

Enflasyon Görünümü

Ocak 2021

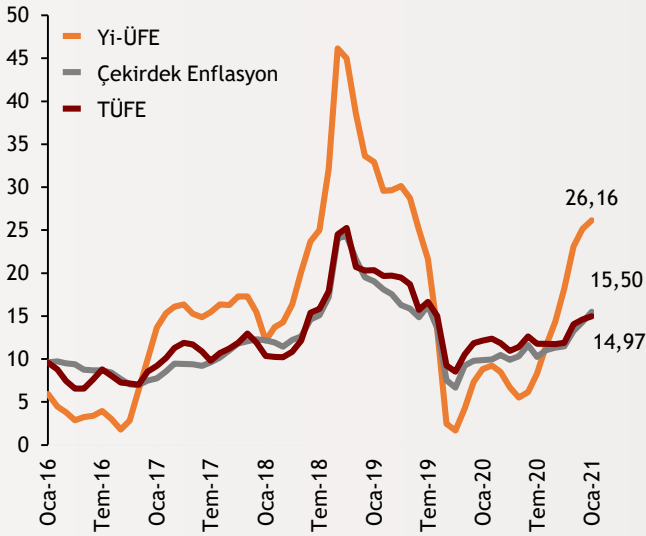
TÜFE
%14,97

Yi - ÜFE
%26,16

Çekirdek
TÜFE
%15,5

Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

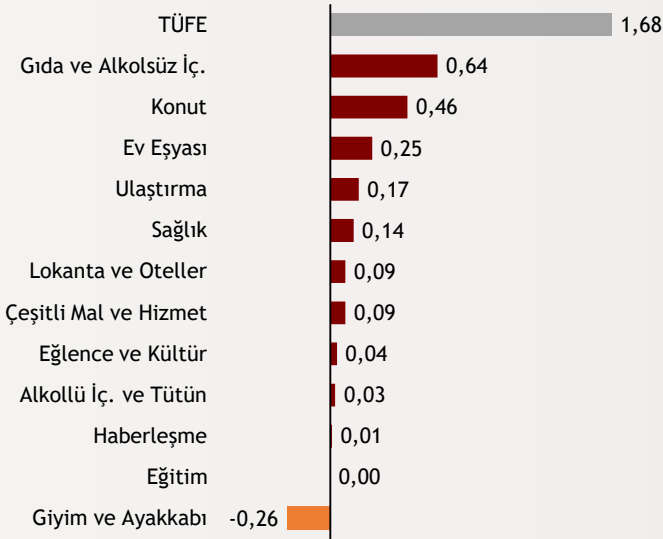
Yıllık % Değişim



Ocak ayında aylık bazda %1,68 olarak gerçekleşen TÜFE enflasyonu yıllık %14,97 seviyesine yükseldi. Çekirdek enflasyon ise artışına devam ederek %15,5'e geldi. Döviz kuru geçişkenliği ve emtia fiyatlarındaki artış TÜFE'yi yukarı çekmeye devam ediyor. Üretici fiyatları tarafında da baskı sürüyor. Yİ-ÜFE aylık %2,66 artarken yıllık artış da %26,16 seviyesine kadar yükseldi. Yİ-ÜFE tarafındaki artış, 2021'in ilk çeyreğinde TÜFE'yi baskılamaya devam edebilir.

Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

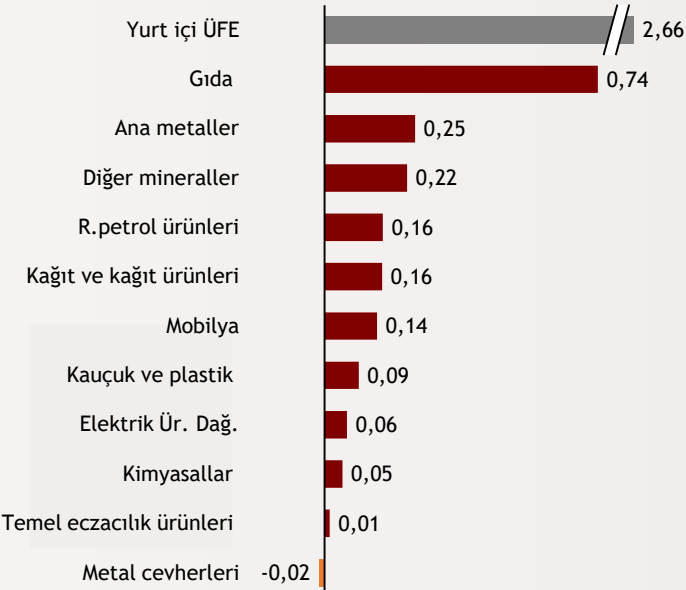
Aylık Değişime Katkı



Aylık değişimleri mercek altına aldığımızda enflasyonda en yüksek etki beklendiği üzere gıda grubunda oldu. Buna ek olarak ev eşyası ve konut da TÜFE'yi bu ay yukarı çeken bir diğer önemli kalem. Giyim tarafı ise pandeminin talep yönlü düşürücü etkisini yansıtmaya devam ediyor. Mevsimselliğin de katkısıyla giyim fiyatları Aralık ayında enflasyonu 26 baz puan aşağı çekti.

Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

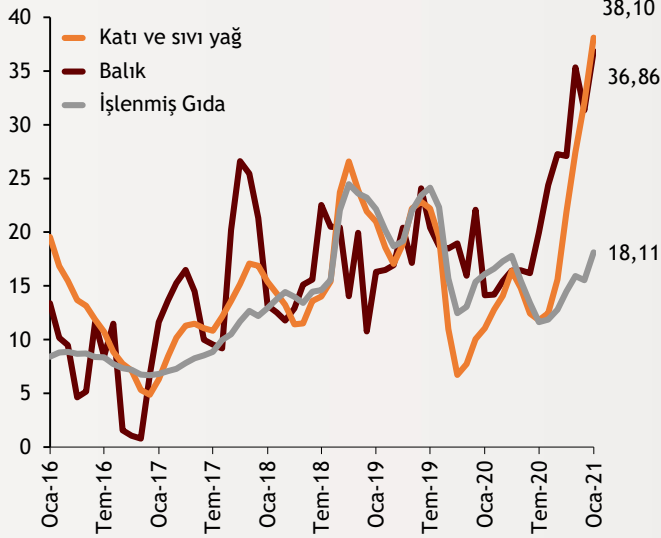
Aylık Değişime Katkı



ÜFE tarafında birikimli kur kaynaklı baskı sürüyor. Özellikle küresel emtia fiyatlarındaki yükseliş baskı unsuru olmaya devam ediyor. Buna paralel şekilde Ocak ayı ÜFE rakamının belirleyicisi olan 5 kalemden 4'ü sanayi emtia kalemlerinden oluşuyor. Bunların yanı sıra gıda kaleminin bu ay çok keskin yükselmesi küresel tarımsal emtia fiyat artışının etkisinin yüksek olduğunu gösterdi. 2021'in ilk çeyreğinde dolar bazlı emtia fiyatlarındaki yükselişin devamı TÜFE'ye olan baskıyı artıracaktır.

