TCMB, cari dengedeki iyileşmenin kur ve enflasyona olumlu yansımasını bekliyor

TCMB, yılın 3. Enflasyon Raporu'nu yayınladı. TCMB, 2021 enflasyon tahminini %14,1'e yükseltti

2021 enflasyon beklentisi, +1,9 puan güncellemeyle, %12,2'den %14,1'ye revize edildi. Enflasyonun %70 olasılıkla %12,2-%16,0 (Nisan tahmini%10,0-%14,4) aralığında gerçekleşmesi bekleniyor.

- Petrol fiyatı tahmini 64,4 $/varil'den 69,6 $/varil'e yükseltildi.
- TL cinsi ithalat fiyatlarındaki güncelleme: +0,8 puan
- Gıda enflasyonu tahmini %13,0'den %15,0'e yükseltildi. Gıda enflasyonundaki güncellemenin etkisi +0,5 puan
- Yönetilen/yönlendirilen fiyat ayarlamaları kaynaklı güncelleme: +0,3 puan
- Enflasyon ana eğilimindeki artış: +0,2 puan
- Çıktı açığındaki güncelleme: +0,1 puan

2022 enflasyon beklentisi %7,5'ten %7,8'e revize edildi. Enflasyonun %70 olasılıkla %5,4-%10,2 (Nisan tahmini %5,0-%10,0) aralığında gerçekleşmesi bekleniyor.

- Çıktı açığındaki güncelleme: +0,1 puan
- Gıda enflasyonu tahmini %10,1 (Nisan tahmini %9,8); Gıda enflasyonundaki güncellemenin etkisi +0,1 puan
- Petrol fiyatı tahmini 69,4 $/varil (Nisan tahmini 61,9 $/varil)
- Başlangıç koşullarındaki güncellemenin ana eğilime etkisi: +0,1 puan

TCMB Temmuz Enflasyon Raporu'ndan ve basın toplantısından önemli başlıklar:

- **Küresel ekonomi**: Aşılamada ilerleme kaydeden ekonomiler iktisadi faaliyette daha güçlü bir toparlanma sergiliyor. Küresel olarak yükselen enflasyon merkez bankalarının aşırı destekleyici politikalarından öngörülenden daha erken bir normalleşme beklentisini artırıyor. Bu görünümün bir yansıması olarak, Çin hariç gelişmekte olan ülkelerden portföy çıkışları görüldü. Gelişmiş ülkelerde alınacak para politikası kararlarının gelişmekte olan ülkelere yönelik fon akımları üzerinde etkili olması bekleniyor. TCMB mevcut sıkı parasal duruşunun söz konusu oynaklıklara karşı önemli bir tampon işlevi göreceğini değerlendiriyor.

- **Cari açık ve dış finansman değerlendirmesi**: TCMB, yılın ilk yarısında gözlenen güçlü iktisadi faaliyetin, yılın 2. yarısında daha dengeli bir biçimde büyümeye devam edeceğini tahmin ediyor: Talepteki dengelenmenin; cari denge, enflasyon ve istihdam açılarından önemli olduğunu vurguluyor. Cari işlemler dengesi, güçlü ihracat artışı, olumlu turizm faaliyetleri ve altın ithalatının belirgin gerilemesiyle 2. çeyrekten itibaren düzelmeye başladı. TCMB yılın geri kalanında cari dengenin fazla vermesini bekliyor. Turizm gelirlerinin 20 milyar $'a ulaşması bekleniyor. Cari işlemler dengesindeki olumlu görünümün dış finansman ihtiyacını da azaltması bekleniyor.

- **İstatistiklerde revizyon**: Uluslararası standartlara uyum kapsamında bazı temel istatistiklerde revizyon yapılacak. Kısa vadeli dış borç istatistikleri başta olmak üzere, brüt dış borç, uluslararası yatırım pozisyonu, firmaların döviz varlık ve yükümlülükleri ile ödemeler dengesi istatistiklerinde yanlılıkların düzeltilmesi amaçlanıyor. Revizyonda özellikle vadeli dış ticaret işlemlerine yönelik bilgilerin doğrudan firmalardan elde edilmesi en önemli geliştirme olarak vurgulanıyor.

Dr. Fatma Melek – Dr. Eralp Denktaş, CFA

TCMB, cari dengedeki iyileşmenin kur ve enflasyona olumlu yansımasını bekliyor

- **Kredi görünümü**: Parasal sıkılaştırmanın etkisiyle krediler yavaşladı ve 2. çeyrekte ılımlı bir seyir izledi. Açılma sürecinde, ertelenmiş talebin de etkisiyle, özellikle konut hariç tüketici kredileri kaynaklı bir ivmelenme gözleniyor. Firma kredileri daha ılımlı seyrediyor. TCMB, dış denge ve enflasyona ilişkin riskler açısından bireysel kredilerdeki eğilimi yakından takip ediyor ve BDDK kararlarının bu artışı sınırlayacağını öngörüyor. *Bu söylemden bizim aldığımız sinyal; bireysel kredilerde ivmelenmenin devam etmesi durumunda ek makro ihtiyati tedbir gelebileceği yönünde.*
-
- **Enflasyon görünümü:** Yılın 2. çeyreğinde toplam talep koşulları ılımlı bir görünüm göstermesine rağmen, uluslararası emtia ve gıda fiyatlarındaki artışlar, kur gelişmeleri ile enflasyon beklentilerindeki artış enflasyon görünümünü olumsuz etkiledi. TCMB bu noktada, para politikasının fiyat istikrarını sağlamada temel araç olduğunu ancak enflasyonu düşürmek için para politikasının tek başına yeterli olmayacağını belirtiyor. Bu nedenle toplumsal mutabakat ve ortak çabanın büyük önem taşıdığı vurgulanıyor. Bu kapsamda uygun parasal ve mali duruşun yanında yapısal katılıkları azaltacak, fiyatlama davranışlarındaki bozulmaların önüne geçecek, rekabeti artıracak önlemlerin gerekliliği vurgulanıyor. Bu amaçla piyasa mekanizmasının etkin bir şekilde işlerliğini sağlayacak mikro düzeyde çalışmalar gerekli görülüyor. TCMB, mevcut sıkı para politikası duruşunun enflasyonda yakın gelecekte gözlemlenebilecek oynaklıkların, ana eğilime yansımasını engelleyeceğini belirtiyor. Cari açıkta beklenen olumlu görünüm, ihracattaki güçlü seyir, ılımlı kredi büyümesi ve gelecek dönemde beklenen daha düşük dış finansman ihtiyacı hem kur hem enflasyon görünümünü olumlu etkileyecektir. TCMB enflasyonun yılın son çeyreğinden itibaren yavaşlama eğilimine girmesini beklemekte ve tüm politika kararlarını bu çerçevede alacağını belirtmektedir.

Dr. Fatma Melek – Dr. Eralp Denktaş, CFA

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktaş, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya

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 şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."