

## **Makro Rapor**

**03.07.2024**

## Enflasyonda En Kötü Geride Kaldı

Haziran'da TÜFE enflasyonu %2.3 seviyesindeki beklentilere karşılık %1.64 olarak gerçekleşti. Böylece %75.45 seviyesindeki yıllık enflasyon %71.60'a geriledi. Geçtiğimiz aylarda enflasyonu yukarı iten ana unsurlardan kira enflasyonu %125.1'den %123.6'ya gerilerken gıda enflasyonu %70,1'den %68,1'e geriledi. Toplam hizmet enflasyonu Haziran'da %95.9'dan %95.3'e düşerken mal enflasyonu %67.6'dan %62.6'ya geriledi.

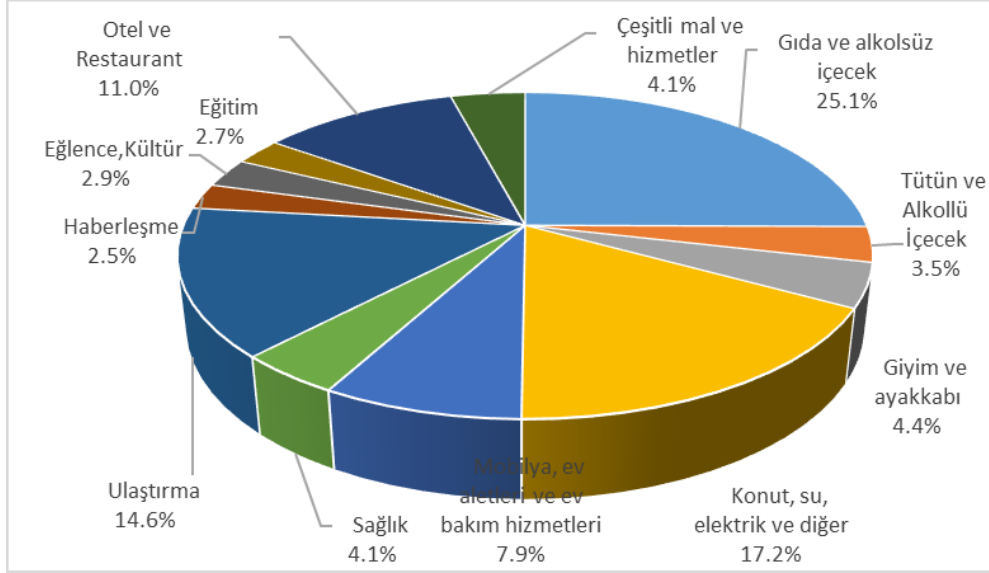
### Enflasyon Gelişmeleri (%)

	a/a, %		katkı, puan	y/y, %		katkı, puan	yıl başından beri, %	
	2024-06	2023-06	2024-06	2024-06	2024-05	2024-06	2024-06	2023-06
TÜFE	1.64	3.92	1.64	71.60	75.45	71.60	24.73	19.77
Gıda ve alkolsüz içecek	1.78	3.02	0.44	68.08	70.14	17.99	25.25	28.18
Alkollü içecekler ve tütün	0.07	11.13	0.00	67.93	86.48	2.51	21.06	23.46
Giyim ve ayakkabı	-0.58	1.45	-0.04	47.84	50.85	3.12	15.32	9.78
Konut, su, elektrik ve diğer	3.79	2.99	0.55	94.72	93.21	12.28	29.45	-6.66
Mobilya, ev aletleri ve ev bakım hizmetleri	1.62	2.61	0.13	67.72	69.34	5.63	23.01	16.22
Sağlık	1.69	1.21	0.06	78.51	77.67	2.96	29.38	30.17
Ulaştırma	-0.13	7.96	-0.02	65.67	79.10	10.48	15.76	23.77
Haberleşme	2.54	3.91	0.08	52.27	54.31	1.82	21.28	20.28
Eğlence,Kültür	0.26	2.12	0.01	61.00	63.99	2.07	22.24	22.44
Eğitim	3.47	2.32	0.07	107.11	104.80	1.91	48.06	30.15
Otel ve Restaurant	3.09	4.32	0.28	90.67	92.94	7.85	40.01	41.90
Çeşitli mal ve hizmetler	1.56	2.57	0.07	64.27	65.90	2.97	25.88	21.83
Çekirdek TÜFE C endeksi	1.73	3.84	...	71.41	74.98	...	26.09	25.51
Yurt içi ÜFE	1.38	6.50	...	50.09	57.68	...	19.49	14.82
Ara Mali	0.71	6.59	...	46.89	55.48	...	18.61	19.28
Dayanıklı Tüketim	1.57	2.53	...	63.36	64.91	...	22.55	20.08
Dayanısız Tüketim	1.95	3.19	...	64.13	66.12	...	27.33	27.52
Enerji	2.22	12.67	...	30.41	43.74	...	8.39	-18.28
Sermaye Mali	1.53	8.02	...	53.68	63.51	...	18.93	27.74
İmalat	1.18	6.15	...	52.80	60.31	...	20.62	21.32

