

Enflasyon

Nisan 2024 - Gıda dışındaki ana alt gruplarda yıllık enflasyon arttı

Nisan ayında manşet TÜFE enflasyonu, %3.2 ile piyasa beklentisinin (%3.4) altında, bizim beklentimizin (%3.1) sınırlı üstünde gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu %68.5'ten %69.8'e yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyon %75.2'den %75.8'e, yıllık ÜFE enflasyonu ise %51.5'ten %55.7'ye çıktı. Yıllık çekirdek enflasyon, hesaplanmaya başlandığı Ocak 2004 sonrası en yüksek seviyede gerçekleşti. Manşet TÜFE'ye göre yılın ilk dört ayında fiyatlar %18.7 arttı.

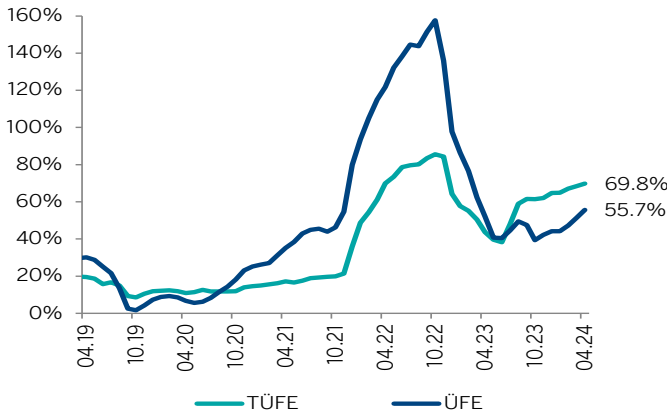
Aylık enflasyonun nisanda beklentimizin sınırlı üstünde gerçekleşmesinde çekirdek enflasyonun tahminimizden kuvvetli olması etkili oldu. Yıllık çekirdek enflasyon rekorunu tazelemeye devam etti. Çekirdek enflasyon eğilimindeki yavaşlama oldukça sınırlı kalırken, eğilim yüksek seyrini sürdürdü. Yıllık hizmet enflasyonu %97.0'ye yükseldi. Dayanıklı mal grubunda yıllık enflasyon sınırlı azalsa da temel grubu yıllık enflasyonu arttı. Aylık bazda enerji fiyatları değişmedi. Ancak baz etkisiyle yıllık enerji enflasyonu ivmelendi. Alkollü içecek ve tütün grubu aylık enflasyonu %9.6 ile yüksek gerçekleşirken, yıllık manşet enflasyona katkısı en hızlı artan grup oldu. Nisanda gıda fiyat artışı ise tahminimizin ve öncü göstergelerin altında kaldı. Yıllık gıda enflasyonu yaklaşık 2 puanlık düşüşle %68.4 oldu.

Nisanda çekirdek enflasyon eğiliminin yüksek seyretmeye devam etmesi ve üretici fiyat artışındaki hızlanma enflasyon görünümü için olumsuz. TCMB ve piyasa beklentisine paralel yıllık enflasyonun Mayıs 2024'te tepe noktaya (%70-74) ulaştıktan sonra baz etkisinin de desteği ile düşüş eğilimine geçmesini bekliyoruz. 2024 yılsonu enflasyon tahminimiz %45. 1Ç24'te talebin kuvvetli seyretmesi ve yerel seçime ilişkin belirsizlikler enflasyon görünümünü olumsuz etkiledi. TCMB'nin mart ayındaki ek sıkılaştırma kararı, bu duruşun uzun süre devam ettirilmesi durumunda enflasyon tahminimiz üstünde sınırlı aşağı yönlü risk oluşturuyor.

