



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Haziran 2024

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Haziran'da piyasa ortalama beklentilerinin altında gelirken, yıllık enflasyon zirveden geriledi. TÜFE Haziran'da aylık bazda %1,6 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %75,5'ten %71,6'ya düştü. Ana eğilim göstergeleri iyileşerek enflasyonda zirvenin geride kaldığını ve fiyat baskısının hafiflemeye devam edeceğini teyit ettiler.

Manşet rakama katkılar ve ana gruplardaki sonuçlar Mayıs ayına benzerdi. Konut ana grubunda aylık enflasyon %3,8 olurken, genel enflasyonun 0,6 yüzde puanı buradan geldi. Mayıs'ta doğal gaz fiyatlarına ilişkin düzenlemenin etkisi gözlenmişken, Haziran'da kira ile birlikte şebeke suyuna yapılan zam konut grubundaki fiyat baskısının yüksek kalmasına yol açtı. Temmuz'da ise elektrik fiyatlarında yapılan zammın etkisini gözleyeceğiz. Konutun ardından %1,8'lik görece ılımlı aylık enflasyon ile gıda geldi. Manşet enflasyonun 0,4 yüzde puanı gıdadan gelirken, alt bileşenlerde ayrışma gözlemlendi. Ekmek ve tahıllar ile taze meyve ve sebze fiyat artışları güçlü gelirken, diğer olarak tanımlanan işlenmiş ve işlenmemiş gıda alt kategorilerinde enflasyon zayıf gelerek genel gıdayı ve manşet enflasyonu sınırladı. Türk-İş ve İstanbul Ticaret Odası (İTO) gibi diğer öncü veriler de Haziran'da gıda fiyatlarına ilişkin ayrışan bir tablo ortaya koymuşlardı. Lokanta ve otel grubu enflasyonu yavaşlamakla birlikte yine manşetteki iyileşmeyi sınırlarken, ev eşyası, haberleşme ve eğitim manşet enflasyona artış yönlü etkide bulundular. Bununla birlikte, giyim ve ayakkabı ile ulaştırma manşet enflasyonu sınırlayan kalemler oldular. Giyim ve ayakkabıda mevsimsel indirimler etkili olurken, ulaştırma içerisinde akaryakıt fiyatlarındaki gerileme ile motorlu taşıtlardaki kampanyalara bağlı indirimler rol oynadı.

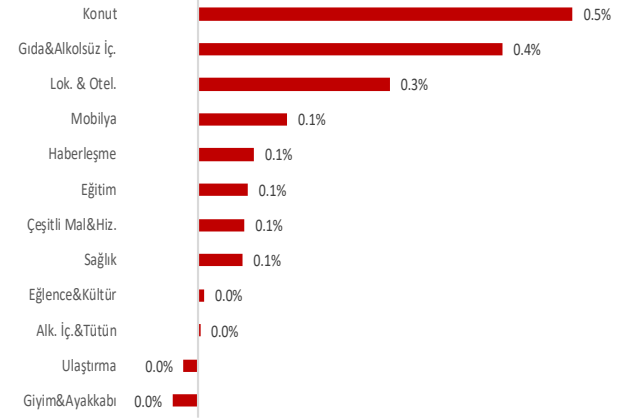
Haziran'da mal fiyatlarındaki yavaşlama belirginleşirken, hizmetler dirençli kalmayı sürdürdü. Haziran'da mal fiyatları aylık bazda sadece %0,9 ile Mayıs 2023 sonrasının en düşük oranında arttı. Yıllık enflasyon önceki ay seviyesi olan %67,6'dan %62,6'ya indi. Enerjide fiyat artışı sınırlı olurken, gıda ve giyim tarafındaki gelişmelere ek olarak altın hariç dayanıklı mal fiyatlarındaki düşüş de mal grubunda enflasyonun ılımlı kalmasına yol açtı. Haziran'da hizmet grubu aylık enflasyonu %3,3 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %95,9'dan %95,3'e sınırlı geriledi. Lokanta ve otel ile kirada aylık enflasyon oranları önceki aya göre bir miktar yavaşlarsa da ulaştırma ve haberleşme hizmetlerindeki fiyatların hızlanması toplamda hizmet tarafındaki dirençli görünümde etkili oldu.

