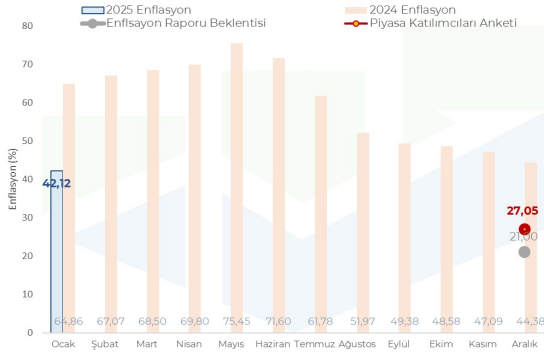


Enflasyon Değerlendirmesi

Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü



Ocak Ayında Beklenti Üstü Enflasyon

Ocak ayında TÜFE, yaklaşık %4,3 olan konsensüs beklentilerin üstünde %5,03 oranında artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE, Aralık ayındaki %44,38 seviyesinden Ocak ayında %42,12 seviyesine geriledi. Bizim beklentimiz aylık bazda %4,5 yıllık bazda ise %41,4 artış yönündeydi. Gıda enflasyonu yıllık bazda %43,58'den %41,76'ya, çekirdek enflasyonu ise %45,34'ten %42,65'e geriledi.

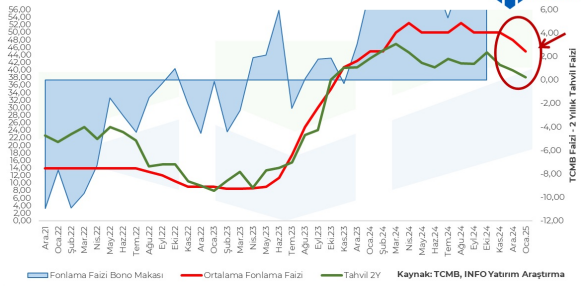
ÜFE ise aylık bazda %3,06 oranında artış gösterirken, yıllık artış bir önceki aydaki %28,52 seviyesinden Ocak ayında %27,20 seviyesine geriledi.

TÜFE tarafında aylık bazda en fazla artış %23,57 ile sağlık, %7,66 ile çeşitli mal ve hizmetler ve %7,63 ile eğitim tarafında olurken, Ocak ayında düşüş gösteren grup %5,17 ile giyim ve ayakkabı tarafında gerçekleşti.

ÜFE tarafında aylık bazda en fazla artış %16,84 ile su ve suyun artırılması ve dağıtılması, %9,47 ile diğer ulaşım araçları ve %8,22 ile mobilyada olurken, Ocak ayında en çok düşüş gösteren grup %0,44 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme tarafında gerçekleşti.

Asgari ücrete yapılan ve özel sektör tarafına yapılan zamların etkisinin alım gücünün ilk çeyrekte artması beklentisi ile bu durumun Ocak ayı enflasyonuna etki ettiği görülüyor. Geçtiğimiz dönemlerde TCMB'nin Enflasyon Raporu Toplantısında bir kutu çalışması yayımlanmıştı. Bu kutu çalışmasında asgari ücret geçişkenliği ölçen katsayı 0,08 – 0,12 aralığında belirlenmişti. Yani, asgari ücrette yapılan %1'lik artış 12 aylık dönem içerisinde enflasyonu %0,08—%0,12 aralığında yükseltiyor. %30'luk net asgari ücret zammı ile birlikte düşünüldüğünde TCMB modeli yıllık enflasyonun yaklaşık %3,00—%3,60 yükselmesi beklenebilir. Yukarıda da belirttiğimiz gibi bu etkinin çoğu ilk çeyrekte yaşanacakken, ilk yarıda tamamının fiyatlara girmesini bekliyoruz.

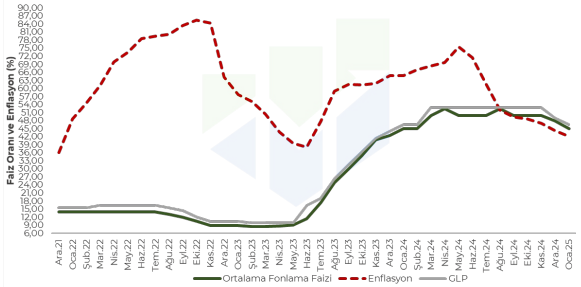
2 Yıllık Bono Faizi - TCMB Ağırlıklı Fonlama Faizi ve Faiz Makası



