

# TCMB Enflasyon Raporu

## 2026 tahmin aralığı %15 - %21 bandına çekildi

TCMB Başkanı Fatih Karahan tarafından gerçekleştirilen 2026 – 1. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda 2026 yıl sonu tahmin aralığı %13 - %19 bandından %15 - %21 bandına revize edilirken, %16 seviyesinde olan ara hedef ise korundu. 2027 sonu için enflasyon tahmin aralığı %6 - %12 bandında belirlenirken, ara hedef %9 seviyesinde sabit bırakıldı. 2028 yılı için ise ara hedef %8 seviyesinde belirlendi.

**Başkan Karahan, tahminlere baz oluşturan temel varsayımlarına ilişkin olarak:** Dış talebe ilişkin varsayımların yukarı yönlü güncellendiğini, jeopolitik belirsizliklerin azalmasıyla petrol fiyatlarının görece zayıf seyredeceğini öngördüklerini, endüstriyel metal fiyatlarındaki artışlar çerçevesinde ithalat fiyatlarına dair varsayımlarını yükselttiklerini ve gıda fiyatları varsayımında sınırlı yukarı yönlü güncelleme yaptıklarını vurguladı. Karahan ayrıca, 2026 yılı tahmin aralığının güncellenmesinde, TÜFE hesaplama yönteminde yapılan değişiklikler kapsamında hizmet grubunun sepet içerisindeki payının artmasının da rol oynadığının altını çizdi.

### Sunumda öne çıkan diğer noktalar ise şöyle:

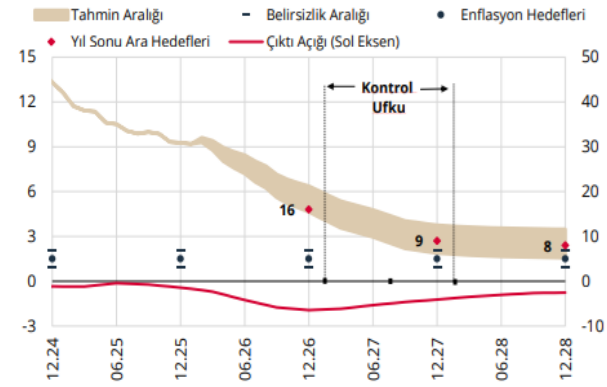
- Karahan, kısa dönemde indirim adımlarında büyüklüğün artması için gereken eşiğin yüksek olduğunu değerlendirdi. Dolayısı ile yakın dönemde 100 baz puan üzerinde bir indirimin zor olduğunu anlıyoruz.
- Gıda fiyatlarının hava koşullarına bağlı olarak arz yönlü gelişmelerden önemli ölçüde etkilendiğinin altını çizen Karahan, bu gelişmenin şubata sarkan etkileri de olacağını, ancak ikinci çeyrekte bu etkilerin belli ölçüde tersine dönmesini beklediklerini ifade etti.
- Enflasyonun arka planında kira gibi bazı hizmet kalemlerinde uzun süredir direnç gösteren ataletin son dönemde kırılma işaretleri vermesini kıymetli bulduklarını aktaran Karahan, bu gelişmenin dezenflasyon sürecinin seyrinde anahtar unsurlardan biri olacağını belirtti.
- Çıktı açığı göstergelerinin ortalamasının önceki rapor dönemine kıyasla bir miktar yukarı kaymakla birlikte son çeyrekte halen negatif düzeye işaret ettiğine değinen Karahan, talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin, azalmasına karşın sürdüğünü değerlendirdi.

**Ara hedefin %16'da sabit tutulmasına karşın tahmin aralığının yukarı çekilmesini, hedeften uzaklaşıldığına ve gerekirse daha sıkı bir politika duruşunun devreye alınabileceğine işaret eden bir iletişim tercihi olarak değerlendiriyoruz.** Aylık TÜFE artışının şubat ayında da yüksek (%2,8 - %3) gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, TCMB'nin 12 Mart'taki toplantısında 50 baz puanlık sembolik bir indirimle yetinmesi olasılığı güçlenirken, toplantının tamamen pas geçilmesi senaryosu da güçlü bir alternatif olarak öne çıkıyor. 2026 yıl sonu politika faizi tahminimiz %29,5 seviyesinde bulunuyor.

**Kurum olarak yıl sonu TÜFE tahminimiz %23 düzeyinde bulunmakla birlikte, yukarı yönlü risklerin arttığını değerlendiriyoruz.** Yıllık TÜFE'nin şubat ayında %31'in üzerine yükselerek dezenflasyon sürecine kısa süreli bir ara vermesini, mart itibarıyla ise yeniden aşağı yönlü patikaya dönmesini bekliyoruz. Yılın ilk yarısında görece yavaş ilerleyecek olan dezenflasyon sürecinin ikinci yarıda ivme kazanacağını öngörüyoruz.

### TCMB Enflasyon Tahminleri\* (%)

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri\* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

\* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Kaynak: TCMB, TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Başekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto: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                  | Konaklı 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 dayanarak 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.