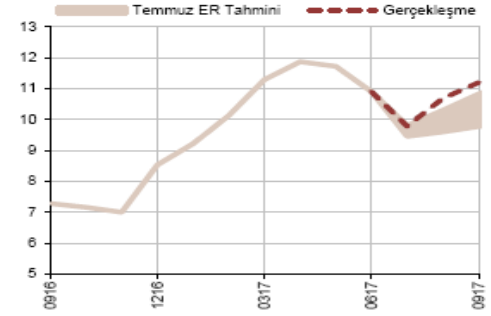


MB 2017 tahminini piyasa beklentisine yaklaştırırken, enflasyon görünümü “ikna edici” bir şekilde iyileşene kadar sıkı duruşun devamını öngördü...

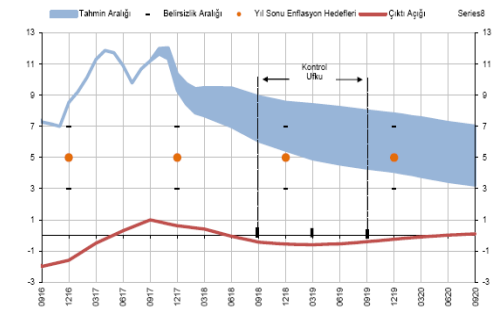
- Temmuz’da, 2017 tahminini %8.7 olarak duyuran MB, yeni raporunda son gelişmelerin de etkisiyle %9.5 olan Orta Vadeli Plan (OVP) hedefinin üzerinde %9.8 enflasyon öngörürken, tahmin aralığını %9.3-10.3 olarak açıkladı. Bu değişimde; TL cinsi ithalat fiyatlarındaki yukarı yönlü güncellenmenin %0.5 puan, ekonomik aktivitede beklenenden hızlı toparlanmanın katkısıyla çıktığı açığının yukarı güncellenmesinin %0.4 puan ve beklentilerin üzerinde enflasyon eğiliminin %0.2 puanlık etkileri belirleyici oldu. MB 2018 enflasyon tahminini ise OVP’ye paralel şekilde %7.0 düzeyinde ancak Temmuz’da %6.5 olan tahmininin üzerinde belirlerken, tahmin aralığını %5.5-%8.5 olarak açıkladı. Daha önce %5’lik enflasyon hedefine iki yıllık süre içinde ulaşmayı öngören MB, muhtemelen yüksek enflasyon seviyesi ve uzun süreden beri bozulma eğiliminde olan beklentileri de dikkate alarak, son OVP’ye paralel şekilde, hedefe 3 yıla yayılacak şekilde erişileceğine işaret etti. Özetle enflasyonun 2018’de %3 puana yakın gerileyeceği beklentisinde olan MB’nin bu yaklaşımında sıkı duruşun sağlayacağı katkı belirleyici oldu.

- Enflasyona yönelik olarak, yılın 3. çeyreğinde beklentilerden olumlu seyreden gıda enflasyonuna rağmen, yükselen enerji fiyatları, TL’de son dönemdeki değer kaybı ve iç talebin yansımaları yıllık rakamı son aylarda yeniden yukarı çekti. Kısa vadede TL’deki oynaklık ve enerji fiyatlarındaki artış kaynaklı risklere dikkat çekse de MB gelecek yıl enflasyonun güçlü baz etkisiyle gerileyeceğini öngörürken, çıktı açığının 2018’in 2. yarısında enflasyondaki düşüşe destek vereceğini vurguladı. Ancak, OVP’de 2017-2020 döneminde büyümenin %5.5’le oldukça yüksek seyredeceğinin öngörüldüğü dikkate alındığında MB’nin bu değerlendirmesiyle OVP büyüme tahminlerinin yeterince uyumlu olmadığı düşünülebilir. Öte yandan, MB’ye göre 2017’nin 3. çeyreğinde ekonomik aktivite, destekleyici adımların katkısıyla güçlü seyrederken, son dönemde zayıf seyreden makine ve teçhizat yatırımlarının toparlanma işaretleri vermesi yatırım iştahında iyileşmeye işaret ediyor. Net ihracat ise dikkate değer büyüme oranları kaydeden ihracata rağmen, ithalatta hızlanan artışa bağlı olarak büyümeye sınırlı ölçüde katkı sağlayacak gibi gözüküyor.

- Son PPK toplantısında, sıkı duruşun hedeflerle uyumlu görünüm sağlanana kadar süreceği belirtilmiş, dolayısıyla enflasyondaki düşüş hızı kadar görünümdeki iyileşmeye de odaklanacağı ima edilmişti. Ancak bu değerlendirmeden farklı olarak, Başkan Çetinkaya’nın enflasyon raporu toplantısında, enflasyon görünümünde “ikna edici” iyileşme sağlanana kadar sıkı duruşun süreceği değerlendirmesinin erken bir faiz indirimi olasılığı olarak algılanmasıyla Dolar/TL hızla yükselerek 3.77’lerden 3.82’ye ulaştı.



* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70’dir.



* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70’dir.

	2017 Ç2	2017 Ç3	Temmuz 2017	Ekim 2017
Çıktı Açığı	-0.6	-0.3	-0.6	0.3
Gıda Fiyatları Enflasyonu (Yılsonu Yüzde Değişim)	10.0	10.0	10.0	10.0
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	6.2	2.0	6.2	3.1
Petrol Fiyatları (Ort, ABD doları)	50	50	50	56
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	2.1	2.2	2.1	2.3

	TCMB Tahmini	TCMB Beklenti Anketi*	Enflasyon Hedefi**
2017 yılsonu	9.8	9.9	5.0
12 ay sonrası	7.3	8.5	5.0
24 ay sonrası	6.0	8.0	5.0

* Ekim ayı beklenti anketi verileri

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul)..