

Enflasyon

Ağustos 2024 - Yıllık TÜFE %52 ile beklentinin üstünde

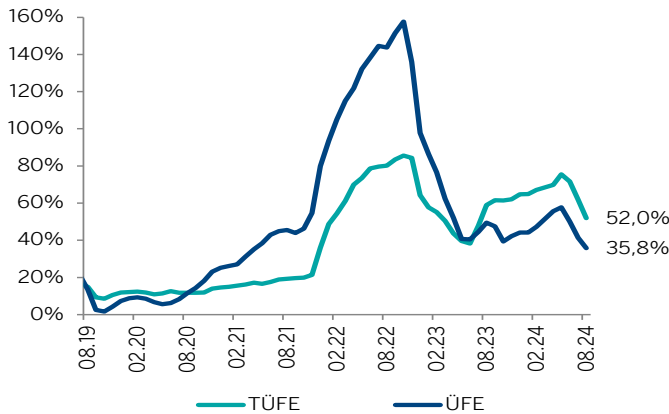
Ağustos ayında manşet TÜFE enflasyonu, %2.5 ile piyasa (%2.3) ve bizim beklentimizin (%2.2) üstünde gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %61.8'den %52.0'ye düştü. Böylece yıllık manşet enflasyonda son iki aydaki toplam düşüş 19.6 puan oldu. Yıllık çekirdek enflasyon %60.2'den %51.6'ya, yıllık ÜFE enflasyonu %41.4'ten %35.8'e indi. Manşet TÜFE'ye göre Ocak-Ağustos'ta fiyatlar %32 arttı.

Ağustos ayında manşet enflasyonun beklentinin üstünde gerçekleşmesinde çekirdek enflasyon etkili oldu. Aylık çekirdek enflasyonun önceki iki aydan yüksek olmasına hizmet enflasyonunun yanı sıra dayanıklı mal grubunda hızlanan eğilim sebep oldu. Hizmet enflasyonu %4.6 ile son 6 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Ağustosta manşet enflasyonu sınırlayan ana kalem ise gıda oldu. Taze sebze ve meyve fiyatlarının aylık %10 düşmesiyle bu grubun yıllık enflasyonu %29'a indi. Toplam gıda enflasyonu %44.4 ile Kasım 2021 sonrası en düşük seviyede gerçekleşti. Ağustos 2020 sonrası ilk kez gıda fiyatları önceki aya göre azaldı. Böylece gıda, yıllık enflasyona en yüksek katkı veren ana kalem olmaktan çıktı. Yıllık enflasyona en yüksek katkıyı konut grubu (kira, elektrik, doğalgaz) verdi. Konut ve eğitim grupları yıllık enflasyonu yukarı iterken, gıda ve ulaştırma gruplarındaki düşüş manşet enflasyonu toplam 6.3 puan aşağı çekti. Ağustosta beklenti üstü çekirdek enflasyon ve manşet enflasyonun sınırlı kalmasında gıda gibi oynaklığın yüksek olduğu grubun yüksek etkisinin olması enflasyon görünümü için olumsuz. Baz etkisinin daha kuvvetli olduğu temmuz ve ağustos aylarında yıllık enflasyon belirgin düştü. Ancak önümüzdeki aylarda düşüş hız kaybedecek. Küresel piyasa gelişmeleri, Türkiye'de tüketimdeki yavaşlama, hizmet fiyatlarındaki katılık ve kamunun belirlediği fiyatlar enflasyon trendinde etkili olacak ana faktörler olarak ortaya çıkıyor. 2024 yılsonu enflasyon tahminimiz %43.

