TACİRLER YATIRIM

TCMB Enflasyon Raporu

TCMB 2026 enflasyon tahminini %29,5'e, 2027 tahminini %21'e yükseltti

TCMB Başkanı Fatih Karahan tarafından gerçekleştirilen 2026 – 4. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda 2026 yıl sonu nokta enflasyon tahmini %28'den %29,5'e, 2027 tahmini %15'ten %21'e ve 2028 tahmini %9'dan %13,5'e yükseltildi. 2026 tahminindeki 1,5 puanlık yukarı yönlü revizyon enerji ve gıda fiyatlarından kaynaklanan maliyet baskılarının dezenflasyon süreci üzerindeki olumsuz etkilerini yansıtırken, 2027 tahminindeki 6 puanlık artış daha dikkat çekici bir güncelleme olarak öne çıkıyor. TCMB'nin yeni 2027 tahmini, son açıklanan 2027–2029 Orta Vadeli Program'da (OVP) yer alan %21'lik enflasyon öngörüsüyle uyumlu hale gelirken, piyasa beklentilerine de yakınsamış oldu.

Tahminlere baz oluşturan temel varsayımlarda enerji ve gıda fiyatları kaynaklı belirgin yukarı yönlü revizyonlara gidildi. Küresel büyüme varsayımları 2026 için %1,6, 2027 için %2,5 seviyesinde korunurken, yıllık ortalama petrol fiyatı varsayımı 2026 için 87,8$'dan 97,2$'a, 2027 için 76,4$'dan 86,7$'a yükseltildi. İthalat fiyatlarındaki yıllık ortalama değişim varsayımı 2026 için %6,9'dan %10,6'ya, 2027 için -%0,4'ten -%0,1'e revize edildi. Gıda enflasyonu varsayımı ise 2026 için %28,5'ten %31,3'e, 2027 için %19'dan %24'e çıkarıldı. TCMB, enerji sevkiyatındaki aksaklıkların sürmesi, yükselen doğal gaz fiyatları ve taşımacılık maliyetlerinin ithalat fiyatları üzerindeki baskısını koruduğunu vurguladı.

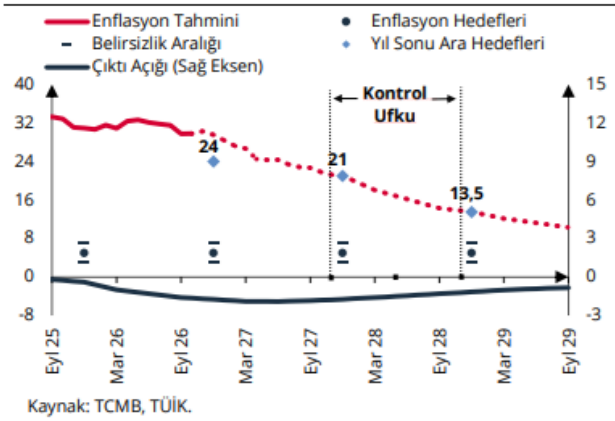
Sunumda öne çıkan diğer noktalar ise şöyle:

- Karahan, üçüncü çeyrekte iç talepteki zayıflamanın sürdüğünü ve talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde kaldığını belirtti.
- Enflasyonun ana eğiliminde temmuzdan itibaren iyileşme gözlediklerini belirten Karahan, ekimde enerji dışındaki tüm ana gruplarda yıllık enflasyonun düştüğünü aktardı.
- Karahan, hizmet enflasyonundaki yavaşlamanın sürdüğünü, temel mallarda ise zayıflayan talebin fiyat artışlarını sınırladığını vurguladı.
- Yurt içi yerleşiklerin TL tercihinin güçlü kalmaya devam ettiğini ifade eden Karahan, TL mevduat payının %61,7 olduğunu belirtti.

Yıllık enflasyonun kasımda %30'un hafif altında oluşacağını, aralık ayında ise %29,2'ye gerileyerek yılı bu seviyede tamamlayacağını öngörüyoruz. İç talepte belirginleşen soğumanın talep kaynaklı baskıları hafifleterek, 10 Aralık'taki yılın son Para Politikası Kurulu toplantısında 100 baz puanlık faiz indirimi için alan yarattığını değerlendiriyoruz. Dolayısıyla aralık ayında politika faizinin %35'e çekilmesini beklemekle birlikte, ekim ve aralık ayı indirimlerini kesintisiz bir gevşeme döngüsünün başlangıcı olarak görmüyoruz. Asgari ücret artışı ile yönetilen ve yönlendirilen fiyatlarda yıl başında yapılacak ayarlamaların, 2027'nin ilk çeyreğinde enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü riskleri artıracağını düşünüyoruz. Ayrıca, son dönemde rezervlerde yaşanan kayıplar ve portföy çıkışları, TL cinsi varlıklarda cazip getiri koşullarının korunmasını daha önemli hale getiriyor. Bu çerçevede, aralık ayında beklediğimiz indirimin ardından 2027'nin ilk aylarında faiz indirimlerine ara verilmesi ihtimalini yüksek görüyoruz.

TCMB Enflasyon Tahminleri* *(%)*

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar
Başekonomist
ekin.cinar@tacirler.com.tr
+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük
Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Yeşilbağlar Mah. Kaptan Sok. Metrowin Tower No:17/1 Kat:4 D:25 Pendik / İSTANBUL	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibariyle yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.