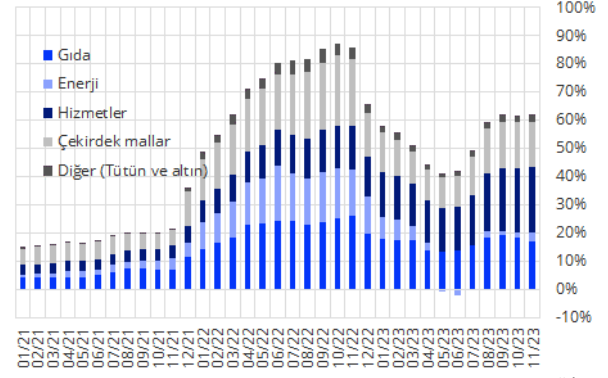


Kasım'da TÜFE enflasyonu beklentilerin altında aylık %3,28 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %61,4'ten %62,0'ye yükseldi. TÜİK Kasım'da **TÜFE enflasyonunun** %3,8'lik medyan beklenti ve bizim %4,2'lik tahminimizin altında %3,28 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı (Kasım 2022: %2,88). Bu sonuçla, yıllık TÜFE enflasyonu %61,4'ten %62,0'ye yükseldi. Bu sonuçla yıllık TÜFE enflasyonu da %61,53'den %61,36'ya hafif geriledi. Öte yandan, **çekirdek TÜFE enflasyonu (C-grubu)** da aylık %2,0'lik gerçekleşmenin ardından yıllık bazda hafif bir artışla %69,8'dan %69,9'a yükseldi. **Yurtiçi ÜFE enflasyonu** ise önceki aylara bir miktar hızlanarak aylık %2,81 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %39,4'ten %42,3'e yükseldi.

Kasım'da aylık enflasyon eğilimindeki yavaşlama hızlanarak devam etti. Hatırlanacağı gibi, Ekim'de enflasyon eğiliminde yavaşlama sinyallerinin görüldüğünü belirtmiştik. TCMB'nin de bir süredir dikkat çektiği üzere, Kasım'da aylık enflasyon eğilimindeki düşüş eğiliminin hızlanarak devam ettiğini görüyoruz. Şöyle ki, **"doğalgazda sıfır fiyat"** uygulaması kaynaklı %1,5 puana yakın katkıya rağmen aylık enflasyondaki düşüş (Ekim'deki %3,43'ten %3,28'e) devam etti. Bu durumun daha büyük ölçüde **çekirdek enflasyonun** bileşenlerinden kaynaklanması daha da olumlu bir gelişme. Örneğin, **dayanıklı mal grubu** enflasyonu sadece %0,7 seviyesinde gerçekleşmiş, ki TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan da geçen hafta İSO'daki konuşmasında otomotiv ve beyaz eşya fiyatlarındaki yavaşlamaya dikkat çekmişti. En fazla katılığı gösteren **hizmet enflasyonunun** %3,0'ün altına gerilemesi de, Temmuz-Eylül arası gerçekleşmenin ortalama %9,0 olduğu dikkate alındığında, önemli bir yumuşamaya işaret ediyor. Bu yumuşamaya karşın, hizmet enflasyonu yıllık bazda %88,6'dan %89,7'ye yükselişini sürdürerek, enflasyona en fazla katkı veren (kabaca %23,5 puan) kalem olmaya devam etti. Saydığımız olumlu gelişmelere karşın, **işlenmiş gıda** tarafında ve ağırlıklı hızlı tüketim mamullerinden oluşan **"diğer temel mallar"** kaleminde hızlı fiyat artışlarının devam ettiğini görüyoruz. Özellikle, işlenmiş gıda enflasyonunun aylık %4,9 seviyesinde gerçekleştiğini belirtelim.

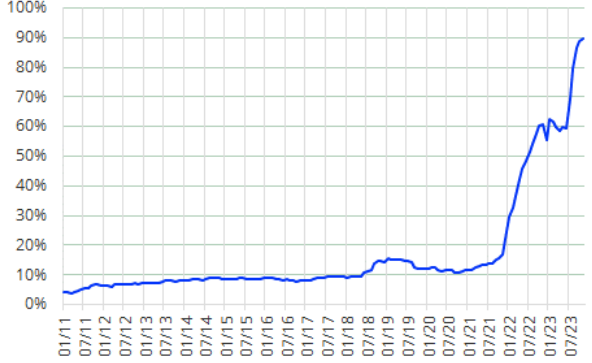
TÜFE enflasyonunun yılı %65 civarında kapatması mümkün görünüyor. Toparlarsak, bugünkü veriyi birkaç negatif noktaya rağmen genel hatlarıyla olumlu değerlendirdiğimizi söyleyebiliriz. **Daha önce TÜFE enflasyonunun yılı %70'e yakın seviyelerde tamamlamasını beklediğimizi belirtmiştik. Ancak, bugünkü verinin ardından TCMB'nin %65,0'lik tahmininin tutturulmasının mümkün görüldüğünü söyleyebiliriz. Özetle, TÜFE enflasyonu TCMB'nin 2 Kasım'da açıkladığı Enflasyon Raporu'nda öngördüğü patikaya uygun gidiyor. Bu da Aralık ya da en geç Ocak'ta faiz artışlarının sonlanabileceği yönündeki piyasa beklentilerini destekliyor.**

