

TCMB Enflasyon Raporu

1Ç23 - 2023 yılsonu enflasyon tahmini %22.3 ile değiştirilmedi

2023'ün ilk Enflasyon Raporu'na göre, TCMB 2023 ve 2024 yılsonu enflasyon tahminlerini değiştirmede. TCMB'nin yılsonu enflasyon tahminleri 2023 için %22.3, 2024 için %8.8 seviyesinde korundu.

TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun açıklamalarında öne çıkan konular şöyle;

- 2023 yılına ilişkin enflasyon beklentileri birçok ülkede olduğu gibi Türkiye'de de aşağı yönlü güncellenmeye başladı. 2023 yılına ilişkin büyüme tahminleri birçok ülkede Kasım ayından bu yana yukarı yönlü güncellendi. Büyüme oranları öncü göstergelere göre toparlanma eğilimi gösteriyor. Derin bir resesyon ihtimalinin oldukça azaldığı değerlendiriliyor.
- 2022'de enerji ithalatının milli gelirdeki payı tarihi yüksek seviye olan %11 düzeyine çıktı. Son dönemdeki enerji ve paritedeki gelişmelerin etkisiyle cari açığın gerilemesi bekleniyor. Enerji fiyatları dışlandığında 2022'de cari fazla verildi.
- Enflasyon Kasım-Aralık aylarında ivme kaybetti. Enflasyondaki yavaşlama çekirdek enflasyon göstergeleriyle de destekleniyor. Aylık enflasyon tarihsel ortalamalara yakınıyor. Yüksek fiyat artışlarının devamı için bir zemin kalmadı. Fiyatlama davranışları ekonominin temellerine uyumlu hale gelecektir. Ancak ocak ayında son açıklanan kararların da etkisiyle enflasyonun diğer aylardan daha yüksek gerçekleşmesi bekleniyor.
- 2022'de ithal edilen enerjinin tamamının ödemesi gerçekleştirildi. Enerjide indirim, ödeme erteleme söz konusu değil.
- Kur korumalı mevduatta gayet iyi bir gidişat var. Yurtdışı gelirleri olan firmalara yönelik olarak açıklanan desteğin kur korumalı mevduata olumlu katkı yapması bekleniyor.
- Seçim süreci beklentilerin içinde, fiyatlara olumsuz yansıyacak bir durum beklenmiyor.
- Liralaşma politikasının devamı için tüm aksiyonlar alınıyor. Fonlama içinde swapların azaltılması, para politikasının buna göre şekillenmesi konusunda gerekli adımlar atılacak.
- TCMB'nin karşı taraf olduğu kur korumalı mevduat işlemlerindeki faiz sınırı kaldırılması ile ilgili olarak; bunun bankalardan gelen bir talep olduğu ve katılım finans tarafına yönelik kaymayı engellemek için bu adımın atıldığı belirtildi.

TCMB 2023 yılı enflasyon tahminini değiştirmede

- Enflasyon tahminleri 2023 ve 2024 yılları için değiştirilmeyerek sırasıyla %22.3 ve %8.8 olarak paylaşıldı. Enflasyon tahmin grafiğine göre, yıllık enflasyon özellikle 2023 yılının ilk yarısında hızlı düşecek.
- 2023 yılı petrol fiyatı tahmini varil başına 79.3USD'den 80.8USD'ye artırılırken, 2024 yılı için ise 77.3USD oldu.
- Yıllık gıda enflasyonu beklentisi 2023 yılı için %22.0 ile değişmedi. 2024 tahmini %11.5 olarak açıklandı.
- Yıllık enerji enflasyonu beklentisi 2023 yılı için %23.2'den %13.9'a düşürüldü. 2024 tahmini %10.8 oldu.
- 2023 yılı ithalat fiyat düşüş tahmini %9.2'den %8.5'e revize edildi. 2024'te %2.3 artış öngörülüyor.

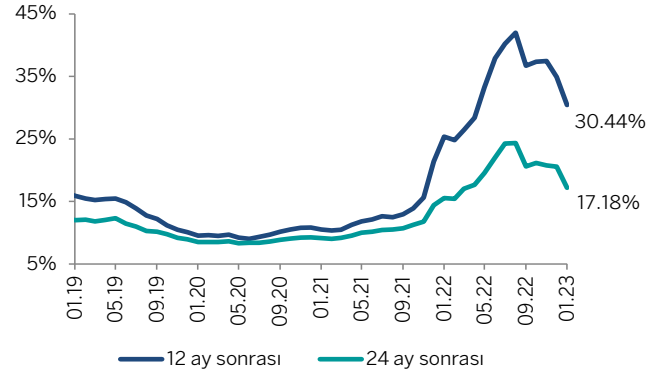
TCMB'nin 2023 yılı enflasyon tahminini etkileyen unsurlar

- Birim işgücü maliyetinde yukarı yönlü güncelleme +1.5 puan
- TL cinsinden ithalat fiyatlarındaki yukarı yönlü güncelleme +0.1 puan
- Enflasyon ana eğilimi ve beklentilerde aşağı yönlü güncelleme -1.4 puan
- Yönetilen/yönlendirilen fiyat ayarlamalarında aşağı yönlü güncelleme -0.2 puan

TCMB Enflasyon Beklentileri

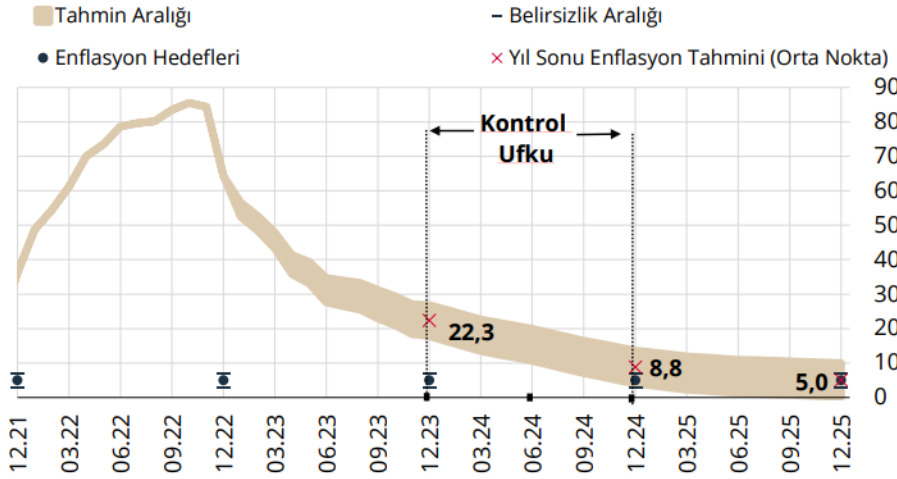
TCMB Enflasyon Beklentileri					
	Nis.22	Tem.22	Eki.22	Oca.23	%70 Olasılıkla Beklenti Aralığı
2023	12.9%	19.2%	22.3%	22.3%	%17.8-%26.9
2024	8.3%	8.8%	8.8%	8.8%	%4.0-%13.7
Orta Vade	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	

Piyasa Katılımcıları Anketine Göre Enflasyon Beklentileri



TCMB Tahmin Patikası (TCMB Enflasyon Raporu)

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

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

Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, y etkili 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 tercihleri nize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olma dıkça içeriği kısmen ya da tamamen üç üncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kull anılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ölkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Bu maili artık almak istemiyorsanız Lütfen Konuk kısmına "Üyelikten Çıkmak İstiyorum" yazarak bize geri gönderin.

Garanti BBVA Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.134337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 10 10
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr