

TCMB 2024 enflasyon tahminini %38 olarak korudu

8 Ağustos 2024

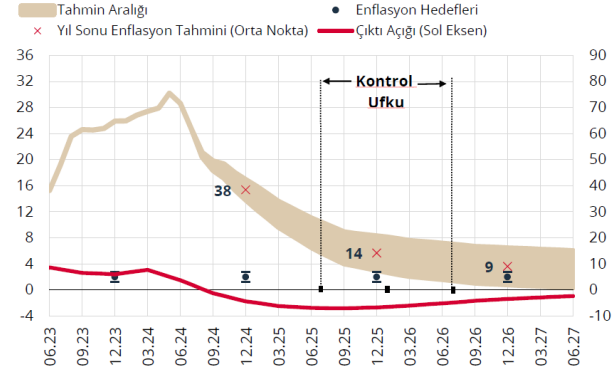
TCMB TÜFE enflasyon tahminini enflasyon tahminlerini değiştirmedir. TCMB'nin 3 yıllık enflasyon tahmin aralıkları şöyle şekilleniyor:

- 2024 sonu için %38 (%34-42 aralığı):
- 2025 sonu için %14 (%7-21 aralığı) ve
- 2026 sonu için %9 olarak korundu.

2024 yılına ilişkin tahmin aralığının değiştirilmemesini faiz indirim sürecine hazırlık olarak değerlendiriyoruz. TCMB talepteki yavaşlamanın ve enflasyonun ana eğilimindeki iyileşmenin beklentilerinden daha yavaş gittiğini belirtiyor (çıkartı açığı tahminini yukarı çekmiş) olsa da, yönetilen/yönlendiren fiyatlardaki artışın (elektrik ve doğal gaz zamları) beklentilerinden düşük gerçekleştiği gerekçesiyle 2024 enflasyon tahminini değiştirmedirini söylüyor. TCMB'nin enflasyon beklentilerindeki bozulmayı önlemek adına enflasyon tahminini, özellikle de tahmin aralığının üst bandını değiştirmek istememesini makul karşılıyor. Ancak mevcut durumda, tahmin aralığının alt bandı olan %34 hedefinin bir geçerliliği kalmadığını ve bu rakamın yukarı revize edilmiş olması gerektiğini düşünüyoruz. Şöyle ki, Temmuz sonunda %29 seviyesindeki kümülatif (7-aylık) TÜFE enflasyonu Ağustos itibariyle kuvvetle muhtemel %32'ye yaklaşmış (belki de aşmış) olacak. Dolayısıyla, %42'lik üst bant sabit tutulsa bile alt bant olan %34 tahmininin revize edilmesiyle orta noktanın yukarı çekilmesi daha makul bir yaklaşım olabilirdi. Buna göre, tahmin aralığının hiç değiştirilmeden bırakılmasının faiz indirimine bir hazırlık olabileceğini düşünüyoruz. Şöyle ki, enflasyon tahmini yükseltirken faiz indirimini gerekçelendirmek zor olabilirdi.

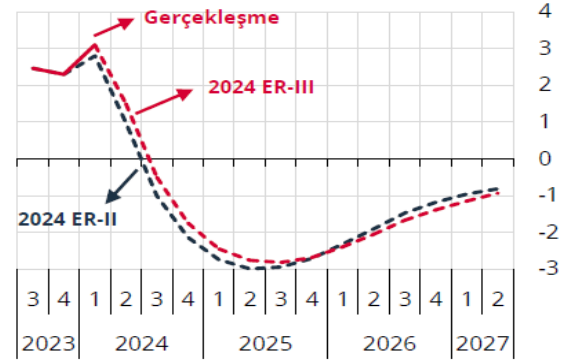
Ağustos PPK toplantısı metni faiz indiriminin zamanlaması için sinyal verebilir. TCMB Ağustos ayı PPK toplantısının açıklama metninde (ve sonrasındaki aylarda) "aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir" ifadesini tutmaya devam edecektir. Ancak, faiz indirimlerine hazırlanılıyorsa ve TCMB'nin bugün de ifade ettiği gibi aylık enflasyonun ana eğiliminde hissedilir bir iyileşme varsa, bir noktada "enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesinin metninden çıkarılması gerekir. TCMB'nin bu ifadeyi Ağustos'ta PPK metninden çıkarması piyasada Eylül olmasa bile en geç Ekim'de faiz indirimlerinin başlayacağı algısını güçlendirebilir. Bununla beraber, biz mevcut enflasyon görünümünün Kasım, hatta Aralık ayından önce faiz indirim sürecinin başlatılmasını desteklemediğini düşünmeye devam ediyoruz.

Grafik 1: TCMB'nin enflasyon ve çıkartı açığı tahminleri



Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu

Grafik 2: TCMB'nin çıkartı açığı tahminindeki değişim



Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu

Serkan Gönençler
Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.