

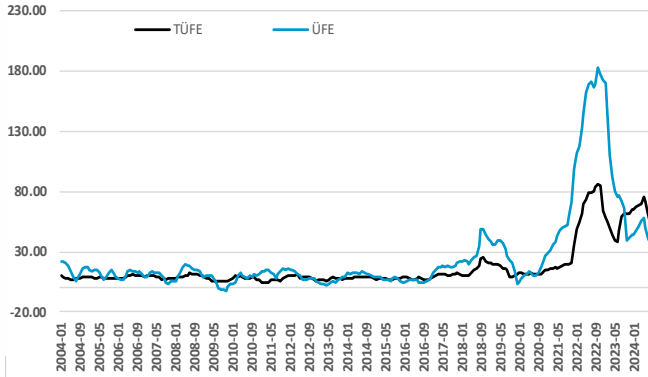
# Enflasyon – Ağustos 2024

3 Eylül 2024

## Trend enflasyonda düşüşe devam

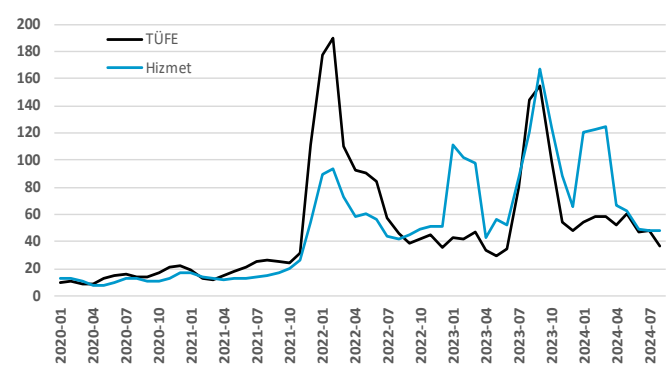
- Aylık enflasyon beklentilerin hafif altında
- Y/Y enflasyon %61.8
- Trend enflasyonda artış
- Hizmet enflasyonunda 9.4 puan gevşeme
- TCMB'den beklenti revizyonu ihtimali

### TÜFE ve ÜFE Enflasyonu (y/y, %)



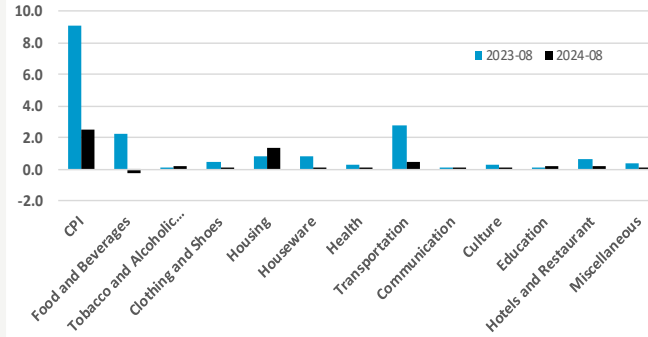
Kaynak: TUIK, Turkey Data Monitor

### Trend Enflasyon (mevsimsellikten arınd., a/a %, yıllıklandırılmış, 3A HO)



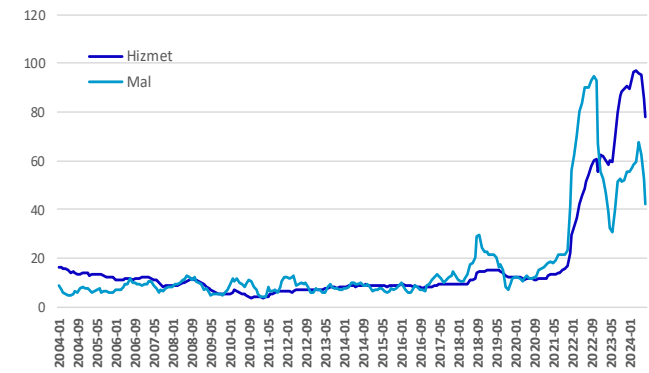
Source: Turkstat, Turkey Data Monitor

### TÜFE Ana Kategorilerinin Aylık Enflasyona Katkısı (baz puan)



Kaynak: TUIK, Turkey Data Monitor

### Temel Mal ve Hizmet Enflasyonu (yıllık, %)



Kaynak: TUIK, Turkey Data Monitor

## **Doğalgaz ve ulaştırma kaynaklı baskı**

Ağustos ayında tüketici enflasyonu %2,5 ile %2,6 civarındaki piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon %61.8'den %52,0'ye gerileyerek Haziran'dan Temmuz'a olduğu gibi Temmuz'dan Ağustos'a da 9.8 puan düşmüş oldu. Ağustos'ta aylık enflasyonu yukarı iten ana unsur doğalgaz zammı kaynaklı olarak konut, ulaştırma ve eğitim olurken bu kalemlerde oluşan aylık ve yıllık değişimler şöyle:

