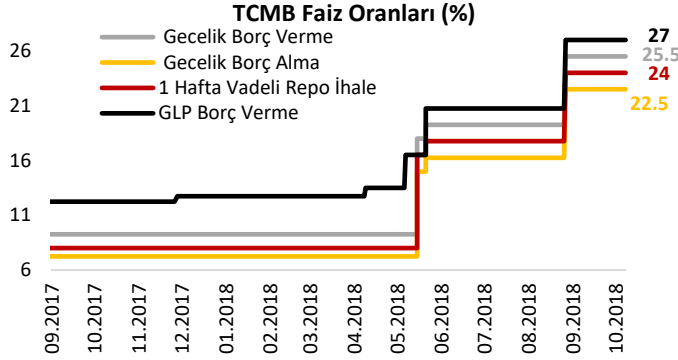


TCMB faiz oranlarını sabit bıraktı.

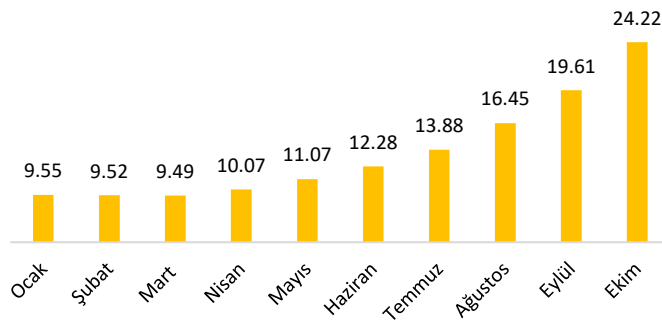
TCMB Ekim ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmede. Bugün yayımlanan Enflasyon Raporu'nda ise TCMB yılsonu enflasyon tahminini %13.4'ten %23.5'e yükseltti ve sıkı para politikası duruşunun uzunca bir süre devam ettirilmesinin gerekli olduğunu belirtti. Bu haftaki raporumuzda TCMB'nin Ekim ayı toplantısı ve yılın son Enflasyon Raporu yer alıyor.



Kaynak: TCMB

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını değiştirmeyerek %24'te sabit bıraktı. Gecelik borç verme faiz oranı %25.5'te, borç alma faiz oranı %22.5'te, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %27'de sabit bırakıldı.

Toplantı sonrası yayımlanan notta "iç talebe ilişkin yavaşlamanın hızlandığı" ifadesinin, "finansal koşullardaki sıkılaştırmanın da etkisiyle iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın devam ettiği" ifadesiyle değiştiği görülüyor. Yakın dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmelerin fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret ettiği ifadesi bu ayki metinde de yer aldı. Döviz kurundaki hareketlerin de etkisiyle fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayıldığı ifadesi tekrarlandı. İç talep koşullarındaki zayıflamanın enflasyon görünümündeki bozulmayı kısmen sınırlayacağı düşünülse de fiyatlama davranışlarına dair yukarı yönlü risklerin devam ettiği belirtildi ve bu nedenle sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği açıklandı.

TCMB Beklenti Anketi Yıl Sonu Yıllık TÜFE Beklentisi (%)

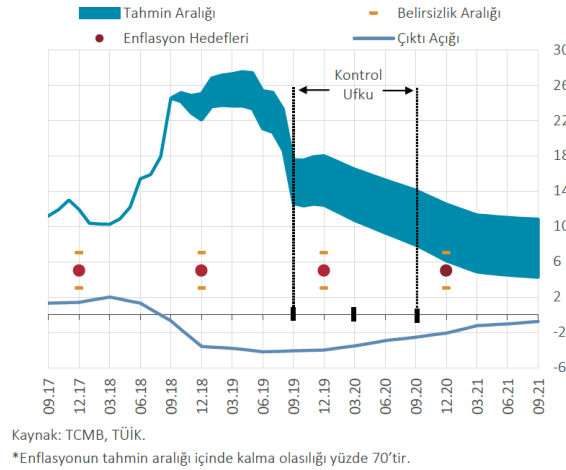
Kaynak: TCMB

Ağustos'ta kurda yaşanan sert yukarı yönlü hareketlerin ardından son dönemde kurdaki sakin seyir TCMB'nin faizleri sabit bırakma kararını destekledi. Aynı zamanda "Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı" kapsamında bazı kalemlerde %10 indirim yapılmasının enflasyonda düşüş sağlamasının beklenmesi de TCMB'nin faizleri sabit bırakmasında etkili oldu. Ancak Eylül ayında enflasyonun beklentilerin çok üzerinde bir artışla yıllık bazda %24.52'ye yükselmesinin ardından

yılsonu enflasyon beklentisinin de yükselmeye devam ettiği görülüyor. Bu noktada 5 Kasım'da açıklanacak Ekim ayı enflasyonu önemli görünüyor. Ekim ayında enflasyonda düşüş yaşanıp yaşanmadığı önemli olacak.

