

ENFLASYON RAPORU

2024 -I



TCMB BAŞKANI FATİH KARAHAN'IN KONUŞMASINDAN NOTLAR

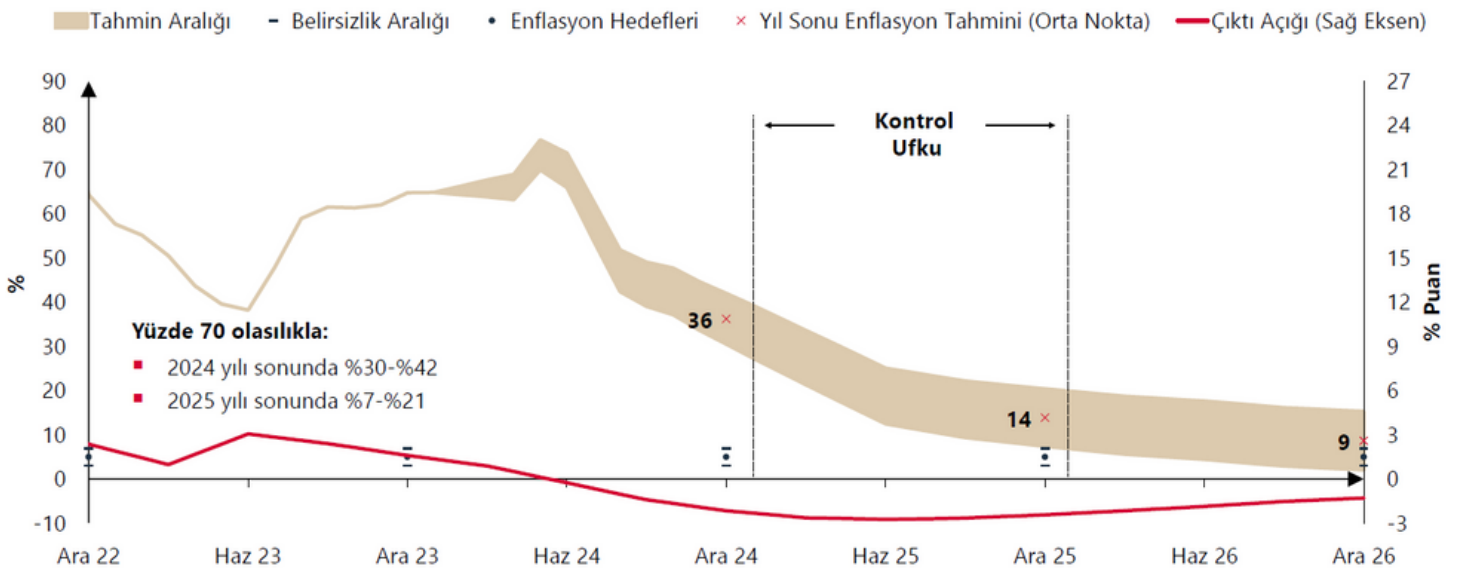
- 2024 yılında, parasal aktarımın gecikmeli etkilerinin devreye girmesiyle, yurt içi talepte dengelenme ile birlikte, cari dengede iyileşme sürecinin devamını öngörüyoruz.
- Parasal sıkılaştırma, kısa vadede, mal enflasyonu üzerinde daha etkilidir.
- Piyasa katılımcıları anketinde 12 ay sonrası enflasyon beklentisi, ekim ayından sonra 6 puan gerileyerek ocak ayında yüzde 39 olmuştur.
- Politika faizinin ocak ayında ulaştığı seviye ve parasal aktarımı güçlendirmek için atmakta olduğumuz destekleyici adımlarla birlikte, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaştığımızı değerlendiriyoruz. Bu süreçte iki ana koşul gözetilecektir:

Bunlardan ilki, aylık enflasyonun ana eğiliminin belirgin bir düşüş göstermesidir. Bu kapsamda, ana eğilim, iç talep, ithalat ve finansal koşullara ilişkin göstergeleri yakından izleyeceğiz.

İkincisi ise, enflasyon beklentilerinin öngörülen tahmin aralığına yakınsamasıdır. Bu çerçevede, geniş kapsamlı enflasyon beklentisi göstergeleri takip edilecektir.

