



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Kasım 2024

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Kasım'da piyasa beklentilerinin üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Kasım'da aylık bazda %2,2 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %48,6'dan %47,1'e indi. Aylık enflasyon hizmet ve mal fiyatlarında yavaşlarken, çekirdek göstergelerde bir önceki aya kıyasla hızlı gerileme kaydetti.

Kasım'da manşet enflasyona en yüksek katkı Ekim ayında olduğu gibi gıda fiyatlarından geldi. Gıda ve alkolsüz içecekler ana grubunda aylık enflasyon %5,1 ile hızlanırken, manşet enflasyona 1,2 yüzde puan katkı yaptı. İşlenmiş gıda fiyatlarında aylık enflasyon %1,6 ile yavaş kalırken, işlenmemiş gıdada aylık enflasyon %9,0 seviyesinde gerçekleşti. İşlenmemiş gıda içinde taze sebze ve meyve grubundaki %18,1'lik hızlı yükseliş etkili oldu. Manşet enflasyona en yüksek katkısı yapan ikinci ana harcama grubu konut oldu. Söz konusu grupta aylık enflasyon %2,4 olurken, genel endekse 0,4 yüzde puan katkı yaptı. Kasım ayında kira artışlarının aylık bazda yavaşladığı görüldü. Eğitim ile lokanta ve otellerde fiyat artışları hız keserken, ulaştırma ve eğlence harcamalarının aylık enflasyonunda yükseliş görüldü. Geçtiğimiz ay yüksek bir artış kaydeden giyim ve ayakkabı harcamaları Kasım ayında aylık bazda %0,3 geriledi ve manşet enflasyonu sınırlı da olsa aşağı çekti.

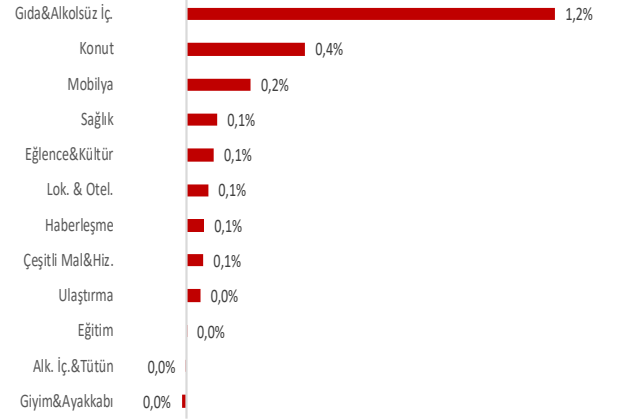
Hem hizmet hem de mal fiyatları aylık enflasyonunda yavaşlama görüldü. Hizmet enflasyonu Kasım'da %1,6 ile Ekim 2021'den sonraki en düşük seviyesinde geldi. Yıllık bazda hizmet enflasyonu Ekim'deki %69,8'den %67,9'a geriledi. Kirada, eğitimi içeren diğer hizmetlerde, lokanta ve otellerde aylık enflasyon yavaşlarken, ulaştırma ve haberleşme hizmetlerinde hızlanma görüldü. Enerji aylık enflasyonu %0,8 ile görece yavaş kalsa da gıda fiyatlarındaki artış mal grubundaki iyileşmeyi sınırladı ve aylık enflasyon %2,5 seviyesinde gerçekleşti.

Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda hızlı gerileme görüldü. Kasım'da B ve C endekslerinde aylık enflasyon oranları %1,5 seviyesinde gelerek önceki aya göre yavaşladı. İki çekirdek göstergenin de yıllık enflasyonunda düşüş görüldü. Yıllık enflasyon B endekste %47,1'den %45,7'ye, C endekste %47,8'den %47,1'e indi.