Şekil.4 Gıda ve Alkolsüz İçecekler

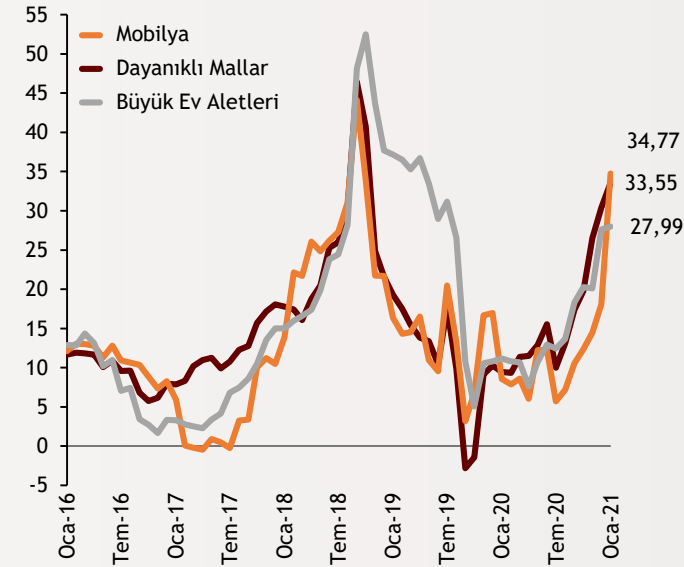
TÜFE, Yıllık % Değişim



Gıda enflasyonu Aralık ayında olduğu gibi Ocak ayında da manşet enflasyonu yukarı çeken baş etmen olarak ön plana çıkıyor. Son bir yılda küresel fiyatların da etkisiyle **katı ve sıvı yağlarda fiyat artışı %38'i** geçti. Bu dönemde balık fiyatları %36,86 seviyesinde artarken işlenmiş gıda grubu %18,11 arttı. Ancak meyve ve sebze dışındaki işlenmemiş gıda grubunun fiyat artışı endişe verici olmayı sürdürüyor.

Şekil.5 Dayanıklı Mallar

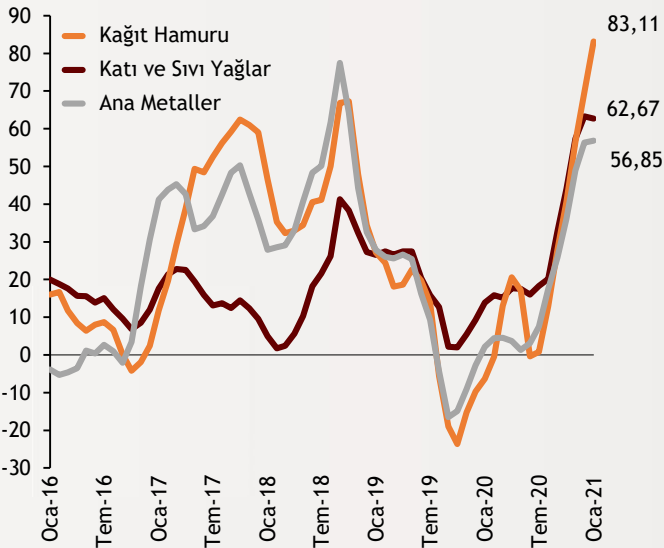
TÜFE, Yıllık % Değişim



Pandemi dönemine özgü koşullar kredi genişlemesiyle birleşince dayanıklı mallar talebinde ciddi artış yaşanmıştı. Bunun üzerine döviz kuru ve emtia üzerinden arz yönlü fiyat baskısı da eklenince **dayanıklı mallardaki yıllık tüketici enflasyonu da %33,55** seviyesine yükseldi. Bu dönemde **bulaşık makinesi %68, mikrodalga fırın %45, elektrikli süpürge ise %47** artış yaşandı. Mobilya kalemi önceki yıl olduğu gibi bu yılda enflasyonu yukarı çeken etkili kalemlerden olmaya devam ediyor.

