

TCMB 2020 enflasyon tahminini %7,4'den %8,9'a yükseltti...

- TCMB, 2020 enflasyon %7,4'den %8,9'a yükseltti. Enflasyon tahmini 1,5 puan yukarı çekildi. Enflasyonun %70 olasılıkla %6,9-%10,9 aralığında kalması bekleniyor.
 - Çıktı açığındaki güncelleme nedeniyle enflasyon beklentisi +0,3 puan yukarı çekildi.
 - 2020 için gıda enflasyonu tahmini %9,5'ten %10,5'e yükseltildi, enflasyona etkisi +0,2 puan.
 - Petrol fiyat tahmini 32,6 dolardan 41,6 dolara çıkarıldı; enflasyona etkisi +0,5 puan.
 - Reel birim maliyetindeki artışın enflasyona etkisi +0,2 puan
- **2021 enflasyon beklentisi de %5,4'ten %6,2'ye yükseltti. Enflasyonun** %70 olasılıkla %3,9 ile %8,5 aralığında gerçekleşmesi bekleniyor.
 - Gıda enflasyonu tahmini %7'den %8,0'e yükseltildi Gıda enflasyonundaki güncellenmenin etkisi +0,2 puan
 - Çıktı açığındaki güncellenmenin etkisi +0,2 puan
 - Petrol fiyatı tahmini 36,8 dolardan 43,8 dolara yükseltti; enflasyona etkisi +0,1 puan

TCMB 2020-2021 yılları için enflasyon tahminlerini yukarı yönlü güncellerken, yurt içinde ekonomik toparlanmanın güç kazandığını vurguladı. Temmuz ayından itibaren enflasyonun gerileme eğilimine girmesini bekliyor. Bununla beraber kredi gelişmeleri ve büyüme kompozisyonu da yakından takip edilecek. Önümüzdeki dönemde, TCMB ihracatta daha belirgin toparlanma ve cari işlemler dengesinde iyileşme bekliyor.

Öne çıkan noktalar:

Küresel ekonomik görünüm:

3. çeyrekte küresel ekonomik aktivitede kısmi toparlanma sinyalleri görülüyor. Ancak toparlanmanın gücü ve sürdürülebilirliğine ilişkin belirsizlikler yüksek. Enflasyonda ise büyüme görünümündeki zayıflama ve petrol fiyatları kaynaklı 2. çeyrekte aşağı yönlü seyir görüldü. Küresel çekirdek enflasyonda talep kaynaklı aşağı yönlü baskıların devam etmesi bekleniyor. Bunların sonucu olarak gelişmiş ülkelerde politika faizleri sıfıra yakınsadı ve faiz indirim süreci durdu. Gelişmekte olan ülkelere ise faiz indirimleri yavaşlayarak devam etti. Gelişmekte olan ülkelere yönelik fon akımlarında da devam eden genişletici adımların etkisiyle 2020 yılının ikinci yarısında bir miktar toparlanma bekleniyor.

Yurt içi ekonomik aktivite ve dış denge:

- Normalleşme adımları ile Mayıs ayında başlayan ekonomik toparlanma Haziran ve Temmuz'da güç kazandı.
- Küresel çapta kademeli gevşetilen tedbirlerle ihracatta daha belirgin olmak üzere dış ticaret hacminde toparlanma gözleniyor. Ihracatta görülen toparlanmanın sürdürülebilirliği önemli, burada gelişmeler takip edilecek.
- TCMB, önümüzdeki dönemde turizm gelirlerinde kısmi bir iyileşme bekliyor.
- Mal ihracatındaki toparlanma ve emtia fiyatlarındaki düşük seyir de dış dengeye destek verecek.
- Salgında ikinci bir dalga olmayacağı varsayımı altında; ekonomik toparlanmanın yılın 2. yarısında devam edeceği tahmin ediliyor. Ancak toparlanma hızı normalleşme sürecinin yurt içi ve yurtdışındaki seyrine bağlı olacak.

Dr. Fatma Melek – Dr. Eralp Denктаş, CFA



TCMB 2020 enflasyon tahminini %7,4'den %8,9'a yükseltti...**Yurt içi enflasyon görünümü:**

- Yılın 2. çeyreğinde enflasyon, TCMB projeksiyonlarının üzerinde seyretti. TCMB; buna neden olarak; salgına bağlı birim maliyet artışlarını, birikimli döviz kuru gelişmelerini, petrol fiyatlarındaki toparlanmayı ve artan gıda fiyatlarını gösteriyor.
- Kredilerdeki ivmelenme de talep koşullarının enflasyonu düşürücü etkisini sınırladı.
- Bununla beraber Temmuz ayında kısıtlamalara tabi olan hizmet kalemlerindeki fiyat artışları yavaşladı.
- TCMB; gelecek dönemde bu arz yönlü faktörlerin etkilerinin kademeli olarak ortadan kalkacağını, talep yönlü dezenflasyon etkilerinin belirginleşeceğini belirtiyor.
- TCMB'nin güncellenen yıl sonu enflasyon projeksiyonu orta noktası %8,9 olmak üzere; %6,9 ile %10,9 aralığında.

Kredi gelişmeleri

- Yılın 2. çeyreğinde firma nakit akışı olumsuzluklarını giderme amaçlı atılan destek adımları ile kredi aktivitesinde ciddi bir ivmelenme yaşandı. Normalleşme adımlarının da etkisiyle, TCMB, nakit akışına bağlı kredi ihtiyacının önemli ölçüde azaldığını ve ticari kredi talebinin bir doygunluğa ulaşarak yavaşlamaya başladığını vurguluyor. Bireysel kredilerdeki artışta kredi paketleri ve ertelenmiş talep önemli rol oynuyor. Dolayısıyla TCMB, kredi aktivitesinde yılın kalan döneminde bir normalleşme bekliyor.
- TCMB ayrıca kredi büyümesinin ve kompozisyonun iç ve dış dengeye yansımalarını takip ediyor.
- Bu kapsamda; Mart ayından itibaren uygulanmaya alınan destekleyici likidite adımları, normalleşme sürecinin gelişimine bağlı olarak aşamalı bir şekilde gözden geçirilebilir.
- TCMB rezerv konusunda da yılın 2. yarısında daha olumlu bir seyir bekliyor.

Dr. Fatma Melek – Dr. Eralp Denктаş, CFA



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ geek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar