

Makro Görünüm: Enflasyon

03.01.2025

Erol Gürcan

erol.gurcan@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Ara.24: Son Yılların En Düşük Aylık Artışı Görüldü

TÜFE, Aralık'ta aylık %1,03 artsa da yıllık %47,09'dan %44,38'e geriledi (2023: %64,77).

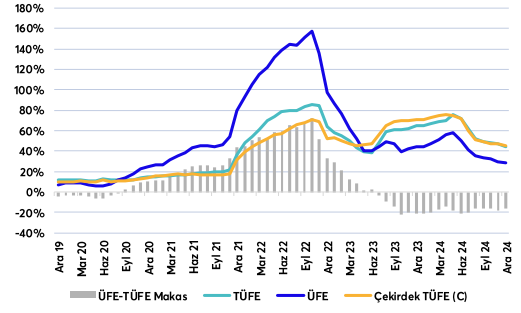
Bu, Mayıs 2023'te doğalgaz teşviki kaynaklı O'a yakın gelen veriyi saymazsak Şubat 2021'den bu yana kaydedilen en düşük aylık artış oldu. Bekлenti aylık %1,6 artış yönündeydi (YF: +%1,63, Kas.24: +%2,24, Ara.23: +%2,93, 2019-2023 Medyan: +%1,25). Aylık bazda en yüksek artışlar %2,78 ile Ev Eşyası, %1,82 ile Haberleşme ve %1,71 ile Konut gruplarında gözlenirken, aylık düşüş gözlenen gruplar -%0,67 ile Giyim-Ayakkabı, %0,42 ile Ulaştırma ve -%0,02 ile Alkollü içecekler-tütün oldu. Temel başlıklar bazında aylık en yüksek artış gözlenen ilk 5 kalem Yumurta (+%12,17), Kahvaltılık Tahıl Ürünleri (+%9,88), Patates (+%9,33), Taze Balık (+%8,33) ve Margarin (+%7,84) olurken; temel başlıklar bazında aylık en sert düşüş/en az artış gözlenen ilk 5 kalem Hava yolu ile yolcu taşımacılığı (-%27,78), Karayolu ile şehirler arası yolcu taşımacılığı (-%5,66), Kadın Ayakkabısı (-%4,50), Çocuk ve bebek ayakkabısı (-%4,50), Erkek ayakkabısı (-%3,82) oldu. Çekirdek göstergelerden C endeksi (enerji/altın/gıda-alkolsüz içecek/alkollü içecek-tütün hariç) aylık bazda %1,06 artışla yıllık bazda %45,34 oldu (Önceki: %47,13).

Yıllık Hizmet TÜFE, üst üste 24. ayda da Mal TÜFE üzerinde. Mal grubundaki aylık artış %1,02 olurken (Kas.24: +%2,54, Ara.23: +%3,18), yıllık mal grubu enflasyonu bazda %39,05'ten %36,14'e geriledi. Aralık'ta gıda grubu aylık %1,29 artışla (önceki: %5,10), yıllık bazda %43,58'e geriledi (Önceki: %48,57). İşlenmemiş gıda aylık %0,86 artışla (Önceki: +%9,0) yıllık %50,29 (Önceki: %59,79) ve işlenmiş gıda aylık %2,76 artışla (Önceki: +%1,58) yıllık %58,05 oldu (Önceki: %57,23). İşlenmemiş gıda tarafındaki aylık artış hızının yavaşlamasında, Ekim'de aylık %19,20 ve Kasım'da %18,08 artan Taze-Meyve Sebze'nin Aralık'ta %1,65 oranında gerilemesi belirleyici rol oynadı (%68,78 y/y, Önceki: %91,16 y/y). Enerji grubu aylık %0,65 (Önceki: +%0,81) artışla yıllık %43,11 oldu (Önceki: %46,08). Gıda-Enerji Hariç mallar ise aylık %0,94 artışla (Önceki: +%1,25) yıllık %28,77 oldu (Önceki: %30,13). Bu taraftaki yükselişte Dayanıklı Mallar ve Diğer Temel Malların belirleyici olduğunu; Giyim grubunda ise üst üste 2. ayda da aylık bazda düşüş kaydedildiğini not edelim. Hizmet grubundaki aylık artış %1,05 ile yaklaşık son 3 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşirken (Kas.24: +%1,61, Ara.23: +%2,36); yıllık hizmet enflasyonu da %67,89'dan %65,73'e gerileyerek ile son 1,5 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Hizmet grubu altın en yüksek aylık artış %2,89 (Önceki: +%4,18) ile Kirada gözlense de (%105,82 y/y), bu gruptaki aylık artış hızının belirgin ölçüde yavaşladığını not etmekte fayda var. Diğer taraftan, Hizmet-Mal TÜFE makasının 29,6 puan olması nedeniyle katılık riski de hâlen yüksek kalmakta.

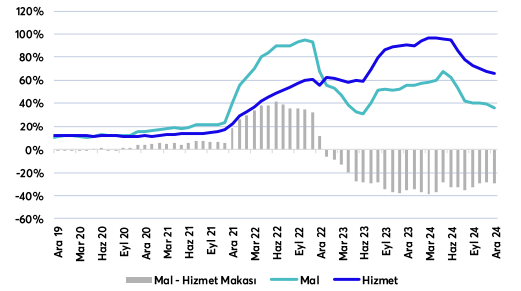
Yıllık ÜFE, son 18 aydır TÜFE'nin altında. ÜFE, %0,40 ile son 2 yılın en düşük aylık artışını kaydederken (Kas.24: +%0,66, Ara.23: +%1,14, 2019-2023 Medyan: +%1,14) yıllık rakam da yaklaşık son 3,5 yılın en düşük seviyesi olan %28,52'ye geriledi (Önceki: %29,47). Böylelikle, yıllık TÜFE son 18 aydır ÜFE'nin üzerinde kalırken, ÜFE-TÜFE makası -17,6 puandan -15,9 puana geriledi. Aylık bazda enerji hariç tüm ana sanayi gruplarında; elektrik, gaz, buhar, iklimlendirme hariç tüm ana sektörlerde artış gözlandı. Ana sanayi gruplarında en yüksek artış %1,5 ile dayanıksız mallarda (%39,3 y/y), sektörel bazda ise %1,6 ile su temininde gözlandı (%34,5 y/y). İmalat (+%1,0 a/a, %30,0 y/y) altındaki 23 sektörün 20'sinde aylık artış görüldü. Aylık en yüksek artış %4,7 ile içeceklerde (%61,2 y/y), en hızlı düşüş ise %0,5 ile kâğıt ve kâğıt ürünlerinde gerçekleşti (%33,0 y/y).

Faiz indirim döngüsü Ocak'ta da devam edebilir. 2024 döneminde ortalama manşet TÜFE %3,1 (2023: %4,3) ve ortalama çekirdek TÜFE %3,2 olurken (2023: %4,6); 12 aylık ortalama yıllık TÜFE %58,51 olarak gerçekleşti (2023 12 Aylık Ortalama Yıllık TÜFE: %53,86). TCMB'nin 2025 yılsonu TÜFE tahmini %21 olup (tahmin aralığı: %16-26), bu tahminin yalınlanması için 2025'te aylık TÜFE'nin %1,6 civarında (tahmin üst bandı için yaklaşık %1,9) olması gerekmektedir. Özetle, Aralık'ta TÜFE'nin manşette aylık bazda beklentilerin önemli ölçüde altında ve son yılların en düşük seviyesinde gerçekleşmiş olması olumlu bir görüntü vermekte. Ayrıca, TCMB'nin son PPK notunda dikkat çektiği üzere hizmet enflasyonundaki iyileşmenin, başta kira olmak üzere, belirginleştiği görülmekte. Bu görünüm altında, TCMB'nin 23 Ocak'taki bir sonraki PPK toplantısında da politika faizinde indirimlere devam etme olasılığının arttığı söylenebilir. Bir sonraki enflasyon rakamları 3 Şubat'ta yayımlanacak.

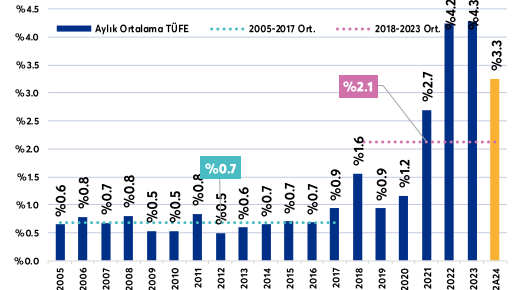
TÜFE ve ÜFE (Y/Y)



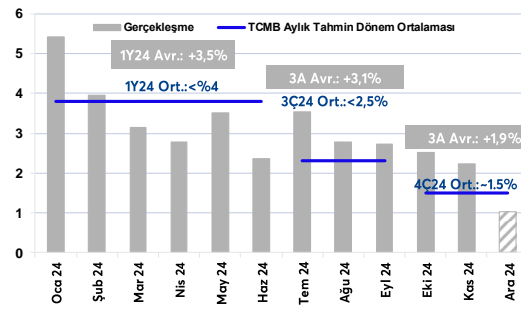
Mal ve Hizmet TÜFE (Y/Y)