	Enflasyon Raporu III (Temmuz 2018)	Enflasyon Raporu IV (Ekim 2018)
Çıktı Açığı	2018 Ç2: 0.4 2018 Ç3: -0.5	2018 Ç2: 1.3 2018 Ç3: -0.7
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD doları)	2018: 73 2019: 73	2018: 75 2019: 80
Gıda Fiyat Enflasyonu (yılsonu % Değişim)	2018: 13.0 2019: 10.0	2018: 29.5 2019: 13.0
İthalat Fiyatları (ABD doları) (yıllık ortalama % değ.)	2018: 6.3 2019: 0.5	2018: 6.0 2019: 1.3
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (yıllık ortalama % değ.)	2018: 2.6 2019: 2.7	2018: 2.5 2019: 2.6
2018 Yıl Sonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %13.4 (%12.5-%14.3 aralığı)	Orta Nokta: %23.5 (%21.9-%25.1 aralığı)
2019 Yıl Sonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %9.3 (%7.6-%11.0 aralığı)	Orta Nokta: %15.2 (%12.3-%18.1 aralığı)
Kaynak: TCMB		

TCMB bugün (31 Ekim 2018) yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporda yılsonu enflasyon tahmini %13.4'ten %23.5'e yükseltildi. 2018 yılsonu enflasyon tahminindeki 10.1 puanlık yukarı yönlü güncellemenin 4.1 puanı TL cinsi ithalat fiyatlarındaki artıştan, 2.5 puanı üçüncü çeyrek enflasyon tahminindeki sapma ve fiyatlamada davranışlarındaki bozulmadan, 3.8 puanı gıda fiyatları beklentisindeki güncellemeden kaynaklandı. Çıktı açığındaki revizyon ise enflasyon tahminini 0.3 puan düşürdü. 2019 yılsonu enflasyon tahmini ise %9.3'ten %15.2'ye yükseltildi. Çıktı açığı revizyonu 2019 yılsonu enflasyon tahminini -1.4 puan, kur etkisi ve petrol fiyatları tahminindeki yükseliş 3 puan, 2018 yılsonu enflasyon tahminindeki yükseliş 3.6 puan, gıda enflasyonu tahminindeki artış 0.7 puan etkiledi. Böylece 2019 yılsonu enflasyon tahmini 5.9 puan arttı.



Sonuç olarak TCMB, Eylül ayındaki sert faiz artırımının ardından Ekim ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %24'te sabit bıraktı. TCMB kararının ardından gözler 5 Kasım'da açıklanacak Ekim ayı enflasyon verisine çevrildi. "Enflasyonla Topyekün Mücadele Programı" kapsamında bazı ürünlerde yapılan %10'luk indirimle birlikte Ekim ayı enflasyonunun negatif gerçekleşebileceği beklentileri de oluşmuştu. Ancak TCMB'nin yılsonu enflasyon tahminini 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı (YEP)'nda öngörülenin (%20.8) üzerinde bir seviyeye çıkarmış olması ve tahmin aralığını gösteren grafik Ekim ayında enflasyonda yıllık bazda düşüş yaşanmayabileceğini gösteriyor.

Haftalık Veri Takvimi (29 Ekim – 2 Kasım 2018)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
29.10.2018	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Eylül, y-y)	%2.0	%2	
		Kişisel Gelirler (Eylül)	%0.3	%0.3	
		Kişisel Harcamalar (Eylül)	%0.3	%0.4	
30.10.2018	ABD	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ağustos, y-y)	%6.0	--	
		Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	138.4	135	
	Euro Bölgesi	GSYH(3. çeyrek, öncül, y-y)	%2.1	--	
	Almanya	İşsizlik Oranı (Ekim)	%5.1	%5.1	
		TÜFE (Ekim, y-y)	%2.3	%2.4	
	İtalya	GSYH(3. çeyrek, öncül, y-y)	%1.2	%1	
	Fransa	GSYH(3. çeyrek, öncül, y-y)	%1.7	%1.5	
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, y-y)	%0.2	-%2.1	
	31.10.2018	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	2.42 Milyar dolar	--
			Ekonomik Güven Endeksi (Ekim)	71	--
TCMB Enflasyon Raporu 2018-IV			--	--	
ABD		Chicago PMI (Ekim)	60.4	60.5	
		Özel Sektör İstihdam (Ekim)	230 bin kişi	187 bin kişi	
Euro Bölgesi		İşsizlik Oranı (Eylül)	%8.1	%8.1	
		TÜFE (Ekim, y-y)	%2.1	%2.2	
Almanya		Perakende Satışlar (Eylül, y-y)	%1.6	%1	
İngiltere		Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	-9	-10	
Japonya		BoJ Toplantısı ve Faiz Kararı (Ekim)	--	-%10	
1.11.2018		ABD	İmalat PMI (Ekim)	55.9	55.8
			ISM İmalat Endeksi (Ekim)	59.8	59
			Haftalık İşsizlik Başvuruları (Ekim)	215 bin kişi	212 bin kişi
	İngiltere	BoE Toplantısı ve Faiz Kararı (Kasım)	--	--	
2.11.2018	ABD	İşsizlik Oranı (Ekim)	%3.7	%3.7	
		Tarımdışı İstihdam (Ekim)	134 bin kişi	200 bin kişi	
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Ekim, y-y)	%2.8	%3.2	
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Eylül)	%0.8	--	
		Fabrika Siparişleri (Eylül)	%2.3	%0.5	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ekim)	52.1	52.1	
	Almanya	İmalat PMI (Ekim)	52.3	52.3	
	İtalya	İmalat PMI (Ekim)	50	--	