

Enflasyon

Aralık 2024 - 2024'te enflasyon TÜFE'de %44,4, ÜFE'de %28,5 oldu

Aralık ayında manşet TÜFE enflasyonu, %1,0 ile piyasa ve bizim (%1,6) beklentimizin belirgin altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %47,1'den %44,4'e düştü. Yıllık çekirdek enflasyon %47,1'den %45,3'e, yıllık ÜFE enflasyonu %29,5'ten %28,5'e indi. Yıllık TÜFE enflasyonu Haziran 2023, yıllık ÜFE enflasyonu ise Şubat 2021 sonrası en düşük seviyesine indi.

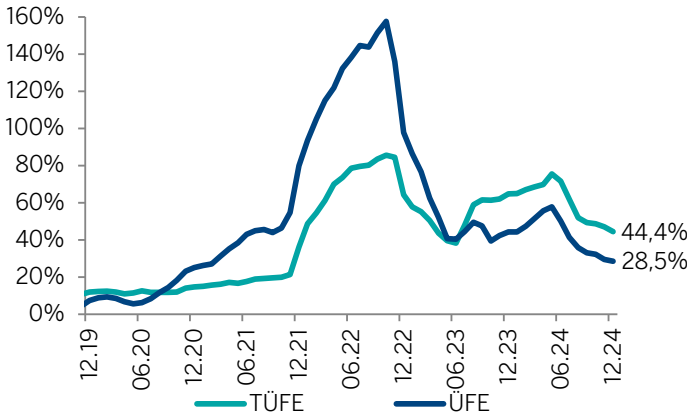
Aralıkta aylık bazda manşet enflasyonun sınırlı kalmasında gıda enflasyonu etkili oldu. Önceki iki ayda ortalama yaklaşık %19 artan taze meyve ve sebze fiyatları, aralıkta %1,7 azaldı. Toplam gıda fiyat artışı %1,2 ile son 5 yılın en düşük aralık ayı artışı oldu. Yıllık gıda enflasyonu 5 puan azaldı. Enerji grubunda fiyatlar aylık %0,6 sınırlı artarken, bu grupta yıllık enflasyon 3 puan düşerek %43,1 oldu. Konut enerji (elektrik, gaz ve diğer yakıtlar) yıllık enflasyonu önceki aya göre 9 puan azaldı. Bu etkilerle, yıllık manşet enflasyonda gıdanın katkısı 1,1 puan, konut grubunun katkısı 0,6 puan azaldı. TRY'nin nominal bazda USD'ye göre %1,6 değer kaybettiği ayda, yıllık mal enflasyonu önceki aya göre 2.9 puan düştü. Hizmet (%1,0) ve çekirdek (%1,1) enflasyon aylık bazda 2021 sonrası en düşük seviyede gerçekleşti. Yıllık bazda hizmet enflasyonu 2,2 puan, çekirdek enflasyon 1,8 puan düştü. Ana gruplar içinde giyim ve ayakkabı dışındaki tüm gruplarda yıllık enflasyon önceki aya göre azaldı. Enflasyondaki yavaşlamanın genele yayılması enflasyon görünümü için olumlu.

Yıllık TÜFE enflasyonundaki kademeli düşüşün devam edeceğini tahmin ediyoruz. 2025 yılsonu yıllık TÜFE enflasyon tahminimiz %26,5. TCMB'nin 2025 yılı PPK toplantı sayısını azaltmasını ve aralıkta faiz indirimine 250 baz puan ile başlamasını değerlendirerek, 23 Ocak'taki PPK toplantısında 250 baz puan indirim kararı çıkmasını bekliyoruz. Enflasyondaki düşüş eğiliminin öngördüğümüz patikada seyretmesi durumunda 2025 yılında 16,5 puan faiz indirim alanı (%47,5'ten %31,0'e) hesaplıyoruz.

