

Enflasyon Beklentisi

Kasım 2023 - Yıllık TÜFE'nin %62'nin üstüne çıkması bekleniyor

TÜİK, kasım ayı enflasyon verisini 4 Aralık Pazartesi günü açıklayacak. Foreks anketine göre, kasım ayı için aylık TÜFE beklentisi %3.5 ile Garanti BBVA beklentisi olan %4.0'un altında. Aylık ortalama beklentinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %61.4'ten %62.3'e, bizim beklentimizin gerçekleşmesi durumunda ise %63.1'e yükselecek.

İTO verilerine göre, Kasım 2023'te İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %3.8 ile 5 yıllık ortalama kasım artışı olan %2.0'nin ve Kasım 2022'deki %3.1'in üstünde arttı. Yıllık İTO enflasyonu, %72.7'den %73.9'a yükseldi. Gıda enflasyonu da benzer şekilde aylık %4.8 ile son 5 yıl ortalamasının belirgin (%2.5) ve Kasım 2022'nin (%4.5) ise sınırlı üstünde gerçekleşti. İTO ile TÜİK verileri arasında korelasyon kasımda kuvvetli. İTO verileri tahminimiz üstünde belirgin bir riske işaret etmiyor.

Kasım ayında akaryakıt fiyatlarında sınırlı düşüş olsa da konutlarda doğalgaz tüketiminin artmasıyla birlikte enflasyon sepetindeki fiyat ayarlaması, yıllık enerji enflasyonunda artışa neden oldu. Yıllık manşet enflasyondaki artışta çekirdek enflasyondaki yükseliş eğiliminin devam etmesinin etkili olduğunu tahmin ediyoruz.

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı kasımda aylık bazda %2.5 ile önceki aya yakın, Kasım 2022'deki %4.9'un altında gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %84.3'ten %80.1'e indi. İTO verilerine göre ise gıda enflasyonu kasımda önceki iki aya göre hızlanarak Türk-İş'e göre farklı bir eğilime işaret etti. Tahminimiz, TÜİK verilerinde yıllık gıda enflasyonunda düşüş olduğu şeklinde.

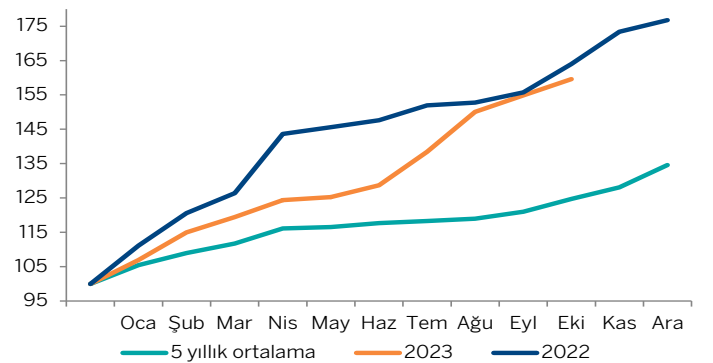
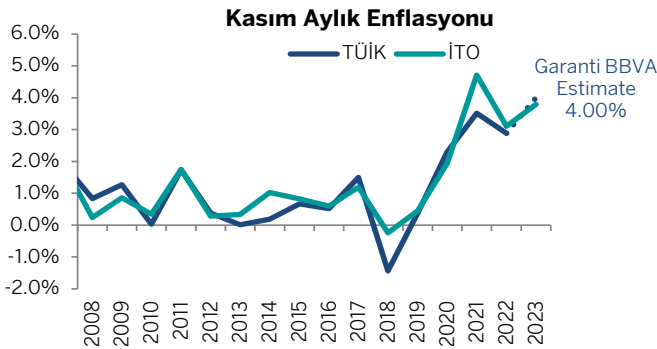
TCMB ve piyasa beklentisine paralel yıllık enflasyonun Mayıs 2024'te tepe noktaya (c.%75) ulaştıktan sonra baz etkisinin de desteği ile düşüş eğilimine geçmesini bekliyoruz. Tepe noktanın ulaşacağı seviyede aralık ayında açıklanacak asgari ücret artışı, olası doğalgaz&elektrik fiyat artışları gibi faktörler belirleyici olacak. TCMB'nin para politikasında beklentinin üzerinde sıkılaştırma yapması talep kaynaklı fiyat baskısının azalmasını, tepe noktanın sınırlı kalmasını, enflasyon beklentilerinin iyileşmesini ve enflasyondaki düşüş sürecinin hızlanmasını sağlayabilir. Bu doğrultuda 2024 yılsonu enflasyon tahminimiz olan %45 üstünde aşağı yönlü risk oluşabilir.

	Kasım 2023 Aylık Enflasyon	Kasım 2023 Yıllık Enflasyon
Foreks Anketi	%3.5	%62.3*
Garanti BBVA Tahmin	%4.0	%63.1*

* Aylık verinin gerçekleşmesi durumundaki yıllık enflasyon

TÜİK ve İTO Aylık Enflasyon

Gıda Fiyatı (Aralık=100)



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 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.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr