

## Enflasyon

### TÜFE ocak ayında aylık %6,7 artış gösterdi

**Ocak TÜFE aylık artışı %6,7 olurken, yıllık TÜFE artışı %64,8 seviyesinden %64,9'a sınırlı bir yükseliş gösterdi.** Ocak TÜFE artışı kurum tahminimiz olan %6,5 ve piyasa medyan tahmini olan %6,6 seviyesinin hafif üzerinde bir yeri işaret etti. Diğer taraftan ÜFE aylık bazda %4,1 yükselirken, yıllık ÜFE %44,2 seviyesinde sabit kaldı.

**Gıda fiyatları tarafında %5,2 oranında bir aylık artış izlenirken, yıllık gıda enflasyonu %67,2'den %72'ye çıktı.** İşlenmemiş gıda fiyatlarında aralık ayında görülen %7,2'lik güçlü yükselişin ardından ocak ayında da fiyat artışlarının gücünü koruduğu ve aylık bazda %7'lik bir artış yaşandığı gözlemlendi. İşlenmiş gıda fiyatlarında ise aylık artışın aralık ayındaki %2,8 seviyesinden %3,6'ya çıktığı, yıllık artışın ise %58 seviyesinden %56,3'e indiği takip edildi.

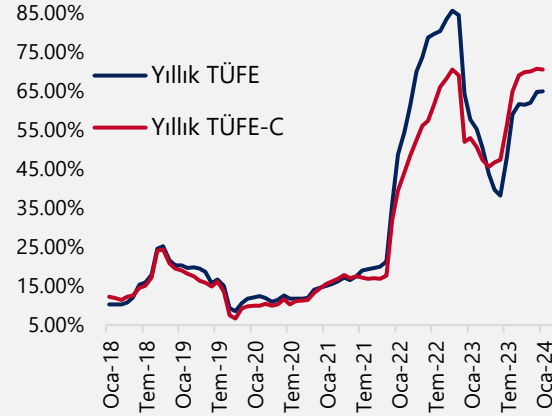
**Ocak ayında enerji fiyatlarında aylık %6,1 oranında güçlü bir artış yaşandığı dikkat çekti.** Yıllık enerji fiyat artışı ise ocak itibarıyla %27,2 seviyesinden %32,9 seviyesine tırmandı.

**Çekirdek göstergelere bakıldığında ise; (i)** Dayanıklı tüketim malları fiyatları ocak ayında %4,8 aylık artış kaydederken, buradaki yıllık artış %60,7 seviyesinden %60,5 seviyesine ılımlı bir gerileme gösterdi. Giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki aylık gerilemenin devam ettiği ve bu kalemde ocak ayında %1,9 oranında düşüş yaşandığı takip edildi. Giyim ve ayakkabı cephesindeki yıllık artış ise %39,6 seviyesi ile yatay kaldı. Bu görünüm altında temel mal fiyatları çerçevesinde talep dinamiklerinin ocak ayı itibarıyla enflasyonist etkisinin arttığını ve bu artışın büyük ölçüde dayanıklı tüketim malları ve diğer mallar kategorilerinden geldiğini anlıyoruz. Bu gelişmeler ışığında temel mal fiyatlarında %3,6 oranında bir aylık artış izlenirken, yıllık artış ise %52,8 seviyesinden %53,3'e tırmandı. **(ii)** Hizmet fiyatlarında temmuz ayından bu yana devam eden aylık dezenflasyon sürecinin ocak ayı itibarıyla sonlandığını ve bu ay içerisinde aylık artışın %2,4'ten %12,1 seviyesine hızlandığını takip ettik. Hizmet cephesindeki yıllık artış ise %90,7'den %89,7'ye indi. Bu çerçevede ocak ayında yıllık TÜFE-B artışı %68 seviyesinden %67,7'ye, TÜFE-C artışı ise %70,6 seviyesinden %70,5'e oldukça sınırlı bir gerileme gösterdi.

**2024 yıl sonu TÜFE tahminimiz %43 seviyesinde bulunuyor.** Enflasyonda temmuz ayına kadar %60 seviyesi altına bir düşüş beklemiyoruz. Yıllık TÜFE artışının Mayıs 2024'te %75 civarında zirve yapmasını ve ardından bir gerileme dönemine girmesini bekliyoruz. Yıllık TÜFE'nin 2024 yaz aylarında yaklaşık 30 baz puanlık bir düşüşün ardından son çeyreğin başında %45 civarında oluşacağını ve 2024 yılını %43 seviyesinde tamamlayacağını öngörüyoruz.

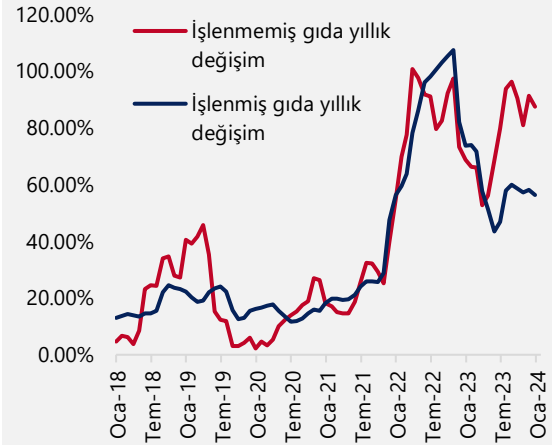
**Bu hafta 8 Şubat Perşembe günü 10:30'da TCMB Başkanı Karahan tarafından gerçekleştirilecek olan 2024 yılı ilk çeyrek Enflasyon Raporu sunumu piyasalar tarafından yakından takip edilecek.** Merkez Bankası'nın enflasyon hedeflerinde bir revizyona gidip gitmeyeceğinin yanı sıra, yeni Başkan'ın piyasalara vereceği mesajlar ve sunumun ardından düzenlenecek olan soru-cevap kısmı oldukça önemli olacak.

### Yıllık TÜFE ve TÜFE-C



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

### Gıda – İşlenmemiş – İşlenmiş Gıda Fiyatları (yıllık)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Ekonomist

[ekin.akbas@tacirler.com.tr](mailto:ekin.akbas@tacirler.com.tr)

+90 212 355 46 38

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Ank Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızık Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
<b>İzmir</b>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.