

Makro Görünüm

Enflasyon, Nisan 2024: 4 Aylık Ortalama Enflasyon %4,4 Oldu

3 Mayıs 2024

Erol Gürçan

erol.gurcan@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Genel / Public

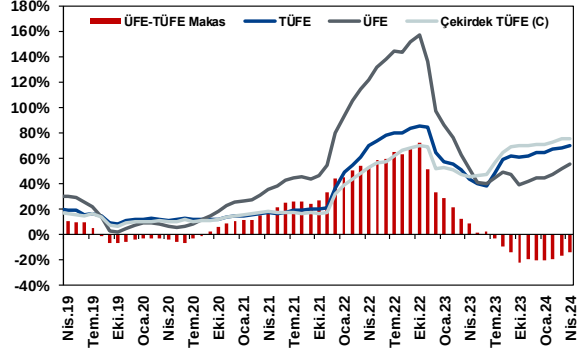
TÜFE, Nisan'da aylık %3,2 artışla, yıllık %68,5'ten %69,8'e yükseldi. Beklentisi %3,4 civarında artış yönündeydi (YF: +%3,5, Mar.24: +%3,2, Nis.23: +%2,4, 2019-2023 Medyan: +%1,7). Aylık bazda tüm ana harcama gruplarında yükseliş gözlemlendi. En yüksek artışlar %9,6 ile alkollü içecekler-tütün, %4,7 ile lokanta ve oteller ve %4,6 ile giyim-ayakkabı gruplarında görüldü. Kalem bazında aylık en yüksek artış gözlenen ilk 5 kalem; Karayolu ile şehirlerarası yolcu taşımacılığı (+%34,2), Havayolu ile yolcu taşımacılığı (+%17,7), Kümes hayvanları eti (+%13,6), Taze meyveler (+%13,1) ve Sigarada (+%10,5) olurken; en sert düşüş/en az artış gözlenen ilk 5 kalem ise sebze (-%8,3), yumurta (-%6,5), margarin (-%1,2), makarna (-%0,4) ve uzman doktor ücreti (+%0,1) oldu. Çekirdek göstergelerden C endeksi (enerji/altın/gıda-alkolsüz içecek/alkollü içecek-tütün hariç) aylık bazda %3,6 artışla yıllık bazda %75,8 oldu (Önceki: %75,2). Yıllık çekirdek rakam (C endeksi), üst üste 13. ayda da manşet enflasyonun üzerinde seyretti.

Yıllık Hizmet TÜFE, üst üste 16. ayda da Mal TÜFE üzerinde. Mal grubundaki aylık artış %2,8 iken (Mar.24: +%2,7, Nis.23: +%1,8), Hizmet grubundaki artışın aylık %4,2 olması dikkat çekici (Mar.24: +%4,2, Nis.23: +%3,9). Son durum itibarıyla, yıllık Mal grubu TÜFE %59,7 ve Hizmet Grubu TÜFE %97,0 olup, Hizmet-Mal TÜFE makasının 37,3 puan olması enflasyon görünümünde katılık riskini artırmakta. Nisan'da, mal grubu altında Alkollü içecekler-tütün & altın, giyim ayakkabı ve işlenmemiş gıda (+%3,9 a/a, %77,9 y/y) tarafındaki aylık güçlü artışlar dikkat çekici. Enerji grubu aylık bazda değişim göstermeyerek yıllık %42,8 oldu. Çekirdek (gıda-enerji hariç) mal grubu aylık bazda %3,6 yükselerek yıllık bazda %59,6'ya ulaştı. Bu grupta, yapılan sigara zammı, giyim grubundaki mevsimsellik ve seçim öncesi öne çekilen talep etkisinden söz etmek mümkün. Nisan'da döviz sepetinde (%50 dolar, %50 euro) aylık ortalama %0,4 artış gözlemlendiğini not edelim. Hizmet grubunda, alt kalemlerin geneline yayılan güçlü aylık artış görüntüsü dikkat çekmeye devam etti. Özellikle, aylık %6,4 ile en yüksek artışın gözlemlendiği ulaştırma hizmetlerindeki yıllık değişim de %100,8 ile 3 haneye ulaştı. Kira (+%4,6 a/a, %124,5 y/y) da yıllık değişimin 3 hanede seyrettiği bir diğer kalem olmayı sürdürdü.