- 2024, 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon tahminleri bir önceki rapordaki haliyle korunmuştur. 2024 yıl sonu tahmini yüzde 36, 2025 yıl sonu tahmini ise yüzde 14 olarak tahmin edilmektedir.
- Tahmin aralıklarının alt ve üst noktaları da 2024 yılı için yüzde 30 ve 42, 2025 yılı için ise yüzde 7 ve 21'e tekabül etmektedir. Enflasyonun 2026 yılını tek haneli seviyelere gerileyerek yüzde 9 ile tamamlaması, orta vadede ise yüzde 5 hedefinde istikrar kazanması öngörülmektedir.
- Enflasyon görünümü üzerinde belirgin bir bozulma öngörülmesi durumunda ise, parasal sıkılık gözden geçirilecektir.

Yıl sonu enflasyon tahmini 2024 için %36, 2025 için %14 ve 2026 için %9 olarak korunmuştur.



DEĞERLENDİRME

2024 yılının ilk Enflasyon Raporu sunumu, yeni TCMB Başkanı Fatih Karahan tarafından yapılırken beraberinde Başkan Yardımcıları Cevdet Akçay ve Hatice Karahan'ın olması iletişim açısından güçlü bir duruş oluştururken piyasaların genel anlamda olumlu karşıladığını belirtmek isteriz.

TCMB, bir önceki enflasyon raporuna kıyasla enflasyon tahminlerini değiştirmede ve 2024 yıl sonu için %36, 2025 yıl sonu için ise %14'lük tahminini korudu. Tahmin güncellemesi kaynağı +1,5 TL birim iş gücü maliyeti, +0,9 gıda fiyatları, +0,5 Türk Lirası cinsinden ithalat fiyatları +0,4 çıktı açığı olurken -3,2 enflasyon ana eğilimi ile -0,1 yönetilen/yönlendirilen fiyatlar sonucu nötr hale getirmiştir.

Ocak ayı enflasyonu %6,7 artış ile kuvvetli gelirken iç talepte dengelenme henüz istenilen noktadan uzak olduğunu düşünüyoruz. Özellikle hizmet enflasyonundaki katılığın kısa vadede gevşeyebileceğine yönelik beklentimiz zayıf. Kredi kartı harcamalarının Aralık ayında taksit ve erteleme gibi cazip seçenekler ile birlikte rekor kırması ve bu alanda katı duruşu henüz görmememiz bunun nedenlerini oluşturuyor. Bununla birlikte son zamanlarda mevduat faizlerinde gerileme ve bankaların yüksek faiz verme hususunda rekabetsizliği sonucu dolara yönelim riski oluşsa da Mayıs ayında enflasyonda zirvenin görülmesi akabinde TL cinsi varlıkların cazibesinin giderek artacağı düşüncesindeyiz.

Parasal sıkılık düzeyi şu an için yeterli bulunurken ihtiyaç olması halinde ek sıkılaştırmanın masada olduğunu belirten Başkan Karahan, sunumda beklentiler, ücret ayarlamaları, özel tüketim davranışları ve kamu harcamaları&vergi gibi unsurlarda bozulması halinde para politikasını sıkılaştırma yönünde kullanacaktır. Nisan ayı ve sonrası için mali politikaların mevcut para politikası ile tam uyumlu olacağını düşünürken ücret ayarlamalarının ikinci kez olma olasılığını enflasyon üzerinde yukarı bir risk faktörü olarak görmekteyiz.

Tahminleri ücretler yukarı, ana eğilimdeki iyileşme ise aşağı yönlü etkilemiştir.

	2024
ER 2023-IV Yıl Sonu Tahmini (%)	36
ER 2024-I Yıl Sonu Tahmini (%)	36
ER 2023-IV Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi (% Puan)	0
Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)	
Çıktı Açığı	+0,4
Birim İşgücü Maliyeti	+1,5
Türk Lirası Cinsinden İthalat Fiyatları	+0,5
Gıda Fiyatları	+0,9
Enflasyon Ana Eğilimi	-3,2
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	-0,1