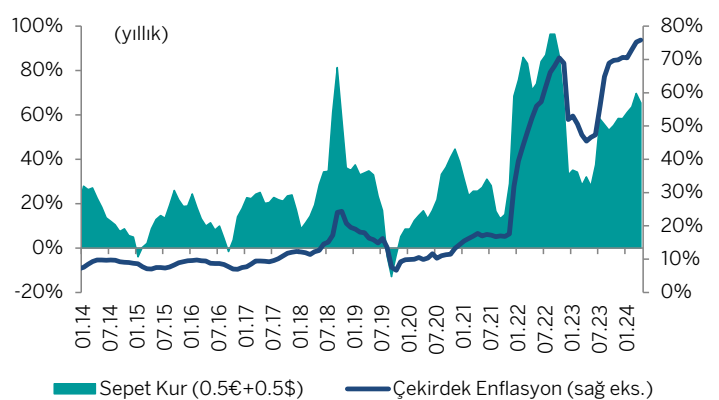
Enflasyon Kalemlerinin Kırılımı

	Nisan 2024		Mart 2024	Yıllık Değ. Fark		Nisan 2024		Mart 2024	Yıllık Değ. Fark
	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	Yıllık Değ.			Aylık Değ.	Yıllık Değ.		
Manşet TÜFE	3.18%	69.80%	68.50%	1.3%	Alkollü İç. ve Tütün	9.56%	78.53%	62.98%	15.6%
Çekirdek TÜFE	3.56%	75.81%	75.21%	0.6%	Giyim ve Ayakkabı	4.58%	51.20%	50.10%	1.1%
Enerji	0.00%	42.83%	37.32%	5.5%	Konut	1.38%	55.55%	51.17%	4.4%
Mallar	2.76%	59.67%	58.17%	1.5%	Ev Eşyası	4.11%	67.88%	63.72%	4.2%
Hizmet	4.16%	96.99%	96.48%	0.5%	Sağlık	1.03%	77.67%	80.25%	-2.6%
Gıda ve Alkolsüz İç.	2.78%	68.50%	70.41%	-1.9%	Ulaştırma	2.81%	80.39%	79.92%	0.5%
İşlenmemiş Gıda	3.85%	77.85%	84.14%	-6.3%	Haberleşme	3.18%	55.40%	59.54%	-4.1%
İşlenmiş Gıda	1.75%	60.19%	58.97%	1.2%	Eğlence ve Kültür	2.62%	66.99%	66.85%	0.1%
Yönetilen Fiy. Hariç TÜFE	3.39%	74.67%	74.44%	0.2%	Eğitim	2.97%	103.86%	104.07%	-0.2%
ÜFE	3.29%	55.66%	51.47%	4.2%	Lokanta ve Oteller	4.69%	95.82%	94.97%	0.8%
					Çeşitli Mal ve Hiz.	3.52%	66.12%	62.74%	3.4%

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon ve Kur

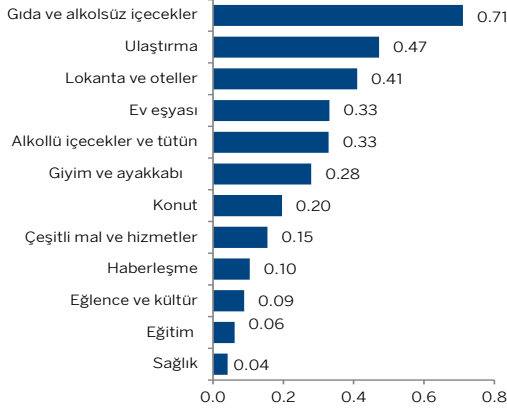


Kaynak: TÜİK, Garanti BBVA Yatırım

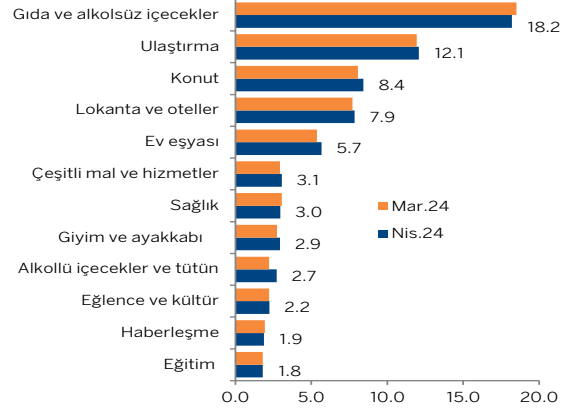
Nisanda çekirdek, enerji ve tütün grupları yıllık manşet enflasyonu yukarı itici etki yaptı

