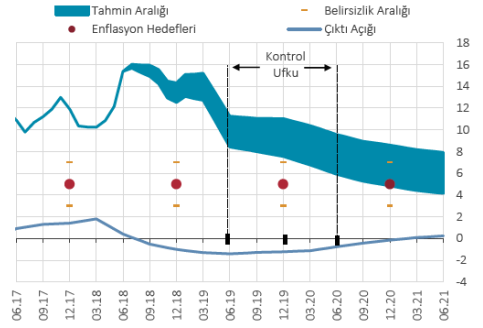
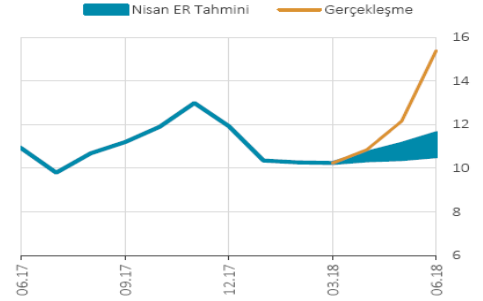


MB 2018-2020 arası döneme dair enflasyon beklentilerini önemli ölçüde yükseltirken, %5'lik hedefe 2020 sonrasında ulaşmayı öngördü ...

- Geçtiğimiz Nisan'da, 2018 tahminini %8.4 olarak duyuran MB, Temmuz raporunda son gelişmelerin de etkisiyle piyasa beklentilerine oldukça yakın %13.4 enflasyon öngörürken; gelecek yıl için tahminini %2.8 puan yukarı çekerek %9.3, 2020 tahminini ise %6.7 yaptı. Daha önceki raporlarda %5'lik hedefe genelde iki yıl içinde ulaşmayı hedefleyen MB son raporunda daha uzun bir süre öngörerek 2020 sonrasında işaret etti. Ekonomideki dengelenme süreciyle çıktı açığının 3. çeyrekte negatife dönmesi ve sonraki dört çeyrekte negatifte kalacağı değerlendirilmesine rağmen, bu yıl ve gelecek yıl için enflasyonun ciddi ölçüde yukarı güncellenmesinde gıda fiyatları varsayımının yukarı çekilmesi, enerji fiyatlarındaki son dönemde gözlenen artış eğilimine bağlı olarak geleceğe dönük varsayımların artırılması, TL'nin değer kaybının TL cinsi ithalat fiyatlarına yansımaları ve fiyatlama davranışlarında bozulma gibi faktörler belirleyici oldu.

- Raporun açıklandığı toplantıda MB Başkanı Murat Çetinkaya enflasyon tahminleri yanında, geçtiğimiz haftaki PPK toplantısında politika faizinin değişmemesinde belirleyici olan saikleri tekrarlarken, bankanın önümüzdeki dönemde enflasyonu aşağı çekme konusunda kararlı olduğunu bir kez daha tekrarladı. Bu çerçevede, 1) iç talepteki ivme kaybı ve enflasyon görünümüne önümüzdeki dönemde muhtemel olumlu katkısı, 2) gıda fiyatlarındaki sıçramanın normalleşeceği beklentileri (ki MB enflasyon raporunda halen %23 civarında olan işlenmemiş gıda enflasyonunun bu yıl sonunda %12, %19'a yakın olan gıda enflasyonunun ise %13 olacağını öngördü), 3) maliye politikasının enflasyondaki düşüşe katkı sağlayacağı değerlendirmeleri (yine enflasyon raporunda daha önce destekleyici olan maliye politikasının nötr olacağı varsayıldı) ve 4) Nisan'dan bu yana para politikasındaki sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerine dikkat çekildi. Dolayısıyla, enflasyon beklentileri ve çekirdek enflasyondaki yukarı yönlü baskıların dikkatle takip edildiğini belirten Başkan Çetinkaya para politikasındaki sıkı duruşun uzun süre korunacağını tekrar vurguladı. Bu durum, bankanın enflasyon ve enflasyon beklentileri yüksek kalmaya devam ettiği takdirde faiz artırımına hazır olduğuna işaret etti.

- Özetle, MB piyasa enflasyon beklentileri ile kendi tahmini arasındaki farkı bu enflasyon raporunun ardından daraltırken, Başkan Çetinkaya görünüme ve risklere dair dikkatli ve sakin duruşun devam ettiğini teyit etti. MB'nin dezenflasyon sürecinde maliye politikasının katkısına verdiği önem dikkate alındığında; Haziran'daki seçimler öncesi uygulamaya konan çeşitli harcama adımlarının ardından Ağustos sonunda açıklanması beklenen Orta Vadeli Program piyasalar açısından daha da önem kazandı.



Varsayımlara yapılan güncellemeler	2018	2019
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	2.6 (2.9)	2.7 (2.7)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD doları)	73 (68)	73 (65)
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	6.3 (4.8)	0.5 (-1.0)
ABD 3 Aylık Tahvil Faizleri (Yıl Sonu, Yüzde)	2.3 (2.2)	2.9 (2.8)
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	13.0 (7.0)	10.0 (7.0)

* Parantez içindeki sayılar Nisan Enflasyon Raporundaki değerleri göstermektedir.

	TCMB'nin Enflasyon Tahminleri ve Beklentileri		
	TCMB Tahmini	TCMB Beklentisi Anketi*	Enflasyon Hedefi**
2018 yılsonu	13.4	13.9	5.0
12 ay sonrası	10.4	11.1	5.0
24 ay sonrası	7.5	9.5	5.0

* Temmuz 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).