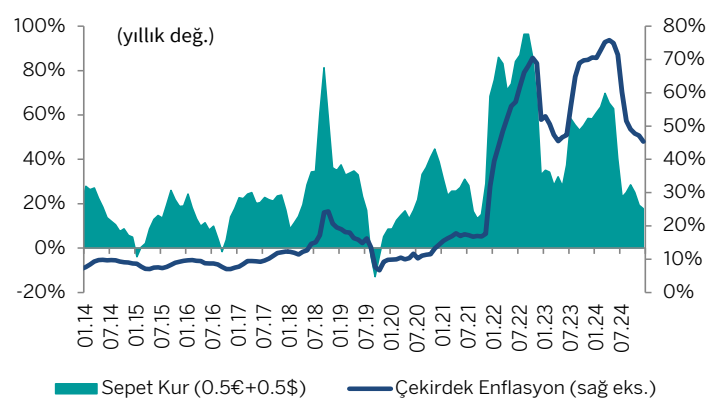
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Aralık 2024		Kasım 2024	Yıllık Değ. Fark		Aralık 2024		Kasım 2024	Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.			Aylık Değ.	Yıllık Değ.		
Manşet TÜFE	1,03%	44,38%	47,09%	-2,7%	Alkollü İç. ve Tütün	-0,02%	39,28%	39,32%	0,0%
Çekirdek TÜFE	1,06%	45,34%	47,13%	-1,8%	Giyim ve Ayakkabı	-0,67%	32,32%	31,45%	0,9%
Enerji	0,65%	43,11%	46,08%	-3,0%	Konut	1,71%	69,03%	74,45%	-5,4%
Mallar	1,02%	36,14%	39,05%	-2,9%	Ev Eşyası	2,78%	38,72%	39,90%	-1,2%
Hizmet	1,05%	65,73%	67,89%	-2,2%	Sağlık	0,88%	47,63%	52,84%	-5,2%
Gıda ve Alkolsüz İç.	1,29%	43,58%	48,57%	-5,0%	Ulaştırma	-0,42%	25,88%	26,24%	-0,4%
İşlenmemiş Gıda	0,86%	50,29%	59,79%	-9,5%	Haberleşme	1,82%	34,08%	35,71%	-1,6%
İşlenmiş Gıda	1,71%	37,67%	39,10%	-1,4%	Eğlence ve Kültür	1,46%	37,57%	42,79%	-5,2%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	1,14%	44,06%	46,37%	-2,3%	Eğitim	0,07%	91,64%	92,49%	-0,8%
ÜFE	0,40%	28,52%	29,47%	-0,9%	Lokanta ve Oteller	1,35%	57,13%	59,38%	-2,3%
					Çeşitli Mal ve Hiz.	1,54%	43,30%	43,81%	-0,5%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

