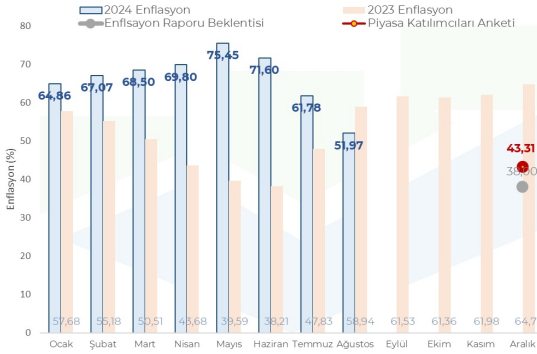


# Enflasyon Değerlendirmesi

Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü



## Enflasyon Gerilemeye Devam Ediyor

Ağustos ayında TÜFE, yaklaşık %2,6 olan konsensüs beklentilerin altında %2,47 oranında artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE, Temmuz ayındaki %61,78 seviyesinden Ağustos ayında %51,97 seviyesine geriledi. Bizim beklentimiz aylık bazda %2,75, yıllık bazda ise %52,39 artış yönündeydi. Ağustos ayında doğalgaz zammı, köprü zamları, alkol ve tütün ürün zamları ve okulların açılmaya başlaması ile ön hazırlık süreci kapsamında fiyat artışları enflasyonun aylık bazda %2'nin üstünde kalmasına neden oldu.

Gıda enflasyonu yıllık bazda %44,8 seviyesine, çekirdek enflasyon ise %60,2 seviyesinden %51,6 seviyesine geriledi. Temmuz ayında olduğu gibi Ağustos ayında da baz etkisi kaynaklı olarak enflasyonda geri çekilme sürdü. Sıklaşma adımlarının etkilerini gördüğümüz bu süreçte geçen yıl Temmuz ve Ağustos aylarında gelen %9'un üstünde aylık bazda enflasyon gelmişti.

TÜFE tarafında aylık eğitim %11,3, konut %8,5, alkollü içecekler ve tütün %4,5 artış gösterirken, Ağustos ayında gıda ve alkolsüz içecekler %1,1 düşüş gösterdi.

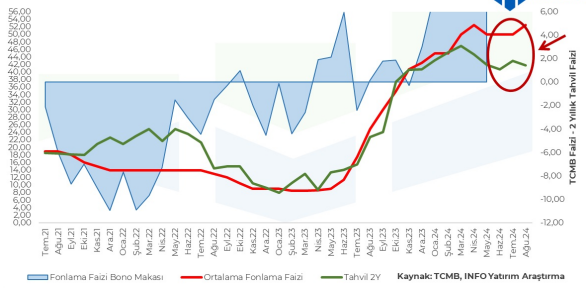
ÜFE ise aylık bazda %1,68 artış gösterirken, yıllık artış bir önceki aydaki %41,37 seviyesinden Ağustos ayında %35,75 seviyesine geriledi.

ÜFE tarafında aylık bazda en fazla artış %12,80 tütün ürünleri, %6,10 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme olurken, Ağustos ayında en çok düşüş gösteren grup %4,47 ile ana metaller kok ve rafine petrol ürünleri oldu.

Beklentilerin altında kalan enflasyon sonrası BİST'in verdiği ilk tepki yatay oldu. Ağustos ayının ilk haftasında globaldeki resesyon endişeleri ile sert geri çekilen, bu seyrini Ağustos ayında devam ettiren BİST100 endeksi, Eylül ayına risk iştahı yüksek başladı. Aylık bazda enflasyonun düşüş eğilimine devam etmesi, Perşembe günü açıklanacak OVP ve Cuma günü beklenen Fitch raporunun piyasa beklentileri ile uyumlu olması durumu endekse katalizör etki yaratabilir.

TCMB, geçtiğimiz ay faizde değişikliğe gitmedi. Veri odaklı olursa da beklenti kaynaklı olarak %50 olan politika faizinin zirve olduğunu ve bu kapsamda Merkez Bankası'ndan Eylül ayında da faiz değişikliği ön görmüyoruz. KKM'nin hayatımızdan yavaş yavaş çıktığı ve TL'yi özendirme paketleri çerçevesinde TL'ye talebin artarak mevduatların da yükselmesi alternatif getiri arayışlarında mevduat faizini de öne çıkardı. Alternatif getirilerde TL'ye geçiş hızlanırken, dolara olan talep de azaldı. TCMB'nin dolar tarafında alıcılı olması da rezervler tarafını düzeltti. Enflasyon beklentileri kapsamında yılın son çeyreğinde politika faizinde indirim sinyallerini konuşabileceğimizi düşünmekteyiz.

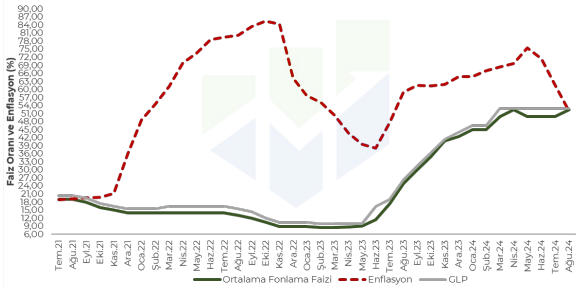
2 Yıllık Bono Faizi - TCMB Ağırlıklı Fonlama Faizi ve Faiz Makası



Kaynak: TCMB, INFO Yatırım Araştırma

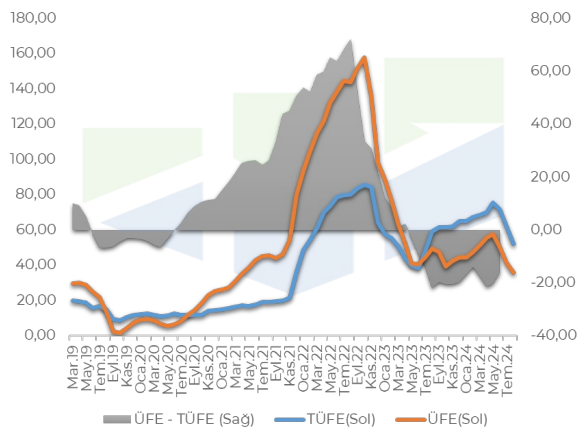
Yıllar	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2017	2,46	0,81	1,02	1,31	0,45	-0,27	0,15	0,52	0,65	2,08	1,49	0,69
2018	1,02	0,73	0,99	1,87	1,62	2,61	0,55	2,30	6,30	2,67	-1,44	-0,40
2019	1,06	0,16	1,03	1,69	0,95	0,03	1,36	0,86	0,99	2,00	0,38	0,74
2020	1,35	0,35	0,55	0,84	1,36	1,13	0,58	1,35	0,97	2,15	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	13,58
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				

Enflasyon Politika Faizleri ve Ortalama Fonlama Faizi



Türkiye Enflasyon Aylık Katkıları





Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
 Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul  
 Tel: 444 46 36, Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)  
[arastirma@infoyatirim.com.tr](mailto: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 Info 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 Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Info Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nde hesap açmak istiyorsanız lütfen [buraya tıklayın](#).

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından adresinize gönderilen iletileri almak istemiyorsanız [Üyelikten Ayrıl'a Tıklayınız](#).