

Enflasyon Beklentisi

Kasım 2024 - Yıllık TÜFE'nin %47'nin altına inmesi bekleniyor

TÜİK, kasım ayı enflasyon verisini 3 Aralık Salı günü (yarın) açıklayacak. Bloomberg anketine göre, kasım ayı için aylık TÜFE beklentisi %1,9 ile Garanti BBVA beklentisine paralel. Aylık ortalama beklentinin gerçekleşmesi durumunda, yıllık TÜFE enflasyonu %48,6'dan %46,6'ya düşecek. Kasım enflasyonu TCMB'nin 26 Aralık'ta açıklayacağı faiz kararını da etkileyeceği için önemli.

İTO verilerine göre, Kasım 2024'te İstanbul'da aylık bazda fiyatlar %3,1 ile 5 yıllık ortalama kasım artışı olan %2,8'in üstünde, Kasım 2023'teki %3,8'in ise altında arttı. Yıllık İTO enflasyonu %59,1'den %58,0'e indi. Gıda enflasyonu aylık %3,3 ile son 5 yıl ortalamasının (%3,4) ve Kasım 2023'ün (%4,8) altında gerçekleşti. Aylık bazda İstanbul'da fiyat artışının yüksek gerçekleşmesi ve yıllık enflasyondaki düşüşün yavaş seyri enflasyon görünümü için olumsuz.

Gıda fiyatları için öncü gösterge olan Türk-İş gıda harcamaları verisine göre, gıda grubunda fiyat artışı kasımda aylık bazda %0,6 ile önceki iki ayın (%3,0) ve Kasım 2023'ün (%2,5) belirgin altında gerçekleşti. Aynı veriye göre, yıllık bazda gıda enflasyonu %49,3'ten %46,6'ya, son 3 yılın en düşük seviyesine, indi. Türk-İş verisi, İTO'ya göre kasımda daha sınırlı gıda fiyat artışına işaret etti.

Kasımda ortalama Brent fiyatı USD bazında yaklaşık %2,5 azaldı. USD ve EUR kur sepetine göre TRY %1'e yakın değer kazandı. Akaryakıt fiyatları %0,5 civarında yükseldi. Aylık bazda sınırlı kalan enerji enflasyonunun baz etkisiyle yıllık bazda belirgin düştüğünü tahmin ediyoruz. Türk-İş verisi daha farklı bir eğilime işaret etse de TCMB'nin PPK toplantı özetinde belirttiği gibi aylık bazda gıda fiyatlarındaki artışın kuvvetli olduğunu hesaplıyoruz. Bu tahmine göre, yıllık gıda enflasyonu yükselecek. Öngörümüze göre, çekirdek enflasyon ise önceki yıla göre sınırlı kalan enflasyonist baskıların desteği ile yıllık bazda düşmeye devam edecek.

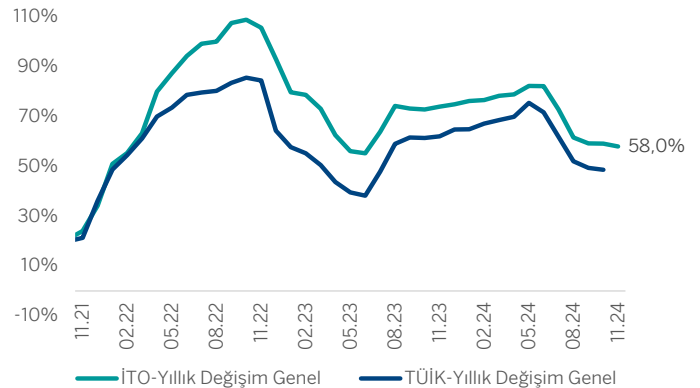
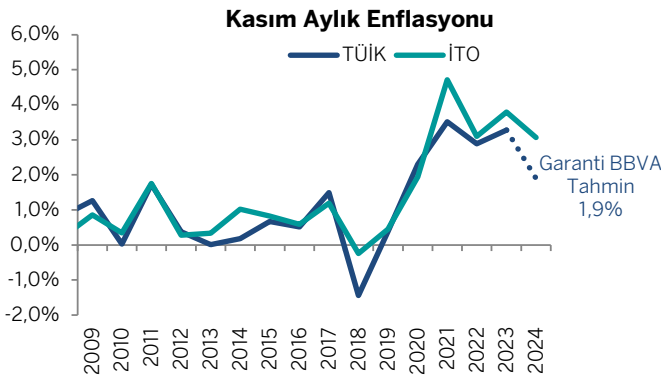
Yıllık TÜFE enflasyonundaki kademeli düşüşün önümüzdeki aylarda da devam edeceğini tahmin ediyoruz. Yılısonu yıllık TÜFE enflasyon tahminlerimiz 2024 için %44,5, 2025 için ise %26,5. TRY'deki dengeli görünüm ve sıkı para politikasının etkisiyle yurtiçinde hız kaybeden iç talep enflasyonu sınırlayan faktörler olarak dikkat çekiyor. Ancak özellikle hizmet enflasyondaki katılık ve enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin zaman alması enflasyondaki düşüşün yavaşlamasına neden oluyor.

	Kasım 2024 Aylık Enflasyon	Kasım 2024 Yıllık Enflasyon
Bloomberg Anketi	%1,9	%46,6*
Garanti BBVA Tahmin	%1,9	%46,6*

* 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 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.

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