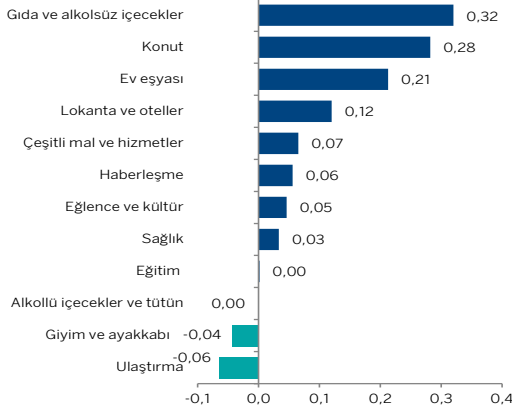


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

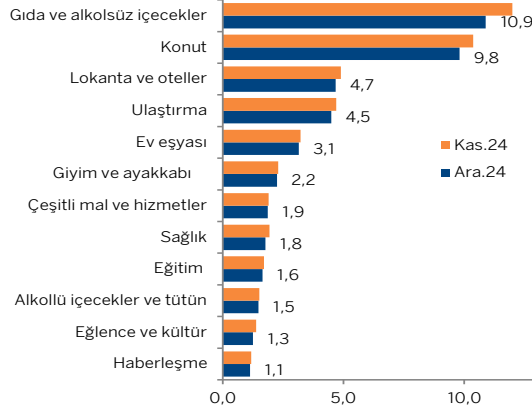
Aralıkta tüm ana gruplar yıllık manşet enflasyonu düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, aralıkta %1,2 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%5,9) ve Aralık 2023'ün (%5,0) üstünde gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %48,9'dan %43,6'ya düştü. Yıllık enflasyon, işlenmemiş gıdada %50,3'e, işlenmiş gıdada %37,7'ye indi.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %1,6 ile önceki iki ayın üstünde gerçekleşti. Ancak grubun yıllık enflasyonu %23,8'den %22,5'e, Kasım 2021 sonrası en düşük seviyeye, indi. Kurlan etkilenen mal gruplarında aylık bazda otomobil dışında artışlar güçlü (ev aletleri (%5,5), telefon ekipmanı (%2,7), TV grubu (%2,2), otomobil (0,0%))
- Enerji grubunda aylık enflasyon %0,6 oldu. Yıllık enerji enflasyonu ise %46,1'den %43,1'e indi.
- Aylık bazda fiyat artışının hizmet grubunda %1,0 ile önceki aylara göre sınırlı kalmasıyla bu grupta yıllık enflasyon 2 puan düştü. Alt hizmet gruplarında düşüş kirada 3 puan, diğer gruplarda 2 puan oldu. Yıllık enflasyon kirada %106, lokanta ve otellerde %57, ulaşımda %48, haberleşmede %44'e indi.
- Yıllık çekirdek enflasyon %47,1'den %45,3'e düştü. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin tümü yıllık bazda önceki aya göre azaldı. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri önceki aya göre ortalama 2.1 puan düşse de %44-%45 aralığı ile yüksek seviyede.

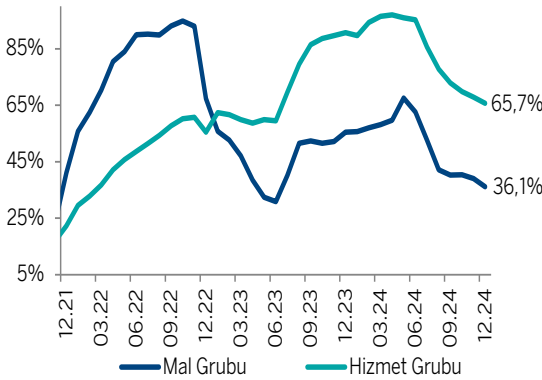
Aylık Katkılar (baz puan)



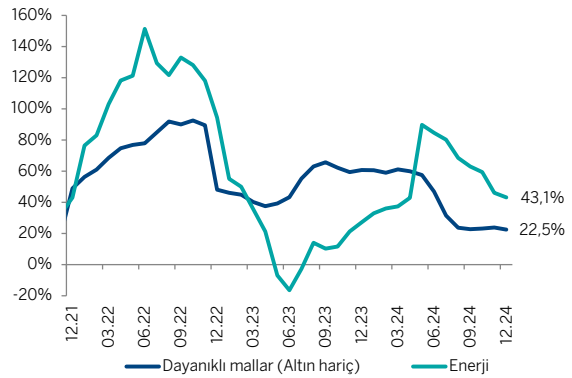
Yıllık Katkılar (baz puan)



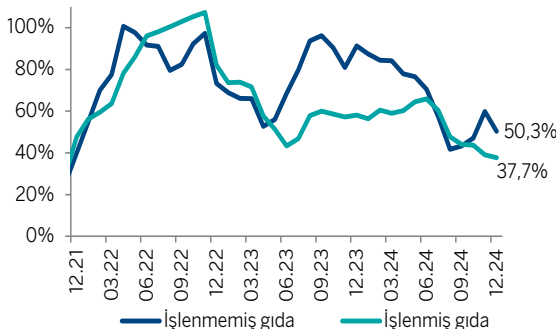
Mal ve Hizmet Enflasyonu



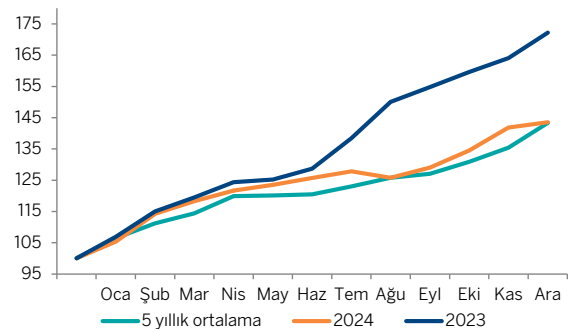
Yıllık Enflasyon



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 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