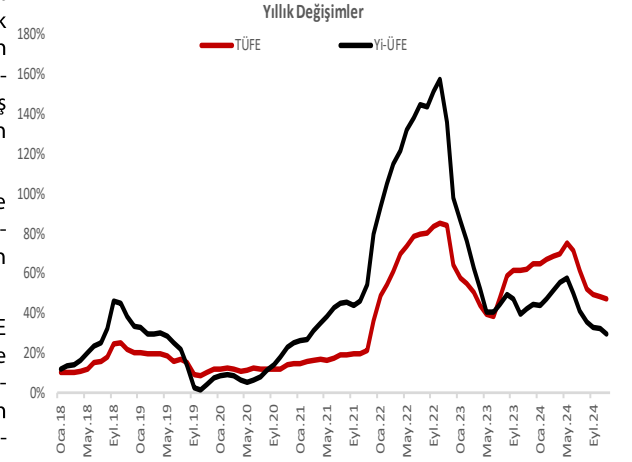
Kasım'da yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yİ-ÜFE) yıllık bazda düşüş sürdü. Yİ-ÜFE aylık bazda %0,7 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %32,2'den %29,5'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 17,6 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %1,1 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %32,9'dan %31,3'e geriledi. Ana gruplar içerisinde aylık bazda dayanıksız tüketim mallarında fiyat artışları hızlanırken, diğer ana gruplarda fiyat baskısının hafiflediği görüldü.

Kasım'da manşet enflasyon beklentilerin üzerinde gelirken, detaylar temel dinamiklerdeki iyileşmenin boyutuna dair karışık sinyaller verdi. Enerji ve temel mal fiyatları enflasyonundaki ılımlı seyre rağmen işlenmemiş gıda fiyatlarında yaşanan hızlı fiyat artışları dikkat çekti. Hizmet enflasyonunda yavaşlama sürse de, alt kalemlerde ayrışmalar yaşandı. Çekirdek göstergelerin aylık değişimi Ekim ayına göre hızlı düşüş kaydederken, Kasım ayında çekirdek aylık enflasyon manşetin altında gerçekleşti. Kurda yükselişin sınırlı kalması enerji ve dayanıklı tüketim mallarında fiyat baskısını sınırlarken, talepteki yavaşlamanın enflasyondaki katkısı ne ölçüde baskılayacağına dair belirsizliğin sürdüğünü düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki iyileşmenin hızında, küresel gelişmelerle birlikte, iç talepte görülen yavaşlamanın ve beklentileri şekillendirecek ücret artışları gibi gelişmelerin belirleyici olacağını değerlendiriyoruz. Yıllık enflasyonda düşüşün önümüzdeki aylarda da devam etmesini beklerken, yıllık enflasyon rakamının 2025 yıl sonunda %26,3'e çekilebileceğini öngörüyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Kasım



