

Enflasyon

Kasım 2024 - Gıda grubu aylık manşet enflasyonda ana etken

Kasım ayında manşet TÜFE enflasyonu, %2,2 ile piyasa ve bizim (1,9%) beklentimizin üstünde gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %48,6'dan %47,1'e düştü. Yıllık çekirdek enflasyon %47,8'den %47,1'e, yıllık ÜFE enflasyonu %32,2'den %29,5'e indi. Manşet TÜFE'ye göre Ocak-Kasım'da fiyatlar %43 arttı. ÜFE yıllık enflasyonu Şubat 2021 sonrası en düşük seviyesine indi. TÜİK yarın saat 16.00'da TCMB'nin takip ettiği mevsimsel arındırılmış enflasyon verisini açıklayacak.

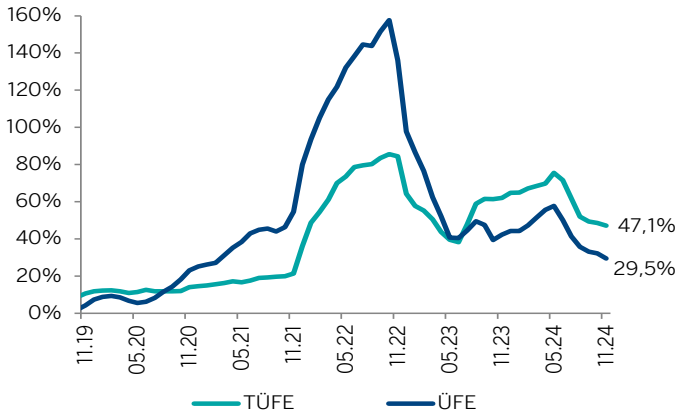
Kasım ayında aylık bazda manşet enflasyona en yüksek katkıyı önceki ay olduğu gibi gıda grubu yaptı. Taze meyve ve sebze fiyatları önceki aya göre %18 arttı. Böylece gıda enflasyonu %5,4 ile son 9 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Enerji grubunda fiyatlar aylık %0,8 artsa da baz etkisinin katkısıyla bu grupta yıllık enflasyon 13 puan düşerek %46,1 oldu. Bu etkilerle, yıllık manşet enflasyonda gıdanın katkısı 0,7 puan artarken, konut grubunun katkısı 1,2 puan azaldı. TRY'nin nominal bazda USD'ye göre oldukça sınırlı değer kaybettiği ayda yıllık mal enflasyonu önceki aya göre 1.3 puan azaldı. Hizmet (%1,6) ve çekirdek (%1,5) enflasyon aylık bazda Ekim 2021 sonrası en düşük seviyede gerçekleşti. Yıllık bazda hizmet enflasyonu 1,9 puan, çekirdek enflasyon 0,6 puan düştü. Ekimden sonra kasımda da hizmet enflasyondaki yavaşlama enflasyon görünümü için olumlu. Ancak son iki ayda işlenmemiş gıda enflasyonunun yüksek seyri manşet enflasyondaki iyileşmeyi sınırlıyor.

Yıllık TÜFE enflasyonundaki kademeli düşüşün önümüzdeki aylarda da devam edeceğini tahmin ediyoruz. Yıllık TÜFE enflasyon tahminlerimiz 2024 için %44,5, 2025 için ise %26,5. Kasımda manşet enflasyonu yukarı iten ana kalemin işlenmemiş gıda olmasını, hizmet enflasyonundaki yavaşlamayı ve TCMB'nin son iletişimini dikkate alarak, 26 Aralık'taki PPK toplantısına kadar enflasyonist bir risk oluşmadığı durumda, TCMB'nin toplantıda 100-150 baz puanlık faiz indirimi yapabileceğini tahmin ediyoruz.