- Aylık enflasyona en büyük katkı 1.3 puan ile yine konuttan geldi. Bu artışta Temmuz ayındaki %38.0'lik elektrik zammının ardından Ağustos'ta yapılan %38.0'lik doğalgaz zammı ile kira enflasyonunun yüksek seyri etkili oldu. Konut enflasyonu %13.3'lik doğalgaz fiyatları enflasyonu ile %7.4'lük aylık kira enflasyonu nedeniyle Ağustos'ta %8.5 olarak gerçekleşti. Önceki ay da konut enflasyonu %8,1 olmuştu.
- Konutun ardından en yüksek katkıda bulunan kalem 0.5 puan ile ulaştırma oldu. Enerji maliyetlerindeki artışın tetiklediği ulaştırma enflasyonu Ağustos'ta %2.95 ile yıllık bazda %29.0 olarak gerçekleşti. Baz etkisi sayesinde önceki ay kaydedilen %46.1'e nazaran önemli bir düşüş gösterdi.
- Eğitim fiyatlarının Eylül'de %11.3 artışı aylık enflasyonu 0.2 puan yukarı iterken bu kalemden yıllık enflasyon %104.5'ten %120.8'e çıkardı.
- Gıda enflasyonu Haziran 2020'den bu yana ilk defa deflasyona dönerek aylık fiyatlar %1.1 geriledi. Böylece gıda enflasyonu aylık manşet enflasyonu 0.3 puan aşağı çekerken yıllık gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonu %58.9'dan %44.9'a geriledi.

Bu gelişmeler sonucunda mal enflasyonu Ağustos'ta %52.7'den %42.1'e gerilerken hizmet enflasyonu üst üste dördüncü kez gevşeme göstererek %85.6'dan %77.8'e geriledi. Yıllık kira enflasyonu çok sınırlı bir düşüş göstererek %122.3'ten %121.3'e geriledi. En büyük düşüşü %93.6'dan %65.9'a gerileyen ulaştırma enflasyonu oluştururken, lokanta ve oteller enflasyonu %76.0'dan %67.7'ye, haberleşme enflasyonu %70.2'den %62.9'a geriledi.

## **Trend enflasyonda düşüş**

TCMB'nin yaz aylarında %3.0'ün altına gerilemesini beklediği mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon Haziran ve Temmuz aylarındaki %1.1 ve %3.5 değerlerinin ardından Ağustos'ta %3.3 olarak gerçekleşti. Baz etkisi sayesinde yıllıklandırılmış manşet enflasyonda %48.2'den %36.7'ye gerileme görsek de hizmet trend enflasyonu Temmuz'dan Ağustos'a %47.6'dan %48.1'e yükseldi. Bu da trend enflasyonda düşüşün henüz genele yayılmadığını ve hizmet enflasyonunda katılığın sürdüğüne işaret ediyor.

## **TCMB'den faiz indirimi zor**

TCMB'nin öngörüsüne göre çıktı açığının yılın ikinci yarısında negatife dönmesi ve enflasyon üzerindeki talep baskısını hafifletmesi bekleniyor. Ancak beklenmeyen kamu fiyat ayarlamaları ve gıda fiyatlarında yüksek seyir bu trendin oluşmasını geciktirmiş durumda. Önümüzdeki aylarda bu tür fiyat ayarlamalarını görmememiz durumunda iç talepteki yavaşlamayla birlikte enflasyon beklentilerinin kırıldığına şahit olabiliriz. Böyle bir gerçekleşme TCMB'yi yılsonunda faiz indirimine götürebilir ancak mevcut veriler, trend enflasyonun seyri, beklentiler ve likidite bolluğu enflasyonla mücadeleyi zorlaştıran unsurlar olduğu için TCMB'den bu yıl bir faiz indirimi görmemek şartırcı olmayacaktır.

#### Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler 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. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.