

TCMB enflasyon tahminini %38'e yükseltirken temkinli duruşunu korudu

9 Mayıs 2024

TCMB TÜFE enflasyon tahminini 2024 sonu için %36'dan %38'e revize ederken, 2025 ve 2026 sonları için %14 ve %9 olarak korudu. TCMB'nin 3 yıllık enflasyon tahmin aralıkları şöyle şekillendi:

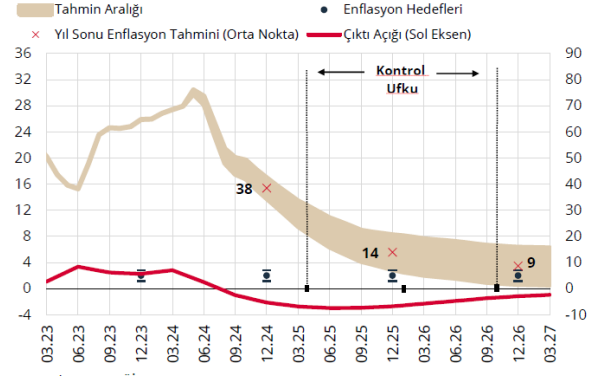
- **2024 sonu için %38 (%34-42 aralığı):** daha önce %36 (%30-42 aralığı)
- **2025 sonu için %14 (%7-21 aralığı) ve**
- **2026 sonu için %9 olarak korundu.**

TCMB 2024 sonu için yapılan revizyonun nedenini ilk 4 aylık dönemde güçlenen iç talebe bağlı olarak TÜFE enflasyonunun kendi projeksiyonlarının %3,8 puan kadar üzerinde gerçekleşmesi şeklinde açıkladı. TCMB Başkanı Karahan buna ek olarak bu etkiyi telafi etmenin ek sıkılaştırma ile dahi çok kolay olmadığını ve bu nedenle %36 hedefini baz senaryo olarak korumayı doğru bulmadıklarını söyledi. Biz de, rapor öncesi yaptığımız değerlendirmede enflasyon gerçekleşmelerinin TCMB beklentilerinin aşmış olması nedeniyle 2024 sonu tahmininde %36'dan %39-40'a doğru bir revizyon olmasını, 2025 tahmininin ise %14'te sabit tutulmasını beklediğimizi belirtmiştik. Bu açıdan, her ne kadar revizyon miktarı öngördüğümüzün bir miktar altında kalmış olsa da, yapılan revizyonun beklentimizle uyumlu olduğunu söyleyebiliriz.

TCMB "ne gerekiyorsa yapacağız" mesajını vermeye devam ediyor. TCMB Başkanı Fatih Karahan, enflasyon hedeflerini tutturmak için sert inişi göze alır mısınız sorumuza cevaben "ne gerekiyorsa yapacağız" ve "enflasyondaki katılık beklediğimiz şekilde kırılmazsa ek sıkılaştırma yapmaktan kaçınmayız" mesajlarını vererek faiz artış ihtimaline kapıyı açık bıraktı. Bununla beraber, TCMB Başkanı Fatih Karahan ve Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay Mart'taki parasal sıkılaştırmanın ardından Nisan'da talepte dengelenme işaretleri gördüklerini ve ilerleyen aylarda bu dengelenmenin (yavaşlamanın) güçlenmesini beklediklerini, bunun da enflasyon beklentilerinde iyileşmeyi beraberinde getireceğini belirttiler. Cevdet Akçay ek olarak, yıl sonunda tahmin aralığının üst bandı olan %42'nin kesinlikle aşılmayacağı kanaatinde olduğunu ifade etti.

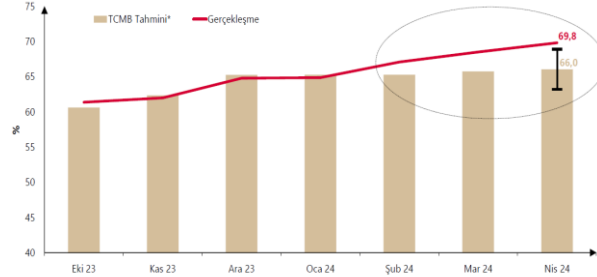
Mayıs'ta faiz artışı ihtimali düşük görünse de, talep gelişmelerine göre ilerleyen aylarda gündeme gelebilir; bu sene faiz indirimlerine başlanması da zor görünüyor. TCMB'nin parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini gözlemlene eğiliminde olması nedeniyle, Mayıs'ta faiz artışı ihtimalini düşük görmeye devam ediyoruz. Bununla beraber, talepte beklenen soğumanın gerçekleşmemesi halinde, ilerleyen aylarda ek sıkılaştırma gündeme gelebilir. Son olarak, TCMB; aylık enflasyonun ana eğilimi belirgin ve kalıcı bir düşüş gösterene kadar (mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon %1,5 seviyelerine gerileyene kadar) ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar para politikasındaki sıkı duruşun korunacağını yineledi. Hatırlatmak gerekirse, TCMB'nin 2024 ve 2025 için %38 ve %14'lük tahminlerine karşılık, medyan piyasa beklentileri %44,2 ve %26,3 seviyelerinde bulunuyor (TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketine göre). Bu bağlamda, mevcut durumda 2024 yılı içinde faiz indirimlerinin başlatılabilmesi ihtimali düşük görünüyor.

Grafik 1: TCMB'nin enflasyon ve çıktı açığı tahminleri



Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu

Grafik 2: TCMB'nin TÜFE enflasyon tahminleri ve gerçekleşme farkı



Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu

Tablo 1: TCMB'nin tahmin revizyonunun kaynakları

	2024
2024-I ER Tahmini (%)	36
2024-II ER Tahmini (%)	38
2024-I Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi	2.0
Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)	
Enflasyonun Ana Eğilimi	+1,8
Türk Lirası Cinsinden İthalat Fiyatları	-0,2
Çıktı Açığı	+0,4
Gıda Fiyatları	+0,2
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	-0,2

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.