Şekil.6 Emtia Fiyatları

Yİ-ÜFE, Yıllık % Değişim



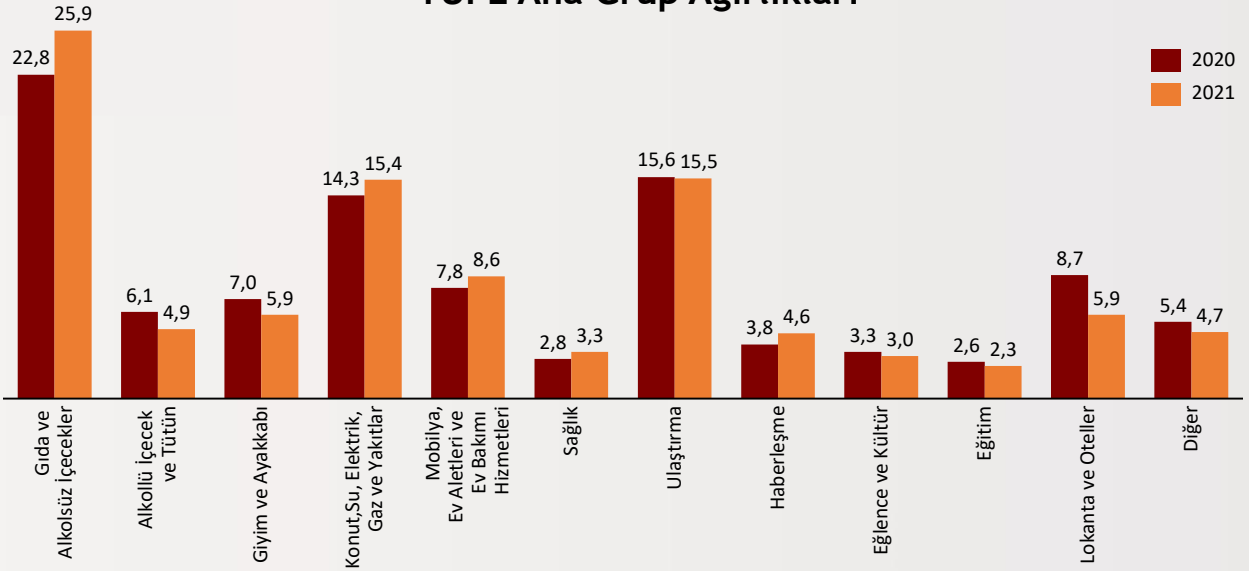
Üretici fiyatları tarafında emtia fiyatlarında TL değer kaybının çok üzerinde bir artışla karşı karşıyayız. Özellikle imalat sanayinin ham maddesi **ana metaller** kalemi yüksek seyrini koruyor. Bunun dışında işlenmiş gıdanın hammaddesi **yağlardaki yükseliş TÜFE gibi ÜFE'yi de vuruyor**. Ayrıca ithal girdi olan **kağıt hamurundaki yükseliş sektörü zorlamaya** devam ediyor. Küresel emtia fiyatları tüm kurdaki dengelenmeye ve değer kazancına rağmen enflasyonu baskılamaya devam edebilir.

Enflasyon Raporu

Ocak 2021

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)		En Fazla Artış ve Düşüş Gösteren Ürünler	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık	Ürün	Oran - Aylık (%)
Oca.21	1.68	14.97	2.66	26.16	Kabartma Maddeleri	7034.85
Ara.20	1.25	14.6	2.36	25.15	Diğer Sağlık Ürünleri	390.05
Kas.20	2.3	14.03	4.08	23.11	Televizyon	47.03
Eki.20	2.13	11.89	3.55	18.2	Otomobil (Benzinli)	43.50
Eyl.20	0.97	11.75	2.65	14.33	Köprü Geçiş Ücreti	41.32
Ağu.20	0.86	11.77	2.35	11.53	Oyun Konsulu	41.05
Tem.20	0.58	11.76	1.02	8.33	Kabak	-11.46
Haz.20	1.13	12.62	0.69	6.17	Eşofman (Çocuk için)	-14.48
May.20	1.36	11.39	1.54	5.53	Domates	-16.74
Nis.20	0.85	10.94	1.28	6.71	İspanak	-17.52
Mar.20	0.57	11.86	0.87	8.5	Karnabahar	-45.95
Şub.20	0.35	12.37	0.48	9.26	Resmi Evraklarla İlgili Hizmet Ücreti	-66.93

TÜFE Ana Grup Ağırlıkları



Tahmin ve Beklentiler

Yılın ilk enflasyon verisi değişen ağırlıkların da etkisiyle yıla beklentilerin üstünde başladı. İlk çeyrekte kurdaki seviyeler korunsa bile baz etkisinden dolayı TÜFE'nin %15'in üzerine çıkması muhtemel. TÜFE üzerindeki biriken ÜFE baskısı da önümüzdeki dönemde izlenecek. %16 seviyelerine yaklaşan bir enflasyon ihtimalinin ortaya çıkması halinde ise TCMB'den bir miktar faiz artışı görebiliriz.



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Lütfullah Bingöl
lbingol@albarakaturk.com.tr

Yavuz Selim İşleyen
yisleyen@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Rumeysa Kurtulmuş
rkurtulmus@albarakaturk.com.tr

Ömer Aydemir
oaydemir@albarakaturk.com.tr

Mehmet Sami Boz
mboz@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.