

TCMB Enflasyon Raporu

Enflasyon tahminleri yukarı yönlü revize edildi

TCMB Başkanı Fatih Karahan tarafından gerçekleştirilen 2024 – 4. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gidildi. Bu çerçevede %38 olan 2024 enflasyon tahmini orta noktası %44 olmak üzere %42 ile %46 aralığına, %14 olan 2025 tahmini ise orta noktası %21 olmak üzere %16 ile %26 aralığına yükseltildi.

Faiz indirimlerine ilişkin olarak... Karahan, enflasyon beklentilerinin iyileştiğini, ancak iyileşme hızının henüz arzu edilen düzeyde olmadığını dile getirdi. Talep koşullarının dezenflasyonist seviyeye bir miktar gecikmeli olsa da ulaştığını ve beklentilerin tüm sektörlerde önemli ölçüde gerilemeye başladığını belirten Karahan, "Önümüzdeki dönemde enflasyonu patikamızla uyumlu bir şekilde düşürecek sıklığı sağlayacağız" açıklamasında bulundu ve indirim sürecinde parasal sıkılık düzeyinin korunacağını hatırlattı.

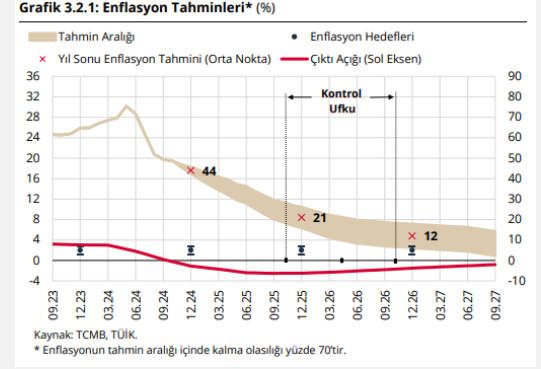
Sunumda öne çıkan diğer unsurları şu şekilde sıralayabiliriz:

- TCMB Başkanı Karahan, üçüncü çeyrekte çıktı açığının gerilemesini bu gerilemenin son çeyrekte de devamını beklediklerini vurguladı.
- Karahan, likidite senedi kullanımına ilişkin olarak bu kanala yabancıların da girebildiğini ve öncelikle TL bozup likidite senedi aldığından ötürü nette sterilizasyon etkisinin miktardan daha düşük olabildiğini belirtti. Gerek görülmesi durumunda araç setine dahil edilebileceğini, ancak şu aşamada gerek görülmediğini vurguladı.
- Karahan, kapalı toplantılarda asgari ücret konusunda oran verdikleri yönündeki iddiaları kabul etmediğini belirtirken, asgari ücret konusunda resmi ya da gayri resmi şekilde herhangi bir tavsiyede bulunmadıklarını ifade etti.
- Yüksek enflasyon ortamında ücretlerin reel olarak eridiğini belirten Karahan, burada ana konunun yüksek enflasyon olduğunu ve yapılması gerekenin enflasyonu düşürmek olduğunu dile getirdi.
- Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay, asgari ücret artışının iktisadi faaliyetin nispeten yavaşladığı bir ortamda yapılmasının geçişkenliği nispeten azaltacağını belirtti.

Toplantıda "beklentilerde ve gerçekleştirmelerde yavaş da olsa ilerleme var" mesajlarının piyasalarda olumlu bir fiyatlamaya yarattığını görmekteyiz.

Bugünkü toplantıdan gelen mesajları "hafif ılımlı" olarak değerlendirmekle birlikte, TCMB'nin bu yıl faiz indirimlerine başlaması ihtimalini düşük görüyor ve indirimlerin 2025 ilk çeyrekte başlayabileceğini değerlendiriyor. Diğer yandan, efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek adına yapılacak bir indirim beklemeyle birlikte, finansal koşullarda gevşeme yaratacak bir indirim süreci yakın zamanda öngörmüyoruz. Karahan'ın ifadelerinden çıkarımla indirim döngüsü başlasa bile sıkı duruşun korunacağını ve belirli bir reel getiri aralığında kalmaya özen gösterileceğini anlıyoruz. 2024 yıl sonuna ilişkin %43 olan TÜFE tahminimiz üzerinde yukarı yönlü risklerin arttığı ve TÜFE'nin yılı %44,5 – %45 bandında bitirebileceği görüşündeyiz.

TCMB Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB

Ekin Çınar

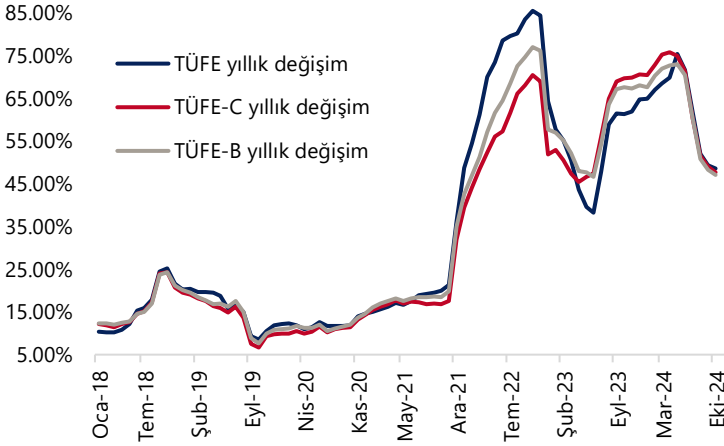
Ekonomist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