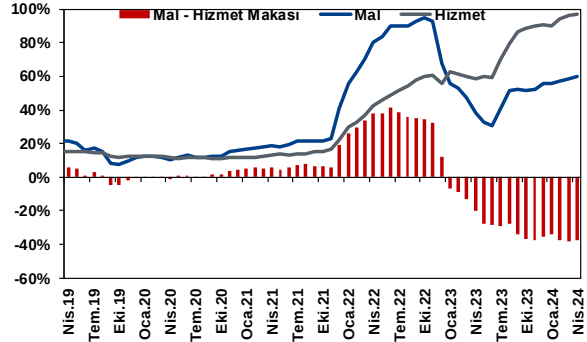
Yıllık ÜFE, üst üste 10. ayda da TÜFE'nin altında. ÜFE aylık bazda %3,6 artışla (Mar.24: +%3,3, Nis.23: +%0,8, 2019-2023 Medyan: +%3,0) yıllık %55,7 oldu (Önceki: %51,5). Böylelikle ÜFE-TÜFE makası -17,0 puandan -14,1 puana geriledi. Aylık bazda tüm ana sanayi grupları ve sektörlerde artış gözlemlendi. Ana sanayi gruplarında en yüksek artış %5,1 ile enerjide (%29,8 y/y), sektörel bazda ise %7,3 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi/dağıtımında gözlemlendi (%4,8 y/y). İmalat grubu (+%3,3 a/a, %60,0 y/y) altındaki 23 alt sektörün tamamında aylık artış görüldü. Aylık bazda en yüksek artış %11,9 ile tütün ürünlerinde gerçekleşti (%78,4 y/y).

Aylık enflasyon eğilimi görece yüksek seyrini korumakta. Nisan'da aylık enflasyon, Mart ayına benzer seviyelerde gerçekleşti. Hizmet grubunda yüksek seviyelerde devam eden katılık dikkat çekici. Mal grubu tarafında seçim öncesi öne çekilen talep etkisinden bahsetmek mümkün. 4A24 döneminde ortalama manşet TÜFE %4,4 ve ortalama çekirdek TÜFE %4,6 olurken; 4 aylık birikimli TÜFE %18,7 seviyesine ulaştı. TCMB'nin yılsonu TÜFE tahmini %36,0 olup (tahmin aralığı: %30-42), bu tahminin yakalanması için yılın geri kalanında aylık ortalama TÜFE'nin yaklaşık %1,7 civarında (tahmin üst bandı için yaklaşık %2,3) olması gerekmektedir. TCMB, son enflasyon raporunda %36 tahminini ima eden aylık patikayı, 1Y24'te %4 civarı, yıl ortasından itibaren %2,5'in altı ve son çeyrekte %1,5 civarı olarak işaret etmişti. Mevcut enflasyon görünümü yılsonu resmi tahminler üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaya sürdürmekte. Ancak, TCMB'nin son PPK toplantısında işaret ettiği ilâve sıkılaştırmanın gecikmeli etkileri ve seçim öncesinde öne çekilen talebin normalleşeceği/zayıflayacağı beklentisi doğrultusunda 23 Mayıs'taki PPK'da pas geçme ihtimalinin yüksek olduğunu değerlendiriyor. TCMB'nin 9 Mayıs'ta yılın ikinci Enflasyon Raporunu basın toplantısıyla tanıtacağını da hatırlatalım

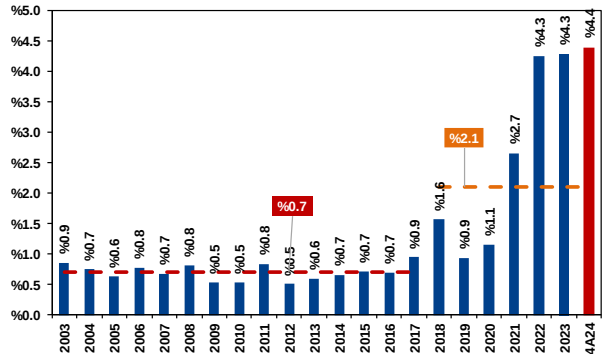
TÜFE ve ÜFE (Y/Y)



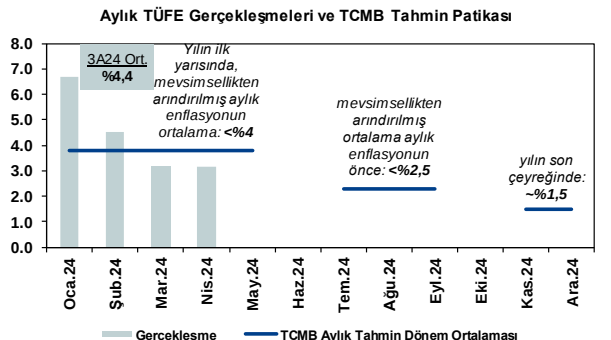
Mal ve Hizmet TÜFE (Y/Y)



