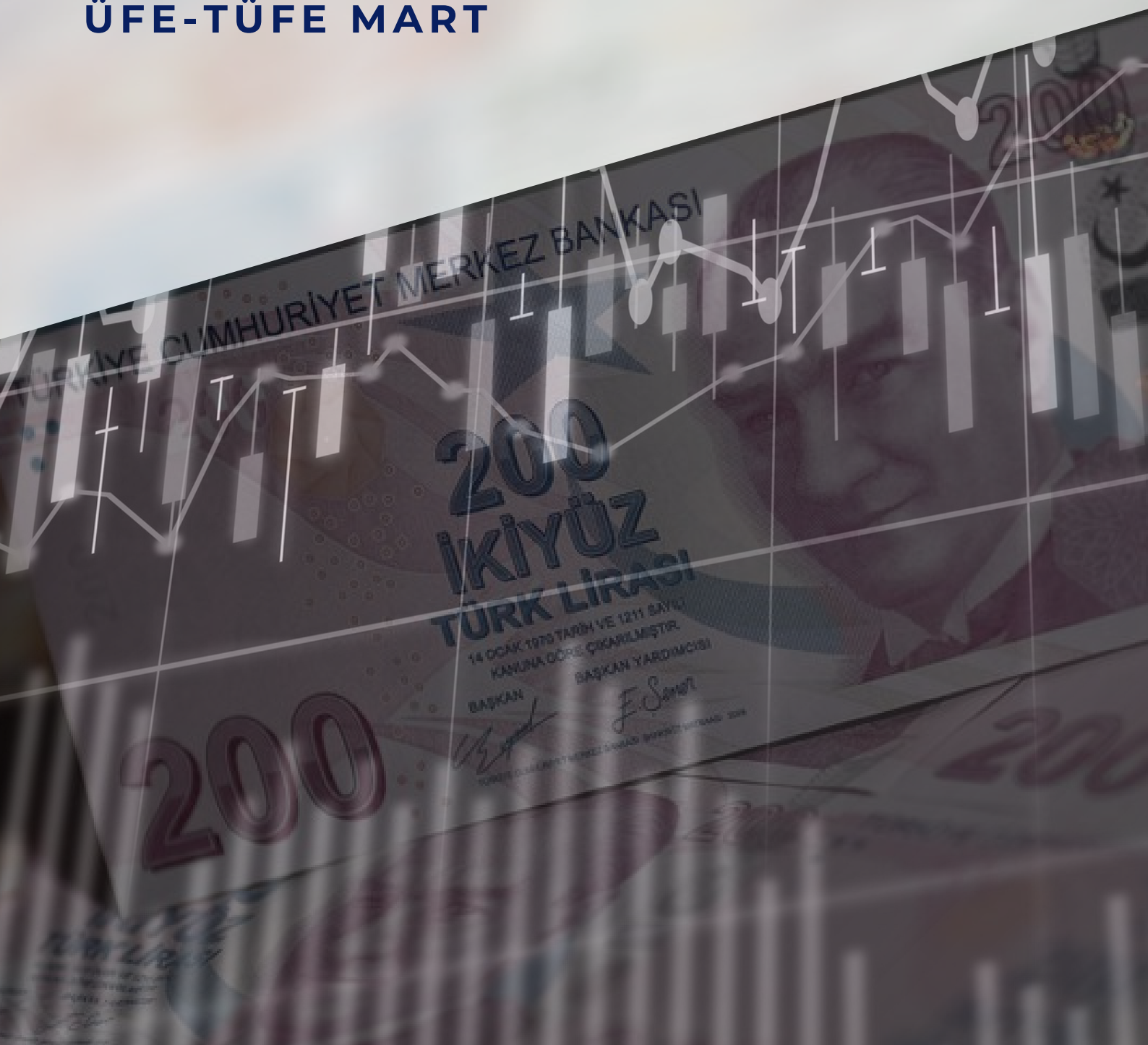


MAKRO BAKIŞ

3 Nisan 2024

ÜFE-TÜFE MART



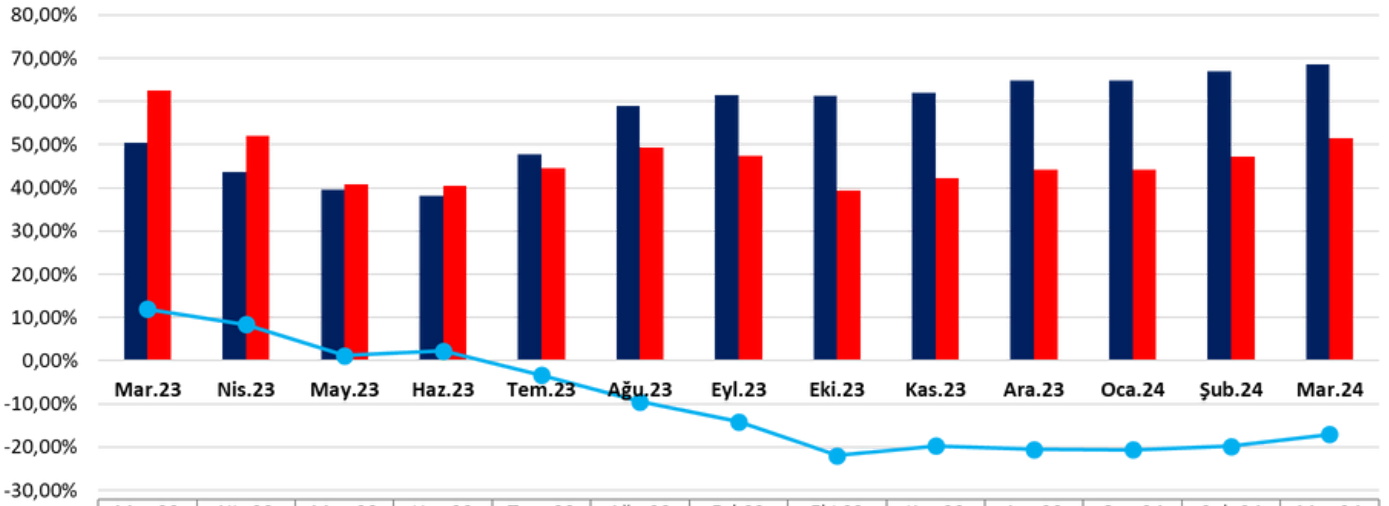
TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ, MART 2024

- TÜFE'deki (2003=100) değişim 2024 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %3,16, bir önceki yılın Aralık ayına göre %15,06, bir önceki yılın aynı ayına göre %68,50 ve on iki aylık ortalamalara göre %57,50 olarak gerçekleşti.
- Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %50,10 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %104,07 ile eğitim oldu.
- Ana harcama grupları itibarıyla 2024 yılı Mart ayında bir önceki aya göre azalan ana grup %-0,02 ile alkollü içecekler ve tütün oldu. Buna karşılık, 2024 yılı Mart ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %13,08 ile eğitim oldu.
- Özel kapsamlı TÜFE göstergesi (B) yıllık %71,89, aylık %3,14 oldu.

YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ, MART 2024

- 2024 yılı Mart ayında Yİ-ÜFE (2003=100) bir önceki aya göre %3,29 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %11,59 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %51,47 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %45,28 artış gösterdi.
- Sanayinin dört sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığında %71,19 artış, imalatta %58,92 artış, elektrik, gaz üretimi ve dağıtımında %18,92 azalış ve su temininde %66,23 artış olarak gerçekleşti.
- Ana sanayi gruplarının yıllık değişimleri; ara mallarında %53,84 artış, dayanıklı tüketim mallarında %63,73 artış, dayanıksız tüketim mallarında %64,44 artış, enerjide %11,55 artış ve sermaye mallarında %68,11 artış olarak gerçekleşti.

