

## **Bilgi Notu: TCMB Enflasyon Raporu**

### **Günün gündemi TCMB Enflasyon Raporu**

TCMB, bugün saat 10.30'da III. Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak. TCMB, bir önceki Enflasyon Raporu'nda 2020 sonu enflasyon beklentisini %8.2'den % 7,4'e indirmiş, 2021 sonu beklentisini %5,4'te sabit bırakmıştı. Hatırlatmak gerekirse, TCMB'nin tahminlerine temel teşkil eden varsayımlar arasında gerçekleşme ve önceki tahminler arasındaki fark, petrol dahil ithalat girdi fiyatları, gıda fiyatları, çıktı açığı tahminleri bulunuyor. Pandemi döneminde yayınlanan ve belirsizliğin çok yüksek olduğu Nisan sonundan bu yana çıktı açığında negatif seyir daha da derinleşirken arz yönlü unsurlar enflasyonu yukarı çekmiş ve gerçekleştirmeler TCMB'nin beklentisinin üzerinde olmuştur. Gerçekleşmelerin tahminlerden sapması başta olmak üzere artan petrol fiyatları, birim işgücü maliyetleri ve bozulan enflasyon beklentileri gibi unsurlar nedeniyle TCMB'nin enflasyon tahminini %9.0'un üzerine çıkartabileceğini düşünüyoruz. Hatırlatmak gerekirse son Beklenti Anketi'nde piyasanın yılsonu enflasyon beklentileri %9.5'ten %10.3'e revize edilmişti. Biz bir süre önce yılsonu enflasyon tahminimizi %8,0'den %11.6'ya yükseltmiştik.

### **TCMB Enflasyon Raporunun yanı sıra, ticaret istatistikleri, turizm istatistikleri açıklanacak**

TUIK bugün saat 10:00'da Haziran ayı dış ticaret istatistiklerini açıklayacak. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından verilen öncü verilere göre, Haziran ayında dış ticaret dengesi, 13,5 milyar dolar ihracat ve 16,3 milyar dolar ithalata dayalı olarak 2,9 milyar dolar açık verdi. İhracat, bir önceki yılın aynı ayına göre %15,8 artarken, ithalat %8,2 artış gösterdi. 12 aylık toplam dış ticaret açığı verilerin beklentilere paralel gelmesi durumunda geçen 40.1 milyar dolardan 39.6 milyar dolara gerileyecek. Yine Çarşamba günü açıklanacak turist sayısı ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmamakla birlikte gelen turist sayısında düşüş Nisan ve Mayıs aylarında %99.3 olmuştu. Ekonomik açılımla birlikte düşüşün bir nebze hız kesmiş olduğunu düşünüyoruz. Dış ticaret açığı ve turizm gelirlerindeki düşüşün hız kesmesi cari dengedeki bozulmayı da yavaşlatacaktır.

## **DÜNÜN NOTLARI**

### **Bankaların TCMB ile gerçekleştirdiği swap miktarı 58.9 milyar dolar**

TCMB'nin yayınladığı verilere göre bankaların TCMB ile gerçekleştirdiği USD-TL swap miktarı (bankaların elindeki döviz rezervlerini TCMB'ye borç vererek TCMB'den TL borç alması) Haziran sonunda 58.9 milyar dolara yükseldi. Önceki ay swap miktarı 55.3 milyar dolar seviyesindeydi. Haziran sonunda TCMB'nin brüt rezervleri 90.2 milyar dolar seviyesinde, bundan TCMB'nin döviz yükümlülükleri çıkartılarak bulunan net rezervler 22.5 milyar dolar seviyesindeydi. Net rezervlerden bankalarla yapılan swap miktarının da çıkartılması uyarlanmış net rezervlerin -36.3 milyar dolara gerilediğine işaret ediyor. Bu meblağ Şubat ayında 164 milyon dolar artıydı.

## **KAGİDER Ekonomi Danışmanı Özlem Derici Şengül**