

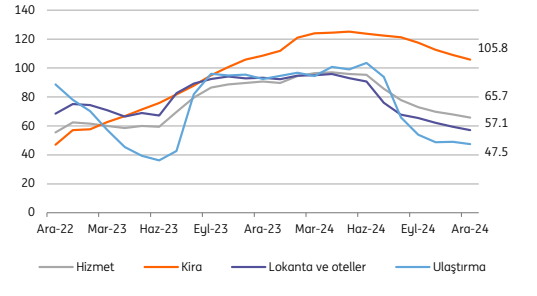
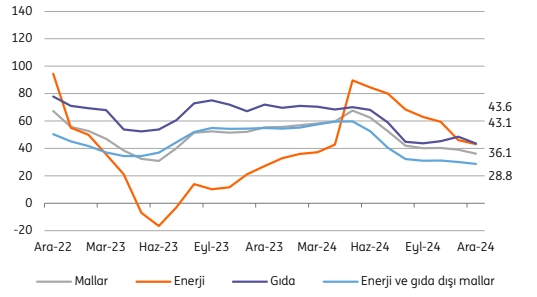
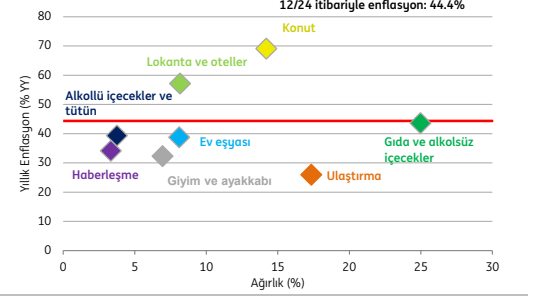
## Gıda grubu Aralık'ta beklenenden düşük enflasyonda belirleyici oldu; düşüş eğilimi devam eden yıllık enflasyon ise 2024 sonunda %44'e geldi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%1.03 YI-ÜFE: %0.40, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.61, ING Tahmin: TÜFE:%1.4**

- Aylık enflasyonun %1.0 ile beklentilerin altında kalmasıyla, yıllık enflasyon gerileyerek 2024'te (MB'nin son enflasyon raporundaki %44'lük tahminine kıyasla) %44.4 oldu. Aralık 2023'te %2.9'luk bir artış yaşanırken, 2003 bazlı endeksin son on yıllık Aralık ayları ortalamasının %1.0 olması baz etkisinin bu yıl için olumlu olduğuna işaret etmişti. ÜFE elektrik ve gaz grubu fiyatlarının etkisiyle AA %0.4'le sınırlı artarken, bir ay öncesine kıyasla YY %28.5'e geriledi. Veriler, kurdaki gelişmelerin de etkisiyle geçen yılın ikinci yarısında maliyet baskılarında kayda değer bir zayıflamaya işaret ederken, küresel emtia fiyatları ve özellikle mevcut jeopolitik ortamda petrol fiyatları önümüzdeki dönemde ÜFE trendinin belirleyicisi olmaya devam edecektir. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %1.1 ile 2021'in ikinci yarısından bu yana en düşük değerini alırken, nispeten yavaş hareket eden döviz sepeti ve giderek daha olumlu hale gelen ÜFE görünümünün desteğiyle YY artış hızı %45.3'e geriledi. İleriye dönük olarak, fiyatlama davranışı ve hizmet fiyatlarındaki atalet, mevcut dezenflasyon sürecinin hızı için kilit risk faktörleri olmaya devam etmektedir. Öte yandan Aralık verileri, MB'nin yakından takip ettiği ana eğilimde manşet ve çekirdek enflasyon için belirgin bir iyileşmeye işaret ediyor.

- Ana harcama gruplarına göre; gıda %0.32 puan ile manşete yine en büyük katkıyı yapan grup oldu. İşlenmiş gıdada görece yüksek artışa rağmen, Aralık PPK notunda belirtildiği üzere, işlenmemiş gıda enflasyonu önceki iki aydaki yüksek seyrin ardından ılımlı bir artış kaydetti. Buna göre; taze meyve ve sebze fiyatlarındaki aylık artışın negatife dönmesiyle, işlenmemiş gıda enflasyonu %0.9 ile uzun vadeli Aralık ortalamasının altında kalarak enflasyonun beklenenden daha iyi gerçekleşmesine katkıda bulundu. Bunu, kömür fiyatları ve kira sonucu %0.28 puanlık katkı ile konut takip etti. Ancak, kirada artış hızı gerilemeye devam etti. Öte yandan, giyim ve ulaştırma grupları manşet enflasyonu aşağı çekti. Sonuç olarak, mal enflasyonu YY %36.1'e gerilerken, kur hareketlerine daha az duyarlı ancak iç talep ve asgari ücret artışlarından daha fazla etkilenen hizmetler grubu YY %65.7 ile 2023 ortasından bu yana en düşük seviyeye geriledi.

- Özetle; gıda grubu Aralık'ta enflasyonun beklentilerin altında kalmasına neden olurken, yıllık enflasyondaki düşüş sürdü. Mevcut dezenflasyon eğilimini destekleyen asgari ücret ve akaryakıt ÖTV'sindeki ölçülü ayarlamalara rağmen enflasyonun ana eğilimi önümüzdeki birkaç ayda geçici bir artış gösterebilir. Ancak, MB'nin faiz indirimine rağmen sıkı duruşunu koruyacağı sinyali, TL'nin reel olarak değer kazanmaya devam etmesi ve hizmet enflasyonundaki iyileşme göz önünde bulundurulduğunda, yılın kalanında ana eğilimdeki iyileşme ve enflasyondaki düşüş devam edecektir.



03.01.25

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ing.com.tr)

### **ACIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).