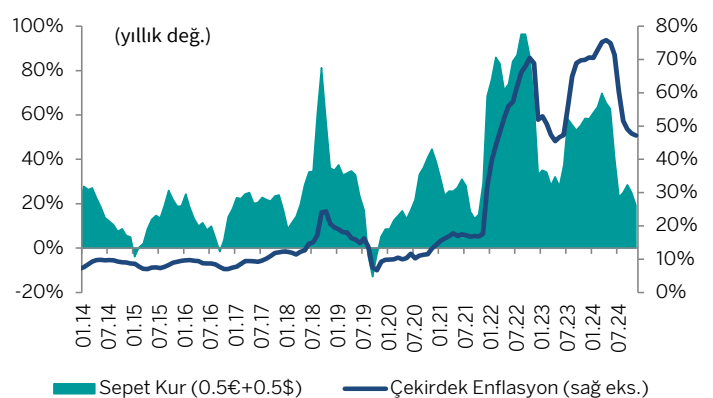
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Kasım 2024		Ekim 2024	Yıllık Değ. Fark		Kasım 2024		Ekim 2024	Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.			Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.	
Manşet TÜFE	2,24%	47,09%	48,58%	-1,5%	Alkollü İç. ve Tütün	-0,04%	39,32%	52,15%	-12,8%
Çekirdek TÜFE	1,53%	47,13%	47,75%	-0,6%	Giyim ve Ayakkabı	-0,25%	31,45%	31,37%	0,1%
Enerji	0,81%	46,08%	59,37%	-13,3%	Konut	2,40%	74,45%	89,39%	-14,9%
Mallar	2,54%	39,05%	40,36%	-1,3%	Ev Eşyası	2,81%	39,90%	39,22%	0,7%
Hizmet	1,61%	67,89%	69,78%	-1,9%	Sağlık	2,69%	52,84%	51,05%	1,8%
Gıda ve Alkolsüz İç.	5,10%	48,57%	45,28%	3,3%	Ulaştırma	0,29%	26,24%	26,14%	0,1%
İşlenmemiş Gıda	9,00%	59,79%	47,05%	12,7%	Haberleşme	1,88%	35,71%	37,77%	-2,1%
İşlenmiş Gıda	1,58%	39,10%	43,72%	-4,6%	Eğlence ve Kültür	2,88%	42,79%	41,64%	1,1%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	2,50%	46,37%	45,82%	0,6%	Eğitim	0,01%	92,49%	93,66%	-1,2%
ÜFE	0,66%	29,47%	32,24%	-2,8%	Lokanta ve Oteller	0,79%	59,38%	62,09%	-2,7%
					Çeşitli Mal ve Hiz.	1,29%	43,81%	45,18%	-1,4%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

