

# Enflasyon

## Haziran 2024 - Yıllık TÜFE %71.6 ile beklentinin altında kaldı

**Haziran ayında manşet TÜFE enflasyonu, %1.6 ile piyasa ve bizim beklentimizin (%2.2) altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %75.4'ten %71.6'ya düştü. Böylece önceki 7 ayda artan manşet enflasyon haziranda azaldı. Yıllık çekirdek enflasyon %75.0'ten %71.4'e, yıllık ÜFE enflasyonu %57.7'den %50.1'e belirgin indi. Manşet TÜFE'ye göre yılın ilk yarısında fiyatlar %24.7 arttı.**

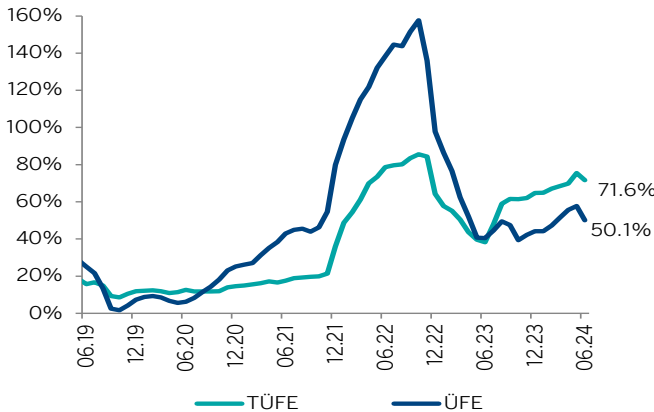
Haziran ayında manşet enflasyonun beklentinin altında kalmasında çekirdek enflasyondaki sınırlı artış etkili oldu. Aylık çekirdek enflasyonun 33 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmesinin yanı sıra çekirdek enflasyondaki eğilim de önceki aya göre belirgin zayıfladı. Enflasyon eğilimindeki düzelmeye, yoğunlukla kurdan etkilenen ürünleri de içeren mal grubu etkili oldu. Yıllık hizmet enflasyonu 0.7 puanlık sınırlı düşüşle %95.3 ile yüksek kalmaya devam etti. Alt gruplar içinde konut, sağlık, eğitim gibi hizmete yönelik sektörlerde yıllık enflasyon artarken, diğer gruplarda yıllık enflasyon azaldı. Haziranda akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün de katkısıyla enerji yıllık enflasyonu 5 puan indi. Baz etkisiyle ulaştırma ve alkollü içecek&tütün gruplarının yıllık enflasyona katkısı önceki aya göre toplamda 2.1 puan azaldı. Haziranda 1.7 puan düşen yıllık gıda enflasyonu (%68.2) manşet enflasyondaki azalışa destek oldu.

Haziranda çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşme, üretici fiyat artışının yavaşlaması enflasyon görünümü için olumlu. Baz etkisinin daha kuvvetli olduğu temmuz ve ağustos aylarında yıllık enflasyondaki düşüş belirginleşecek. Sonraki aylarda ise düşüş hız kaybedecek. Temmuzda elektrik fiyatlarına yapılan %38'lik artışın TÜFE enflasyonuna doğrudan etkisi 0.67 puan. Küresel piyasa gelişmeleri, Türkiye'de tüketimdeki yavaşlama ve elektrik&doğalgaz gibi kamunun belirlediği fiyatlar yılın ikinci yarısında enflasyon trendinde etkili olacak ana faktörler olarak ortaya çıkıyor. 2024 yılsonu enflasyon tahminimiz %43.