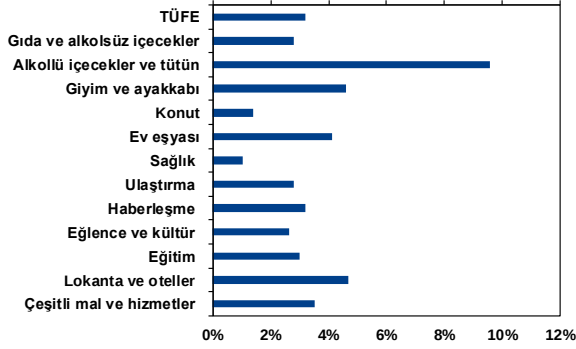
Aylık Enflasyon Ana Eğilimi (Tarihsel)



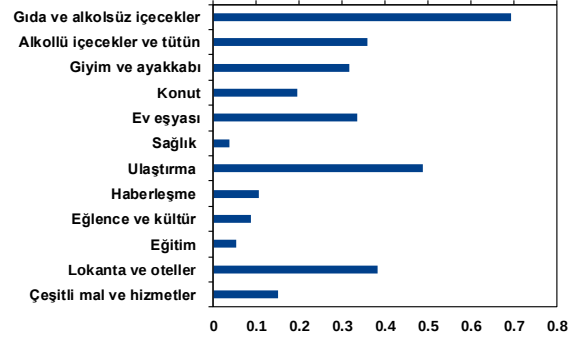
Aylık Enflasyon Gerçekleşme & TCMB Tahmini



TÜFE – Ana Harcama Grupları, Aylık % Değişim



TÜFE – Ana Harcama Grupları Aylık Katkıları

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri
Nisan 2024

Grup	Kapsam	Ağırlık (%)	Aylık %	YBB (%)	Yıllık (%)	12A Ort. Yıllık (%)
Tüketici Fiyat Endeksi - TÜFE		100.0	3.2	18.7	69.8	59.6
Ana harcama grupları						
	Gıda ve alkolsüz içecekler	25.3	2.8	21.0	68.5	67.6
	Alkollü içecekler ve tütün	4.3	9.6	15.5	78.5	59.8
	Giyim ve ayakkabı	6.4	4.6	5.8	51.2	36.4
	Konut	14.1	1.4	16.5	55.6	35.2
	Ev eşyası	8.9	4.1	18.8	67.9	58.7
	Sağlık	3.2	1.0	25.0	77.7	77.7
	Ulaştırma	16.8	2.8	14.6	80.4	64.7
	Haberleşme	3.8	3.2	17.1	55.4	47.9
	Eğlence ve kültür	3.1	2.6	19.8	67.0	57.1
	Eğitim	2.0	3.0	35.5	103.9	77.8
	Lokanta ve oteller	7.1	4.7	28.7	95.8	89.2
	Çeşitli mal ve hizmetler	5.0	3.5	22.0	66.1	58.0
1. Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri						
A	Mevsimlik ürünler hariç TÜFE		3.2	19.4	70.8	60.5
B	İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE		3.2	18.6	72.7	64.6
C	Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE		3.6	19.5	75.8	66.6
D	İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç TÜFE		2.8	17.6	68.4	56.7
E	Alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE		3.0	18.9	69.5	59.7
F	Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE		3.4	20.2	74.7	65.4
2. Mallar			2.8	14.9	59.7	50.5
Enerji			0.0	10.8	42.8	17.9
Gıda ve alkolsüz içecekler			2.8	21.0	68.5	67.6
	İşlenmemiş gıda		3.9	28.2	77.9	82.6
	Taze meyve ve sebze		0.7	24.0	78.0	75.0
	Diğer işlenmemiş gıda		5.8	30.9	78.1	87.3
	İşlenmiş gıda		1.8	14.7	60.2	56.2
	Ekmek ve tahıllar		2.0	14.2	60.6	56.0
	Diğer işlenmiş gıda		1.6	14.9	60.0	56.4
Enerji ve gıda dışı mallar			3.6	11.9	59.6	51.7
	Temel mallar		3.0	11.4	57.1	50.5
	Giyim ve ayakkabı		4.6	5.4	50.3	35.3
	Dayanıklı mallar (Altın hariç)		2.3	12.1	59.9	57.8
	Diğer temel mallar		3.0	14.7	58.2	49.9
	Alkollü içecekler, tütün ve altın		8.8	15.9	78.4	60.5
3. Hizmet			4.2	28.6	97.0	85.0
	Kira		4.6	32.7	124.5	103.4
	Lokanta ve oteller		4.7	28.7	95.8	89.2
	Ulaştırma hizmetleri		6.4	21.1	100.8	82.4
	Haberleşme hizmetleri		4.5	21.2	66.3	57.4
	Diğer hizmetler		2.7	30.5	90.5	80.0

