

Enflasyon Raporu - 2026- 2

2026 Yıl Sonu Enflasyon Beklentisi %26'ya Yükseltildi...

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) artan jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki sert yükselişlerin etkisiyle genel olarak beklentilerimize paralel olarak orta vadeli enflasyon tahminlerinde güncellemeye gitti. Bu çerçevede yıl sonu enflasyon beklentileri;
 - 2026 için **%26**,
 - 2027 için **%15**,
 - 2028 için **%9'a** yükseltildi.
- Enflasyon ara hedefleri ise 2026 için %16'tan **%24'e**, 2027 için %9'dan **%15'e** ve 2028 için %8'den **%9'a** revize edildi.
- TCMB, mevcut dönemde artan belirsizlikler nedeniyle "tahmin aralığı" iletişimine geçici olarak ara verildiğini belirtti. Pandemi sonrası dönemde küresel merkez bankalarının da benzer şekilde senaryo bazlı iletişime yöneldiğine dikkat çekilirken, savaş gibi doğrusal olmayan şokların klasik tahmin aralıklarının etkinliğini azalttığı vurgulandı.
- 2026 yılı projeksiyonlarına baz oluşturan varsayımlarda ise şu güncellemeler dikkat çekiyor:
 - **Küresel Büyüme Görünümü**, jeopolitik gelişmelerin etkisiyle zayıfladı. Bu nedenle, 2026 yılı için dış talep varsayımı aşağı yönlü revize edilirken, küresel büyüme endeksi %2,3'ten %1,7'ye çekildi.
 - **Petrol Fiyatı Varsayımı**, jeopolitik gerilimin bir sonucu olarak petrol fiyatlarında kuvvetli artışlar gözlemlendi. Sürecin seyrine ilişkin belirsizlik devam etmekle birlikte ortalama petrol fiyatları 60,9 dolardan 89,4 dolara yükseltildi.
 - **İthal Fiyat Varsayımı**, petrol fiyatlarıyla beraber ithalat fiyatları %2'den %6'ya belirgin bir şekilde yukarı revize edildi.
 - **Gıda Fiyatları Tahmini**, gerçekleşme ve tarımsal emtia fiyatlarındaki görünüm kaynaklı olarak %19'dan %26,3'e çıkarıldı.
- Riskler tarafında enerji fiyatları, doğalgaz arz güvenliği, tedarik zinciri aksaklıkları ve enflasyon ataleti öne çıkan başlıklar oldu. Özellikle arz yönlü şokların sıklaşmasının fiyatlama davranışları üzerinde kalıcı bozulma riski oluşturabileceği değerlendiriliyor.

Özetle, yıl sonu enflasyon tahminlerinin Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %28,8 seviyesindeki beklentimize ve piyasa konsensüsü olan %29-%30 bandına daha yakın bir patikaya taşınmasını, iletişim politikası açısından daha gerçekçi ve kredibiliteli destekleyici bir adım olarak değerlendiriyoruz.

Bununla birlikte, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin uzun süre gündemde kalması halinde enerji ve emtia fiyatları üzerinden oluşabilecek arz yönlü baskıların, enflasyon görünümündeki belirsizlikleri artırabileceğine dikkat çekiyoruz. **Bu çerçevede TCMB'nin daha temkinli bir politika patikasına geçtiğini ve sıkı para politikası duruşunun uzun süre korunacağına yönelik yönlendirmesini Enflasyon Raporu sunumuyla güçlendirdiğini düşünüyoruz.** Önümüzdeki dönemde özellikle enerji fiyatlarının seyri, kur geçişkenliği ve enflasyon beklentilerindeki katılık, para politikası görünümü açısından belirleyici ana unsurlar olmaya devam edecektir.

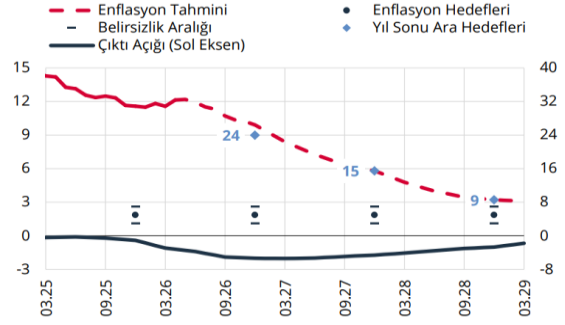


Enflasyon Raporu - 2026- 2

Tablo 1: Varsayımlar

	2026	2027
İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme Endeksi	1,7	2,5
(Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	(2,3)	(2,2)
Petrol Fiyatları	89,4	75,4
(Ortalama, ABD Doları)	(60,9)	(56,0)
İthalat Fiyatları	6,3	-0,2
(ABD Doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	(2,0)	(-0,9)
Gıda Fiyat Enflasyonu	26,3	19,0
(Yıl Sonu Yüzde Değişim)	(19,0)	(11,0)

* Parantez içindeki sayılar bir önceki Enflasyon Raporu dönemindeki değerleri göstermektedir.

Grafik 1: Enflasyon Tahminleri

Tablo 3: Riskler

Riskler	Yukarı Yönlü	Aşağı Yönlü
Petrol fiyatları	<ul style="list-style-type: none"> Savaşın gidişatına bağlı olarak petrol fiyatlarının temel varsayımlara göre daha uzun süre daha yüksek kalması 	<ul style="list-style-type: none"> Savaşın gidişatına bağlı olarak petrol fiyatlarının temel varsayımlardan düşük kalması
Doğal gaz fiyatları	<ul style="list-style-type: none"> Enerji altyapısına yönelik jeopolitik riskler Avrupa'nın LNG talebindeki artış 	
Gıda fiyatları	<ul style="list-style-type: none"> Küresel gıda fiyatlarında savaş kaynaklı artış Meyve ve sebze negatif arz şoku Süt ve ette arz yönlü negatif şok 	<ul style="list-style-type: none"> Meyve ve sebze pozitif arz şoku
Arz yönlü şokların sıklığı ve enflasyon ataleti	<ul style="list-style-type: none"> Arz yönlü şokların daha sık ve art arda gelmesiyle enflasyonda ataletin daha yüksek olması 	
Tedarik zinciri	<ul style="list-style-type: none"> Tedarik zinciri kaynaklı şokların üretim süreçlerini olumsuz etkilemesi 	

Kaynak: TCMB



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 paylaşılabilir.

