

Enflasyon

Nisan 2025 - Aylık enflasyon %3,0 ile beklentiye paralel

Nisan ayında manşet TÜFE enflasyonu, %3,0 ile piyasa (%3,1) ve bizim (%3,0) beklentimize paralel gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %38,1'den %37,9'a sınırlı düştü. Yıllık çekirdek enflasyon %37,4'ten %37,1'e, yıllık ÜFE enflasyonu %23,5'ten %22,5'e indi. Yıllık TÜFE enflasyonu Aralık 2021, yıllık ÜFE enflasyonu Ekim 2020 sonrası en düşük seviyesinde.

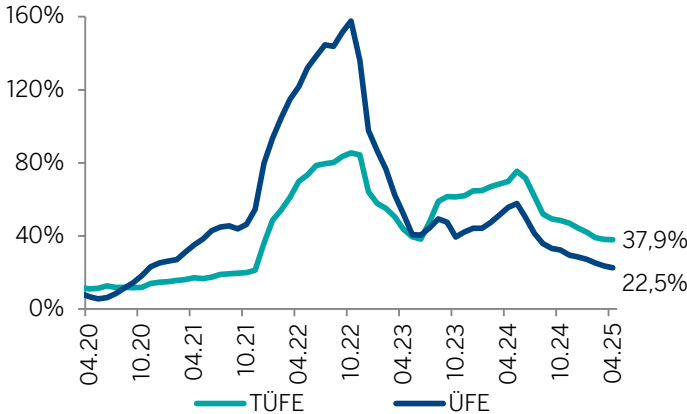
Nisanda aylık bazda manşet enflasyonun alt kırılımı beklentimize paralel gerçekleşti. Aylık enflasyona en yüksek katkı elektrik fiyatlarındaki artışın etkisiyle konut grubundan geldi. Akaryakıt fiyatlarındaki artışın da katkısıyla yıllık enerji enflasyonu 6 puan yükselişle %48'e çıktı. Nisanda yıllık enflasyonu artırıcı ve azaltıcı faktörlerin birbirini neredeyse dengelemesiyle yıllık manşet enflasyonda önemli bir değişim olmadı. Konut (0,5 puan), ulaştırma (0,2 puan) ve giyim (0,2 puan) yıllık enflasyonun arttığı alt gruplar; alkollü içecek&tütün (0,4 puan) ve gıda (0,3 puan) ise yıllık enflasyonu aşağı çeken ana gruplar oldu. Diğer alt gruplarda da sınırlı düşüşler var. Giyim grubunun yanı sıra TRY'deki değer kaybın fiyatlar üstündeki etkisinin kuvvetlenmesiyle yıllık mal enflasyonu 0,3 puan arttı. Yıllık hizmet enflasyonu azalmaya devam etse de düşüş hızı önceki aylara göre yavaşladı.

Martta TRY'deki değer kaybın hızlanması, enflasyon beklentilerinin sınırlı da olsa yükselmesi ve hava koşulları nedeniyle gıda fiyatları üstündeki riskler önümüzdeki dönem enflasyon görünümü için yukarı yönlü etki yarattı. Öte yandan petrol fiyatlarındaki düşük seyir, TCMB'nin para politikasında ek sıkılaştırma yapması ve iç talepte olası yavaşlama enflasyonda yukarı yönlü riskleri dengeledi. Özellikle gıda kaynaklı etkilerle yıllık enflasyonda düşüş eğilimi 2025 yılı içindeki bazı aylarda kesintiye uğrayabilir. Enflasyon üstünde yeni bir risk oluşmadığı ve TCMB'nin sıkı para politikasını devam ettireceği varsayımı ile 2025 yılsonunda yıllık TÜFE enflasyonunun %31'e ineceğini tahmin ediyoruz.

