

Enflasyon Beklentisi

Nisan 2024 - Yıllık TÜFE'nin %70'e yükselmesi bekleniyor

TÜİK, nisan ayı enflasyon verisini yarın (3 Mayıs Cuma) açıklayacak. Bloomberg anketine göre, nisan ayı için aylık TÜFE beklentisi %3.3 ile Garanti BBVA beklentisi olan %3.1'in sınırlı üstünde. Aylık ortalama beklentinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %68.5'ten %70.0'e, bizim beklentimizin gerçekleşmesi durumunda ise %69.7'ye yükselecek.

İTO verilerine göre, Nisan 2024'te İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %4.9 ile 5 yıllık ortalama nisan artışı olan %4.2'nin ve Nisan 2023'teki %4.6'nın üstünde arttı. Yıllık İTO enflasyonu, %78.2'den %78.8'e yükseldi. Gıda enflasyonu tütün grubu fiyat artışının da etkisiyle aylık %4.8 ile son 5 yıl ortalamasının (%4.4) ve Nisan 2023'ün (%3.9) üstünde 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 nisanda aylık bazda %5.6 ile önceki ayın (%3.3) üstünde, Nisan 2023'teki %5.7'nin ise sınırlı altında gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %75.1'den %74.9'a indi. Böylece yıllık gıda harcamaları artışı şubat ve martta hızlandıktan sonra nisanda sınırlı yavaşladı. Türk-İş ve İTO endeksleri, Nisan 2024'te gıda fiyat artışının yüksek kalmaya devam ettiğine işaret etti.

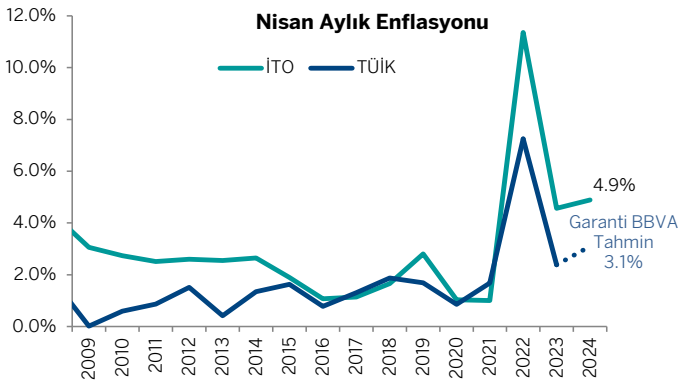
Nisanda TL'deki nominal değer kaybın yavaşlaması, yılın ilk çeyreğindeki enflasyonist etkilerin zayıflaması gibi faktörlerin katkısıyla çekirdek enflasyonun yıllık bazda sınırlı da olsa önceki aya göre azaldığını tahmin ediyoruz. Gıda grubunda ise fiyat artışlarının kuvvetli seyrettiğini öngörüyoruz. Nisanda akaryakıt fiyatlarındaki artışın yanı sıra baz etkisi nedeniyle yıllık enerji enflasyonunda artış hesaplıyoruz. Ayrıca tütün grubundaki fiyat artışı da yıllık enflasyonu yukarı iten bir faktör oldu.

TCMB ve piyasa beklentisine paralel yıllık enflasyonun Mayıs 2024'te tepe noktaya (%70-74) ulaştıktan sonra baz etkisinin de desteği ile düşüş eğilimine geçmesini bekliyoruz. 2024 yılsonu enflasyon tahminimiz %45. 1Ç24'te talebin kuvvetli seyretmesi ve yerel seçime ilişkin belirsizlikler enflasyon görünümünü olumsuz etkiledi. TCMB'nin mart ayındaki ek sıkılaştırma kararı, bu duruşun uzun süre devam ettirilmesi durumunda enflasyon tahminimiz üstünde aşağı yönlü risk oluşturuyor.

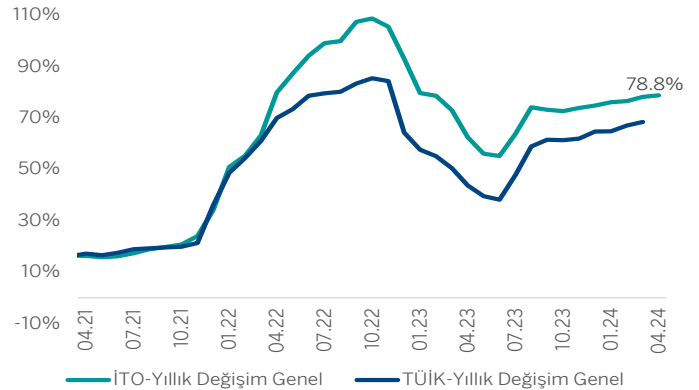
	Nisan 2024 Aylık Enflasyon	Nisan 2024 Yıllık Enflasyon
Bloomberg Anketi	%3.3	%70.0*
Garanti BBVA Tahmin	%3.1	%69.7*

* 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

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.

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