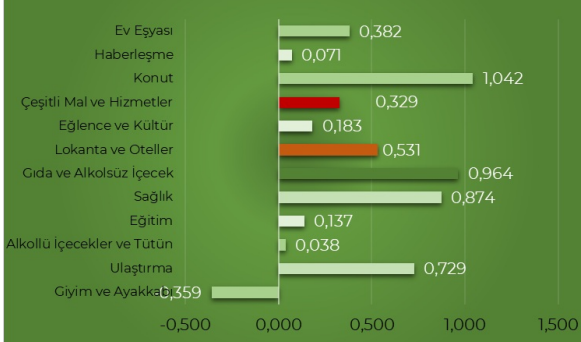
Kaynak: TCMB, INFO Yatırım Araştırma

Yıllar	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2017	2,46	0,81	1,02	1,31	0,45	-0,27	0,15	0,52	0,65	2,08	1,49	0,69
2018	1,02	0,73	0,99	1,87	1,62	2,61	0,55	2,30	6,30	2,67	-1,44	-0,40
2019	1,06	0,16	1,03	1,69	0,95	0,03	1,36	0,86	0,99	2,00	0,38	0,74
2020	1,35	0,35	0,55	0,84	1,36	1,13	0,58	1,35	0,97	2,13	2,30	1,25
2021	1,68	0,91	1,08	1,80	0,89	1,94	1,80	1,12	1,25	2,39	3,51	13,56
2022	11,10	4,81	5,46	7,25	2,98	4,95	2,37	1,46	3,08	3,54	2,88	1,18
2023	6,65	3,15	2,29	2,39	0,04	3,92	9,49	9,09	4,75	3,43	3,38	2,93
2024	6,70	4,53	3,16	3,18	3,37	1,64	3,23	2,47	2,97	2,88	2,24	1,03
2025	5,03											

Enflasyon Politika Faizleri ve Ortalama Fonlama Faizi

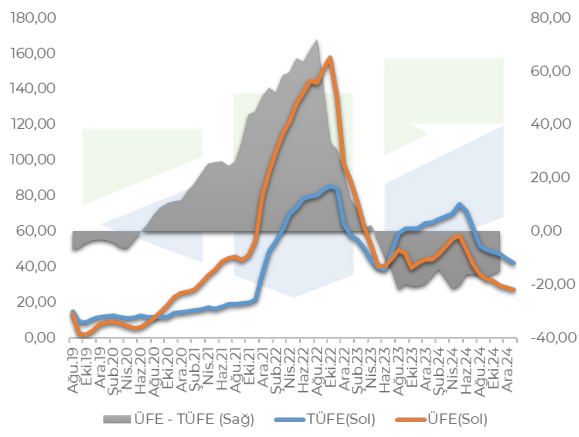


Türkiye Enflasyon Aylık Katkıları



Enflasyon verisi sonrasında yurt içi piyasalarda satışlar derinleşti. Geçtiğimiz haftalarda Moody's geçtiğimiz hafta da Fitch'in Türkiye kredi notunu değiştirmeyerek kredi not artışında daha iyimser senaryolar görmek istemelerinin ardından Enflasyon Sunumu toplantısı öncesinde beklentinin üstünde gelen ve aylık bazda eğilimin Ocak ayında yukarı gitmesi kar satışlarını artırdı. Fakat, 2024 yılının son enflasyon raporu toplantısında Ocak ayında yıllık enflasyonun %42 olmasının beklenmesi ile TCMB'nin projeksiyonlarına uyumlu enflasyon verisinin açıklandığı görülüyor. Ayrıca Trump'ın tarifleri devreye alması da yurt dışında enflasyon endişelerini tetikliyor. Bu durumun etkisi de global tarafta risk iştahını düşünüyor.

TCMB, geçtiğimiz ay 250 baz puan faiz indirdi. 2025 yılı yol haritasını da belirledi. 2025 yılında 12 toplantıdan 8 toplantıya da indirilmesi Merkez Bankası'nın global MB'leri de takip edeceğini gösteriyor. Enflasyondaki ana eğilimin düşüşü ve sadece para politikası değil, maliye politikasının da enflasyondaki ana eğilim düşüşüne katkı sağlayacağını belirtmesi ile Ocak ayı enflasyonu sonrasında Şubat ayında PPK olmaması TCMB'nin elini güçlendiriyor. Mart ayında TCMB'den faiz indirimlerinin devamını bekliyoruz.



İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaözü My Newwork, Ataşehir/İstanbul
 Tel: 444 46 36, Web: www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağılı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nde hesap açmak istiyorsanız lütfen [buraya tıklayın](#).
 İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından adresinize gönderilen iletileri almak istemiyorsanız [Üyelikten Ayrıl'a Tıklayınız](#).