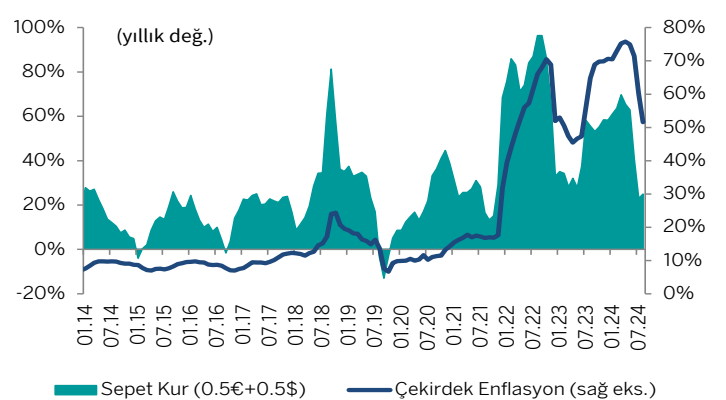
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Ağustos 2024		Temmuz 2024		Yıllık Değ. Fark	Ağustos 2024		Temmuz 2024		Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.		Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	
Manşet TÜFE	2,47%	51,97%	61,78%	61,78%	-9,8%	4,46%	60,94%	59,88%	59,88%	1,1%
Çekirdek TÜFE	2,99%	51,56%	60,23%	60,23%	-8,7%	0,35%	29,38%	39,57%	39,57%	-10,2%
Enerji	6,84%	68,45%	80,11%	80,11%	-11,7%	8,51%	101,49%	98,48%	98,48%	3,0%
Mallar	1,51%	42,13%	52,67%	52,67%	-10,5%	1,10%	44,75%	56,58%	56,58%	-11,8%
Hizmet	4,60%	77,83%	85,63%	85,63%	-7,8%	1,67%	53,49%	63,02%	63,02%	-9,5%
Gıda ve Alkolsüz İç.	-1,10%	44,88%	58,91%	58,91%	-14,0%	2,95%	28,96%	46,07%	46,07%	-17,1%
İşlenmemiş Gıda	-4,89%	41,75%	57,35%	57,35%	-15,6%	0,62%	42,77%	47,96%	47,96%	-5,2%
İşlenmiş Gıda	2,37%	47,66%	60,35%	60,35%	-12,7%	2,57%	47,21%	54,82%	54,82%	-7,6%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	1,44%	48,22%	59,52%	59,52%	-11,3%	11,34%	120,81%	104,50%	104,50%	16,3%
ÜFE	1,68%	35,75%	41,37%	41,37%	-5,6%	2,03%	67,70%	76,04%	76,04%	-8,3%
Alkollü İç. ve Tütün						2,08%	47,66%	55,58%	55,58%	-7,9%
Giyim ve Ayakkabı										
Konut										
Ev Eşyası										
Sağlık										
Ulaştırma										
Haberleşme										
Eğlence ve Kültür										
Eğitim										
Lokanta ve Oteller										
Çeşitli Mal ve Hiz.										

