

## TCMB sene sonu TÜFE enflasyon tahminini %36'da sabit tuttu

9 Şubat 2024

TCMB TÜFE enflasyonunu 2024'te %36, 2025'te %14 ve 2026'da %9 seviyesinde beklemeye devam ediyor. TCMB dün açıkladığı yılın ilk enflasyon raporunda 2024 sonu TÜFE enflasyonu tahminini beklediğimiz gibi %36 seviyesinde sabit tuttu. 2025 ve 2026 tahminleri de benzer şekilde %14 ve %9 seviyelerinde sabit tutuldu. TCMB'nin tahminleri şöyle şekillendi:

- 2024 sonu için %36 (%30-42 aralığı),
- 2025 sonu için %14 (%7-21 aralığı) ve
- 2026 sonu için %9 olarak belirlendi.

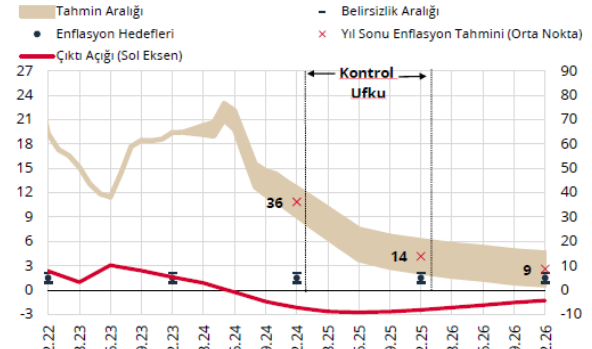
TCMB parasal sıklığın gerektiği müddetçe korunacağı mesajını korudu. Yeni TCMB Başkanı Fatih Karahan Enflasyon Raporu sunumunda son PPK toplantısında verilen mesajlara benzer bir şekilde parasal sıklığın gerektiği müddetçe korunacağını söylerken, bu kapsamda takip edecekleri unsurları şöyle sıraladı:

- Aylık enflasyonun ana eğiliminin belirgin bir düşüş göstermesi:** Bu kapsamda, ana eğilim, iç talep, ithalat ve finansal koşullara ilişkin göstergeleri yakından takip edilecek.
- Enflasyon beklentilerinin öngörülen tahmin aralığına yakınsaması:** Bu çerçevede, geniş kapsamlı enflasyon beklentisi göstergeleri takip edilecek.

Fatih Karahan bunun dışında enflasyon görünümünde belirgin bir bozulma öngörülmesi halinde parasal sıklığın gözden geçirileceğini de yineledi. Bu kapsamda da, enflasyon beklentileri, fiyat belirleme davranışları, kamu harcama ve vergi politikası, ücretler, özel tüketim gibi unsurların enflasyon görünümünde tahminlerinden belirgin bir sapmaya yol açacağını anlaşılması durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacağını söyledi

**Soru-cevap bölümünde verilen mesajlar, TCMB'nin faiz indirimlerine düşünülenden daha geç başlayabileceğine işaret ediyor.** Toplantının soru-cevap bölümünde Fatih Karahan, faiz indirimlerini konuşmak için fazlasıyla erken olduğunu belirttikten sonra, faiz indirimlerine başlamak için sadece 2024 değil, 2025 enflasyon tahmininin (%14) de tutturulabilir olduğunu görmek, bundan emin olmak istediklerini söyledi. TCMB'nin bu söyleme sadık kalması açıkçası TCMB'nin bu sene faiz indirimi görmek bir yana ek faiz artırımlarına ihtiyaç olabileceği anlamına geliyor. TCMB Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay da bu ifadeyi destekleyici bir şekilde %36 hedefini değiştirmek yerine o hedefi tutturmak için ne gerekiyorsa yapılacağı mesajını vermek istediklerini söyledi, ki bu açıklama da gerektiğinde ek sıkılaştırma olabileceğini çağırıyor. Bu açıklamaların aynı zamanda TCMB'nin mevduat faizlerinde artış hedefini yansıttığını düşünüyoruz, ki TCMB Başkanı Fatih Karahan da son ZK'lara faiz ödenmesi kararı sonrası mevduat faizlerinin artmasını beklediklerini söyledi. Özetle, bu söylemlerin piyasanın toplantı öncesi düşündüğünden daha şahin bir duruşa işaret ettiğini söyleyebiliriz. Bununla beraber, enflasyonun önümüzdeki aylarda TCMB'nin beklentileri ile uyumlu gitmemesi durumunda, %36'luk tahminin her zaman revize edilebilir olduğunu da belirtmemiz lazım. Buna göre, TCMB'nin bu şahin söylemlerini hayata geçirip geçiremeyeceğini bekleyip görmek gerekiyor.

Grafik 1: TCMB'nin enflasyon ve çıktı açığı tahminleri



Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu

Tablo 1: 2024 yıl sonu enflasyon tahminindeki güncelleme ve kaynakları

	2024
2023-IV ER Tahmini (%)	36
2024-I ER Tahmini (%)	36
2023-IV Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi	0
<b>Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)</b>	
Enflasyon Ana Eğilimi	-3,2
Birim İş Gücü Maliyeti	+1,5
Türk Lirası Cinsinden İthalat Fiyatları	+0,5
Çıktı Açığı	+0,4
Gıda Fiyatları	+0,9
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	-0,1

Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu

Serkan Gönençler  
Baş Ekonomistserkan.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.