

Enflasyon

Ekim 2024 - Ocak-Ekim'de TÜFE'ye göre fiyat artışı %40 oldu

Ekim ayında manşet TÜFE enflasyonu, %2.9 ile piyasa ve bizim (2.7%) beklentimizin üstünde gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %49.4'ten %48.6'ya düştü. Yıllık çekirdek enflasyon %49.1'den %47.8'e, yıllık ÜFE enflasyonu %33.1'den %32.2'ye indi. Manşet TÜFE'ye göre Ocak-Ekim'de fiyatlar %40 arttı. TÜİK yarın saat 16.00'da TCMB'nin takip ettiği mevsimsel arındırılmış enflasyon verisini açıklayacak.

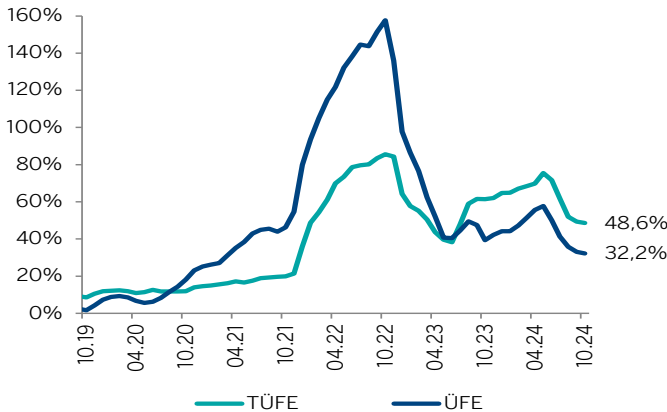
Ekim ayında aylık bazda manşet enflasyona en yüksek katkı yapan iki grup gıda ve giyim oldu. Taze meyve ve sebze fiyatlarının önceki aya göre %19 arttı. Böylece gıda enflasyonu %4,2 ile son 8 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerle giyim grubunda aylık enflasyon %14 ile önceki yılın sınırlı üstünde gerçekleşti. Bu grupta yıllık enflasyon %31.4 ile hala manşet enflasyonun belirgin altında. TRY'nin nominal bazda USD'ye göre oldukça sınırlı değer kaybettiği ayda yıllık mal enflasyonunda önceki aya göre belirgin bir değişim olmadı. Hizmet enflasyonu ise aylık bazda Aralık 2022 sonrası en düşük seviyede %1,9 oldu. Yıllık hizmet enflasyonu 3 puan düştü. Çekirdek enflasyon aylık %2,8 ile son 3 ayın en düşük seviyesine gerçekleşse de beklentimizin üstünde gerçekleşti. Ekimde hizmet enflasyondaki yavaşlama önümüzdeki aylarda devam etmesi durumunda enflasyon görünümü için olumlu. Ancak çekirdek ve manşet enflasyondaki güçlü artış, enflasyon beklentilerinin iyileşmesini zorlaştırıyor.

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 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 enflasyondaki katılık ve beklentilerindeki iyileşmenin zaman alması enflasyondaki düşüşün yavaşlamasına neden oluyor.

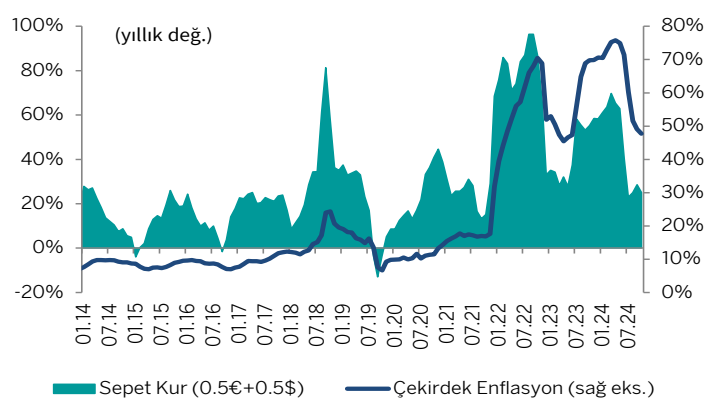
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Ekim 2024		Eylül 2024		Yıllık Değ. Fark		Ekim 2024		Eylül 2024		Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.			Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	
Manşet TÜFE	2,88%	48,58%	49,38%		-0,8%	Alkollü İç. ve Tütün	-0,04%	52,15%	52,35%		-0,2%
Çekirdek TÜFE	2,79%	47,75%	49,10%		-1,3%	Giyim ve Ayakkabı	14,32%	31,37%	30,70%		0,7%
Enerji	1,35%	59,37%	62,94%		-3,6%	Konut	2,93%	89,39%	97,87%		-8,5%
Mallar	3,33%	40,36%	40,27%		0,1%	Ev Eşyası	1,82%	39,22%	40,29%		-1,1%
Hizmet	1,95%	69,78%	72,92%		-3,1%	Sağlık	2,88%	51,05%	50,70%		0,3%
Gıda ve Alkolsüz İç.	4,33%	45,28%	43,72%		1,6%	Ulaştırma	-0,54%	26,14%	26,60%		-0,5%
İşlenmemiş Gıda	6,75%	47,05%	43,34%		3,7%	Haberleşme	3,52%	37,77%	36,64%		1,1%
İşlenmiş Gıda	2,22%	43,72%	44,05%		-0,3%	Eğlence ve Kültür	0,62%	41,64%	43,96%		-2,3%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	3,16%	45,82%	46,09%		-0,3%	Eğitim	0,33%	93,66%	93,59%		0,1%
ÜFE	1,29%	32,24%	33,09%		-0,8%	Lokanta ve Oteller	1,44%	62,09%	65,41%		-3,3%
						Çeşitli Mal ve Hiz.	2,02%	45,18%	46,69%		-1,5%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