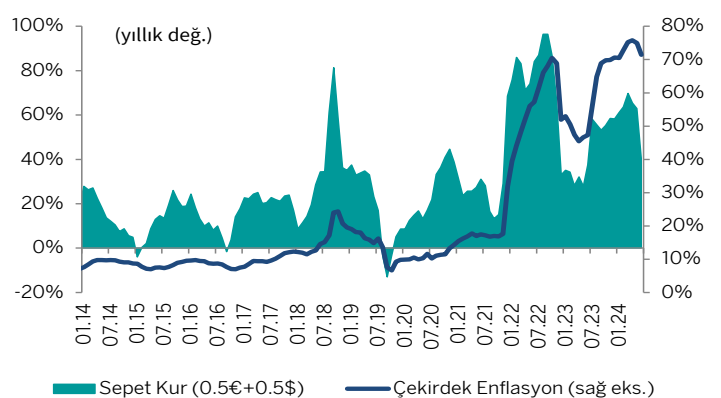
### Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Haziran 2024		Mayıs 2024		Yıllık Değ. Fark	Haziran 2024		Mayıs 2024		Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.		Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	
<b>Manşet TÜFE</b>	1.64%	71.60%	75.45%	-3.8%	<b>Alkollü İç. ve Tütün</b>	0.07%	67.93%	86.48%	-18.6%	
<b>Çekirdek TÜFE</b>	1.73%	71.41%	74.98%	-3.6%	<b>Giyim ve Ayakkabı</b>	-0.58%	47.84%	50.85%	-3.0%	
<b>Enerji</b>	1.43%	84.58%	89.68%	-5.1%	<b>Konut</b>	3.79%	94.72%	93.21%	1.5%	
<b>Mallar</b>	0.91%	62.56%	67.58%	-5.0%	<b>Ev Eşyası</b>	1.62%	67.72%	69.34%	-1.6%	
<b>Hizmet</b>	3.31%	95.27%	95.93%	-0.7%	<b>Sağlık</b>	1.69%	78.51%	77.67%	0.8%	
<b>Gıda ve Alkolsüz İç.</b>	1.78%	68.08%	70.14%	-2.1%	<b>Ulaştırma</b>	-0.13%	65.67%	79.10%	-13.4%	
<b>İşlenmemiş Gıda</b>	0.79%	70.50%	76.53%	-6.0%	<b>Haberleşme</b>	2.54%	52.27%	54.31%	-2.0%	
<b>İşlenmiş Gıda</b>	2.71%	65.89%	64.50%	1.4%	<b>Eğlence ve Kültür</b>	0.26%	61.00%	63.99%	-3.0%	
<b>Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE</b>	1.53%	70.79%	74.81%	-4.0%	<b>Eğitim</b>	3.47%	107.11%	104.80%	2.3%	
<b>ÜFE</b>	1.38%	50.09%	57.68%	-7.6%	<b>Lokanta ve Oteller</b>	3.09%	90.67%	92.94%	-2.3%	
					<b>Çeşitli Mal ve Hiz.</b>	1.56%	64.27%	65.90%	-1.6%	

### TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



### Çekirdek Enflasyon ve Kur

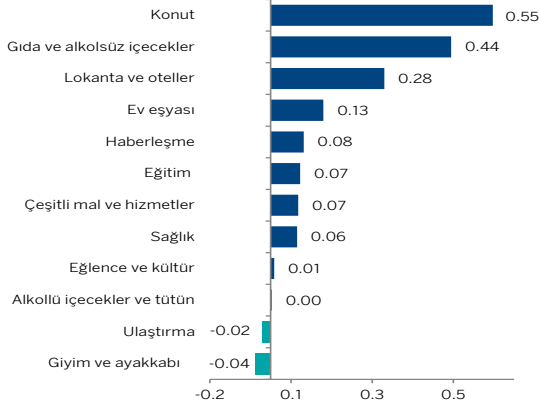


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

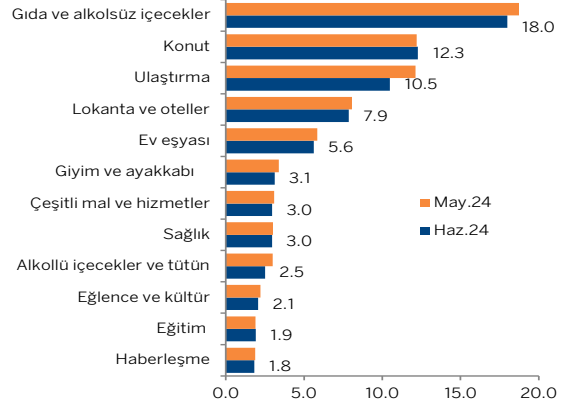
### Haziranda tüm ana gruplar yıllık manşet enflasyonu düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, haziranda %1.8 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%0.3) üstünde, Haziran 2023'ün ise (%2.8) altında gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %69.9'dan %68.2'ye düştü. Yıllık enflasyon, işlenmemiş gıdada %70.5'e inerken, işlenmiş gıdada %65.9'a çıktı.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon 33 ay sonra ilk kez negatif (-0.5%) gerçekleşti. Baz etkisinin katkısıyla grupta yıllık enflasyon önceki aya göre 11 puan hızlı düşerek %46.9 oldu. Nominal bazda TL'nin sınırlı (kur sepetine göre %0.7) değer kaybettiği ayda enflasyon, kurdan etkilenen mal gruplarında yoğunlukla düşüşe işaret etti (TV grubu (-%4.8), telefon ekipmanı (-%1.2), otomobil (-1.0%), ev aletleri (%1.2), mobilya (%1.3)).
- Baz etkisi ve akaryakıt fiyatlarındaki aylık düşüşün katkısıyla yıllık enflasyon enerjide %89.7'den %84.6'ya indi.
- Ulaştırma ve haberleşme hizmetleri dışındaki alt gruplarda yıllık hizmet enflasyonu düştü. Yıllık enflasyon kirada %124, ulaşımda %104, lokanta ve otellerde %91 ve haberleşmede %67 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %75.0'dan %71.4'e düştü. Mevsimsel etkilerden arındırılmış çekirdek enflasyon eğilimi zayıfladı. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin tümü yıllık bazda önceki aya göre azaldı. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri %70-%73 aralığı ile önceki aya göre ortalama 3.4 puan düştü.

