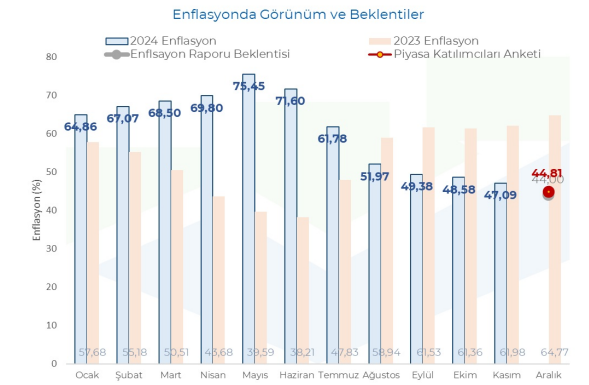
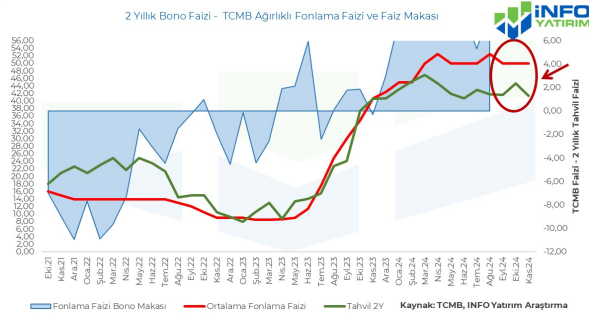


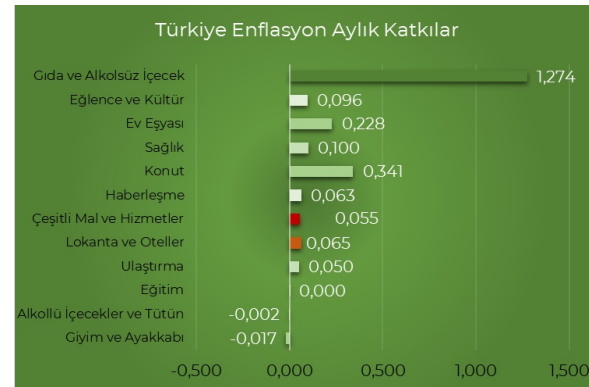
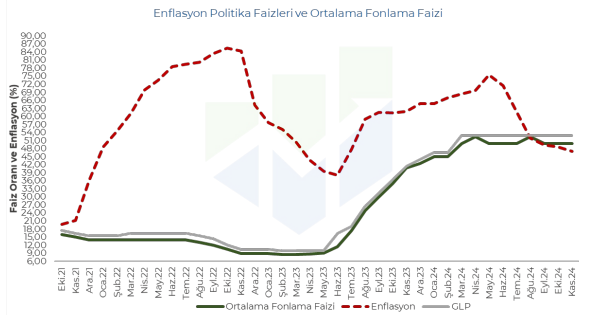
Enflasyon Değerlendirmesi



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü



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	2,97	2,88	2,24	



Faiz İndirim Beklentileri Arttı

Kasım ayında TÜFE, yaklaşık %2,1 olan konsensüs beklentilerin üstünde %2,24 oranında artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE, Ekim ayındaki %48,58 seviyesinden Kasım ayında %47,09 seviyesine geriledi. Bizim beklentimiz aylık bazda %2,00 yıllık bazda ise %46,74 artış yönündeydi. Özellikle Kasım ayında taze sebzelere gelen %29,55 ve yumurtaya gelen %14,10'luk artışlar yukarı yönde enflasyonda etkili oldu.

Gıda enflasyonu yıllık bazda %48,6, çekirdek enflasyon ise %47,1 olarak açıklandı. Temmuz ve Ağustos aylarındaki baz etkisi ardından sıkılaşma adımlarının etkileri fiyatlamaalarda görülmeye başlanırken, fiyatların artış hızı da yavaşladı denebilir.

TÜFE tarafında aylık gıda ve alkolsüz içecekler %5,1, eğlence ve kültür %2,88, ev eşyası %2,81 artış gösterirken, Kasım ayında giyim ve ayakkabı %0,25 düşüş gösterdi.

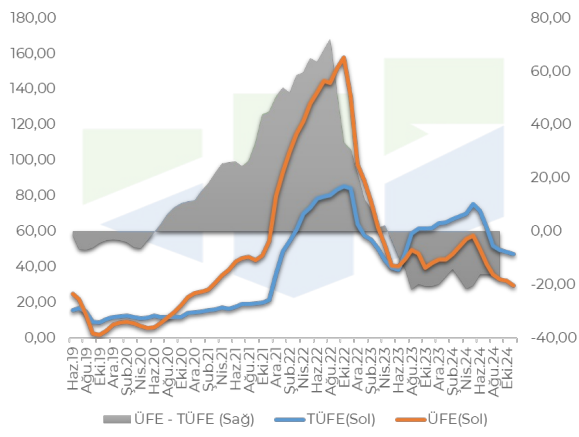
ÜFE ise aylık bazda %0,66 artış gösterirken, yıllık artış bir önceki aydaki %32,24 seviyesinden Kasım ayında %29,47 seviyesine geriledi.

ÜFE tarafında aylık bazda en fazla artış %13,71 ile temel eczacılık ürünleri ve müstahzarları, %2,99 ile içecekler tarafında olurken, Kasım ayında en çok düşüş gösteren grup % -3,58 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme tarafında gerçekleşti.

Enflasyon verisi sonrasında piyasanın kısa vadeli tepkisi, enflasyonun beklenti üstü sonrasında negatif olurken, sonrasında ise bankacılık sektörü önderliğinde hızlı alımlar gözlemlendi. TCMB'nin faiz indirim döngüsü için vurguladığı enflasyondaki ana eğilimin düşüşü kapsamında Aralık ayında faiz indirim beklentileri arttı. Bu durum BİST100 endeksine katalizör etki yarattı.

TCMB, geçtiğimiz ay faizde değişikliğe gitmedi. TCMB'nin Kasım'da gerçekleştirdiği TCMB Enflasyon Raporu sunumunda yılsonu beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gidilirken, sunumun tonunun güvercin olması politikalarda yumuşama olabileceğinin algısını oluşturdu. Bu da Aralık ayında faiz indirim beklentilerini artırdı. Ardından ise PPK metninde "Enflasyonist gelişmelerdeki olumlu yönde seyir vurgulanırken, metne "politika faizinin seviyesi, enflasyon gerçekleşmeleri ve beklentileri göz önünde bulundurularak öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkılığı sağlayacak şekilde belirlenecektir" ve "Maliye politikasının artan eşgüdümü de bu sürece önemli katkı sağlayacaktır" cümleleri eklendi.

Enflasyondaki ana eğilimin düşüşü ve sadece para politikası değil, maliye politikasının da enflasyondaki ana eğilim düşüşüne katkı sağlayacağını belirtilmesi ile Aralık ayında 250 baz puanlık faiz indirimi beklentisinin korunduğunu ve anlık durumda yıl sonu enflasyonun %45,5'lük seviyelerde tamamlanacağını düşünüyoruz.



İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu 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 İnfo 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 İnfo 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.

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

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