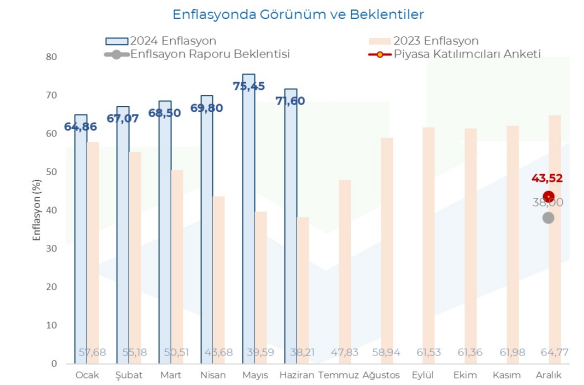
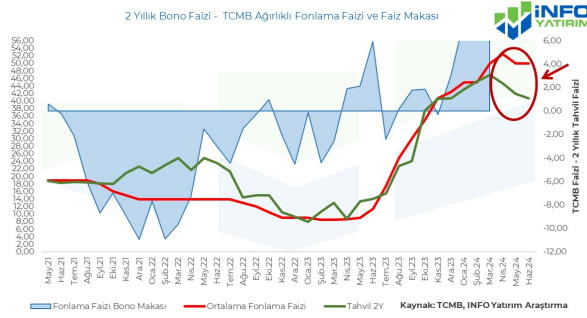


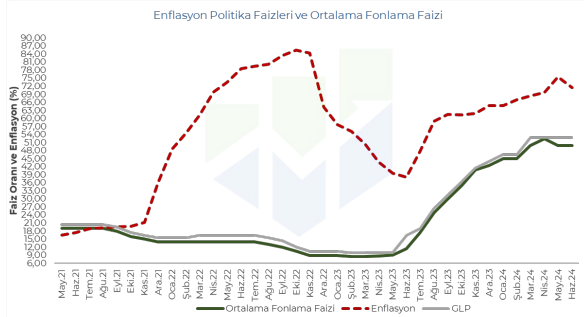
# Enflasyon Değerlendirmesi



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	3,28	2,93
2024	6,70	4,53	3,16	3,18	3,37	1,64						



## Dezenflasyon Süreci Başladı

Haziran ayında TÜFE, yaklaşık %2,2 olan konsensüs beklentilerin altında 1,64 oranında artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE, Mayıs ayındaki %75,45 seviyesinden Haziran ayında %71,60 seviyesine geriledi. Bizim beklentimiz aylık bazda %2,5, yıllık bazda ise %73 artış yönündeydi. Açıklanan enflasyon ile birlikte memur ve emeklilerin zam oranı da belli oldu. Açıklanan veriye göre işçi emeklisinin zam oranı Haziran ayı itibarıyla %24,73, memur ve memur emeklisi zam oranı %19,30 zam oldu. Haziran ayı enflasyon verileri üzerinden yapılan hesaplamaya göre Haziran ayında konutlarda ve işyerleri kiralığında uygulanabilecek tavan zam oranı da %65,1 olarak gerçekleşti.

Gıda enflasyonu yıllık bazda %70,14 seviyesinden %68,08 seviyesine, çekirdek enflasyon ise %74,98 seviyesinden %71,41 seviyesine geriledi. Haziran ayı enflasyonu ile ekonomi yönetiminin de beklediği gibi dezenflasyon süreci başlamış oldu. Sıkılaştırma adımlarının etkileri ve özellikle geçen yılın Temmuz ve Ağustos aylarında gelen %9'un üstünde aylık bazda enflasyon artış verilerinin etkileri ile baz etkisi kaynaklı enflasyonda sert geri çekilme bekliyoruz.

TÜFE tarafında aylık konut %3,79, eğitim %3,47, lokanta ve oteller %3,09 artış gösterirken, Haziran ayında ulaştırma %0,13, giyim ve ayakkabı %0,58 düşüş gösterdi.