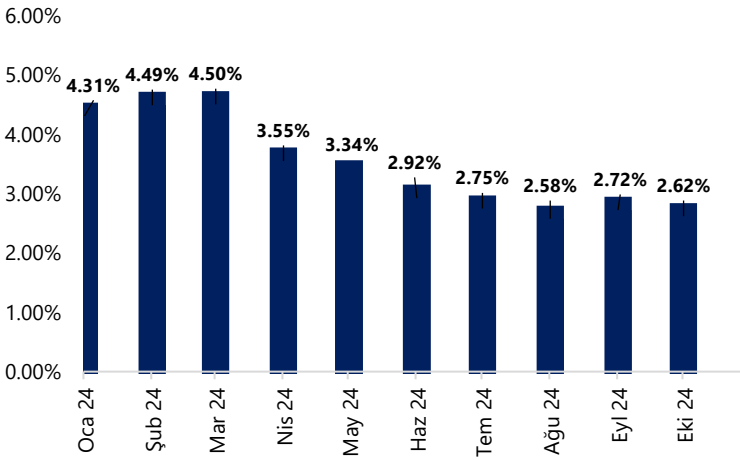
GRAFİKLER

Tüketici Fiyat Endeksi (% yıllık)



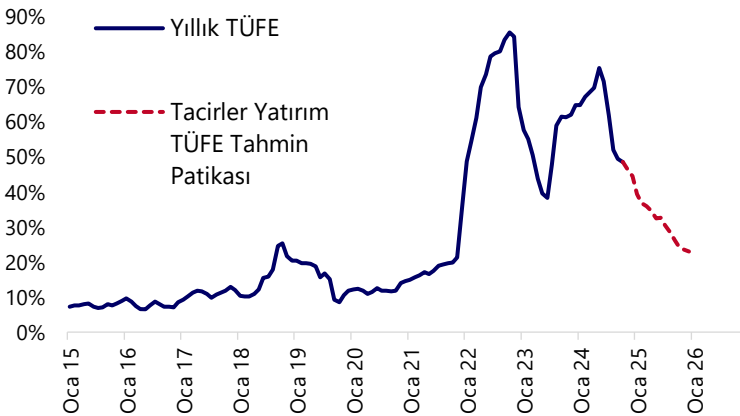
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Aylık TÜFE-B ve TÜFE-C Ortalaması (% MA, 3-ay HO)



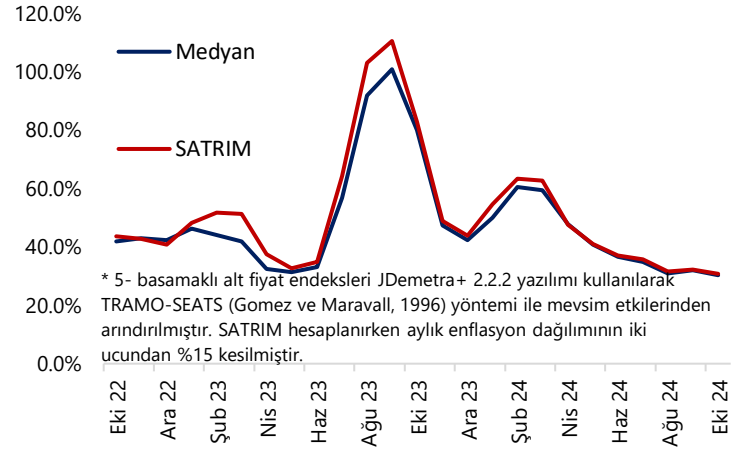
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Enflasyon Eğilim Göstergeleri (% MA, 3-aylık HO, yıllıkland.)*



* 5- basamaklı alt fiyat endeksleri JDemetra+ 2.2.2 yazılımı kullanılarak TRAMO-SEATS (Gomez ve Maravall, 1996) yöntemi ile mevsim etkilerinden arındırılmıştır. SATRIM hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15 kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

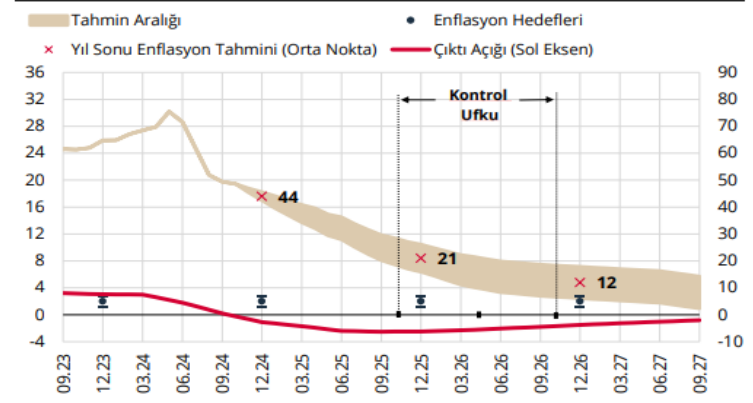
Gıda Fiyatları (% yıllık)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

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

Kaynak: TCMB

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	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
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 İrtibat Bürosu	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 İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban 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 Rızıkı 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
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
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
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, yayımlanamaz 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.