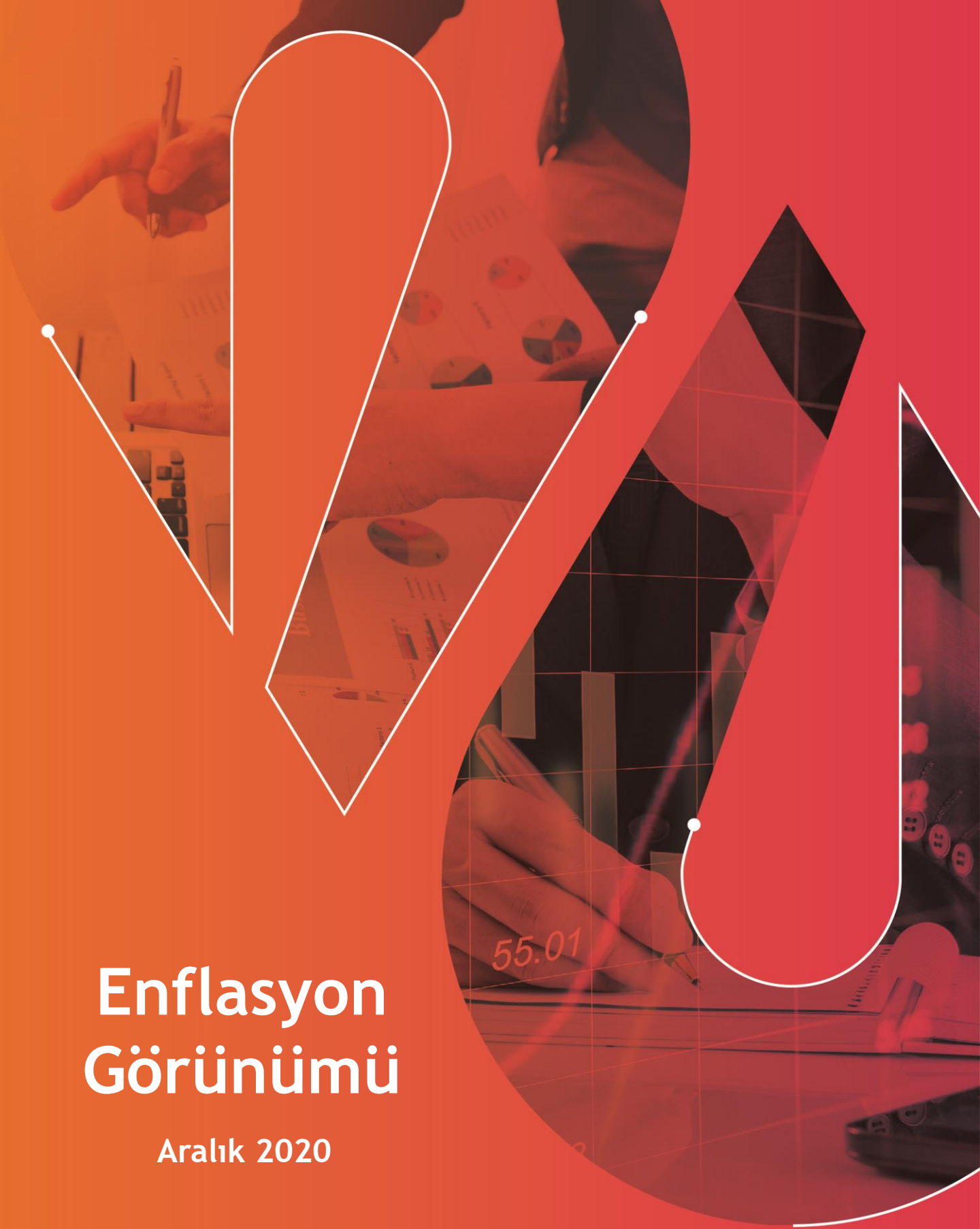


Enflasyon Görünümü

Aralık 2020

TÜFE
%14,60

Yi - ÜFE
%25,15

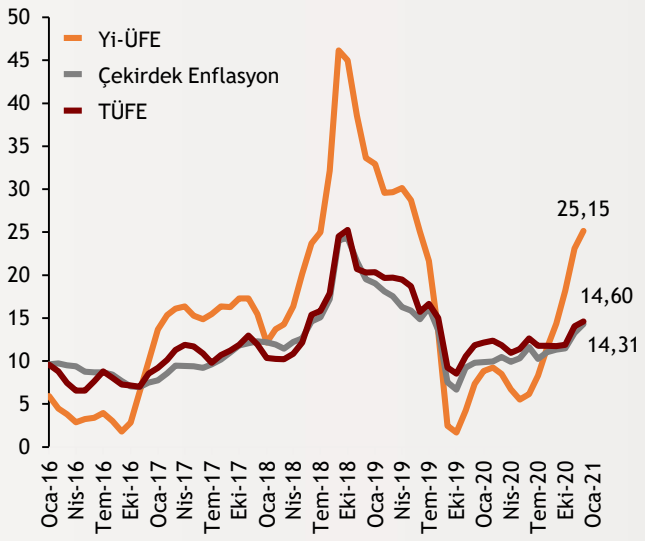
Çekirdek TÜFE
%14,31

alBaraka BANKNOT

Not: Yıllık % değişim olarak verilmiştir.

Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

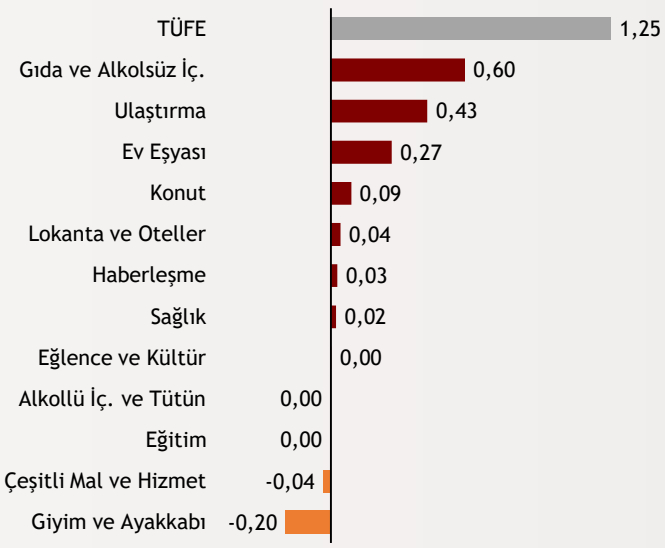
Yıllık % Değişim



Aralık ayında **aylık bazda %1,25** olarak gerçekleşen **TÜFE** enflasyonu **yıllık %14,60** seviyesine yükseldi. **Çekirdek enflasyon** ise artışına devam ederek **%14,31'e** geldi. Döviz kuru geçişkenliği ve emtia fiyatlarındaki artış TÜFE'yi yukarı çekmeye devam