Grafik 1: TÜFE enflasyonunun kırılımı, yıllık



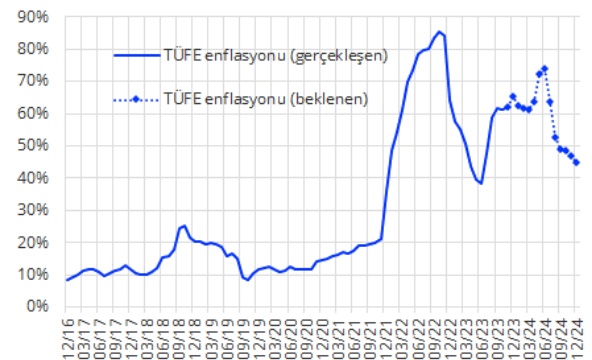
Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Hizmet enflasyonu, yıllık



Kaynak: TÜİK

Grafik 3: TÜFE enflasyon trendi beklentimiz



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Serkan Gonencler
Başekonomistserkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Tablo 1: TÜFE enflasyonu ve yurtiçi ÜFE enflasyonu; alt kalemler [2003=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
		Kasım 23	Kasım 22	Kasım 23	Kasım 22	Kasım 23	Ekim 23
TÜFE		3.28%	2.88%	60.09%	62.35%	62.0%	61.4%
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	25.4%	2.78%	5.75%	64.12%	74.63%	67.2%	72.0%
Alkollü İçecekler ve Tütün	3.6%	9.16%	3.19%	71.23%	65.00%	71.4%	62.0%
Giyim ve Ayakkabı	6.4%	-0.31%	-1.42%	42.63%	27.58%	40.7%	39.1%
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	16.6%	11.17%	1.83%	33.75%	74.87%	37.5%	26.0%
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	8.7%	2.31%	3.01%	52.89%	65.47%	59.9%	61.0%
Sağlık	3.5%	1.48%	1.02%	71.97%	57.30%	82.1%	81.3%
Ulaştırma	15.1%	0.21%	1.35%	77.38%	61.12%	70.0%	72.0%
Haberleşme	3.3%	3.43%	2.38%	46.53%	31.09%	48.2%	46.7%
Eğlence ve Kültür	3.3%	2.06%	2.08%	53.14%	46.34%	56.9%	57.0%
Eğitim	1.7%	0.62%	0.25%	81.14%	37.00%	81.5%	80.8%
Lokanta ve Oteller	7.8%	2.51%	3.18%	87.95%	64.19%	92.9%	94.1%
Çeşitli Mal ve Hizmetler	4.6%	2.26%	2.61%	56.02%	50.14%	59.8%	60.3%
Yurtiçi ÜFE		2.81%	0.74%	42.59%	98.20%	42.2%	39.4%
Ara malı		2.50%	1.88%	44.07%	68.13%	46.5%	45.6%
Dayanıklı tüketim		2.49%	2.62%	56.17%	73.03%	61.2%	61.4%
Dayanaksız tüketim		3.07%	2.68%	60.78%	92.84%	68.1%	67.5%
Enerji		3.46%	-4.24%	5.29%	263.29%	-5.9%	-12.9%
Sermaye malı		2.85%	2.83%	61.40%	61.36%	65.2%	65.2%

Kaynak: TÜİK

Tablo 2: Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri [2003=100]

	Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
	Kasım 23	Kasım 22	Kasım 23	Kasım 22	Kasım 23	Ekim 23
A Mevsimsel ürünler hariç	3.81%	2.81%	61.17%	63.76%	63.66%	62.08%
B İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	2.53%	2.73%	64.09%	54.68%	67.27%	67.61%
C Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç	1.96%	1.88%	66.79%	49.17%	69.89%	69.76%
D İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç	3.46%	2.47%	57.35%	61.00%	59.24%	57.71%
Mal Grubu	3.52%	3.11%	50.67%	65.71%	52.13%	51.53%
Enerji	9.98%	1.28%	23.80%	98.64%	21.18%	11.60%
İşlenmemiş gıda	0.31%	5.61%	78.31%	70.83%	80.85%	90.40%
İşlenmiş gıda	4.95%	5.86%	53.80%	78.03%	57.23%	58.61%
Enerji ve gıda dışı mallar	2.04%	1.88%	51.96%	47.95%	54.53%	54.29%
Temel mallar (Altın hariç)	1.09%	1.62%	49.46%	46.24%	52.24%	53.05%
Giyim ve ayakkabı	-0.38%	-1.54%	41.79%	26.86%	39.72%	38.10%
Dayanıklı mallar (Altın hariç)	0.66%	2.46%	56.38%	45.40%	59.31%	62.15%
Diğer temel mallar	2.66%	2.17%	44.98%	60.21%	50.14%	49.42%
Hizmet Grubu	2.76%	2.18%	86.26%	52.67%	89.71%	88.65%
Kira	5.97%	3.33%	99.63%	42.65%	105.81%	100.67%
Lokanta ve oteller	2.51%	3.18%	87.95%	64.19%	92.86%	94.12%
Ulaştırma hizmetleri	0.14%	-0.16%	96.43%	89.69%	95.40%	94.82%
Haberleşme hizmetleri	5.20%	2.96%	59.09%	28.89%	60.62%	57.19%
Diğer hizmetler	1.73%	1.41%	81.16%	45.64%	84.15%	83.58%

Kaynak: TÜİK

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.