

Enflasyon Raporu
2018-I

Enflasyonda iyimser revizyon

Merkez Bankası (TCMB) bugün yayımladığı enflasyon raporunda 2018 yılsonu enflasyon tahminini önceki rapora göre 0,9 puan yukarı çekerek %7,9 (%6,5-%9,3 aralığında) olarak açıkladı. 2019'a ait enflasyon tahmini ise %6,0'dan %6,9'a güncellendi (%4,7-%8,3 aralığında). Bu yıl tahminindeki revizyona (i) Türk lirası cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki yukarı yönlü güncelleme 0,7 puan (i) çıktı açığındaki yukarı yönlü güncelleme 0,1 puan, (ii) 2017 dördüncü çeyrek enflasyon gerçekleştirmelerinin tahminlerin üzerinde olması ve enflasyon ana eğilimindeki yükseliş, 0,1 puan katkı verdi. 2019 yılına yönelik güncellemenin hepsi TL cinsi ithalat fiyatlarındaki artıştan kaynaklanıyor.

Varsayımlardaki Güncellemeler			
Çıktı Açığı	2017 Ç3	1.0	1.3
	2017Ç4	0.6	1.0
Gıda Fiyatları Enflasyonu (Yıl Sonu % Değişim)	2018	7.0	7.0
	2019	7.0	7.0
İthalat Fiyatları Enflasyonu (ABD doları, Yıllık Ortalama, % Değişim)	2017	7.1	7.5
	2018	3.1	7.4
	2019	-	-0.5
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD doları)	2017	53	54
	2018	56	66
	2018	-	62
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değişim)	2017	2.3	2.3
	2018	2.3	2.7
	2019	-	2.5

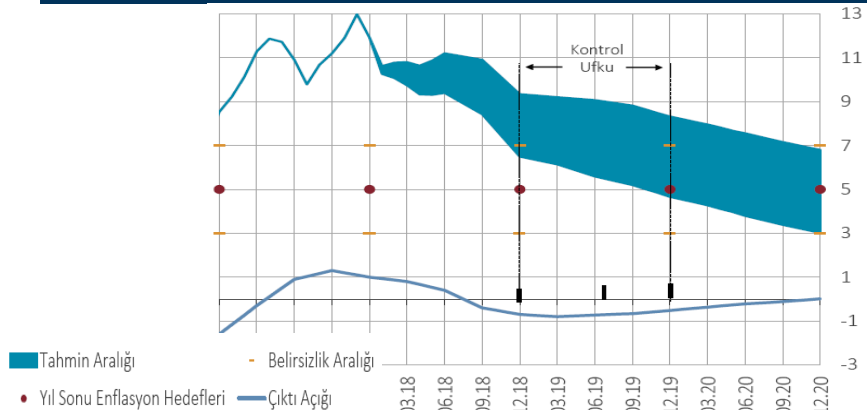
Küresel iktisadi faaliyetteki canlanma ve finansal piyasalardaki düşük oynaklığın katkısıyla küresel risk iştahının güçlü seyretmeye devam edeceğini belirten TCMB, gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy girişlerinde istikrarlı görünümün sürdüğünü not ediyor.

2017 yılında işlenmemiş gıda, kur ve petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü seyir ve iktisadi faaliyetteki güçlü seyir enflasyonun önceki rapor dönemi tahmininin üzerinde gelmesindeki ana nedenler olarak sıralanıyor. Bu yıla ait tahminleri oluşturulurken baz alınan varsayımlarda petrol fiyatlarındaki güncelleme dikkat çekiyor (2018 ortalaması 56 dolardan 66 dolara yükseltilmiş). Ayrıca endüstriyel metal gibi üretime girdi madde fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle bu yıla ait ithalat fiyatlarında dikkate değer bir güncelleme söz konusu. Öte yandan, yıllık gıda enflasyonu %7 olarak korunuyor. Geçen yılın son çeyreğinden bu yana yağışların az olduğu ve hava sıcaklıklarının mevsim normallerinin üzerinde gittiği dikkate alındığında bu seviyenin iyimser olduğu kanısındayız.

Para politikası cephesinde Başkan Çetinkaya bir kez daha enflasyonu aşağı çekmek için sıkı duruşun kararlılıkla korunacağını gerekirse ilave sıkılaştırma adımlarının atılacağı söylemini yeniledi. Ocak PPK toplantısı sonrasında Merkez Bankası'nın söylemin görece daha şahinleştiğini gördük. Önümüzdeki dönemde faiz kararlarında öncelikle TL'nin seyrinin yakından takip edileceğini düşünüyoruz.

Özetle, yıl sonu enflasyon tahmininde görece iyimser bir yukarı yönlü güncelleme gördük. Bu bağlamda yılın kalanındaki toplantılarda yukarı yönlü güncellemeler devam edebilir. Para politikasında beklendiği üzere kararlı sıkı parasal duruş söylemi yineleniyor. TCMB'nin bu söylemi piyasalarca olumlu algılanıyor. Ancak Banka'nın ilk sınavını TL üzerinde kuvvetli bir baskı olursa ve/veya enflasyon görünümünde beklenen iyileşme gerçekleşmezse atacağı adımlarla vereceğini düşünüyoruz.

TCMB Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri



Muammer Kömürcüoğlu

+90 212 350 25 14

mkomurcuoglu@isyatirim.com.tr

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.