

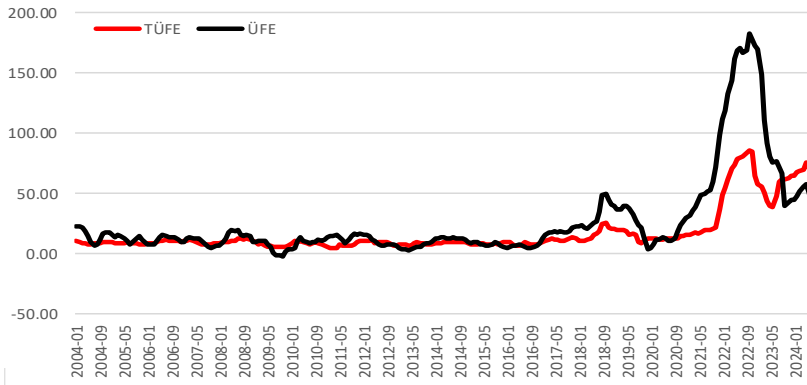
## **Makro Rapor**

**05.08.2024**

## Enflasyonda Baz Etkisi Kaynaklı Düşüş

Temmuz'ta TÜFE %3,2 artarak %3,5 civarındaki piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Yıllık enflasyon baz etkisi sayesinde %71.6'dan %61,8'e gerilerken B endeksine göre çekirdek enflasyon %70.4'ten %60.3'e, ÜFE enflasyonu ise %50.1'den %41.4'e geriledi. Enflasyona en büyük katkı elektrik zammı ve %7.0 gibi yüksek bir aylık kira enflasyonu nedeniyle yükselen konut kaleminden geldi. Konut, aylık enflasyona 1.19 puan katkıda bulunurken ulaştırma 0.62, gıda 0.46 puan katkıda bulundu. Haziran'da fiyatları %0.6 gerileyen fiyatlar giyim ve ayakkabı ise Temmuz'da %2.6 daha geriledi ve enflasyonu 0.17 puan aşağı çekti. Böylece mal enflasyonu Temmuz'da %62.6'dan %52.7'ye gerilerken hizmet enflasyonu %95.3'ten yine baz etkisi kaynaklı olarak %85.6'ya önemli bir düşüş gösterdi.

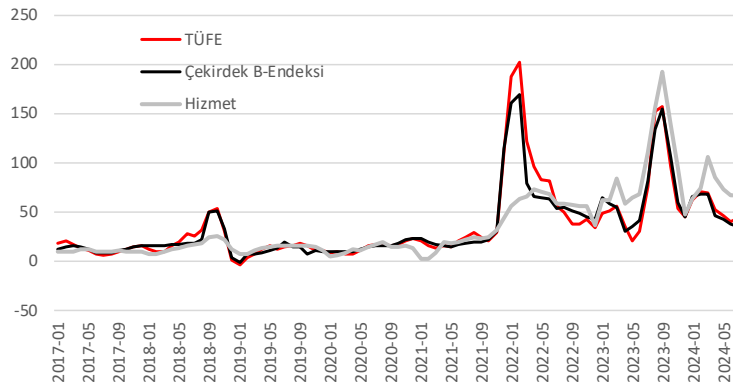
### TÜFE ve ÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



Kaynak: TUIK, Turkey Data Monitor

TCMB'nin daha yakından takip ettiği mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon Temmuz'da %2.0'den %3.7'ye yükseldi. Böylece beklendiği gibi trend enflasyon %39,2'den %43,4'e yükseldi. Trend enflasyon göstergelerinden yıllıklandırılmış 3 aylık ortalama hizmet enflasyonu %66,6'dan %67,0'ye hafif bir artış gösterirken B endeksine göre trend enflasyon %37,4'ten %34,4'e geriledi.

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



Kaynak: Turkey Data Monitor

TCMB PPK notunda Temmuz'da geçici bir artış beklediğini belirtmişti ancak gerçekleştirmeler ışığında yılsonu beklentisini revize edip etmeyeceğini Perşembe 10:30'da basın toplantısıyla gerçekleştirecek Enflasyon Raporu sunumunda öğreneceğiz. Ancak gıda fiyatlarının yüksek seyri ve enerji ve gıdadaki artışların olası ikincil etkileri önümüzdeki aylarda da enflasyonun TCMB'nin öngördüğü tahmin patikasının üzerinde gerçekleşmesine neden olabilir. Talep koşullarının gevşemesi TCMB'nin elini rahatlatırsa da yukarı yönlü risklerin varlığı beklenti yönetimini zorlaştıracaktır. Bu doğrultuda TCMB'nin ek sıkılaştırma, faiz artışı gibi reel sektörü daha da zorlayacak hamleler yerine yılsonu beklentisini yukarı revize etmesini bekliyor, Perşembe günkü sunumda %38.0'lik yılsonu enflasyon beklentisinin %40.0'a revize edilebileceğini düşünüyoruz.

## Enflasyon Göstergeleri (%)

	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	3.23	9.49	3.23	61.78	71.60	61.78	28.76	31.14
Gıda ve alkolsüz içecek	1.83	7.71	0.46	58.91	68.08	15.23	27.55	38.06
Alkollü içecekler ve tütün	5.84	11.17	0.21	59.88	67.93	2.25	28.13	37.25
Giyim ve ayakkabı	-2.58	3.19	-0.17	39.57	47.84	2.42	12.34	13.28
Konut, su, elektrik ve diğer	8.08	6.03	1.19	98.48	94.72	12.37	39.91	-1.04
Mobilya, ev aletleri ve ev bakım hizmetleri	1.68	8.91	0.13	56.58	67.72	4.67	25.07	26.58
Sağlık	3.74	13.61	0.14	63.02	78.51	2.45	34.23	47.88
Ulaştırma	3.82	17.75	0.62	46.07	65.67	8.01	20.18	45.74
Haberleşme	3.21	6.22	0.10	47.96	52.27	1.64	25.17	27.76
Eğlence,Kültür	2.07	6.14	0.07	54.82	61.00	1.81	24.77	29.95
Eğitim	1.38	2.67	0.03	104.50	107.11	1.75	50.10	33.63
Otel ve Restaurant	3.33	11.92	0.31	76.04	90.67	6.64	44.67	58.81
Çeşitli mal ve hizmetler	2.94	8.69	0.13	55.58	64.27	2.54	29.58	32.41
Çekirdek TÜFE C endeksi	2.45	9.61	...	60.23	71.41	...	29.18	37.57
Yurt içi ÜFE	1.94	0.42	...	41.37	57.68	...	21.81	14.82
Ara Malı	1.57	8.93	...	36.96	46.89	...	20.47	29.94
Dayanıklı Tüketim	1.20	10.37	...	49.78	63.36	...	24.02	32.54
Dayanaksız Tüketim	0.58	6.23	...	55.41	64.13	...	28.08	35.46
Enerji	6.28	5.72	...	31.09	30.41	...	15.20	-13.61
Sermaye Malı	1.78	11.67	...	40.06	53.68	...	21.04	42.66
İmalat	1.42	6.15	...	41.84	60.31	...	22.33	21.32

Kaynak: TUIK, 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."