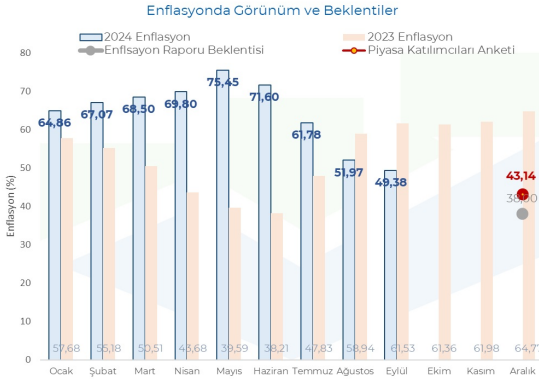


# Enflasyon Değerlendirmesi



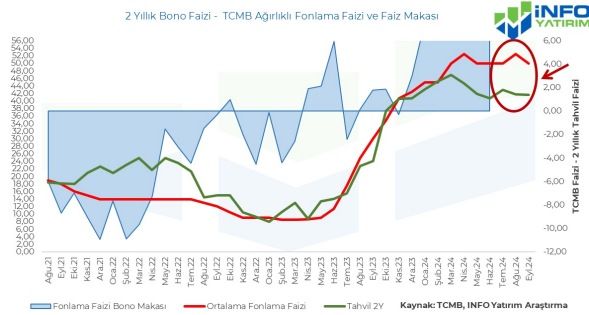
Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü



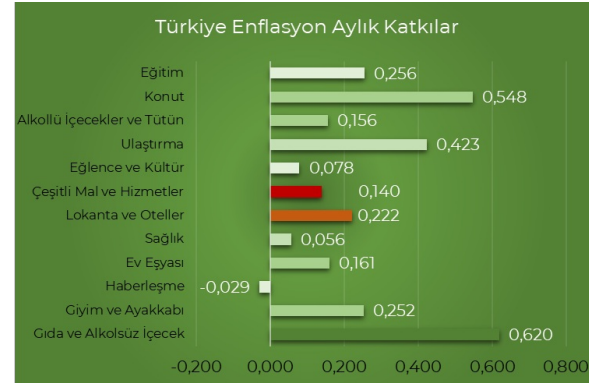
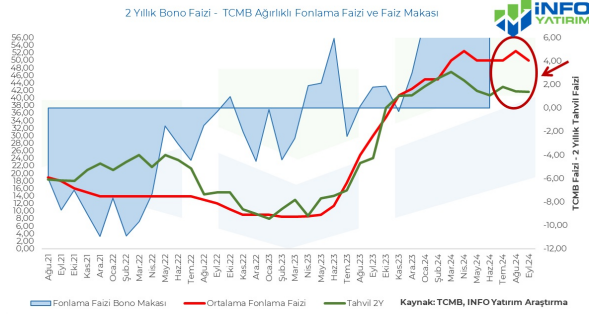
## Aylık Bazda Enflasyon Beklentinin Üstünde

Eylül ayında TÜFE, yaklaşık %2,2 olan konsensüs beklentilerin üstünde %2,97 oranında artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE, Ağustos ayındaki %51,97 seviyesinden Eylül ayında %49,38 seviyesine geriledi. Bizim beklentimiz aylık bazda %2, yıllık bazda ise %47,98 artış yönündeydi. Eylül ayında okulların açılmaya başlaması ile ön hazırlık süreci kapsamında fiyat artışları, konut ve gıda fiyatlarındaki kısmi artışlar enflasyonun aylık bazda %3'e yakın gelmesine neden oldu.

Gıda enflasyonu yıllık bazda %44,8 seviyesinden %43,72 seviyesine, çekirdek enflasyon ise %51,56 seviyesinden %49,10 seviyesine geriledi. Temmuz ve Ağustos aylarındaki baz etkisi ardından sıkılaştırma adımlarının etkileri fiyatlamalarda görülmeye başlanırken, fiyatların artış hızı yavaşladı.



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	3,25	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			



TÜFE tarafında aylık eğitim %14,21, alkollü içecekler ve tütün %4,16, konut %3,86 artış gösterirken, Eylül ayında haberleşme %0,88 düşüş gösterdi.

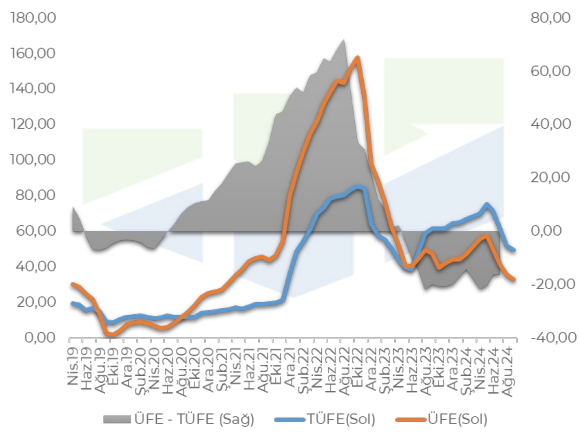
ÜFE ise aylık bazda %1,37 artış gösterirken, yıllık artış bir önceki aydaki %35,75 seviyesinden Eylül ayında %33,09 seviyesine geriledi.

ÜFE tarafında aylık bazda en fazla artış %8,30 tütün ürünleri, %4,90 ile kömür ve linyit olurken, Eylül ayında en çok düşüş gösteren grup %5,51 ile kok ve rafine petrol ürünleri oldu.

Beklentilerin üstünde gelen enflasyon sonrası BİST'in verdiği ilk tepki hafif satıcı oldu. Ağustos ayının ilk haftasında globaldeki resesyon endişeleri ile sert geri çekilen, Eylül ayında da sıkı politika ile enflasyon muhasebesi etkileri ile baskılanan bilançolar ile risk iştahı düştü. Ekim ayına ise jeopolitik gerginliklerin gölgesinde başlayan BİST100 endeksi hafta başından yaklaşık 765 puan değer kaybetti.

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 Ekim ayında da faiz değişikliği ön görmüyoruz. Lakin daha önce Kasım ayında beklediğimiz faiz indiriminin, enflasyon verisinin beklenti üstü gelmesi sonrasında ertelenebileceğini düşünmekteyiz.

Sıkı para politikasının etkileri ile büyüme tarafı baskılayabilme beklentisi mevcut. Diğer yandan erken indirim döngüsüne geçilme ihtimali enflasyon tarafının istenen düzeye gelmemesine neden de olabilir. Bu hedeflere ulaşılması için uygulanacak politikalar tarafında kısa vadeli belirsizlik devam edebilir.



İfo 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 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](#).