

Enflasyon Beklentisi

Eylül 2024 - Yıllık TÜFE'nin %49'un altına inmesi bekleniyor

TÜİK, eylül ayı enflasyon verisini 3 Ekim Perşembe günü açıklayacak. Bloomberg anketine göre, eylül ayı için aylık TÜFE beklentisi %2.2 ile Garanti BBVA beklentisi olan %2.5'in altında. Aylık ortalama beklentinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %52.0'dan %48.3'e, bizim beklentimizin gerçekleşmesi durumunda ise %48.7'ye düşecek.

İTO verilerine göre, Eylül 2024'te İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %3.9 ile 5 yıllık ortalama eylül artışı olan %3.3'ün üstünde, Eylül 2023'teki %5.5'in ise altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu %61.6'dan %59.2'ye indi. Gıda enflasyonu aylık %2.6 ile son 5 yıl ortalamasının (%2.1) üstünde, Eylül 2023'ün ise (%4.3) altında gerçekleşti. İTO verileri beklentiye paralel yıllık bazda enflasyondaki düşüşün yavaşlayarak devam ettiğine işaret etti. Ancak aylık bazda fiyat artışının yüksek gerçekleşmesi enflasyon görünümü için olumsuz.

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı eylülde aylık bazda %2.9 ile önceki ayın (%0.2) üstünde gerçekleşirken, Eylül 2023'teki %9.3'ün belirgin altında kaldı. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %58.0'den %48.7'ye hızlı düştü. Böylece yıllık gıda harcamaları artışı Kasım 2021 sonrası en düşük seviyeye indi.

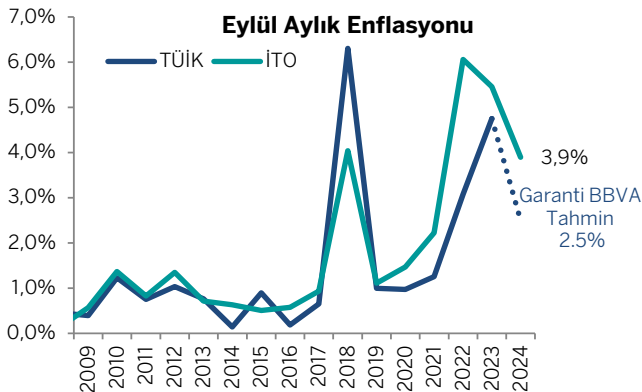
Eylülde ortalama Brent fiyatı USD bazında varil başına yaklaşık %8 düştü. Bu düşüşe rağmen ortalama olarak akaryakıt fiyatlarında belirgin bir değişim hesaplamıyoruz. Yıllık bazda ise baz etkisinin desteği ile enerji enflasyonunda düşüşün devam ettiğini tahmin ediyoruz. Ağustosta aylık bazda azalan gıda fiyatlarının eylülde önceki yıla yakın arttığını öngörüyoruz. Bu tahmine göre, yıllık gıda enflasyonunda önemli bir değişim beklemiyoruz. Tahminimize göre, çekirdek enflasyon ise önceki yıla göre sınırlı kalan enflasyonist baskıların desteği ile yıllık bazda manşet enflasyona göre daha hızlı düşecek.

Yıllık TÜFE enflasyonunun eylül ayında olduğu gibi önümüzdeki aylarda da kademeli düşeceğini tahmin ediyoruz. Yılsonu yıllık TÜFE enflasyon tahminlerimiz 2024 için %43, 2025 için ise %25. Uluslararası petrol fiyatlarının düşük seyri ve sıkı para politikasının etkisiyle yurtiçinde hız kaybeden iç talep enflasyonu sınırlayan faktörler olarak dikkat çekiyor. Ancak özellikle hizmet enflasyondaki katılık ve enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin zaman alması enflasyondaki düşüşün yavaşlamasına neden oluyor.

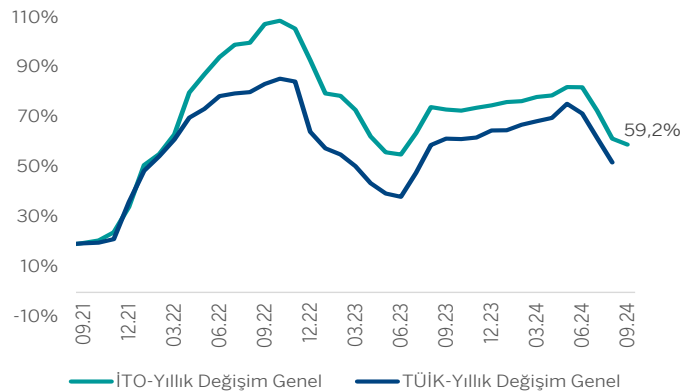
	Eylül 2024 Aylık Enflasyon	Eylül 2024 Yıllık Enflasyon
Bloomberg Anketi	%2.2	%48.3*
Garanti BBVA Tahmin	%2.5	%48.7*

* 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 içerisin de 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 birbir 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 iz 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.

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