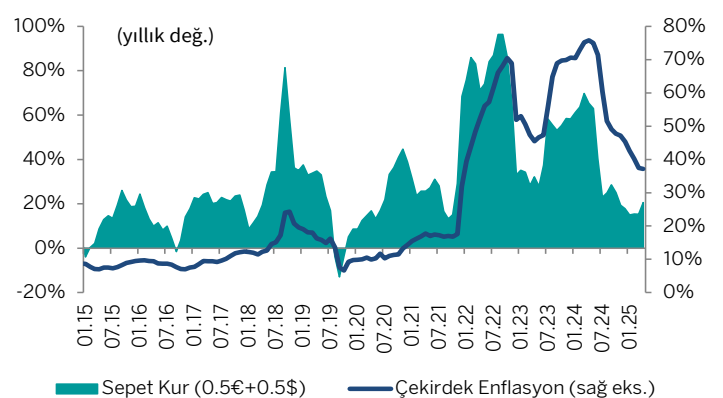
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Nisan 2025		Mart 2025	Yıllık Değ.		Nisan 2025		Mart 2025	Yıllık Değ.
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark		Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	Fark
Manşet TÜFE	3,00%	37,86%	38,10%	-0,2%	Alkollü İç. ve Tütün	-0,06%	33,85%	46,74%	-12,9%
Çekirdek TÜFE	3,34%	37,12%	37,42%	-0,3%	Giyim ve Ayakkabı	6,50%	16,92%	14,81%	2,1%
Enerji	4,32%	48,11%	41,98%	6,1%	Konut	4,66%	74,07%	68,63%	5,4%
Mallar	2,99%	30,79%	30,50%	0,3%	Ev Eşyası	2,64%	30,54%	32,41%	-1,9%
Hizmet	3,00%	54,60%	56,34%	-1,7%	Sağlık	1,02%	41,99%	42,01%	0,0%
Gıda ve Alkolsüz İç.	2,01%	36,09%	37,12%	-1,0%	Ulaştırma	3,80%	22,76%	21,59%	1,2%
İşlenmemiş Gıda	1,98%	37,06%	39,57%	-2,5%	Haberleşme	0,94%	21,31%	24,01%	-2,7%
İşlenmiş Gıda	2,04%	35,35%	34,96%	0,4%	Eğlence ve Kültür	1,37%	25,81%	27,36%	-1,6%
Yönetilen Fiy. Haric TÜFE	2,96%	34,74%	35,30%	-0,6%	Eğitim	2,28%	79,20%	80,42%	-1,2%
ÜFE	2,76%	22,50%	23,50%	-1,0%	Lokanta ve Oteller	3,59%	41,87%	43,38%	-1,5%
					Çeşitli Mal ve Hiz.	2,65%	36,03%	37,18%	-1,2%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

