

Enflasyon Raporu - 2026- I

TCMB Tahmin Aralığını 200 Baz Puan Yükseltti...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) beklentilerimize paralel olarak 2026 ara hedefini %16 düzeyinde sabit bırakırken, tahmin aralığını 200 baz puan artışla %15-%21 bandına yükseltti. 2027 ve 2028 yılları için ise enflasyon ara hedefleri sırasıyla %9 ve %8 olarak belirlendi.
- Tahmin aralığındaki yukarı yönlü güncellemede; makroekonomik risklerin daha belirgin hale gelmesi, temel varsayımlardaki revizyonlar ve TÜFE hesaplama yönteminde yapılan değişiklikler etkili oldu. Özellikle hizmet grubunun tüketici sepeti içindeki ağırlığının artırılması, daha katı enflasyon dinamiklerini yansıtarak tahmin bandının genişlemesinde belirleyici bir rol oynadığını düşünüyoruz.
- 2026 yılı projeksiyonlarına baz oluşturan varsayımlarda ise şu güncellemeler dikkat çekiyor:
- Küresel büyüme görünümü**, süregelen belirsizliklere rağmen dirençli seyrini korurken, dış talep varsayımı %2,2'den %2,3'e sınırlı şekilde yukarı revize edildi.
- Petrol fiyatı varsayımı**, OPEC üretim politikaları, küresel büyüme görünümü ve jeopolitik risklerdeki görece azalma çerçevesinde 62,4 dolardan 60,9 dolara çekildi.
- Enerji dışı emtia fiyatları**, özellikle endüstriyel metal fiyatlarındaki artışın etkisiyle yukarı yönlü güncellenirken, buna paralel olarak ithalat fiyatları varsayımı %-0,6'dan %2,0 seviyesine yükseltildi.
- Gıda fiyatları tahmini**, yurt genelinde artan yağışların kuraklık riskini sınırlamasına rağmen Ramazan ayı ve arz yönlü gelişmelerin etkisiyle %18'den %19'a çıkarıldı. TCMB, son dönemdeki artışların geçici olabileceği değerlendirmesini koruyor.
- Genel çerçevede, yıl sonu enflasyon tahmin aralığının Kuveyt Türk Yatırım Araştırma ve piyasa konsensüsüne daha yakın bir seviyeye taşınmasını iletişim stratejisi açısından olumlu değerlendiriyoruz. Ocak ve özellikle Şubat ayında beklenen TÜFE'nin %2,5 ve üzeri bir artışa işaret edebileceğini değerlendirilmesinde bu revizyonu yaptığını ve daha proaktif kararların alınabilmesi açısından değerli buluyoruz.
- Bu doğrultuda, 12 Mart'ta gerçekleştirilecek Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında 3 Mart'ta açıklanacak TÜFE verisine bağlı olarak politika faizinin 100 baz puanlık indirimle %36 seviyesine çekilmesini bekliyoruz. Yıl sonu enflasyon tahminimizi %22,3, yıl sonu politika faizi beklentimizi ise %28 seviyesinde koruyoruz.

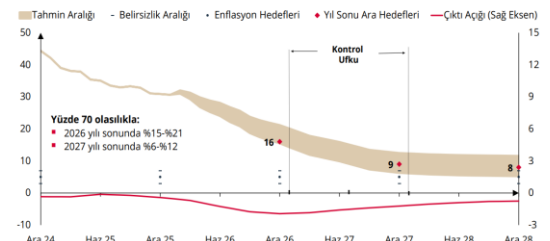
Tablo 1: Varsayımlar

Temel Varsayımlardaki Güncellemeler

	ER 2025-IV	ER 2026-I
Küresel Büyüme Endeksi* (Yıllık Ortalama % Değişim)	2025 2,0 2026 2,2 2027 -	2,1 2,3 2,2
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)	2025 69,0 2026 62,4 2027 -	69,0 60,9 56,0
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)	2025 0,8 2026 -0,6 2027 -	1,5 2,0 -0,9
Gıda Fiyatları (Yıl Sonu % Değişim)	2025 32,3 2026 18,0 2027 -	28,3 19,0 11,0

Grafik 1: Enflasyon Tahminleri

Enflasyonun 2026'da %15 ile %21 aralığında olacağı tahmin edilmektedir.



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan

Kıdemli Uzman

Perakende, Savunma, Sanayi

Ubeyde Safvan Erbaş

Yönetmen

Teknik Analist

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

Çimento

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.