Kaynak: TUIK, Turkey Data Monitor

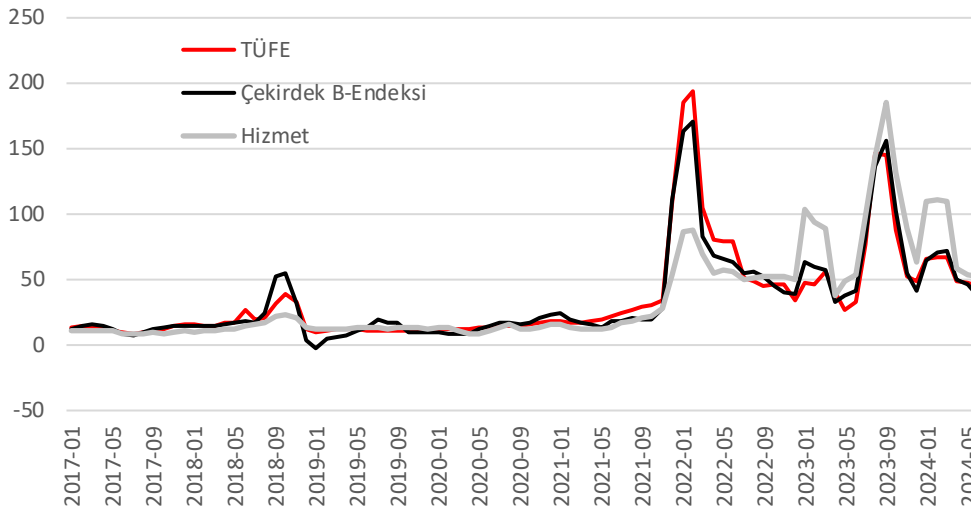
Aylık enflasyona en büyük katkı 0.55 puan ile yine konut kaleminden gelirken %12.7'lik su fiyatları enflasyonu ile %5.1'lik aylık kira enflasyonu konut kaleminin bu yüksek katkısında etkili oldu. Konutun ardından 0.44 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler, 0.28 puan ile otel ve restoran kalemleri manşet enflasyona en yüksek katkıda bulunan kalemler oldu. Giyim ve ulaştırmanın aylık bazda sırayla %0.6 ve %0.13'lük düşüşle manşet enflasyona yukarı yönlü katkıda bulunmaması enflasyonun beklenenin altında kalmasında en önemli unsurlar oldu. %71.6'lık yıllık enflasyonun ise %25.1'ini gıda ve alkolsüz içecekler oluştururken, bunu %17.2 ile konut, su, elektrik ve diğer giderler kalemi ve %11.0 ile otel ve lokanta kalemi oluşturdu.

## Y/Y Enflasyona Katkılar (%)



TCMB'nin politika tercihi açısından daha önemli olan mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon Haziran'da %3.2'den %2.9'a geriledi. Yıllık enflasyon da %45.0'in altına gerileyerek üst üste üçüncü ay da düşüşünü sürdürdü. Enflasyonun trend göstergesi olan yıllıklandırılmış 3 aylık ortalama TÜFE enflasyonu ise %47,0'ten %44,5'e gerilerken B endeksine göre trend enflasyon %46,1'den %36,7'ye, hizmet enflasyonu ise %53,5'ten %51,3'e geriledi. Önümüzdeki aylarda da %3.0'ün altında aylık enflasyon görülmesi ve yıllık enflasyonda düşüşün devam etmesi TCMB'nin yaz aylarında bir parasal sıkılaştırmaya gitmesini gerektirmeyecektir. Ancak likidite koşullarının gevşek seyretmesi ve çıktı açığının yılın ikinci yarısında TCMB'nin öngörüsünün tersine negatife dönmemesi durumunda zorunlu karşılık oranlarının artırılması başta olmak üzere, ek depo ihaleleri, tahvil satışı, likidite bonusu ihracı gibi makro ihtiyati tedbirlerin alınması muhtemel.

## Trend Enflasyon (mevsimsellikten arındırılmış, aylık %, yıllıklandırılmış, 3A HO)



Kaynak: Turkey Data Monitor

## **Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma**

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez  
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340  
Beşiktaş İSTANBUL

**Telefon:** (850) 450 36 65  
**Faks:** (212) 353 10 46

**E-posta:** [arastirma@dinamikyatirim.com.tr](mailto:arastirma@dinamikyatirim.com.tr)

**Yasal Uyarı:** Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

### **YASAL UYARI**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."