

# Enflasyon Beklentisi

## Mart 2024 - Yıllık TÜFE'nin %69'a yükselmesi bekleniyor

**TÜİK, mart ayı enflasyon verisini 3 Nisan Çarşamba günü açıklayacak. Bloomberg anketine göre, mart ayı için aylık TÜFE beklentisi %3.5 ile Garanti BBVA beklentisine paralel. Aylık ortalama beklentinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %67.1'den %69.0'a yükselecek.**

İTO verilerine göre, Mart 2024'te İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %3.9 ile 5 yıllık ortalama mart artışı olan %2.3'ün ve Mart 2023'teki %3.0'ün üstünde arttı. Yıllık İTO enflasyonu, %76.6'dan %78.3'e yükseldi. Gıda enflasyonu aylık %3.6 ile son 5 yıl ortalamasının (%2.6) üstünde, Mart 2023'ün (%4.0) ise sınırlı altında gerçekleşti. İTO verileri tahminimiz üstünde belirgin bir riske işaret etmiyor.

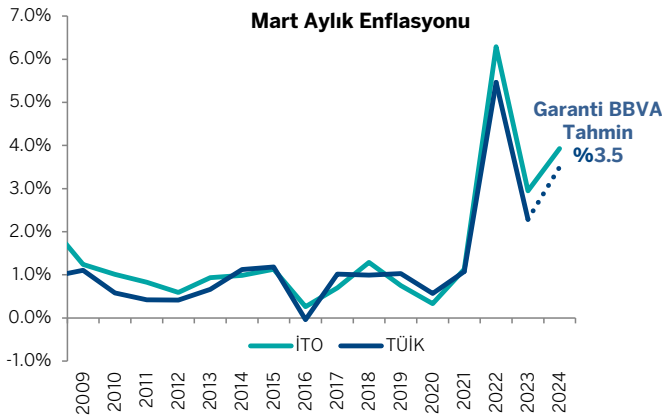
Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı martta aylık bazda %3.3 ile önceki iki ayın altında kalsa da Mart 2023'teki %1.8'in üstünde gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %72.5'ten %75.1'e yükseldi. Böylece yıllık gıda harcamaları artışı şubatta olduğu gibi martta da hızlandı. Türk-İş ve İTO endeksleri, Mart 2024'te gıda fiyat artışının yüksek kalmaya devam ettiğine işaret etti. Talebin kuvvetli seyri, TL'deki nominal değer kaybın hızlanması ve özellikle hizmet sektöründeki katılık gibi faktörlerin etkisiyle çekirdek enflasyonun yıllık bazda yükselmeye devam ettiğini tahmin ediyoruz. Gıda grubunda da fiyat artışlarının hem aylık hem de yıllık bazda kuvvetli seyrettiğini öngörüyoruz. Martta akaryakıt fiyatlarının ortalama yaklaşık %1 ile önceki iki aya göre sınırlı arttığını hesaplıyoruz.

TCMB ve piyasa beklentisine paralel yıllık enflasyonun Mayıs 2024'te tepe noktaya (%70-75) ulaştıktan sonra baz etkisinin de desteği ile düşüş eğilimine geçmesini bekliyoruz. Nisanda elektrik ve doğalgaz fiyatlarına zam yapılmayacağı açıklandı. Buna göre, nisan enflasyonu için önemli bir yukarı yönlü risk faktörü ortadan kalktı. 1Ç24'te talebin kuvvetli seyretmesi ve yerel seçime ilişkin belirsizlikler enflasyon görünümünü olumsuz etkiledi. Bu nedenle mart PPK toplantısında TCMB para politikasını sıkılaştırdı. 2024 yılsonu enflasyon tahminimiz %45. TCMB'nin ek sıkılaştırma kararı, bu duruşun uzun süre devam ettirilmesi durumunda enflasyon tahminimiz üstünde aşağı yönlü risk oluşturuyor.

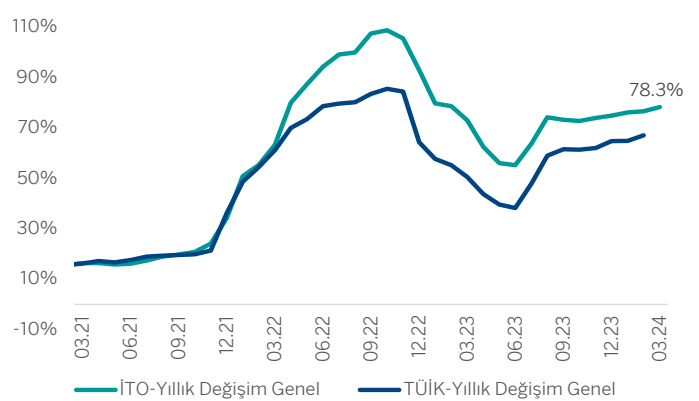
	Mart 2024 Aylık Enflasyon	Mart 2024 Yıllık Enflasyon
<b>Bloomberg Anketi</b>	%3.5	%69.0*
<b>Garanti BBVA Tahmin</b>	%3.5	%69.0*

\* 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 yayımlanamaz, 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](mailto:arastirma@garantibbva.com.tr)