ÜFE ise aylık bazda %1,38 artış gösterirken, yıllık artış bir önceki aydaki %57,68 seviyesinden Haziran %50,09 seviyesine yükseldi.

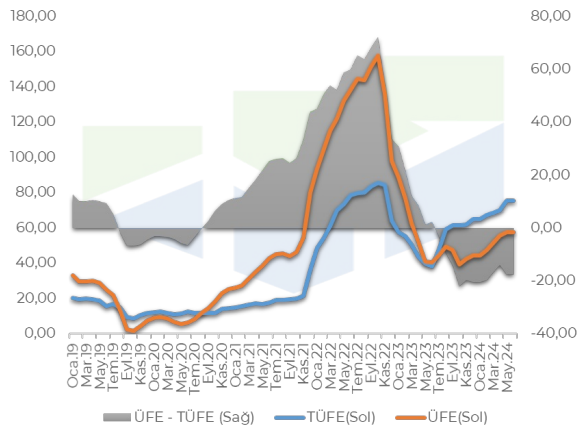
ÜFE tarafında aylık bazda en fazla artış %11,97 ile kömür ve linyit, %4,44 ile içecekler, %4,20 ile su ve suyun artırılması ve dağıtılması olurken, Haziran ayında en çok düşüş gösteren grup %0,81 ile ana metaller ve %0,71 ile kok ve rafine petrol ürünleri oldu.

EPDK tarafından, enerji üretim maliyetlerinde yaşanan artış nedeniyle nihai elektrik perakende satış fiyatlarında mesken abone grubu için %38, tarımsal faaliyetler abone grubu için %30, kamu ve özel hizmetler sektörü abone grubunun düşük kademesi için %38 ve yüksek kademesi için %20 oranında artış yapıldığı belirtildi. Ortalama %38 elektrik zammı baz alınıp alt kırılımlara bakıldığında zamların enflasyona etkisini 1,3 puan olarak hesaplıyoruz. Enflasyon hedefinin yıl sonu %38 olduğu ortamda gelen zamlar beklentilerde sapma oluşturabilir.

Beklentilerin altında kalan enflasyon sonrası BİST'in verdiği ilk tepki olumlu oldu. Hafta başında Borsa'da kazanç vergisi çalışmalarının olacağına dair verilen mesajlar endeksi baskılasa da Türkiye'nin gri listeden çıkması ile yabancı kaynak girişinin artmasını bekliyoruz.

TCMB'nin döviz piyasasında alıcı olması, döviz rezervlerindeki iyileşmenin ve iyileşmenin devam etmesi beklentileri ile swap hariç rezervlerdeki pozitif görünümün ardından kredi derecelendirme kuruluşlarının takvim dışı değerlendirme yaparak not artışı yapabileceğini düşünüyoruz. Yılın ikinci yarısında Moody's'in 19 Temmuz'da, Fitch'in 6 Eylül'de, S&P'nin 1 Kasım'da değerlendirme yapması bekleniyor.

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 Temmuz ayında faiz değişikliği ön görmüyoruz. KKM'nin hayatımızdan yavaş yavaş çıktığı ve TL'yi özendirme paketi 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. Politika faizi ile birlikte mevduat faizlerinde de yükseliş yaşandı. Likitite bolluğu kaynaklı mevduat faizlerinde geri çekilme olasılığı ve enflasyon beklentileri kapsamında yılın son çeyreğinde



politika faizinde indirim sinyallerini konuşabiliriz. 25 Temmuz 2024 ve 22 Ağustos 2024 olarak ilan edilen PPK toplantılarının tarihleri, TCMB Başkanı Karahan'ın ilgili tarihlerde G20 Maliye Bakanları – Merkez Bankası Başkanları Toplantısı ve Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'na katılacak olması nedeniyle, sırasıyla 23 Temmuz 2024 ve 20 Ağustos 2024'te gerçekleşecek.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
 Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Akkom Ofis Park Sitesi Cessas Plaza 4/2 K:7 34768 Ümraniye/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, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari 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](#).