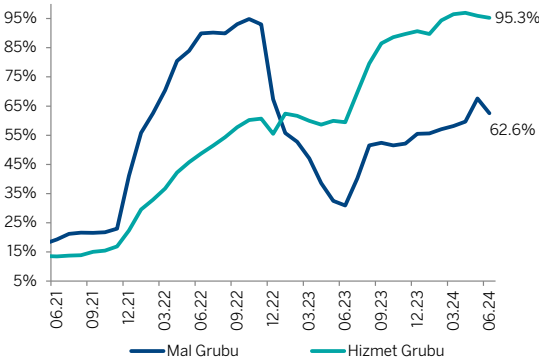
Aylık Katkılar (baz puan)



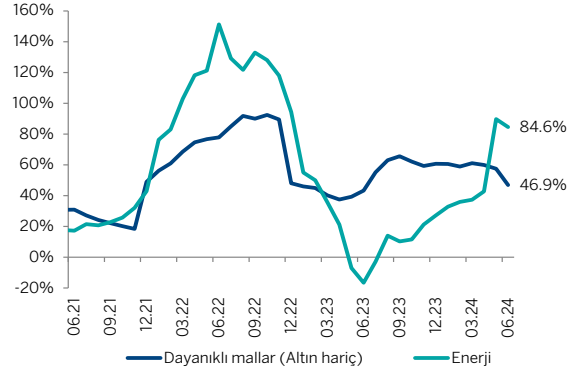
Yıllık Katkılar (baz puan)



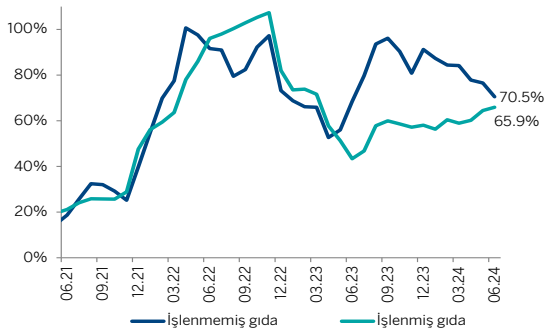
Mal ve Hizmet Enflasyonu



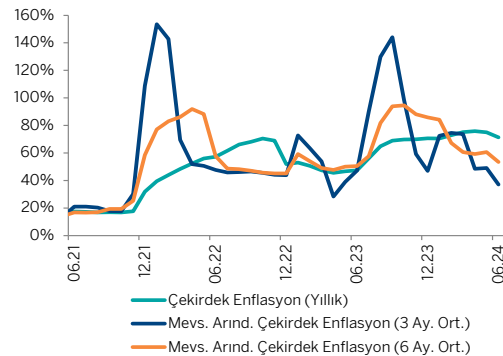
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon



## **Nihan Ziya Erdem**

Baş Ekonomist  
Direkt Tel :+90 212 384 11 31  
Tel :+90 212 384 10 10  
[NihanZ@garantibbva.com.tr](mailto: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, yetkili 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 tercihlerinize 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 olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

### **GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,  
34340 Beşiktaş/İstanbul  
Telefon: 212 384 1121  
Faks: 212 352 4240