Yurtiçi ÜFE, Sektörler ve Alt Sektörler
Mart 2024

	Ağırlık (%)	Aylık % Değişim	YBB (%)	Yıllık % Değişim	12A Ort. Yıllık (%)
Yurt içi üretici fiyat endeksi - Yİ-ÜFE	100.0	3.6	15.6	55.7	45.8
Ana Sanayi Grupları					
Ara malı		3.0	16.1	54.9	47.1
Dayanıklı tüketim		3.6	18.3	65.8	59.2
Dayanısız tüketim		4.8	21.9	66.4	65.0
Enerji		5.1	2.6	29.8	4.9
Sermaye malı		2.0	15.6	66.3	63.4
Sektörler					
Madencilik ve taşocakçılığı	3.6	4.5	19.1	74.7	65.9
Kömür ve linyit	0.5	0.1	11.1	44.1	47.1
Ham petrol ve doğal gaz	0.3	6.3	8.3	71.0	36.0
Metal cevherleri	1.3	10.4	24.4	84.3	57.1
Diğer madencilik ve taşocakçılığı ürünleri	1.4	2.4	21.9	82.2	88.0
İmalat	87.4	3.3	17.5	60.0	53.4
Gıda ürünleri	20.0	5.4	22.3	64.5	62.9
İçecekler	0.8	3.0	21.2	53.3	65.5
Tütün ürünleri	0.3	11.9	19.3	78.4	55.0
Tekstil ürünleri	9.9	2.3	15.3	55.9	46.3
Giyim eşyası	1.5	5.5	20.6	75.0	58.9
Deri ve ilgili ürünler	1.0	1.2	15.9	53.5	53.9
Ağaç ve mantar ürünleri (mobilya hariç)	1.4	3.4	13.2	60.5	47.6
Kağıt ve kağıt ürünleri	3.2	3.7	19.9	53.1	40.2
Basım ve kayıt hizmetleri	1.0	0.5	20.9	72.7	68.5
Kok ve rafine petrol ürünleri	2.5	1.7	14.2	68.3	30.9
Kimyasallar ve kimyasal ürünler	4.4	1.9	14.4	56.3	44.5
Temel eczacılık ürünleri ve müstahzarları	1.4	0.7	19.9	68.1	81.4
Kauçuk ve plastik ürünler	4.8	2.5	16.7	59.5	44.8
Diğer metalik olmayan mineral ürünler	4.6	6.0	16.2	49.0	51.9
Ana metaller	8.7	1.3	16.6	50.2	37.6
Fabrikasyon metal ürünler, makine ve ekipmanlar hariç	5.9	2.0	15.1	60.5	56.5
Bilgisayarlar ile elektronik ve optik ürünler	1.5	1.8	11.7	42.1	43.2
Elektrikli teçhizat	3.4	3.1	14.6	60.4	62.3
Makine ve ekipmanlar b.y.s.	3.2	1.5	17.3	65.5	62.6
Motorlu kara taşıtları, römork ve yarı römork	3.8	2.8	14.7	69.7	68.8
Diğer ulaşım araçları	0.8	3.2	14.3	53.0	54.0
Mobilya	2.4	2.7	21.7	73.0	65.5
Diğer mamul eşyalar	1.0	3.7	20.6	79.9	63.0
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı	8.3	7.3	-3.1	4.8	-20.8
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	8.3	7.3	-3.1	4.8	-20.8
Su temini; kanalizasyon, atık yönetimi ve iyileştirme faal.	0.7	1.9	7.3	66.7	66.8
Su ve suyun arıtılması ve dağıtılması	0.7	1.9	7.3	66.7	66.8

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak 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
------	---------------------