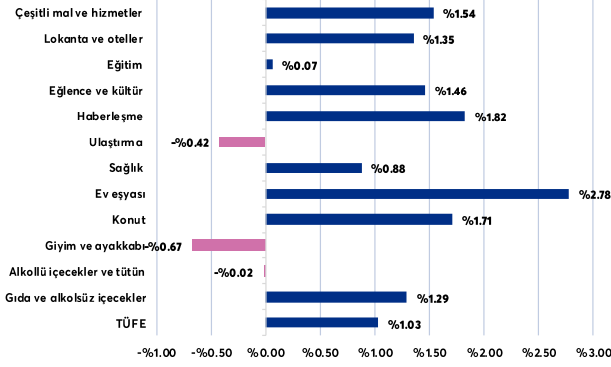
Aylık Enflasyon Ana Eğilimi (Tarihsel)



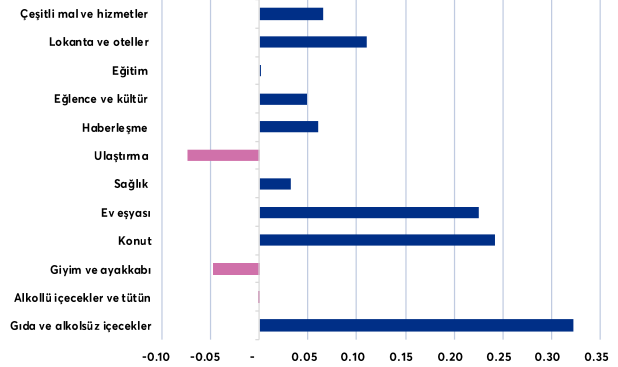
Aylık Enflasyon Gerçekleşme & TCMB Tahmini



TÜFE – Ana Harcama Grupları, Aylık % Değişim



TÜFE – Ana Harcama Grupları Aylık Katkıları



Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri Aralık 2024

Grup	Kapsam	Ağırlık (%)	Aylık %	YBB (%)	Yıllık (%)	12A Ort. Yıllık (%)
	Tüketici Fiyat Endeksi - TÜFE	100.0	1.0	44.4	44.4	58.5
	Ana harcama grupları					
	Gıda ve alkolsüz içecekler	25.3	1.3	43.6	43.6	56.9
	Alkollü içecekler ve tütün	4.3	0.0	39.3	39.3	58.4
	Giyim ve ayakkabı	6.4	-0.7	32.3	32.3	38.9
	Konut	14.1	1.7	69.0	69.0	76.3
	Ev eşyası	8.9	2.8	38.7	38.7	52.7
	Sağlık	3.2	0.9	47.6	47.6	64.1
	Ulaştırma	16.8	-0.4	25.9	25.9	48.2
	Haberleşme	3.8	1.8	34.1	34.1	45.3
	Eğlence ve kültür	3.1	1.5	37.6	37.6	53.1
	Eğitim	2.0	0.1	91.6	91.6	98.7
	Lokanta ve oteller	7.1	1.4	57.1	57.1	76.4
	Çeşitli mal ve hizmetler	5.0	1.5	43.3	43.3	54.1
	1. Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri					
A	Mevsimlik ürünler hariç TÜFE		1.3	44.0	44.0	59.6
B	İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE		1.2	43.9	43.9	58.4
C	Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE		1.1	45.3	45.3	59.8
D	İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç TÜFE		1.1	43.8	43.8	57.9
E	Alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE		1.1	44.6	44.6	58.5
F	Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE		1.1	44.1	44.1	58.6
	2. Mallar		1.0	36.1	36.1	49.6
	Enerji		0.7	43.1	43.1	55.3
	Gıda ve alkolsüz içecekler		1.3	43.6	43.6	56.9
	İşlenmemiş gıda		0.9	50.3	50.3	62.6
	Taze meyve ve sebze		-1.7	68.8	68.8	66.2
	Diğer işlenmemiş gıda		2.9	38.8	38.8	60.5
	İşlenmiş gıda		1.7	37.7	37.7	52.0
	Ekmek ve tahıllar		1.5	41.9	41.9	53.2
	Diğer işlenmiş gıda		1.8	35.7	35.7	51.5
	Enerji ve gıda dışı mallar		0.9	28.8	28.8	42.6
	Temel mallar		1.1	27.4	27.4	40.5
	Giyim ve ayakkabı		-0.7	31.7	31.7	38.0
	Dayanıklı mallar (Altın hariç)		1.6	22.5	22.5	38.3
	Diğer temel mallar		1.6	32.6	32.6	46.0
	Alkollü içecekler, tütün ve altın		0.1	38.9	38.9	57.9
	3. Hizmet		1.1	65.7	65.7	81.9
	Kira		2.9	105.8	105.8	117.2
	Lokanta ve oteller		1.4	57.1	57.1	76.4
	Ulaştırma hizmetleri		-3.0	47.5	47.5	73.5
	Haberleşme hizmetleri		1.4	44.2	44.2	59.0
	Diğer hizmetler		0.7	62.6	62.6	77.0

