

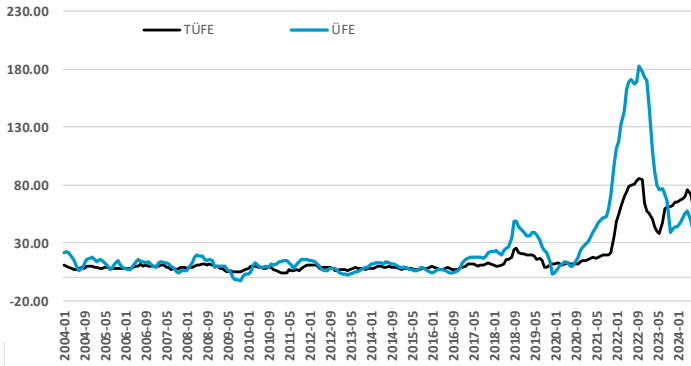
# Enflasyon – Temmuz 2024

05 Ağustos 2024

## Aylık enflasyon beklentilerin altında

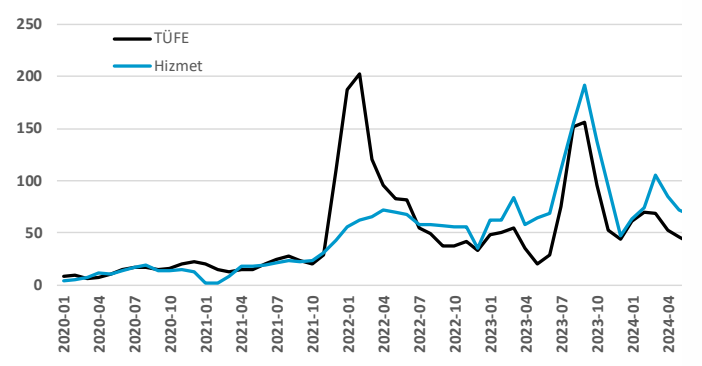
- Aylık enflasyon beklentilerin altında
- Y/Y enflasyon %61.8
- Trend enflasyonda artış
- Hizmet enflasyonunda 9.4 puan gevşeme
- TCMB'den beklenti revizyonu ihtimali

TÜFE ve ÜFE Enflasyonu (y/y, %)



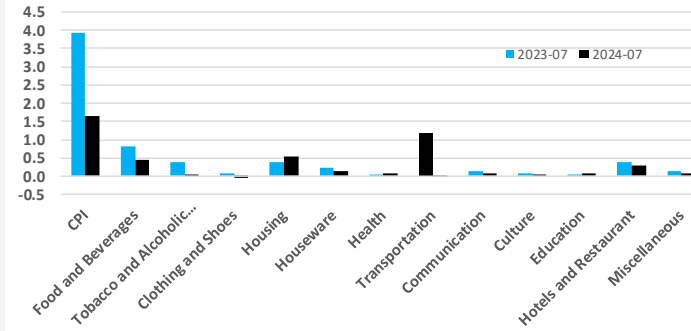
Kaynak: TUIK, Turkey Data Monitor

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



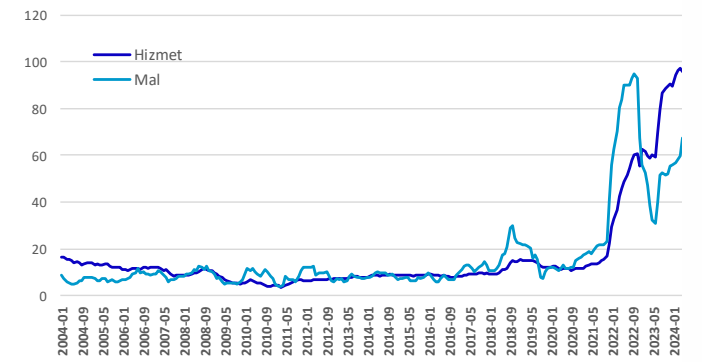
Source: Turkstat, Turkey Data Monitor

TÜFE Ana Kategorilerinin Aylık Enflasyona Katkısı (baz puan)



Kaynak: TUIK, Turkey Data Monitor

Temel Mal ve Hizmet Enflasyonu (yılılık, %)