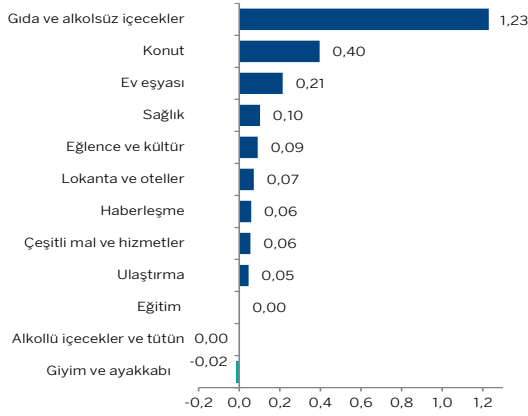


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

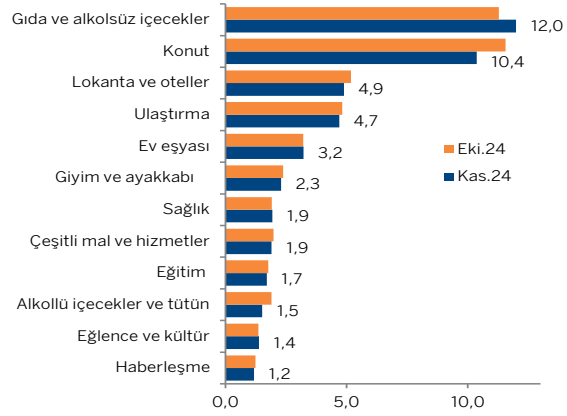
Kasımda gıda dışındaki ana gruplar yıllık manşet enflasyonu düşürücü etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, kasımda %5,4 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%3,4) ve Kasım 2023'ün (%2,8) üstünde gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %45,1'den %48,9'a yükseldi. Yıllık enflasyon, işlenmemiş gıdada %59,8'e çıkarken, işlenmiş gıdada %39,1'e indi.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda aylık enflasyon %1,3 ile önceki ayın üstünde gerçekleşti. Grubun yıllık enflasyonu %23,1'den %23,8'e yükseldi. Kardan etkilenen mal gruplarında aylık bazda karışık bir eğilim var (ev aletleri (%4,1), TV grubu (%3,2), telefon ekipmanı (%1,9), otomobil (0,3%))
- Akaryakıt fiyatlarındaki sınırlı artışın etkisiyle enerji grubunda aylık enflasyon %0,8 oldu. Yıllık enerji enflasyonu ise Kasım 2023'te konut enerji fiyatlarında yapılan artışın yıllık hesaplamadan çıkmasıyla %59,4'ten %46,1'e hızlı indi.
- Aylık bazda fiyat artışının hizmet grubunda %1,6 ile önceki aylara göre sınırlı kalmasıyla bu grupta yıllık enflasyon 2 puan düştü. Düşüş haberleşme (5 puan) ve kira (4 puan) hizmetlerinde yüksek gerçekleşti. Yıllık enflasyon kirada %109, lokanta ve otellerde %59, haberleşmede %46'ya inerken, ulaşırmada %49'da kaldı.
- Yıllık çekirdek enflasyon %47,8'den %47,1'e sınırlı düştü. Özel kapsamlı enflasyon göstergeleri, yönetilen ve yönetilen fiyatlar hariç TÜFE dışında yıllık bazda önceki aya göre azaldı. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri önceki aya göre ortalama 1.4 puan düşse de %46-%47 aralığı ile yüksek seviyede.

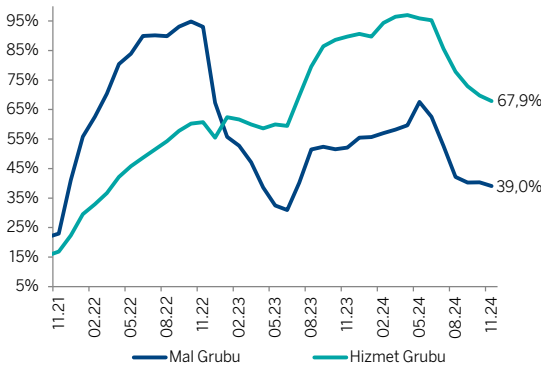
Aylık Katkılar (baz puan)



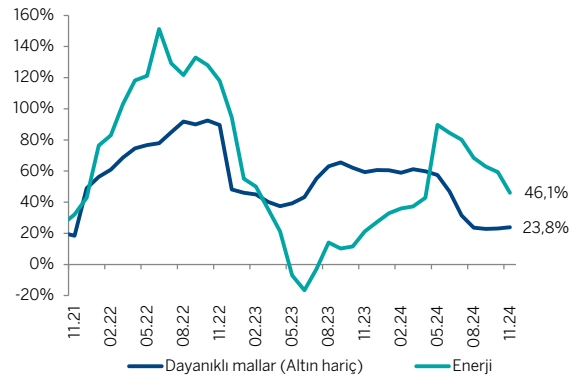
Yıllık Katkılar (baz puan)



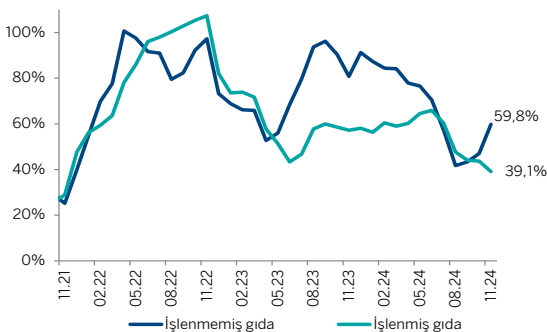
Mal ve Hizmet Enflasyonu



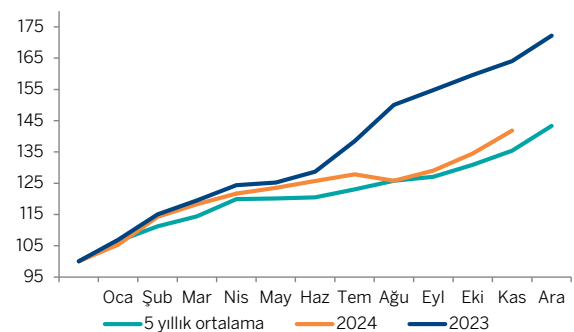
Yıllık Enflasyon



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