Ana eğilim göstergeleri Haziran'da iyileşme kaydetti. Haziran'da B ve C endekslerinde aylık enflasyon oranları sırasıyla %1,9 ve %1,7 seviyesinde gelerek manşet rakamının üzerinde kaldılar. Ancak baz etkisi iki çekirdek göstergenin de yıllık enflasyonunda düşüşe yol açtı. Yıllık enflasyon B endekste %73,0'dan %70,4'e, C endekste %75,0'dan %71,4'e indi. Mevsimsellikten arındırılmış 3 aylık ortalamaların yıllıklandırılmış değişimleri hem manşet hem de çekirdek göstergelerde gerileyerek ana eğilimdeki iyileşmeyi teyit ettiler.

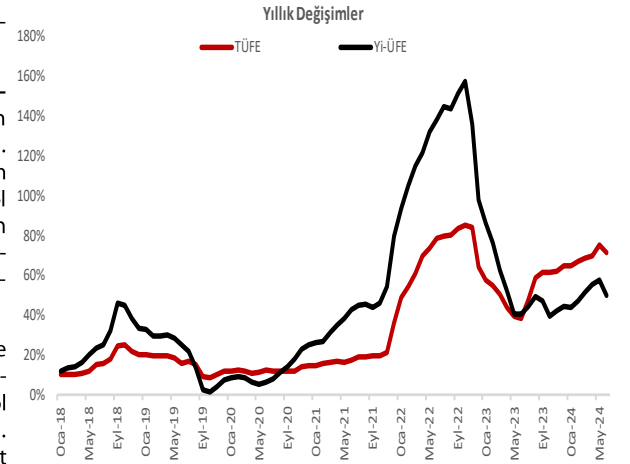
Haziran'da yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda yavaşlarken, yıllık bazda düşüş görüldü. Yi-ÜFE aylık bazda %1,4 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %57,7'den baz etkisiyle %50,1'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 17,7 yüzde puandan 21,5 yüzde puana yükseldi. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %1,2 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %60,3'ten %52,8'e geriledi. Ana gruplar içerisinde aylık bazda sermaye mali dışında genele yayılan biçimde fiyat baskısının hafiflediği görüldü.

Haziran'da manşet enflasyon beklentilerin altında gelirken, detaylar mal ve hizmet tarafında iyileşmenin boyutuna dair karışık sinyaller verdiler. Sene başındaki maliyet etkilerinin geride kalması ve yeni bir şok yaşanmaması mal fiyatlarında enflasyonun ılımlı seviyelere inmesine yol açtı. Fakat talebin görece dirençli kaldığı hizmetler başta olmak üzere bazı gruplarda katıllık sürüyor. Bu nedenle toplamda enflasyon dinamiklerindeki iyileşmenin sınırlı kaldığı görülüyor. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki iyileşmenin hızında, küresel gelişmelerle birlikte, yurtdışında para politikasında ve likidite duruşunda sıkılığın ne kadar süre korunacağını ve beklentilerdeki iyileşmenin boyutunun belirleyici olacağını düşünüyoruz. Görünümüne dair belirsizlikler sürse de %40,1 olan 2024 sonu için tüketici enflasyonu öngörümüzü koruyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkılar - Haziran



