

Makro Rapor

03.12.2024

Enflasyonda sınırlı düşüş

Kasım'da TÜFE %2,2 artarak %2,0 civarındaki piyasa beklentisinin ve bizim beklentimiz olan %1.9'un hafif üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon %48.6'dan %47,1'e gerilerken C endeksine göre çekirdek enflasyon %47.8'den %47.1'e, ÜFE enflasyonu ise %32.2'den %29.5'e geriledi. Mevsimsel ürünler hariç TÜFE ile hesapladığımız trend enflasyon %34.8'den %26.3'e gerileyerek TCMB'nin faiz indirimi sinyallerini destekler bir düşüş sergiledi.

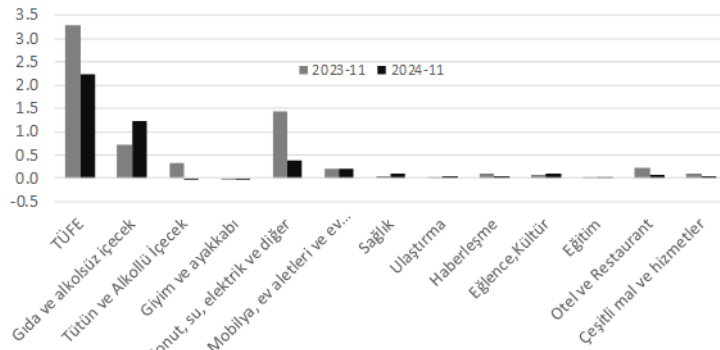
Enflasyon Göstergeleri (y/y, %)

	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24
TÜFE													
a/a, %	3.3	2.9	6.7	4.5	3.2	3.2	3.4	1.6	3.2	2.5	3.0	2.9	2.2
y/y, %	62.0	64.8	64.9	67.1	68.5	69.8	75.4	71.6	61.8	52.0	49.4	48.6	47.1
Yıl başından beri, %	60.1	64.8	6.7	11.5	15.1	18.7	22.7	24.7	28.8	31.9	35.9	39.8	42.9
Mevsimsel Ürünler Hariç TÜFE													
a/a, %	3.8	2.8	7.3	4.4	3.3	3.2	3.3	1.6	3.6	3.3	2.9	1.4	1.6
% 3A HO, yıllıklandırılmış	59.6	45.9	72.1	75.9	79.6	53.6	47.3	37.6	39.9	39.8	47.1	34.8	26.3
Çekirdek TÜFE: C Endeksi													
a/a, %	2.0	2.3	7.6	3.6	3.5	3.6	3.8	1.7	2.5	3.0	3.6	2.8	1.5
y/y, %	69.9	70.6	70.5	72.9	75.2	75.8	75.0	71.4	60.2	51.6	49.1	47.8	47.1
Yıl başından beri, %	66.8	70.6	7.6	11.4	15.4	19.5	24.0	26.1	29.2	33.1	37.8	41.7	43.8
ÜFE													
a/a, %	2.8	1.1	4.1	3.7	3.3	3.6	2.0	1.4	1.9	1.7	1.4	1.3	0.7
y/y, %	42.2	44.2	44.2	47.3	51.5	55.7	57.7	50.1	41.4	35.8	33.1	32.2	29.5
Yıl başından beri, %	42.6	44.2	4.1	8.0	11.6	15.6	17.9	19.5	21.8	23.9	25.6	27.2	28.0

Kaynak: TÜİK, Turkey Data Monitor

Enflasyona en büyük katkı aylık bazda %5.1 artan gıda fiyatlarından gelirken gıda enflasyonu %2.2'lik enflasyonun 1.1 puanını oluşturdu. Böylece yıllık gıda ve alkolsüz içecek enflasyonu %45.3'ten %48.6'ya yükselerek enflasyonda düşüşü sınırlayan ana unsur oldu. Gıda dışında katkıda bulunanlardan konut, aylık enflasyona 0.5 puan katkıda bulunurken ev eşyası 0.2, sağlık 0.1 puan katkıda bulundu. Ağustos'ta fiyatları pandemiden bu yana ilk kez gerileyen gıda enflasyonu aylık manşet enflasyonu 0.3 puan aşağı çekti. Böylece mal enflasyonu Ağustos'ta %52.7'den %42.1'e gerilerken hizmet enflasyonu %85.6'dan yine baz etkisi kaynaklı olarak %77.8'e önemli bir düşüş gösterdi.

Aylık Enflasyona Katkılar (pps)



Kaynak: TÜİK, Turkey Data Monitor

ÜFE enflasyonu da geçen senenin aynı ayındaki %2.8'lik artışa karşılık bu yıl %0.7 ile yıllık enflasyonun %32.2'den %29.5'e gerilemesine neden oldu. Enflasyonla en büyük katkı 0.33 puan ile gıda ürünlerinden gelirken gıda ürünleri ÜFE enflasyonu aylık enflasyonun yarısını oluşturdu. TÜFE, ÜFE, çekirdek ve trend enflasyonda düşüş görmek olumlu olmakla birlikte TCMB'nin yılsonu hedefinin yakalanması için Aralık ayı enflasyonunun %1.0'in altında gerçekleşmesi gerekiyor. Büyük ölçüde öne çekilen talep Aralık'ta fiyatlarda durulmayı beraberinde getirebilir ancak bu derecede bir düşüşün söz konusu olmasını beklemediğimiz için yılsonunda enflasyonun %46.0 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Risk Uyarısı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu "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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."