Yurtiçi ÜFE, Sektörler ve Alt Sektörler
Aralık 2024

	Ağırlık (%)	Aylık % Değişim	YBB (%)	Yıllık % Değişim	12A Ort. Yıllık (%)
Yurt içi üretici fiyat endeksi - Yİ-ÜFE	100.0	0.4	28.5	28.52	41.1
Ana Sanayi Grupları					
Ara malı		0.6	27.0	27.0	40.7
Dayanıklı tüketim		1.4	35.7	35.7	49.7
Dayanısız tüketim		1.5	39.3	39.3	53.3
Enerji		-3.4	11.9	11.9	16.1
Sermaye malı		0.9	29.2	29.2	46.8
Sektörler					
Madencilik ve taşocakçılığı	3.6	0.6	36.2	36.2	55.6
Kömür ve linyit	0.5	2.5	37.4	37.4	40.8
Ham petrol ve doğal gaz	0.3	2.3	12.8	12.8	37.9
Metal cevherleri	1.3	-0.4	46.8	46.8	61.5
Diğer madencilik ve taşocakçılığı ürünleri	1.4	0.2	36.1	36.1	62.6
İmalat	87.4	1.0	30.0	30.0	44.2
Gıda ürünleri	20.0	1.4	38.0	38.0	52.2
İçecekler	0.8	4.7	61.2	61.2	53.8
Tütün ürünleri	0.3	0.0	46.4	46.4	59.5
Tekstil ürünleri	9.9	1.1	23.1	23.1	38.4
Giyim eşyası	1.5	0.9	39.3	39.3	57.5
Deri ve ilgili ürünler	1.0	2.3	40.2	40.2	45.6
Ağaç ve mantar ürünleri (mobilya hariç)	1.4	1.1	27.6	27.6	46.0
Kağıt ve kağıt ürünleri	3.2	-0.5	33.0	33.0	43.4
Basım ve kayıt hizmetleri	1.0	1.5	42.5	42.5	58.7
Kok ve rafine petrol ürünleri	2.5	0.7	5.8	5.8	26.3
Kimyasallar ve kimyasal ürünler	4.4	0.4	26.5	26.5	39.8
Temel eczacılık ürünleri ve müstahzarları	1.4	2.0	47.9	47.9	54.7
Kauçuk ve plastik ürünler	4.8	0.6	32.0	32.0	47.1
Diğer metalik olmayan mineral ürünler	4.6	1.4	31.4	31.4	41.4
Ana metaller	8.7	0.2	20.2	20.2	34.0
Fabrikasyon metal ürünler, makine ve ekipmanlar hariç	5.9	0.8	25.3	25.3	42.0
Bilgisayarlar ile elektronik ve optik ürünler	1.5	1.2	23.9	23.9	32.6
Elektrikli teçhizat	3.4	2.3	28.2	28.2	43.5
Makine ve ekipmanlar b.y.s.	3.2	1.3	33.4	33.4	49.6
Motorlu kara taşıtları, römork ve yarı römork	3.8	0.7	27.9	27.9	47.0
Diğer ulaşım araçları	0.8	-0.1	23.7	23.7	38.0
Mobilya	2.4	0.6	40.9	40.9	56.2
Diğer mamul eşyalar	1.0	-0.3	40.3	40.3	58.8
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı	8.3	-5.8	11.2	11.2	2.2
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	8.3	-5.8	11.2	11.2	2.2
Su temini; kanalizasyon, atık yönetimi ve iyileştirme faal.	0.7	1.6	34.5	34.5	58.5
Su ve suyun artırılması ve dağıtılması	0.7	1.6	34.5	34.5	58.5

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0850 723 59 59 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhat Kaya Müdür serhat.kaya@yf.com.tr +90 (212) 334 98 36

Erol Gürcan Başekonomist erol.gurcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 37

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük +90 (212) 317 69 00 Merkez +90 (212) 334 98 00

Antalya +90 (242) 243 02 01 Ankara +90 (312) 417 30 46

Bodrum +90 (252) 999 14 04 Bursa +90 (224) 224 47 47

Caddebostan +90 (216) 302 88 00 Denizli +90 (258) 999 19 75

İzmir +90 (232) 441 80 72 Samsun +90 (362) 431 46 71

Ulus +90 (212) 263 00 24