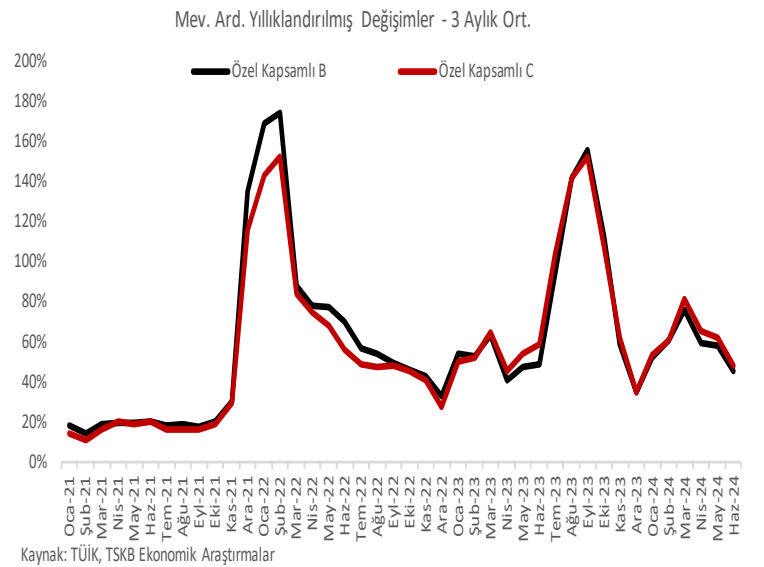
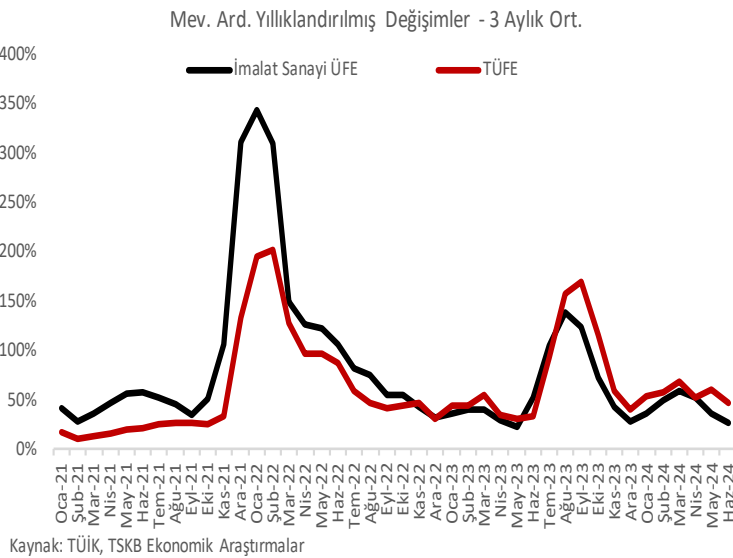
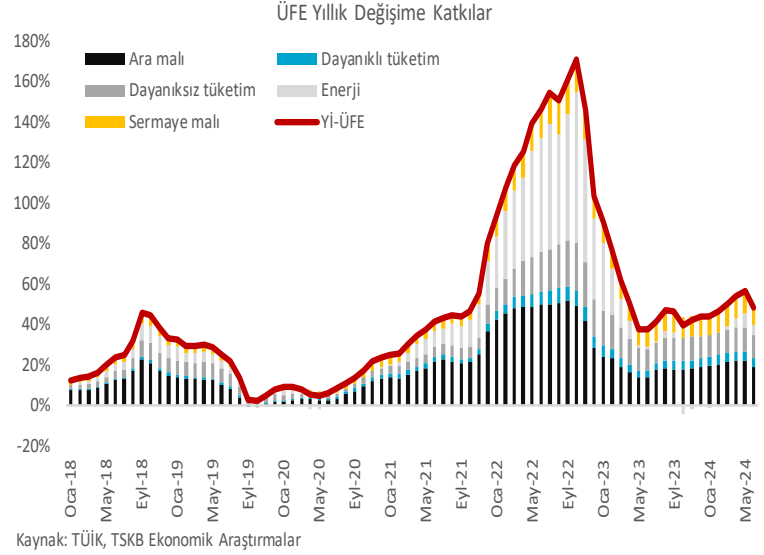
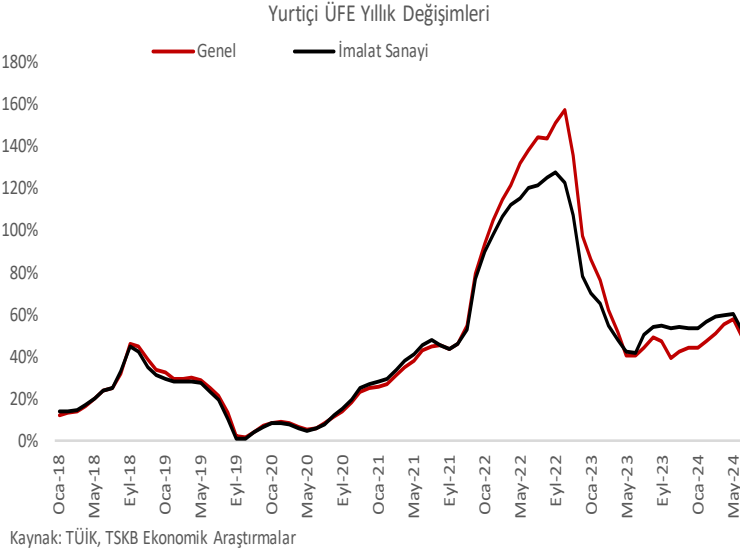
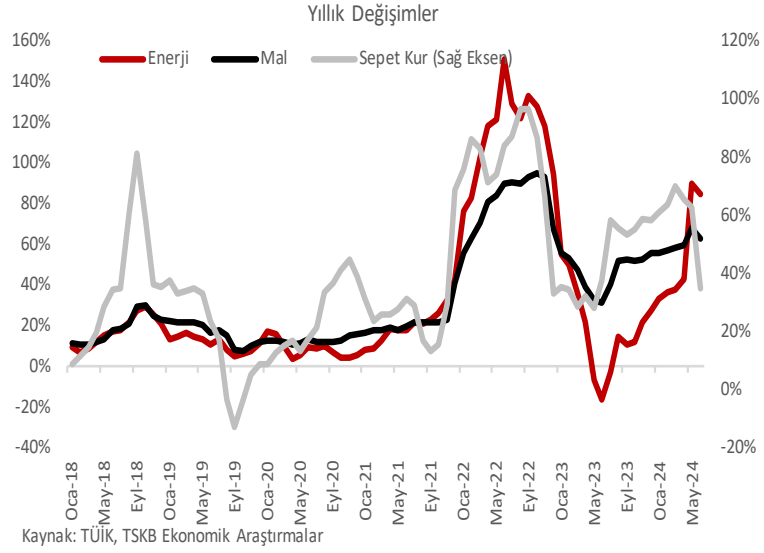
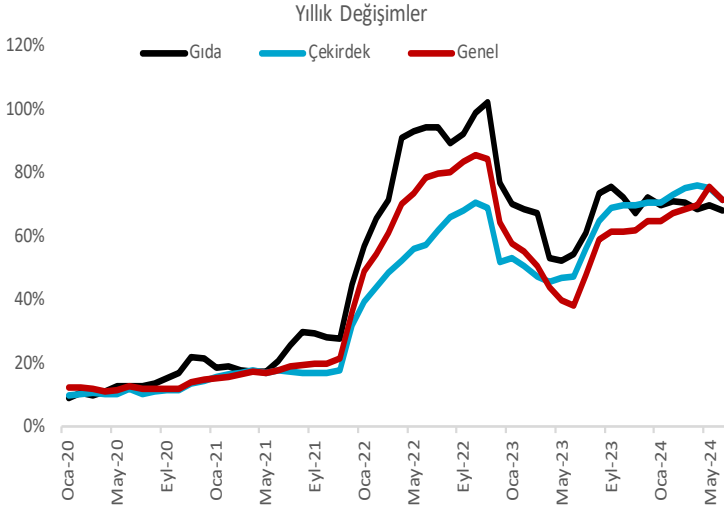
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Haz-23	Haz-24	May-24	Haz-24
Genel TÜFE	3.9%	1.6%	75.4%	71.6%
Gıda	2.8%	1.8%	69.9%	68.2%
Çekirdek (C) Enflasyon	3.8%	1.7%	75.0%	71.4%
Mallar	4.0%	0.9%	67.6%	62.6%
Enerji	4.2%	1.4%	89.7%	84.6%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	4.8%	0.1%	59.7%	52.6%
Hizmetler	3.7%	3.3%	95.9%	95.3%
Genel ÜFE	6.5%	1.4%	57.7%	50.1%
İmalat Sanayi	6.1%	1.2%	60.3%	52.8%
Ara Mali	6.6%	0.7%	55.5%	46.9%
Dayanıklı Tüketim Mali	2.5%	1.6%	64.9%	63.4%
Dayanısız Tüketim Mali	3.2%	1.4%	66.1%	64.1%
Enerji	12.7%	2.2%	43.7%	30.4%
Sermaye Mali	8.0%	1.5%	63.5%	53.7%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2024 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