ÜFE-TÜFE Değişim Oranı (%)



	Mar.23	Nis.23	May.23	Haz.23	Tem.23	Ağu.23	Eyl.23	Eki.23	Kas.23	Ara.23	Oca.24	Şub.24	Mar.24
■ TÜFE	50,51%	43,68%	39,59%	38,21%	47,83%	58,94%	61,53%	61,36%	61,98%	64,77%	64,86%	67,07%	68,50%
■ ÜFE	62,45%	52,11%	40,76%	40,42%	44,50%	49,41%	47,44%	39,39%	42,25%	44,22%	44,20%	47,29%	51,47%
● TÜFE-ÜFE FARKI	11,94%	8,43%	1,17%	2,21%	-3,33%	-9,53%	-14,09%	-21,97%	-19,73%	-20,55%	-20,66%	-19,78%	-17,03%

■ TÜFE ■ ÜFE ● TÜFE-ÜFE FARKI

DEĞERLENDİRME

Tüketici enflasyonu Mart'ta aylık %3,16 ile %3,6'lık piyasa beklentilerinin altında kalarak yıllık bazda %68,5 oldu. Ocak-Mart döneminde ise enflasyon %15,06'ya yükseldi. Ekonomik Araştırmalar olarak enflasyon tahminlerimiz aylık %3,45 artışla yıllık %68 olması yönündeydi. Üretici enflasyonu ise Mart ayında aylık %3,29 artışla yıllık %51,47 oldu.

Tüketici enflasyonunda artış hızı bir miktar yavaşlamış olsa da çekirdek enflasyon beklentilerin üzerinde artış kaydetti ve %75,21 ile zirveyi gördü. En son yapılan sürpriz olarak nitelendirebileceğimiz 500 baz puanlık faiz artışı ile %50'ye ulaşan politika faizinin, henüz tam olarak etkisini göstermediğini not etmek istiyoruz. Her ne kadar hizmet enflasyonunda yapışkanlık ciddi bir sorun olarak ortaya çıksa da yılsonuna kadar parasal sıkılık düzeyinin korunması ve maliye politikalarının eşlik etmesi ile birlikte enflasyon görünümünde iyileşme beklentimiz mevcut.

Tüketici enflasyonuna ait Mart ayındaki fiyat değişimlerini incelediğimizde, en yüksek fiyat artışı yaşanan grup %13,08 ile eğitim olurken, haberleşme %5,65, lokanta ve oteller ise %3,95 olarak gerçekleşti. Bir önceki aya göre azalan ana grup ise %-0,02 ile alkollü içecekler ve tütün oldu.

Alt harcama gruplarına detaylı baktığımızda, 288 grubun aylık değişim ortalamasını %2,95 olarak hesaplıyoruz. Bu noktada ulaştırma sigortasında %4,23, sağlık sigortasında %3,96, konut sigortasında %3,44 ile ortalama üzerinde fiyat artışı dikkat çekiyor. Sigortalama maliyetleri ortalama üstü artış gerçekleştirirken tıbbi malzemeler, ayakta & yatakta tedavi hizmetlerinde fiyat artışı ortalama %1,43 seviyesinde. Bu veriler, sigortacılık sektörü finansallarında pozitif gelişmeye işaret ederken ilave faiz artışı bekleyen kurumlar mevcut. Capital Economics, enflasyonun yükselmeye devam etmesi nedeniyle bu ay TCMB'den bir faiz artışı daha beklerken, ilave parasal sıkılaştırma senaryosunda nakit fazlası olan sigortacılık sektörüne olumlu yansımaları olacak.

2024 yılının mali ve para politikası hedefinde enflasyonu düşürmek olurken, emeklilik fonları stratejisinde önemli hususların altını çizmek istiyoruz. TL'nin reel değerlenme süreci ile birlikte emeklilik fonu karmasında döviz pozisyonlarının %25 seviyelerinde olması gerektiğini, bu %25'lik döviz pozisyonunun ise içerisinde yabancı hisse senedi içeren Katılım Karma-KRM ve HHY-Karma fonumuz vasıtası ile alınması gerektiğini düşünüyoruz. Bununla birlikte risk iştahına göre portföylerde minimum %40 seviyesinde VES- Borçlanma Araçları fonunu tavsiye ediyoruz.