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

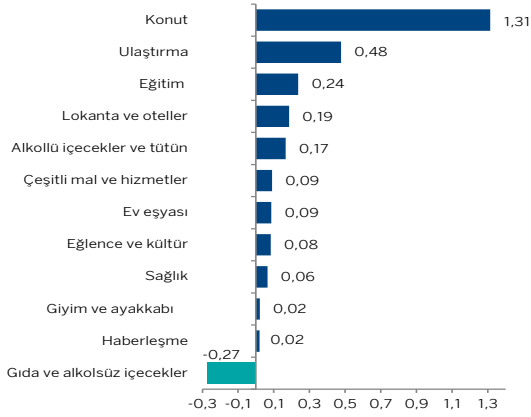


Kaynak:TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

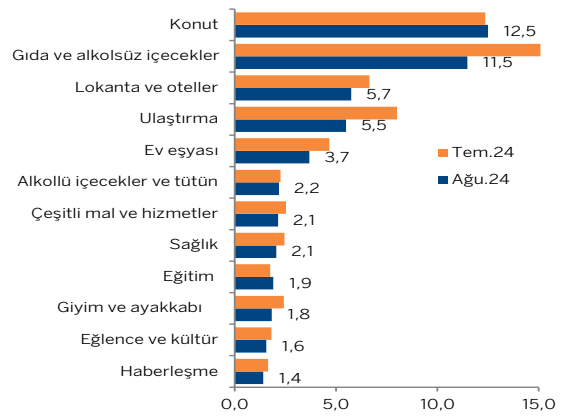
Ağustosta tüm ana gruplar yıllık manşet enflasyonu düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, ağustosta -%1.6 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%2.2) ve Ağustos 2023'ün (%8.4) belirgin altında gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %59.0'dan %44.4'e düştü. Yıllık enflasyon, işlenmemiş gıdada %41.7'ye, işlenmiş gıdada %47.7'ye indi.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %1.5 ile önceki iki ayın üstünde gerçekleşti. Baz etkisinin katkısıyla grupta yıllık enflasyon önceki aya göre 7.7 puan hızlı düşerek %23.7 oldu. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık bazda karışık bir eğilim var (otomobil (2.1%), telefon ekipmanı (%0.6), ev aletleri (%0.3), TV grubu (-%0.3))
- Doğalgaz fiyatlarındaki artışla enerji grubunda aylık enflasyon %6.8 ile yüksek gerçekleşti. Baz etkisiyle yıllık enflasyon %80.1'den %68.4'e indi.
- Tüm hizmet alt gruplarında yıllık enflasyon düştü. Düşüş kirada 1 puan ile sınırlı kalırken, ulaşıtımda 28 puan oldu. Yıllık enflasyon kirada %121, lokanta ve otellerde %68, ulaşıtımda %66 ve haberleşmede %63'e indi.
- Yıllık çekirdek enflasyon %60.2'den %51.6'ya düştü. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin tümü yıllık bazda önceki aya göre azaldı. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri %48-%55 aralığı ile önceki aya göre ortalama 9.7 puan düştü.

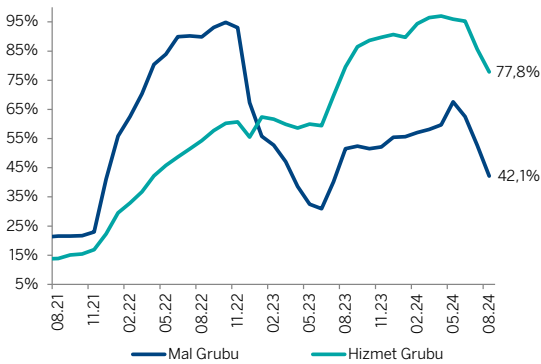
Aylık Katkılar (baz puan)



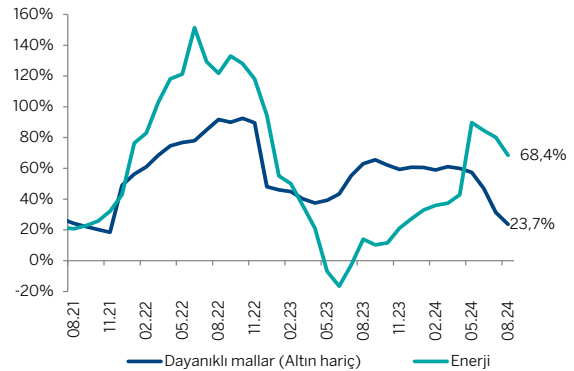
Yıllık Katkılar (baz puan)



Mal ve Hizmet Enflasyonu



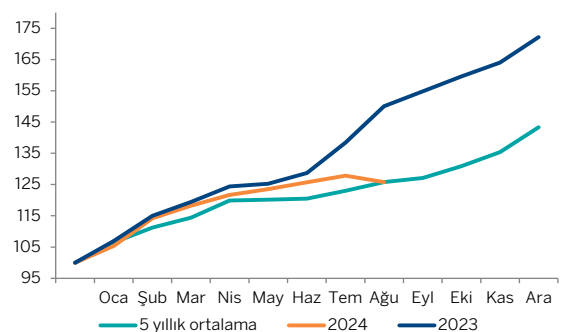
Yıllık Enflasyon



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 gerekeceği 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