

TCMB Enflasyon Raporu

2025 tahmin aralığı %31 – %33'e çekildi

TCMB Başkanı Fatih Karahan tarafından gerçekleştirilen 2025 – 4. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda, 2025 yılına ilişkin tahmin aralığı %25 - %29 bandından %31 - %33 bandına revize edildi. %13 - %19 aralığında bulunan 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığında ise değişikliğe gidilmedi. Ara hedefler ise 2025 için %24, 2026 için %16 ve 2027 için %9 olarak korundu. Hatırlanacağı üzere en son 14 Ağustos'ta gerçekleşen 2025 – 3. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda, Banka'nın orta vadeli enflasyon tahminlerine ilişkin çerçevede değişikliğe gidilmiş ve Enflasyon Raporu tahminlerine ek olarak taahhüt ve çıpa işlevi görecek yıl sonu odaklı ara hedeflerin ilan edileceği belirtilmişti. Başkan Karahan, tahmin aralıklarının gelişmelere göre güncellenebileceğini, ancak olağanüstü bir durum olmadığı sürece ara hedeflerde değişikliğe gidilmeyeceğini vurgulamıştı.

Başkan Karahan, tahminlere baz oluşturan temel varsayımlarına ilişkin olarak: Küresel büyümedeki zayıflık ve arz artışı nedeniyle petrol fiyatı varsayımlarının aşağı, değerli ve endüstriyel metal fiyatlarındaki artışlar nedeniyle ise TL cinsi ithalat fiyatlarına dair varsayımlarının yukarı güncellendiğini belirtti. Petrol fiyatı varsayımındaki düşüşe rağmen ithalat fiyatlarındaki bu artışın enflasyon tahminlerini yukarı çektiğini, ayrıca olumsuz hava koşullarına bağlı arz gelişmeleri nedeniyle gıda fiyatı varsayımının da yükseltildiğini ifade etti. Karahan, talep koşullarının genel olarak dezenflasyonist seyretmesine karşın, çıktı açığının öngörülenden yüksek gerçekleşmesi ve enflasyonun ana eğilimindeki düşüşün sınırlı kalmasının, 2025 tahmininin yukarı revizyonunda etkili olduğunu vurguladı. Para politikasında önceki döneme kıyasla daha sıkı bir patika öngördüklerini belirten Karahan, 2026'da gıda ve ithalat fiyatı varsayımlarındaki artışa rağmen iç talepteki yavaşlama ve beklentilerdeki iyileşme varsayımlarının bu etkiyi dengelediğini belirtti.

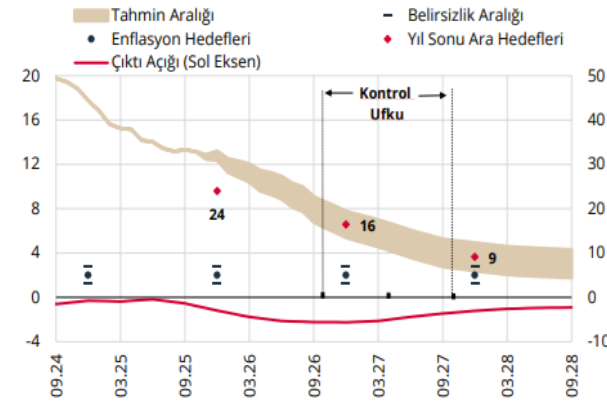
Sunumda öne çıkan diğer noktalar ise şöyle:

- Başkan Karahan, enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin ekim ayında kesintiye uğradığını ve beklentilerin hâlâ kendi tahminlerinin üzerinde seyrettiğini belirtti. Özellikle gıda kaynaklı son dönem fiyat gelişmelerinin, beklentiler ve fiyatlama davranışları üzerinden dezenflasyon süreci için risk oluşturduğunu ve bu çerçevede son para politikası kararında adım büyüklüğünde değişikliğe gittiklerini ifade etti.
- Karahan, ikinci çeyrekte artış gösteren sanayi üretiminin üçüncü çeyrekte yatay seyrettiğini, oynaklığı yüksek sektörler hariç tutulduğunda ise çeyreklik bazda sınırlı bir genileme görüldüğünü belirtti.
- Satış ve tüketim verilerinin üçüncü çeyrekte iç talepteki ivme kaybının sürdüğünü gösterdiğine değinen Karahan, çıktı açığı göstergelerinin ise bu dönemde negatif bir seviyeye işaret ettiğini vurguladı.

Kurum olarak yıl sonu TÜFE tahminimiz %31,5, 2026 yıl sonu tahminimiz ise %23 seviyesinde. Aylık TÜFE artışının kasımda %2'nin altına gerileyeceğini, aralık ayında ise %1 civarında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) kararı açısından kasım ayı enflasyon gerçekleşmeleri belirleyici olacak. Baz senaryomuz, PPK'nın aralık ayında faiz indirimlerine 100 baz puan ile devam edeceği ve politika faizinin yıl sonunda %38,5 seviyesinde oluşacağı yönünde.

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 Rızkî 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
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
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	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(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
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

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 itibarıyla 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.