

# Enflasyon Beklentisi

## Ekim 2024 - Yıllık TÜFE'nin %49'un altına inmesi bekleniyor

**TÜİK, ekim ayı enflasyon verisini 4 Kasım Pazartesi günü açıklayacak. Bloomberg anketine göre, ekim ayı için aylık TÜFE beklentisi %2.6 ile Garanti BBVA beklentisi olan %2.7'nin sınırlı altında. Aylık ortalama beklentinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %49.4'ten %48.2'ye, bizim beklentimizin gerçekleşmesi durumunda ise %48.3'e düşecek.**

İTO verilerine göre, Ekim 2024'te İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %3.6 ile 5 yıllık ortalama ekim artışı olan %3.0'ün üstünde, Ekim 2023'teki %3.7'in ise sınırlı altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu %59.2'den %59.1'e indi. Gıda enflasyonu aylık %3.4 ile son 5 yıl ortalamasının (%3.8) ve Ekim 2023'ün (%4.3) altında gerçekleşti. Aylık bazda İstanbul'da fiyat artışının yüksek gerçekleşmesi ve yıllık enflasyondaki düşüşün sınırlı kalması enflasyon görünümü için olumsuz.

Gıda fiyatları için öncü göstergesi olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı ekimde aylık bazda %3.0 ile önceki aya (%2.9) yakın, Ekim 2023'teki %2.6'ün ise sınırlı üstünde gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %48.7'den %49.3'e çıktı. Böylece yıllık gıda harcamaları artışı önceki dört ay düşüştükten sonra ekimde yükseldi.

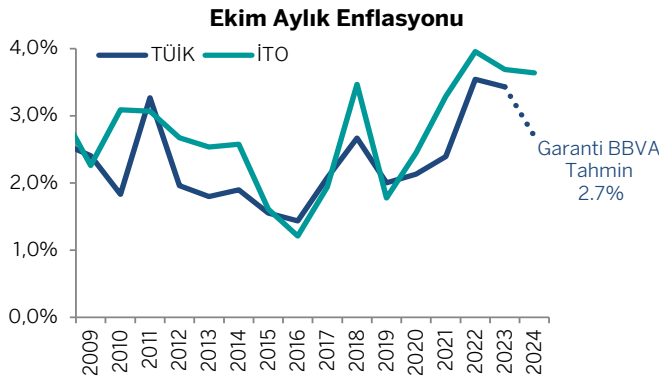
Ekimde ortalama Brent fiyatı USD bazında yaklaşık %4,5 arttı. USD ve EUR kur sepetine göre TRY'nin neredeyse sabit kaldığı ayda ortalama olarak akaryakıt fiyatları %2,5 civarında yükseldi. Aylık artsa da yıllık bazda enerji enflasyonunda düşüşün devam ettiğini tahmin ediyoruz. TCMB'nin PPK özetinde belirttiği gibi aylık bazda gıda fiyatlarındaki artışın öncü verilere paralel kuvvetli olduğunu hesaplıyoruz. Bu tahmine göre, yıllık gıda enflasyonu yükselecek. Öngörümüze göre, çekirdek enflasyon ise önceki yıla göre sınırlı kalan enflasyonist baskıların desteği ile yıllık bazda manşet enflasyona göre daha hızlı düşecek.

Yıllık TÜFE enflasyonundaki kademeli düşüşün önümüzdeki aylarda da devam edeceğini tahmin ediyoruz. Yıllık TÜFE enflasyon tahminlerimiz 2024 için %43, 2025 için ise %25. Son veriler, 2024 tahminimiz üstünde sınırlı yukarı yönlü risk olduğuna işaret ediyor. TRY'deki dengeli görünüm ve sıkı para politikasının etkisiyle yurtiçinde hız kaybeden iç talep enflasyonu sınırlayan faktörler olarak dikkat çekiyor. Ancak özellikle hizmet enflasyondaki katılık ve enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin zaman alması enflasyondaki düşüşün yavaşlamasına neden oluyor.

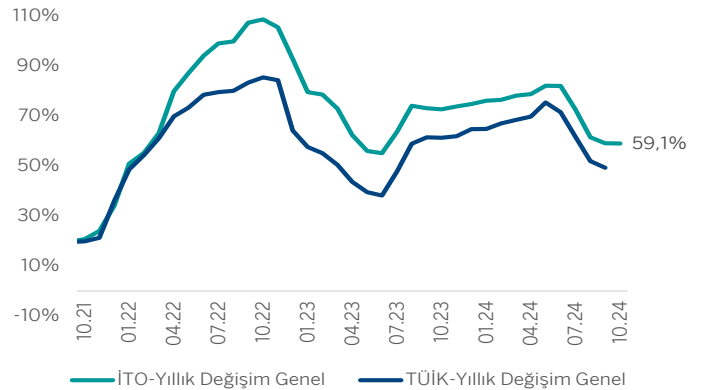
	Ekim 2024 Aylık Enflasyon	Ekim 2024 Yıllık Enflasyon
<b>Bloomberg Anketi</b>	%2.6	%48.2*
<b>Garanti BBVA Tahmin</b>	%2.7	%48.3*

\* 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](mailto: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 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 dayanılarak 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 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