- Gıda aylık enflasyonu, nisanda %2.9 ile önceki 5 yıl ortalamasının (%4.8) ve Nisan 2023'ün (%4.1) altında gerçekleşti. Yıllık gıda enflasyonu %70.5'ten %68.4'e düştü. Yıllık enflasyon, işlenmemiş gıdada %77.8'e inerken, işlenmiş gıdada %60.2'ye çıktı.
- Altın hariç dayanıklı mal grubunda yıllık enflasyon önceki aya göre sınırlı azalarak %59.9 oldu. Aylık enflasyon, kur ve talepten etkilenen mal gruplarında genel olarak önceki aya göre düşük ancak kuvvetli (mobilya (%6.6), ev aletleri (%2.9), otomobil (%1.3), TV grubu (%1.2), telefon ekipmanı (%0.6)).
- Tütün ve alkolsüz içecekler grubunda aylık fiyat artışı %9.6 ile yüksek oldu. Grubun yıllık enflasyonu 16 puan arttı.
- Aylık bazda enerji fiyatları değişmese de baz etkisiyle yıllık enflasyon enerjide %37.3'ten %42.8'e yükseldi.
- Yıllık hizmet enflasyonu %96.5'ten %97.0'ye çıktı. Haberleşme dışındaki alt gruplarda yıllık hizmet enflasyonu arttı. Yıllık enflasyon kirada %124, ulaşıtımda %101, lokanta ve otellerde %96 ve haberleşmede %66 oldu.
- Yıllık çekirdek enflasyon %75.2'den %75.8'e yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış çekirdek enflasyon eğilimi sınırlı yavaşlasa da yüksek kalmaya devam etti. Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin tümü yıllık bazda önceki aya göre arttı. Çeşitli faktörlerden arındırılmış enflasyon göstergeleri %68-%76 aralığı ile önceki aya göre ortalama 1.0 puan yükseldi.

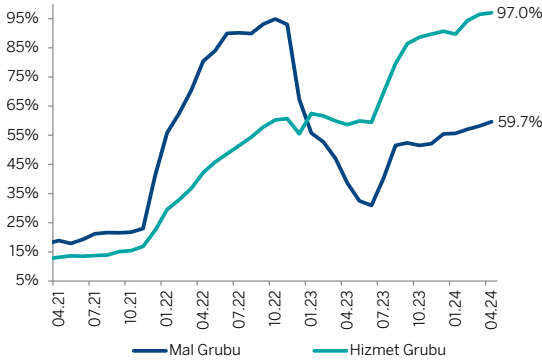
Aylık Katkılar (baz puan)



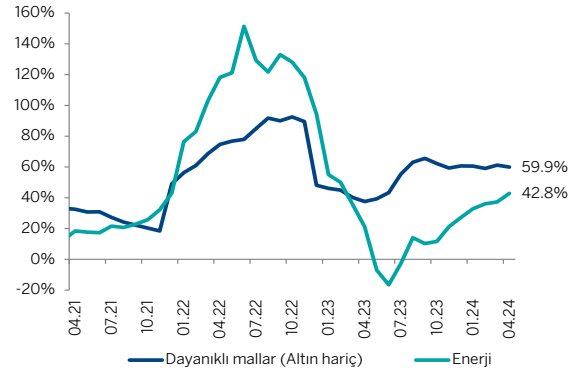
Yıllık Katkılar (baz puan)



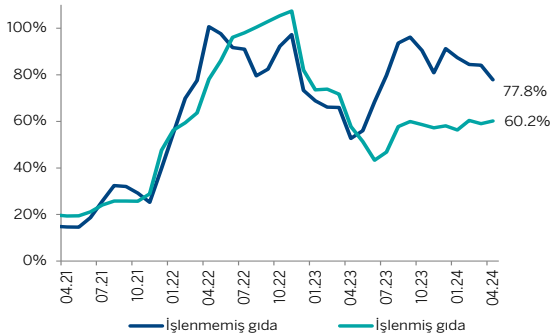
Mal ve Hizmet Enflasyonu



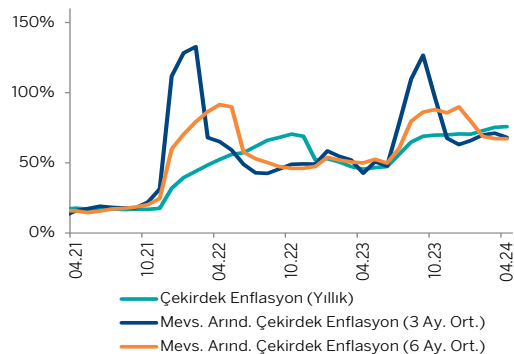
Yıllık Enflasyon



Yıllık Gıda Enflasyonu



Çekirdek Enflasyon



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.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr