

Enflasyon Beklentisi

Temmuz 2024 - Yıllık TÜFE'nin %62'ye düşmesi bekleniyor

TÜİK, temmuz ayı enflasyon verisini 5 Ağustos Pazartesi günü açıklayacak. Foreks anketine göre, temmuz ayı için aylık TÜFE beklentisi %3.4 ile Garanti BBVA beklentisi olan %3.6'nın sınırlı altında. Aylık ortalama beklentinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %71.6'dan %62.1'e, bizim beklentimizin gerçekleşmesi durumunda ise %62.4'e düşecek.

İTO verilerine göre, Temmuz 2024'te İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %4.2 ile 5 yıllık ortalama temmuz artışı olan %3.2'nin üstünde, Temmuz 2023'teki %9.8'in ise belirgin altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu baz etkisiyle %82.1'den %72.8'e indi. Gıda enflasyonu aylık %4.4 ile son 5 yıl ortalamasının (%2.7) üstünde, Temmuz 2023'ün ise (%8.6) altında gerçekleşti. İTO verileri yıllık bazda beklentiye paralel enflasyonda yavaşlamaya işaret etti. Ancak aylık bazda fiyat artışının yüksek gerçekleşmesi enflasyon görünümü için olumsuz.

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı temmuzda aylık bazda %1.3 ile önceki ayın (%0.1) üstünde gerçekleşirken, Temmuz 2023'teki %12.4'ün belirgin altında kaldı. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %83.0'ten %65.0'e hızlı düştü. Böylece yıllık gıda harcamaları artışı Haziran 2023 sonrası en düşük seviyeye indi.

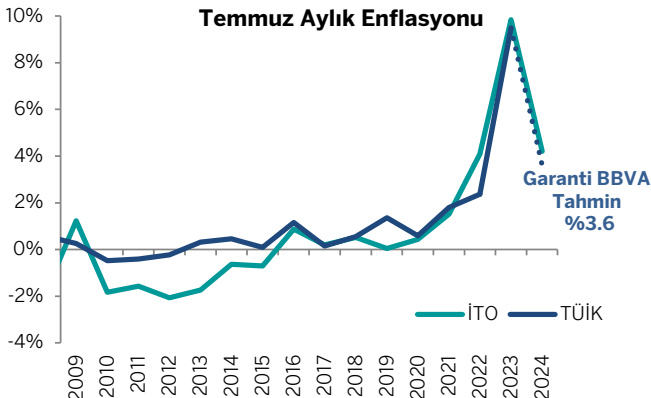
Temmuzda konut elektrik fiyatlarına yapılan %38 oranındaki zammın yanı sıra su ve otomatik vergi ayarlaması nedeniyle akaryakıt grubunda gerçekleşen yaklaşık %9.5 artış enerji fiyatlarını yukarı itici etki yarattı. Vergi ayarlaması nedeniyle alkollü içecek ve tütün grubu da aylık manşet enflasyona katkı yaptı. Temmuzda TL'deki nominal değer kaybı, önceki üç ayın üstünde olsa da yaklaşık %1.5 ile önemli bir enflasyonist baskı yaratmadı. Temmuz ayına özgü etkilerin yanı sıra hizmet enflasyonundaki katılığın da katkısıyla önceki aya göre aylık çekirdek enflasyonun sınırlı da olsa daha yüksek gerçekleştiğini tahmin ediyoruz.

Ağustosta konut doğalgaz fiyatlarında yapılan %38 zam enflasyona doğrudan yaklaşık 1 puan etki yaratıyor. Bu etkiye rağmen baz etkisi nedeniyle temmuzda olduğu gibi ağustosta da yıllık enflasyon belirgin düşmeye devam edecek. Sonraki aylarda ise düşüş hız kaybedecek. 2024 yılsonu enflasyon tahminimiz %43. TCMB, 8 Ağustos'ta Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak. TCMB'nin 2024 için %38, 2025 için %14 olan yılsonu enflasyon tahminlerinde revize olup olmayacağı ve para politikasına ilişkin yorumları takip edilecek.

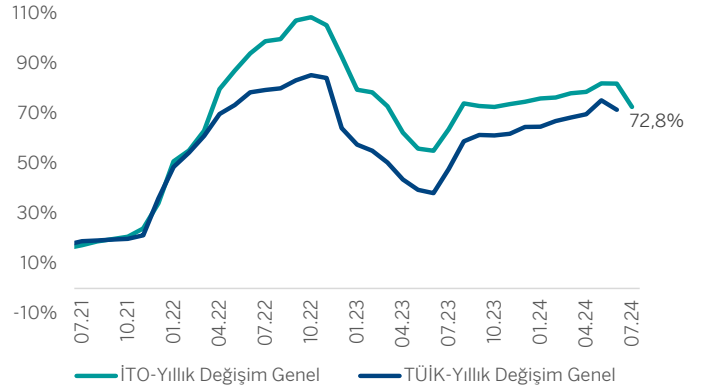
	Temmuz 2024 Aylık Enflasyon	Temmuz 2024 Yıllık Enflasyon
Foreks Anketi	%3.4	%62.1*
Garanti BBVA Tahmin	%3.6	%62.4*

* Aylık verinin gerçekleşmesi durumundaki yıllık enflasyon

TÜİK ve İTO Aylık Enflasyon



TÜİK ve İTO Yıllık Enflasyon



Kaynak: TÜİK, İTO, 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 arasında; 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 biribir 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 iz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekilde 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