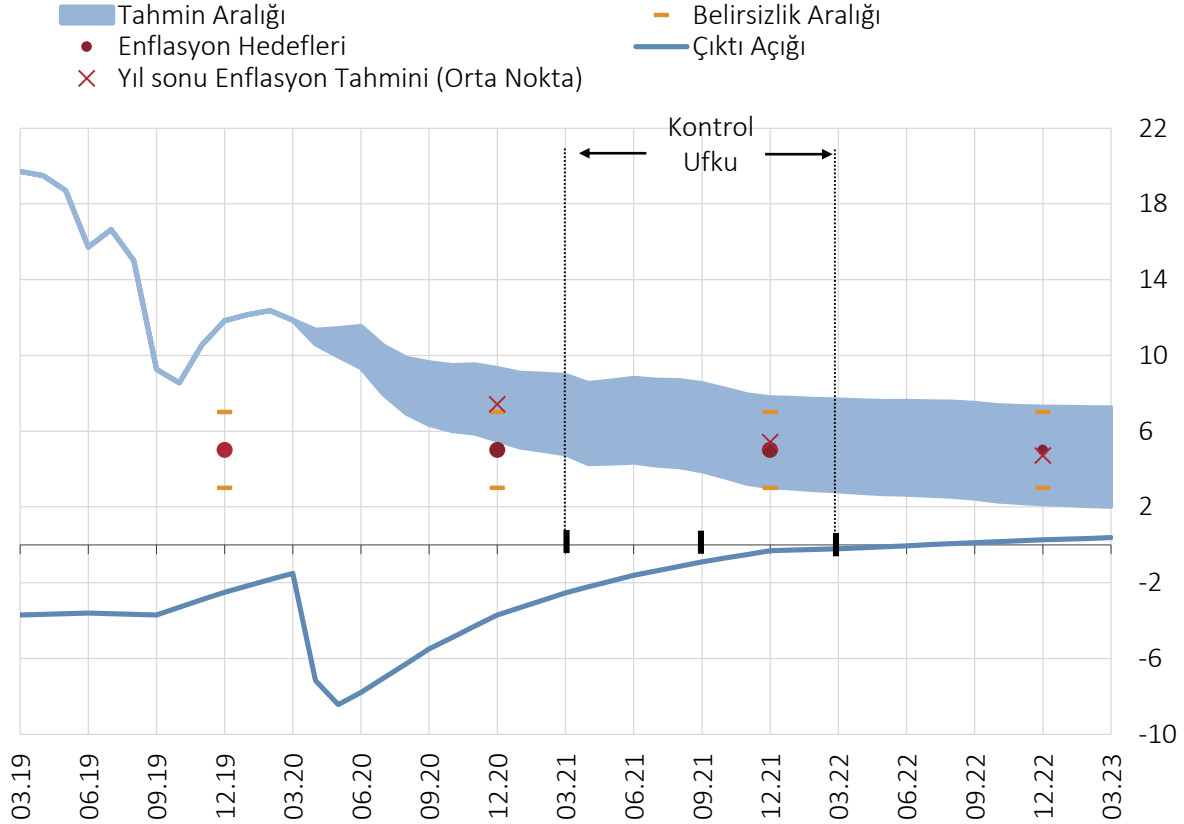


Kaynak: TCMB, TÜİK

- 2020 yıl sonu enflasyon tahminleri bir önceki Rapor ile kıyaslandığında;
 - Çıktı açığındaki güncelleme -1,2 puan,
 - 2020 gıda enflasyonu varsayımında düşüş -0,3 puan,
 - Reel birim işgücü maliyetlerindeki artış +0,5 puan,
 - Türk Lirası cinsi ithalat fiyatlarındaki güncelleme +0,2 puanetki yapmıştır.
- Bu çerçevede 2020 yıl sonu enflasyon tahmini 0,8 puan aşağı yönlü güncellenmiştir.

Enflasyon Görünümü

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

- 2021 yıl sonu enflasyon tahminleri bir önceki Rapor ile kıyaslandığında;
 - Türk Lirası cinsi ithalat fiyatlarındaki güncelleme +0,3 puan,
 - Çıktı açığındaki güncelleme -0,3 puan, etki yapmıştır.
- Tahmine aşağı ve yukarı yönde etki eden unsurların birbirini dengelemesiyle 2021 yılına ilişkin enflasyon tahmini değiştirilmemiştir.

Genel Değerlendirme

- Salgına bağlı gelişmeler Mart ayı ortalarından itibaren iktisadi faaliyeti dış ticaret, turizm ve iç talep kanallarıyla sınırlamaya başlamıştır.
- Enflasyon beklentileri, iç talep koşulları ve üretici fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimleri ılımlı seyretmektedir.
- Küresel gelişmeler paralelinde Türk lirasında gözlenen değer kaybına karşın, başta ham petrol ve metal fiyatları olmak üzere uluslararası emtia fiyatlarındaki keskin düşüşün devamı enflasyon görünümünü olumlu etkilemektedir.
- Toplam talep koşullarının enflasyonu sınırlayıcı etkisinin yılın ikinci çeyreğinden itibaren arttığı değerlendirilmektedir.
- Parasal ve mali tedbirlerin ekonominin üretim potansiyelini destekleyerek finansal istikrara ve salgın sonrası toparlanmaya katkı yapacağı değerlendirilmektedir.
- Mal ve hizmet ihracatında beklenen yavaşlamaya rağmen, cari işlemler dengesinin, emtia fiyatları ve ithalatın sınırlayıcı etkisiyle yıl genelinde ılımlı bir seyir izleyeceği öngörülmektedir.

2020-II Enflasyon Raporu Bilgilendirme Toplantısı

30 Nisan 2020 | ANKARA