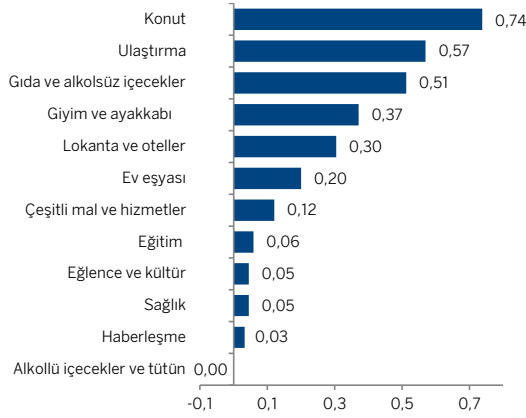


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

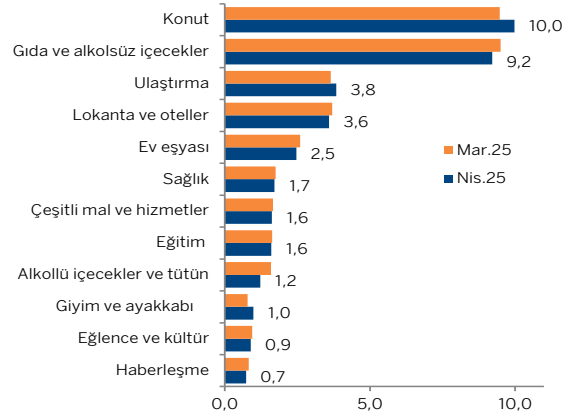
Nisanda enerji dışındaki ana gruplar yıllık manşet enflasyonu düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, nisanda %2,1 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%5,1) ve Nisan 2024'ün (%2,9) altında gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %36,9'dan %35,8'e düştü. Taze sebze ve meyve fiyatları önceki aya göre %1,5 azaldı. Yıllık enflasyon, işlenmemiş gıdada %37,1'e düşerken, işlenmiş gıdada %35,3'e yükseldi.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %3,4 ile son 6 ay ortalamasının (%1,5) belirgin üstünde gerçekleşti. Grubun yıllık enflasyonu %18,0'den %19,3'e yükseldi. Kardan etkilenen mal grupları içinde aylık bazda artışlar bazılarında kuvvetli (otomobil (4,6%), telefon ekipmanı (%2,2), ev aletleri (%0,9), TV grubu (%0,8)).
- Yıllık enflasyon enerjide %48,1'e yükselirken, tütün&alkollü içeceklerde 13 puanlık düşüşle %33,9'a indi.
- Aylık bazda fiyat artışı hizmet grubunda %3,0 ile önceki ayın üstünde gerçekleşti. Bu grupta yıllık enflasyon 1,7 puan azalsa da düşüş hızı yavaşladı. Alt hizmet gruplarında enflasyon, haberleşmede 5, kirada 3, lokanta&otelde 2, ulaşırmada ise 1 puan düştü. Yıllık enflasyon kirada %89, ulaşırmada %49, lokanta ve otellerde %42, haberleşmede %28 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %37,4'ten %37,1'e düştü. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinde karışık bir görünüm var. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri önceki aya göre ortalama 0.1 puan sınırlı düşse de %35 -%39 aralığı ile yüksek seviyede.

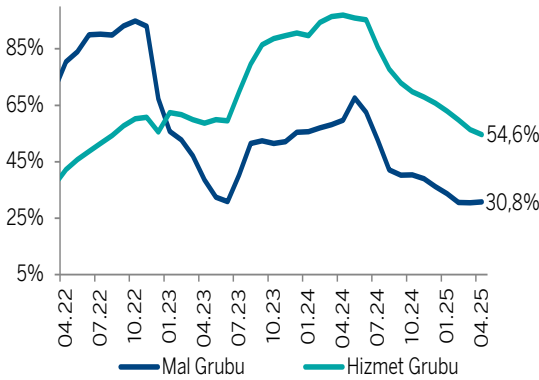
Aylık Katkılar (baz puan)



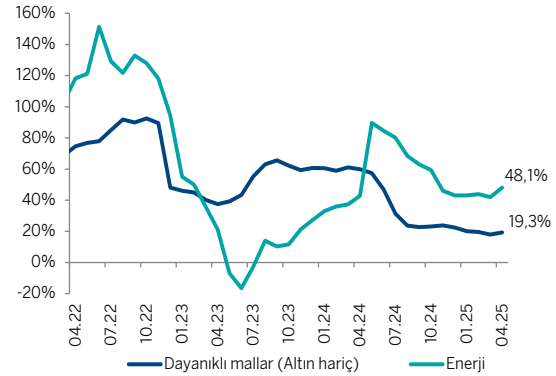
Yıllık Katkılar (baz puan)



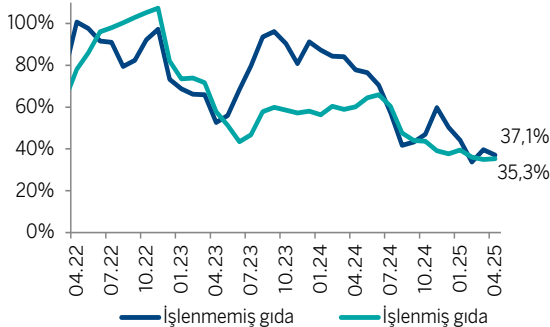
Mal ve Hizmet Enflasyonu



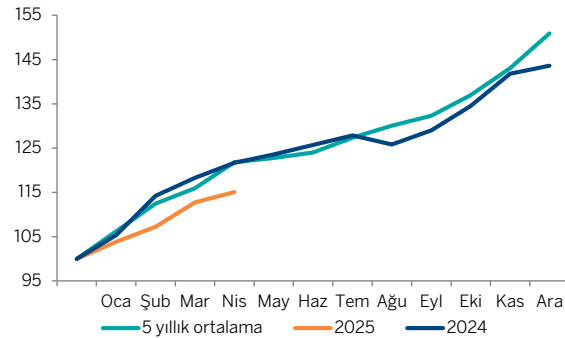
Yıllık Enflasyon



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 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.

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