

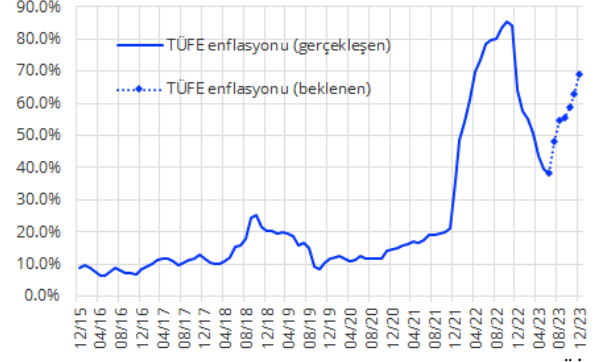
**Temmuz'da aylık TÜFE enflasyonu çift haneye yaklaşmasını, yıllık TÜFE enflasyonunun da %38'den %48'e yükselmesini bekliyoruz.** Seçimlerin ardından \$/TL kurunda %40'a yaklaşan yükseliş ve çeşitli vergi ayarlamaları kısa vadeli enflasyon dinamiklerinde önemli bir bozulmaya yol açmış durumda. Açıkçası, akaryakıt fiyatlarındaki haziran sonuna göre %50, aylık ortalama olarak da %30'luk artış, sebze fiyatlarında ay başından beri %35-40'a ulaşan artışlar, yaklaşık %30'luk ekmek zammı, sigara fiyatlarına yapılan %10'un üzerinde zam, elektronikten arabaya, küçük ev aletlerinden ev tekstiline kadar birçok ürünlerdeki %10-20 arası fiyat artışları, Temmuz'da TÜFE enflasyonunun çift haneli gerçekleşme potansiyeline işaret ediyor. Öte yandan, kur geçişkenliğinin özellikle hizmet enflasyonuna gecikmeli olarak yansması ve giyim ürünlerindeki indirim sezonu aylık TÜFE enflasyonunu aşağı çekecektir. Tüm bu faktörleri bir arada değerlendirdiğimizde, **Temmuz'da aylık TÜFE enflasyonu tahminimiz %9,6 olarak şekilleniyor, ki bu da yıllık TÜFE enflasyonunun %38,2'den 48,0'e sert bir yükseliş göstermesi anlamına gelecek. Bununla beraber, Temmuz TÜFE enflasyon tahminimizdeki risklerin yukarı yönlü olduğunu belirtelim.**

**TÜFE enflasyonundaki yükseliş trendinin yılın ikinci yarısı boyunca korunmasını bekliyoruz.** Akaryakıt zamlarının dolaylı etkileri, hizmet enflasyonu üzerinde gecikmeli kur geçişkenliği, TL'de ek değer kaybı beklentimiz, potansiyel yeni vergi artışları ve en önemlisi fiyatlama davranışlarındaki bozulma, geçen senenin aynı dönemindeki olumsuz baz etkisi ile birleştiğinde, yıllık TÜFE enflasyonundaki yükseliş trendinin yılın ikinci yarısı boyunca devam edeceğine işaret ediyor. Biz açıkçası **TÜFE enflasyonunun Haziran'da %40 civarına geriledikten sonra yılın ikinci yarısında yükselişe geçerek sene sonunda %50-55'e yükselmesi yönündeki beklentimizi 6 Şubat depremlerinin hemen ardından yayınladığımız raporlarda paylaşmıştık.** Bu beklentimiz temel olarak seçimlerin ardından TL'deki sert değer kaybı ve vergi artışları beklentimize, kısmen de depremlere bağlı olarak gıda ve kira enflasyon tahminlerimizdeki yukarı yönlü güncellemelere dayanmaktaydı. Seçimler sonrası yaşanan gelişmeler bu yöndeki öngörülerimizi haklı çıkarmakla beraber, \$/TL kurunda yaşanan yükselişin ve de akaryakıtta %200'ü aşan maktu ÖTV artışının beklentilerimizi (varsayımlarımızı) aştığını da belirtmemiz gerekiyor. Tüm bu gelişmelerin fiyatlama davranışlarında yol açtığı bozulma ve hizmet enflasyonundaki katılık da dikkate alındığında, TÜFE enflasyonu öngörülerimizin yukarı yönde revizyonu kaçınılmaz hale geldi. **Enflasyon patikasına ilişkin yeni öngörülerimize göre, TÜFE enflasyonunun ağustos itibariyle %55 civarına, sene sonunda da %69'a yükselmesini bekliyoruz. Bu tahminimize dayanak oluşturan sene sonu \$/TL kuru varsayımımızın muhafazakâr (iyimser) bir yaklaşımla 28,50 olduğunu belirtelim.**

**TCMB de sene sonu TÜFE enflasyonu tahminini yarın yılın üçüncü enflasyon raporu ile birlikte güncelleyecek.** TCMB mayıs başında açıkladığı son enflasyon raporunda TÜFE enflasyonu için 2023 sonu tahminini %22,3'te, 2024 sonu tahminini de %8,8'de sabit tutmuştu. Yukarıda saydığımız faktörlere bağlı olarak TCMB'nin de hem 2023 hem de 2024 enflasyon tahminlerinde ciddi bir revizyona gitmesi kaçınılmaz görünüyor. TCMB'nin bizden ve piyasadan daha muhafazakâr bir enflasyon tahmini paylaşmasını makul karşılanmakla beraber, %50'nin altında bir tahminin piyasada ciddi anlamda sorgulanabileceğini düşünüyoruz.

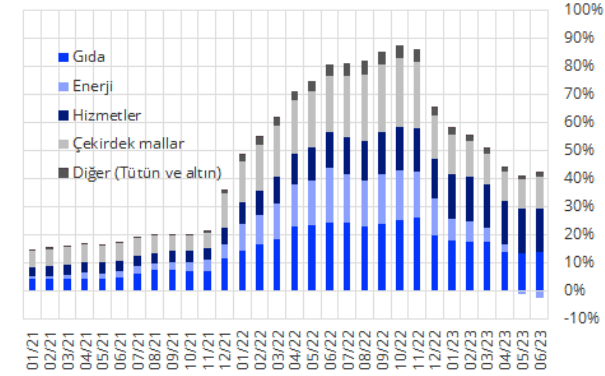
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Grafik 1: TÜFE enflasyonu



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: TÜFE enflasyonunun kırılımı, yıllık



Kaynak: TÜİK

Serkan Gonencler  
Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com  
+90 212 385 42 38

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.