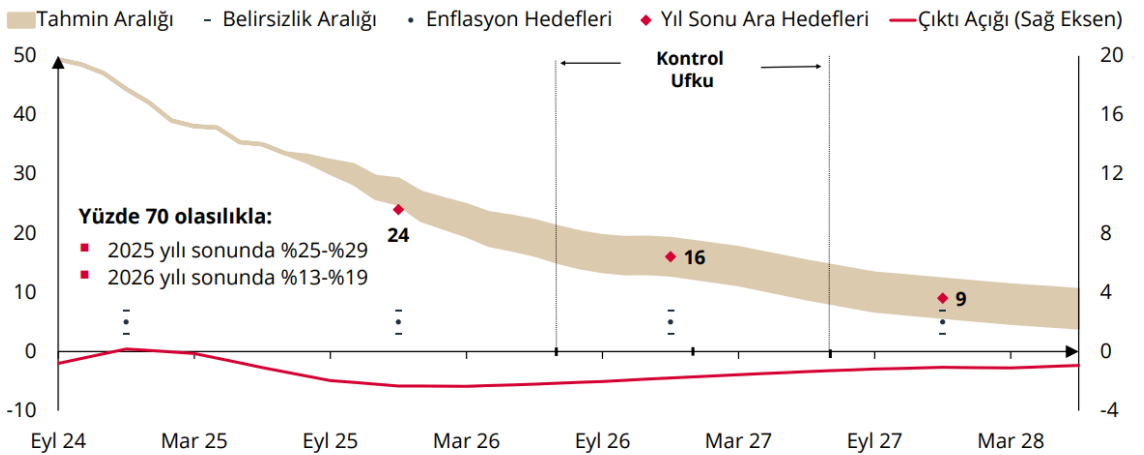


Enflasyon Raporu - 2025- 3

■ TCMB'den Yeni Ara Hedefler...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) İstanbul Finans Merkezi'nde gerçekleştirdiği Enflasyon Raporu sunumuna katılım gerçekleştirdik.
- TCMB, orta vadeli enflasyon tahminlerine ilişkin çerçevede değişiklik kararı aldı. Bu değişiklikle, Enflasyon Raporu tahminlerine ek olarak taahhüt ve çıpa işlevi görecek yıl sonu odaklı ara hedefler ilan edilmeye başlanacak. Enflasyonda olağanüstü gelişmeler yaşanmadığı sürece ara hedefler değiştirilmeyecek. Bu doğrultuda, önceki raporlarda 2025 yıl sonu enflasyon tahmini olarak açıklanan %24 seviyesi, 2025 yılı ara hedefi olarak korundu. 2026 ve 2027 yılları için ise enflasyon ara hedefleri sırasıyla %16 (önceki: %12) ve %9 olarak belirlendi.
- Ayrıca, tahmin aralığı daraltılırken 2025 için enflasyonun %25 ile %29 aralığında olacağı öngörülüyor. 2026 sonu için ise enflasyonun %13 ile %19 aralığında gerçekleşmesi bekleniyor. 2026 yılı için %12 olan tahminin %16'ya revize edilmesinde; gıda (+0,9), TL cinsi ithalat fiyatları (+1,2) ve enflasyonun ana eğilimi ile ataletinden (+1,9) kaynaklanan etkiler belirleyici oldu. Öte yandan, politika faizine ilişkin atılacak adımların ve bunların büyüklüğünün, enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirlendiğine dikkat çekildi.
- Özetlemek gerekirse, ara hedeflerin belirlenmesi; taahhüt ve çıpa işlevi görecek olması nedeniyle enflasyondaki düşüşün takip edilmesi ve daha proaktif kararların alınabilmesi açısından değerli buluyoruz. 11 Eylül toplantısı için 300 baz puan faiz indirimi beklentimizi sürdürüyoruz.
- Yıl sonu enflasyon ve 1 hafta vadeli repo faiz oranı tahminlerimizi sırasıyla %30,2 ve %35 seviyesinde korumaya devam ederken, enflasyon gerçekleşmesinde aşağı yönlü risklerin arttığını ve 2025 yılının %25-26 düzeylerinde tamamlanma ihtimalini yüksek görüyoruz.

Grafik 1: Enflasyon Tahminleri



Kaynak: TCMB Sunumu, TÜİK, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Eren Bozdoğan

Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