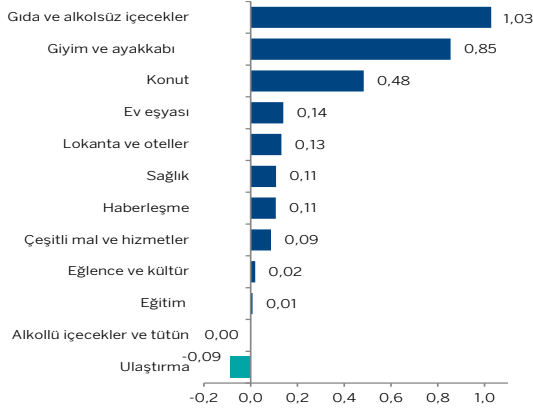


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

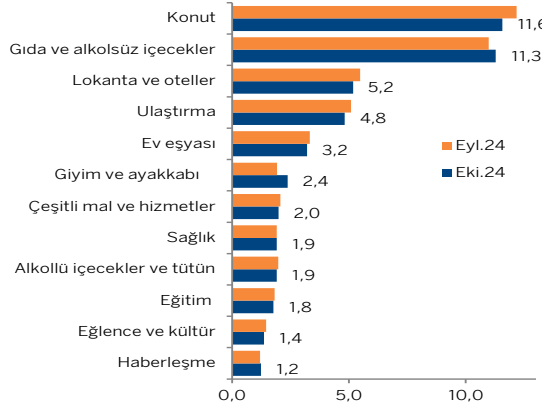
Ekimde gıda dışındaki ana gruplar yıllık manşet enflasyonu düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, ekimde %4.2 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%3.0) ve Ekim 2023'ün (%3.1) üstünde gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %43.5'ten %45.1'e yükseldi. Yıllık enflasyon, işlenmemiş gıdada %47.1'e çıkarken, işlenmiş gıdada %43.7'ye indi.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %0.7 ile önceki iki ayın altında gerçekleşti. Grubun yıllık enflasyonu %22.8'den %23,1'e yükseldi. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık bazda karışık bir eğilim var (telefon ekipmanı (%8.9), TV grubu (%2.5), ev aletleri (%1.4), otomobil (-1.5%))
- Akaryakıt fiyatlarındaki artışın etkisiyle enerji grubunda aylık enflasyon %1.3 oldu. Yıllık enerji enflasyonu %62.9'dan %59.4'e indi.
- Aylık bazda fiyat artışının hizmet grubunda %1,9 ile önceki aylara göre sınırlı kalmasıyla bu grupta yıllık enflasyon 3 puan düştü. Düşüş kirada ve ulaştırma hizmetlerinde 5 puan ile yüksek gerçekleşti. Yıllık enflasyon kirada %113, lokanta ve otellerde %62, haberleşmede %51, ulaşıtımda %49'a indi.
- Yıllık çekirdek enflasyon %49.1'den %47.8'e düştü. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin tümü yıllık bazda önceki aya göre azaldı. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri önceki aya göre ortalama 1.2 puan düşse de %46-%49 aralığı ile yüksek seviyede.

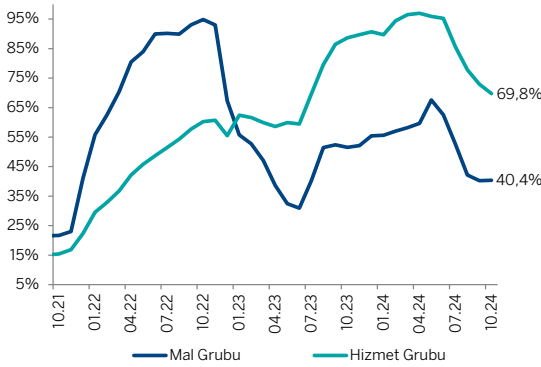
Aylık Katkılar (baz puan)



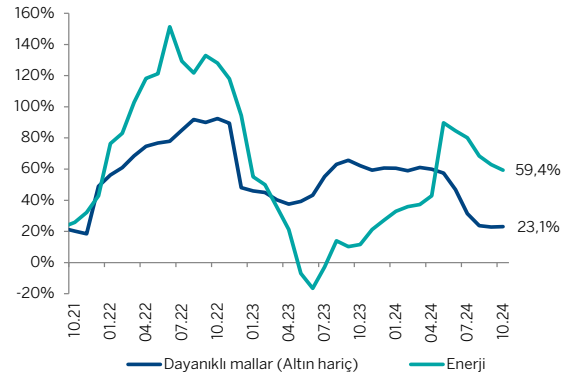
Yıllık Katkılar (baz puan)



Mal ve Hizmet Enflasyonu



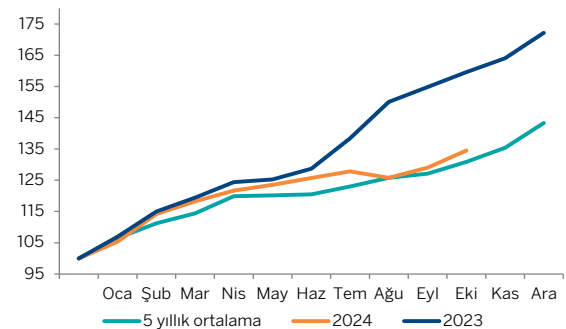
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Gıda Fiyat Endeksi



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, 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 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