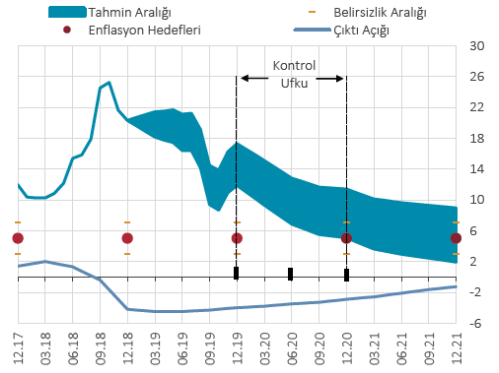
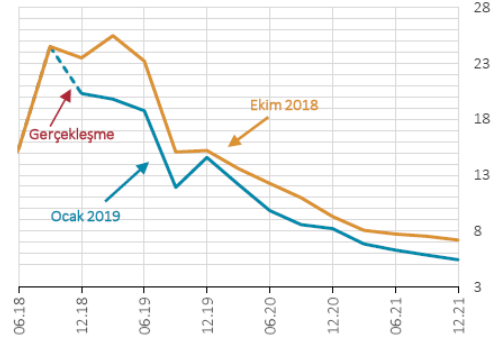


MB 2019-2021 döneminde enflasyonun önceki beklentilerine göre daha olumlu bir patika takip etmesini öngörürken, sıkı duruş vurgusunu korudu...

- Yılın ilk enflasyon raporunda, 2019 tahminini Ekim raporuna göre %0.6 puan düşürerek %14.6'ya çeken MB, 2020 tahminini de %9.3'ten %8.2'ye revize etti. Yeni tahminlere göre tek basamaklı düzeye gelecek yıl dönüleceği, yıllık enflasyonun 2020 sonrasında %5'lik hedefe yakınsayacağı öngörüldü. MB'nin 2019 tahmininin aşağı çekilmesinde 1) petrol fiyatları varsayımının 80 dolardan 63.1 dolara çekilmesinin etkisini de içeren TL cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki güncelleme kaynaklı %-0.5 puan 2) enflasyonda beklentilerden olumlu seyir kaynaklı %-0.4 puan 3) çıktı açığının aşağı güncellenmesine bağlı %-0.3 puan belirleyici oldu. Öte yandan, vergi ve kamu tarafından yönetilen fiyatlar ile birim işgücü maliyetlerinin yukarı yönlü güncellenmesinin toplam +%0.6'lık etkisi tahmindeki aşağı yönlü revizyonun boyutunu sınırladı. 2019 yılı tahminini düşüren faktörler benzer şekilde 2020 yılına dair tahmindeki değişikliğe de %1.1 puanlık katkı sağladı.

- Enflasyon raporunun duyurulduğu toplantıda MB Başkanı Murat Çetinkaya 1) fiyatlama davranışlarını etkileyen tüm faktörlerin yakından takip edileceği, enflasyonda ikna edici bir düşüş gözlenene kadar sıkı parasal duruşun korunacağı ve gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği vurgusunu tekrarlarken 2) son dönemde istikrarın sağlanmasına katkı sağlayan politika bileşiminin devam edeceğini ve parasal duruşun mümkün olan en kısa sürede tek haneli enflasyona ulaşmayı sağlayacak şekilde süreceğini vurguladı. Bu açıklamalar, enflasyon tarafında son bir kaç ayda dikkat çeken olumlu seyre rağmen MB'nin erken bir faiz indirimi konusunda dikkatli olacağı ve muhtemelen güçlü baz etkisiyle enflasyonda düşüşün daha belirgin olacağı Mayıs sonrası döneme kadar bir adım atmayacağını işaretlerini verdi. Nitekim, enflasyona dair riskler olarak fiyatlama davranışına yönelik riskler, geçmişe endeksleme eğilimi, beklenti oluşumundaki katılıklar, maliye politikası uygulamalarına dair riskler, gıda fiyatları oynaklıkları, sermaye akımlarının seyri ve kredi arzının öngörülerden fazla sıkılaşma ihtimali gibi geniş bir liste ortaya koyması ve şu anki seviyelerin olası risklere karşı temkin gerektirdiğine dikkat çekmesi MB'nin sakıngan duruşunu teyit etti.

- Özetle, piyasalarda erken bir faiz indirimine dair soru işaretlerinin olduğu bir ortamda, son aylarda bir miktar gerilese de fiyatlama davranışlarındaki sert bozulmaya paralel son yıllarda gördüğü en yüksek düzeylere yakın seyreden enflasyondaki yukarı yönlü riskleri, TL'nin yeniden baskı altında kaldığı takdirde finansal istikrara yönelik artabilecek riskleri ve son ödemeler dengesi verilerine göre yeniden artıya dönse de kırılğan kalmaya devam eden sermaye akımları görünümünü de dikkate alan MB sıkı duruş vurgusunu güçlü bir şekilde sürdürdü.



Varsayımlara yapılan güncellemeler	2018	2019	2020
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	2.52 (2.55)	2.57 (2.64)	-
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD doları)	71.1 (74.6)	63.1 (80)	63.8 (76.2)
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ort. Yüzde Değişim)	5.3 (6.0)	-2.2 (1.3)	1.5 (-)
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	13.0 (7.0)	10.0 (7.0)	10.0 (7.0)

* Parantez içindeki sayılar Ekim Enflasyon Raporundaki değerleri göstermektedir.

	TCMB'nin Enflasyon Tahminleri ve Beklentiler		
	TCMB Tahmini	TCMB Beklenti Anketi*	Enflasyon Hedefi
2019 yılsonu	14.6	16.5	5.0
12 ay sonrası	13.8	15.9	5.0
24 ay sonrası	7.8	12.0	5.0

* Ocak 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).