Kaynak: TUIK, Turkey Data Monitor

## **Konut ve gıdadan yukarı yönlü baskı**

Temmuz ayında tüketici enflasyonu %3,2 ile %3,5 civarındaki piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon %61,8 ile önceki ay kaydedilen %71,6'nın 9.8 puan altında kalmış oldu. Temmuz'da aylık enflasyonu yukarı iten ana unsurlar konut, ulaştırma, gıda ve otel ve restoran enflasyonu olurken bu kalemlerde oluşan aylık ve yıllık değişimler şöyle:

- Aylık enflasyona en büyük katkı 1.19 puan ile yine konuttan geldi. Bu artışta Temmuz ayında açıklanan %38,0'lik elektrik zammı ile kira enflasyonunun yüksek seyri etkili oldu. Konut enflasyonu %12,1'lik elektrik fiyatları enflasyonu ile %7,0'lik aylık kira enflasyonu nedeniyle Temmuz'da %8,1 olarak gerçekleşti.
- Konutun ardından en yüksek katkıda bulunan kalem 0.62 puan ile ulaştırma oldu. Enerji maliyetlerindeki artışın tetiklediği ulaştırma enflasyonu Temmuz'da %3,8 ile yıllık bazda %46,1 olarak gerçekleşti. Baz etkisi sayesinde önceki ay kaydedilen %65,7'ye nazaran önemli bir düşüş gösterdi.
- Gıda enflasyonu aylık bazda %1,83 ile aylık enflasyona 0,46 puan katkı sağladı. Yıllık bazda gıda enflasyonu %68,1'den %58,9'a geriledi.
- Giyim ve ayakkabı grubunda Haziran'da %0,6 gerileyen fiyatlar Temmuz'da %2,6 daha geriledi ve enflasyonu 0,17 puan aşağı çekti. Bu kategoride yıllık enflasyon %47,8'den %39,6'ya önemli bir düşüş gösterdi.

Bu gelişmeler sonucunda mal enflasyonu Temmuz'da %62,6'dan %52,7'ye gerilerken hizmet enflasyonu üst üste üçüncü kez gevşeme göstererek %95,3'ten %85,6'ya geriledi. Yıllık kira enflasyonu üst üste ikinci defa önceki aya göre düşüş göstererek %123,6'dan %122,3'e geriledi. Lokanta ve oteller enflasyonu %90,7'den %76,0'ya gerilerken ulaştırma enflasyonu %103,5'ten %93,9'a geriledi. Hizmet kalemleri arasında bir tek haberleşme hizmetleri kötüleşerek %67,4'ten %70,2'ye yükseldi.

## **Trend enflasyonda artış**

Mayıs'taki zirvenin ardından Haziran'da mevsimsellikten arındırılmış bazda TCMB'nin beklediği gibi %3,0'ün altına gerileyen aylık enflasyon Temmuz'da %3,7'ye yükseldi. Bilindiği üzere TCMB yıllık enflasyon yerine aylık enflasyona odaklanıyor ve aylık enflasyonun yaz aylarında %3,0'un, yılın son çeyreğinde ise %2'nin altına düşmesini bekliyor. B endeksine göre aylık enflasyon %2,2'den %2,4'e hafif bir artış gösterirken hizmet enflasyonu %4,1'den %4,7'ye yükseldi. Enflasyonun trend göstergesi olan yıllıklandırılmış 3 aylık ortalama TÜFE enflasyonu ise %39,2'den %43,4'e yükseldi. B endeksine göre trend enflasyon %37,4'ten %34,4'e gerilerken, hizmet enflasyonu %66,6'dan %67,0'ye hafif bir artış gösterdi.

## **TCMB'den yılsonu beklentisinde revizyon ihtimali**

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 geciktiriyor. İç talepteki canlılığın hafifliyor olması TCMB'nin hedeflerine ulaşması için olumlu olsa da gıda fiyatlarının yüksek seyri, iklim koşulları nedeniyle bu durumun kalıcı olması ihtimali ve olası ikincil etkiler yılsonu beklentilerinin yukarı revize edilmesine neden olabilir. Bu doğrultuda bu Perşembe açıklanacak Enflasyon Raporu TCMB'nin duruşunu görmemiz açısından kritik olacak. TCMB'nin daha sıkı bir para politikası izleyerek nakit akışı konusunda oldukça zorlanan reel sektörü daha fazla zorlamak yerine yılsonu beklentisini revize etmeyi tercih edeceğini düşünüyoruz. Toplantıda %38,0 düzeyindeki yılsonu enflasyon beklentisinin %40,0'a yükseltildiğini görebiliriz.

#### 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.