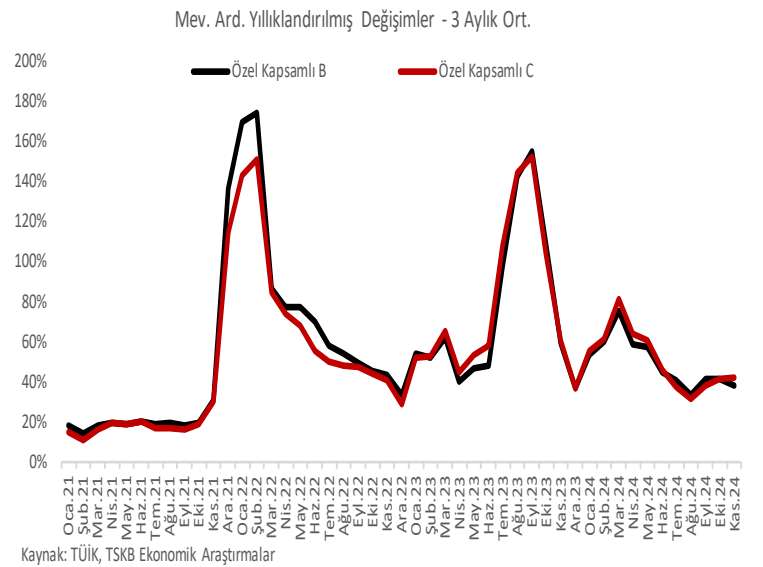
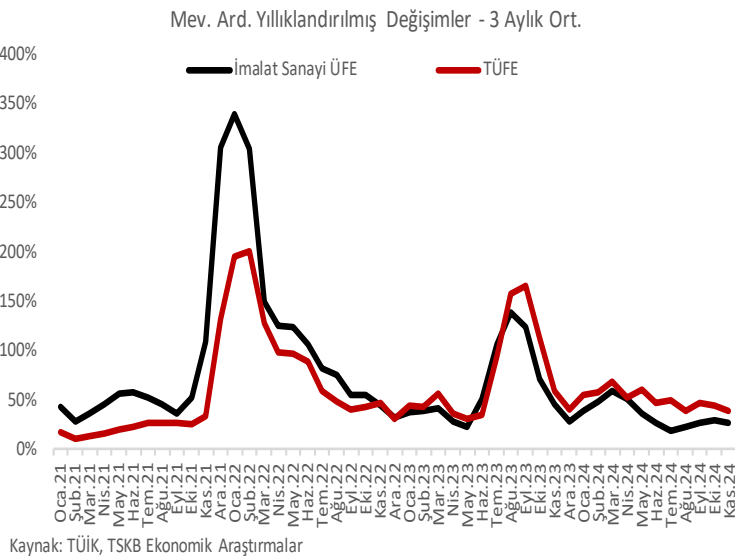
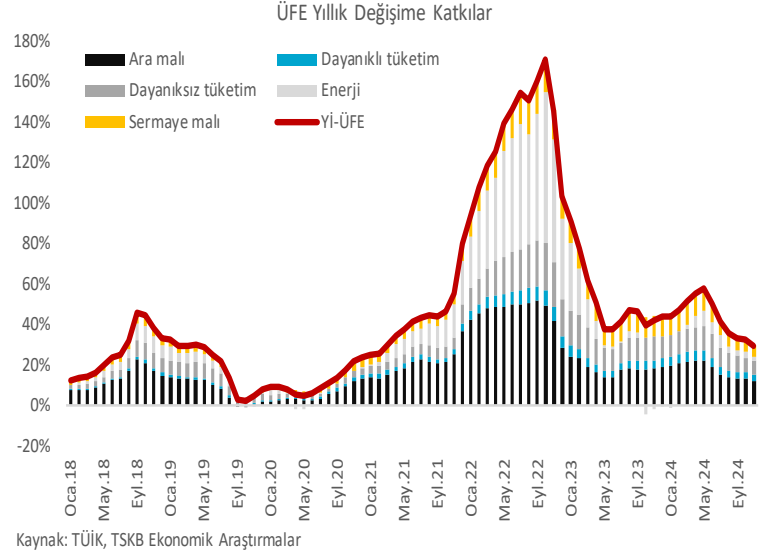
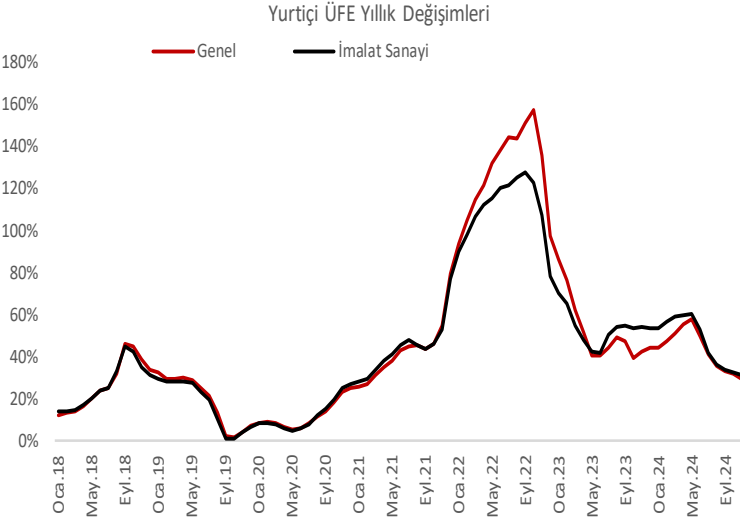
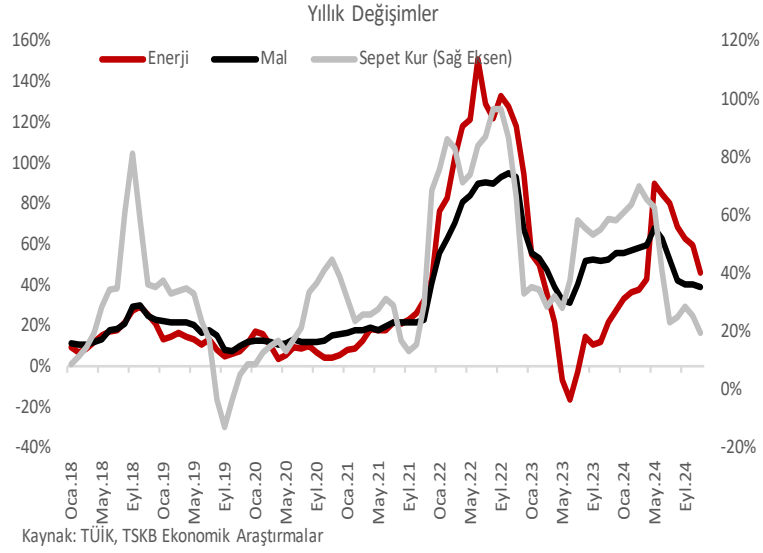
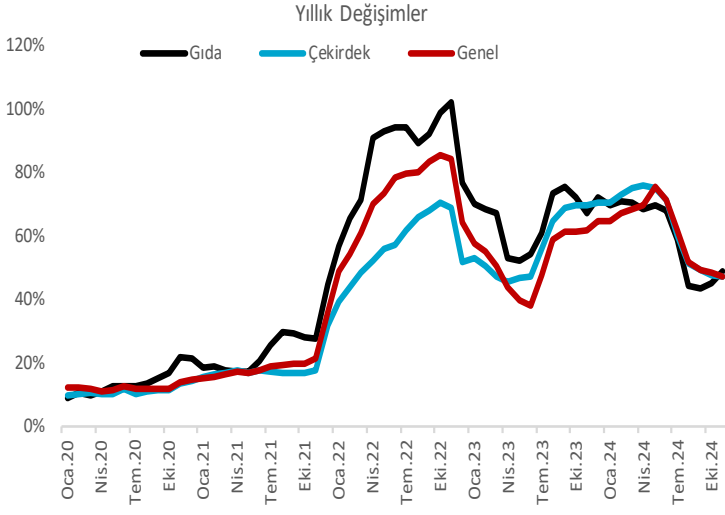
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Kas.23	Kas.24	Eki.24	Kas.24
Genel TÜFE	3,3%	2,2%	48,6%	47,1%
Gıda	2,8%	5,4%	45,1%	48,9%
Çekirdek (C) Enflasyon	2,0%	1,5%	47,8%	47,1%
Mallar	3,5%	2,5%	40,4%	39,0%
Enerji	10,0%	0,8%	59,4%	46,1%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2,0%	1,2%	31,1%	30,1%
Hizmetler	2,8%	1,6%	69,8%	67,9%
Genel ÜFE	2,8%	0,7%	32,2%	29,5%
İmalat Sanayi	2,3%	1,1%	32,9%	31,3%
Ara Mali	2,5%	0,6%	31,8%	29,4%
Dayanıklı Tüketim Mali	2,5%	1,0%	39,2%	37,1%
Dayanısız Tüketim Mali	3,1%	2,2%	41,5%	40,3%
Enerji	3,5%	-2,3%	14,5%	8,1%
Sermaye Mali	2,8%	0,6%	33,8%	30,9%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2024 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

