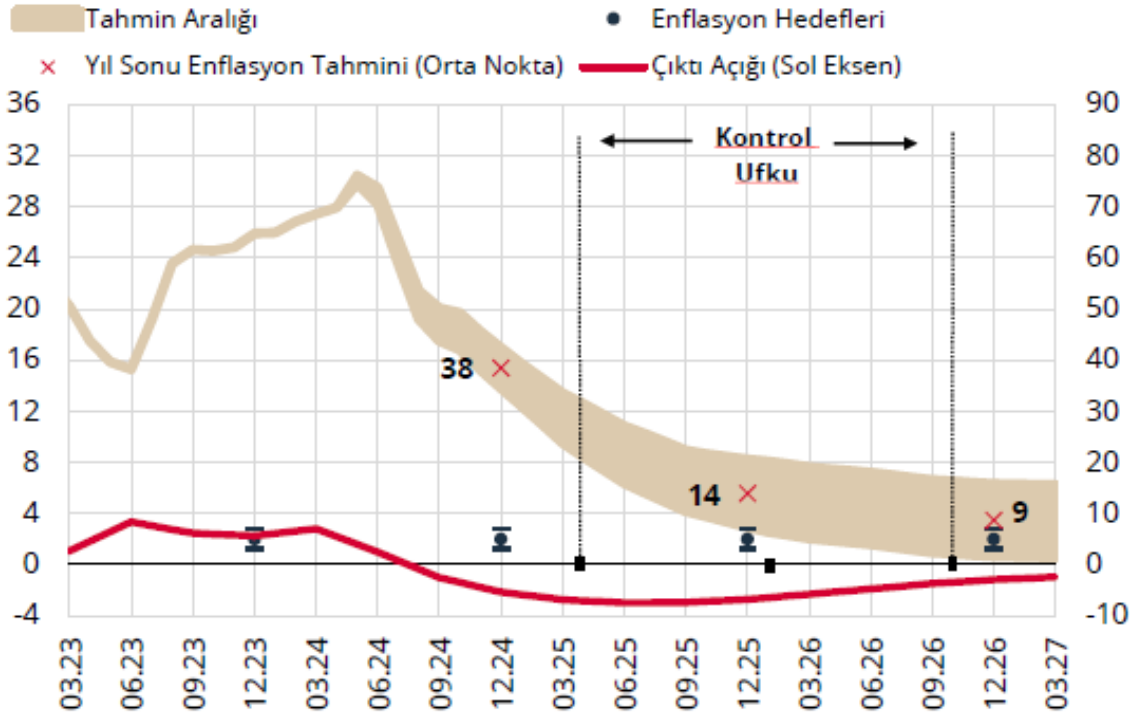


# Enflasyon – Nisan 2024

09 Mayıs 2024

## TCMB'den yılsonu beklentisinde yukarı revizyon

- Yılsonu enflasyon beklentisinde %38.0'e yukarı revizyon
- İlk 4 ayda 4 puan ilave enflasyon
- Fiyat istikrarı için yavaşlamaya rağmen ne gerekirse yapılacak
- Döviz alımlarına devam
- Kredi kartı düzenlemesi düşünülüyor
- TCMB'nin enflasyon tahmininde yukarı güncelleme riski



Kaynak: TCMB, TÜİK.

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

- TCMB'nin yılın ikinci Enflasyon Raporu sunumunda yılsonu beklentisini %36,0'dan %38,0'e yükseltti. TCMB Başkan Fatih Karahan ve diğer yetkililer, 2024 yılsonu enflasyon tahminlerinde yapılan artışın nedenlerini açıkladılar. Geçmiş enflasyonun tahminlerin üzerinde gelmesi, çıktı açığı ve gıda fiyatlarının beklentilerin üzerinde gelmesi TCMB'nin %İthalat fiyatlarında beklenen düşüş ve diğer ekonomik etkenler, bu revizyonun temel belirleyicileri arasında yer alıyor. TCMB 2025 ve 2026 sonu beklentilerini ise değiştirmede ve sırayla %14,0 ve %9,0 seviyelerinde tuttu.
- Açıklamalar arasında en önemli nokta TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyonu düşürmek için ne gerekirse yapacağız açıklaması oldu. Büyümede resesyon riskini göze alacak mı TCMB sorusuna verilen yanıtta TCMB sıkılaştırma sonrası talepte dengelenme ve enflasyondaki düşüşün öngörülebilirliği artırmasıyla düşen büyümenin daha sağlıklı bir şekilde yükseleceğine değindi. Yılsonu beklentisinin revize edilmesiyle ilgili olarak da bu yılın ilk 4 ayında tahminlerin üzerine gelen ilave 4 puan enflasyonu telafi etmenin ek sıkılaştırma ile bile pek mümkün olmayacağını değerlendirdiklerini belirtti. Bu yüzden TCMB ilave sıkılaştırma yerine yılsonunu tahminini 2 puan yukarı çıkarmış oldu.
- Kısa vadeli enflasyon beklentileri ile ilgili olarak Sayın Karahan mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonunun Mayıs'ta %3 seviyesinin altına gelmesinin, Haziran'da düşüşün devam ederek 3. çeyrekte %2,5, 4.çeyrekte ise %1,5'un altında kalınmasının beklendiğini söyledi.
- TL talebinin kuvvetlenmesinin rezervleri güçlendirmek için fırsat olduğunu belirtirken Başkan Yardımcısı Hatice Karahan ise rezervlerin ithalatı karşılama oranı ve M2'ye oran gibi yeterlilik göstergeleri bazında rezervlerin mevcut seviyesinin kritik eşiğin üzerinde olduğunu, diğer göstergelerde de kritik eşiğe ulaşmayı hedeflediklerini belirtti. Başkan Karahan da enflasyonu tehdit etmeyecek kadar rezerv alımlarına devam edeceklerini söyledi.
- Başkan ayrıca son dönemde oluşan fazla TL likiditesinin geçici olmasını bekledikleri için depo ihalelerine başladığını kalıcı olması durumunda ZK dahil farklı araçların devreye alınacağını da ekledi.
- Şu an için kredi kartları ile ilgili bir düzenleme düşünmediklerini açıklayan Karahan menkul kıymet tesisi uygulamasının da bugün itibarıyla tamamen ortadan kalktığını belirtti.
- Piyasaya nazaran oldukça iyimser bir tablo çizen TCMB yılın zirvesinin özellikle 25m3'lük altı bedava doğalgaz kullanımının sora erecek olması dolayısıyla Mayıs ayında %75-%76 civarında oluşmasını, sonrasında hızlı bir düşüş görülmesini bekliyor. Bu düşüşün baz etkisinin ötesine geçmesini beklemekle birlikte son çeyrekte düşüşün Merkez Bankası'nın beklediğinden daha yavaş olabileceğini ve enflasyonun %40.0'ın altına gelmesinin güç olduğu beklentimizi koruyoruz.

#### Uyarı Notu

Burada 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 yatırım 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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler 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 Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini 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 tecrübeye 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, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls 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 Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.