

TCMB Enflasyon Raporu

2022 Enflasyon tahmininde sert yukarı revizyon

TCMB yılın ikinci çeyrek dönemli Enflasyon Raporu'nu açıkladı. TCMB Başkanı Kavcıoğlu raporun sunumu sonrasında soru & cevap bölümü düzenlendi.

2022 yılsonu enflasyon tahmini %23,2 seviyesinden %42,8 seviyesine revize edildi. Küresel emtia fiyatları döviz kuru ve arz yönlü aksaklıklar enflasyonun ana belirleyicileri olarak belirtildi. 2023 yılsonu enflasyon tahmininin %8,2 seviyesinden %12,9'ye, 2024 yılsonu tahmini ise %5 seviyesinden %8,3'e yükseltildiği görüldü.

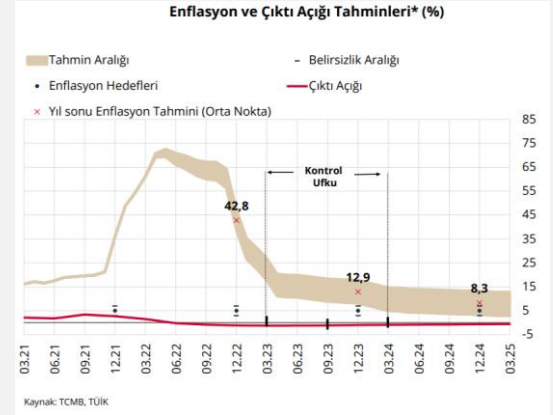
- 2022 yılı sonuna kadar paylaşılan tahmin patikasına bakıldığında tahmin üst bandında Mayıs ayı itibarıyla %75 seviyesine yakın bir beklenti öne çıkarken, Aralık ayına kadar yine üst bant sınırından yola çıkarak %65 üzerinde yıllık TÜFE beklentilerini izliyoruz.
- Diğer taraftan 2023 ve 2024 için paylaşılan TCMB enflasyon tahminlerinin, mevcut enflasyondaki yükselişin geçici görüldüğünün bir başka yansıması olduğunu düşünüyoruz. Piyasa beklentilerine göre ise oldukça düşük bir yeri işaret ettiğini belirtmek gerekir.
- TCMB tarafından paylaşılan enflasyon tahmin patikasının piyasa tahminlerine nispeten yakın bir resmi işaret ettiğini belirtmek gerekir. Kurum enflasyon tahmin patikamız enflasyonist etkilerin güçlü bir şekilde devam etmesi ve ciddi bir bozulma kaydeden fiyatlama davranışları nedeniyle oldukça sık bir revizyona ihtiyaç duyuyor. Geldiğimiz noktada Aralık ayına kadar ortalama yıllık TÜFE artışının %65-70 aralığında bir yeri işaret etmesini bekliyoruz. Yılsonu TÜFE artışının ise muhafazakâr bir tahminle %45-50 aralığında olmasını bekleriz. Diğer taraftan fiyatlama davranışlarındaki önemli oranda bozulmanın enflasyon üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğunu ifade ettiğini düşünüyoruz.

TCMB'nin enflasyon tahmin patikası ile ayrıca gelecek hafta açıklanacak Nisan ayı enflasyon beklentisini görüyoruz. Bu çerçevede TCMB'nin Nisan'da yıllık TÜFE'nin %69-70'e yükseliş yaşayacağı yönünde bir beklenti, olduğu görülüyor. TÜFE aylık artışının ise bu noktada %6,5-7 civarında bir yeri işaret ettiği belirtilebilir.

Diğer öne çıkan unsurlar ise;

- TCMB Başkanı Kavcıoğlu reel kur endeksi tarafında memnun oldukları bir yerde olmadığını, kafalarında bir denge seviyesi olduğunu ancak mevcut durumda bu seviyeden uzak olduğunu belirtti. Kavcıoğlu'nun TCMB'nin TL'yi belirli bir seviye tutmak gibi bir politikasını söz konusu olmadığını ve Kurun serbest piyasada oluştuğunu ifade ettiği görüldü. Gelecek hafta Reel Efektif Kur Endeksi açıklanacak. Tahminimiz 54 seviyesinden 57'ye yükseliş şeklinde.
- Ticari krediler tarafında son dönemde getirilen düzenlemeler çerçevesinde bir ZK uygulamada ise kredi kullanımının iktisadi faaliyetle uygun koşullarda buluşması çerçevesinden yola çıkarak hareket ettikleri, kredilerin bu amacın dışında kullanımı ya da dövize gitmesinin engellenmesi çerçevesinde önlemlerin alındığı belirtildi.
- Ticaret ortaklarındaki büyüme beklentilerinin aşağı yönlü güncellenmekte olduğu belirtildi. Rusya ve Ukrayna ile olan ihracatta zayıflamanın AB ülkeleriyle önemli oranda telafi edildiği belirtildi.

TCMB Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

Kaynak: TCMB

TCMB Temel Varsayımlardaki Güncellemeler

		Ocak ER	Nisan ER
Çıktı Açığı (%)	2021Ç4	2,9	2,7
	2022Ç1	1,6	1,5
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	2022	24,2	49,0
	2023	10,0	15,0
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2022	8,2	22,2
	2023	-6,7	-7,0
Petrol Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ortalama)	2022	80,4	102,2
	2023	74,3	93,9
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2022	4,3	3,0
	2023	3,0	3,3

Kaynak: TCMB

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 355 26 37

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 Ank 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	(0212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 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 Rızkî Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
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	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.