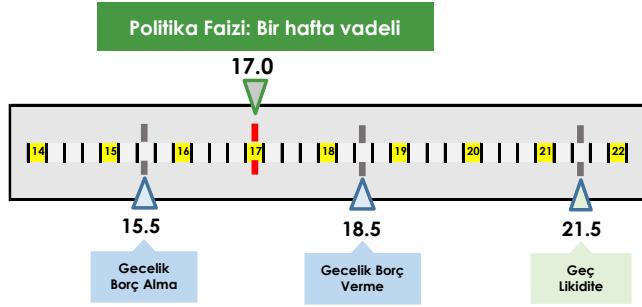
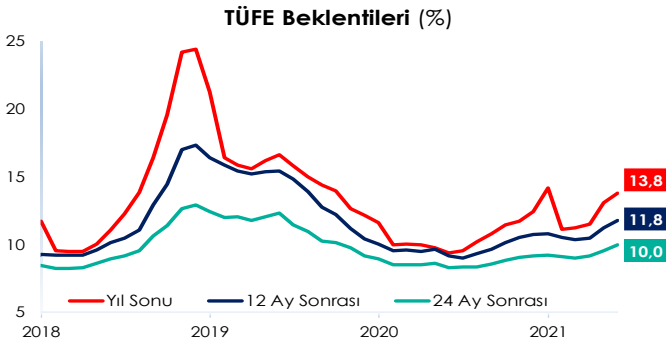


TCMB Duruşunu Korudu

Para Politikası Kurulu (Kurul), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmede ve yüzde 19'da sabit tuttu. Gerek TCMB beklenti anketinde gerek piyasa anketlerinde politika faizinde değişim beklenmemektedir.



TCMB beklenti anketinin detaylarında 2021 yıl sonu TÜFE beklentisinin yüzde 13.1'den yüzde 13.8'e, benzer şekilde 12 ay sonrası için TÜFE beklentisinin yüzde 11.3'ten yüzde 11.8'e ve 24 ay sonrası için TÜFE beklentisinin yüzde 9.6'dan yüzde 10.0'a yükseldiğini gördük.

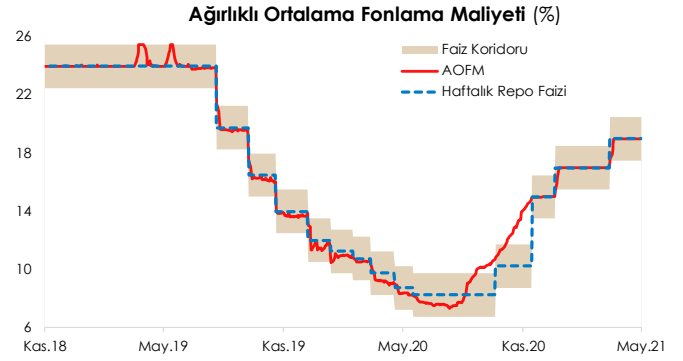


Nisan ayında TÜFE yüzde 17.1 olurken, gerçekleşen enflasyona göre (ex-post) mevcut politika faizi üzerinden hesaplanan reel faizi yüzde 1.6 düzeyindedir.

TÜFE ile yurt içi üretici fiyat endeksi (Y-ÜFE) arasındaki makas Nisan'da daha da açılarak 18 puana yükselirken, Y-ÜFE yüzde 35.2 oldu. Bu da önümüzdeki dönemde kur ve maliyet kaynaklı baskıların devam edeceğini, yıllık enflasyonun yüzde 18.0'e kadar yükseleceğini hatta aşacağını düşündürmektedir. Bu durumda reel faizin daha da aşağıya geleceğini beklemek gerekiyor.

Yayımlanan son karar metninde bir önceki toplantıda emtia fiyatları ve cari işlemler dengesine ilişkin ifadelerde değişikliğe gidildiğini görmekteyiz.

Bir önceki toplantı metninde artış eğiliminin hız kestiği belirtilen emtia fiyatları için yeniden artış gözlemlendiğine dikkat çeken Kurul, salgın kısıtlamalarına bağlı olarak iç talebin bir miktar ivme kaybettiğini, dış talebin ise gücünü koruduğunu belirtmektedir.



İhracattaki artış ve altın ithalatındaki gerilemeye rağmen, güçlü iç talep ve emtia fiyatlarının cari işlemler dengesini olumsuz etkilediğine ilişkin ifadeye bu toplantıda finansal koşullardaki sıkışmanın etkisiyle kredilerde gözlenen yavaşlama ifadesi eklenirken, bu durumun cari işlemler dengesinde öngörülen iyileşmeyi desteklediği belirtilmektedir.

Kurul, enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasıdaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruşun sürdürüleceğini ifade etmiştir.

TCMB'nin tahmin patikası yıllık enflasyonun Nisan ayında yüzde 17.0 civarında tepe yaptıktan sonra, Temmuz ayına kadar bu seviyelerde kalacağına, sonrasında da kademeli olarak gerileyeceğine işaret etmektedir.

2021 Yılı Para Politikası Kurulu Toplantı Tarihleri

TCMB	FED	ECB
17 Haziran	16 Haziran	10 Haziran
14 Temmuz	28 Temmuz	22 Temmuz
12 Ağustos		
23 Eylül	22 Eylül	9 Eylül
21 Ekim		28 Ekim
18 Kasım	3 Kasım	
16 Aralık	15 Aralık	16 Aralık

www.tcmb.gov.tr

www.federalreserve.gov

www.ecb.europa.eu