ediyor. Üretici fiyatları tarafında da baskı sürüyor. Yi-ÜFE **aylık %2,36 artarken yıllık artış da %25,15** seviyesine kadar yükseldi. Bu baskı yüksek ihtimalle 2021'in ilk çeyrek rakamlarına da yansıyacak.

Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

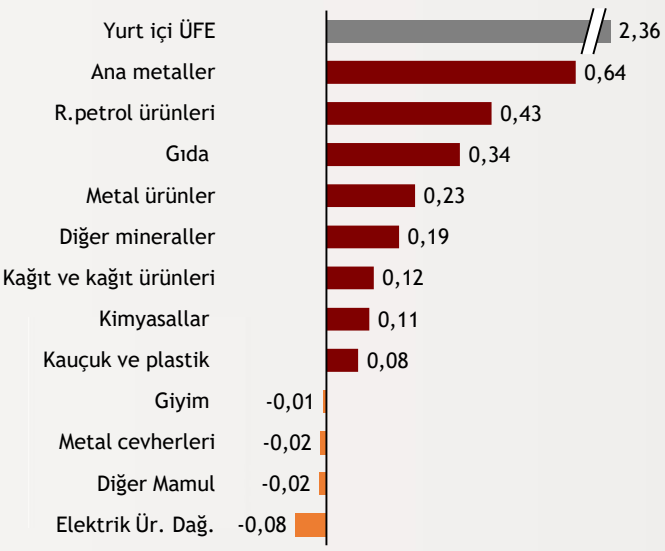
Aylık Değişime Katkı



Aylık değişimleri mercek altına aldığımızda enflasyonda **olağan şüpheliler beklendiği üzere gıda ve ulaştırma** oldu. Buna ek olarak **ev eşyası ve mobilya** 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 20 baz puan aşağı çekti.

Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı

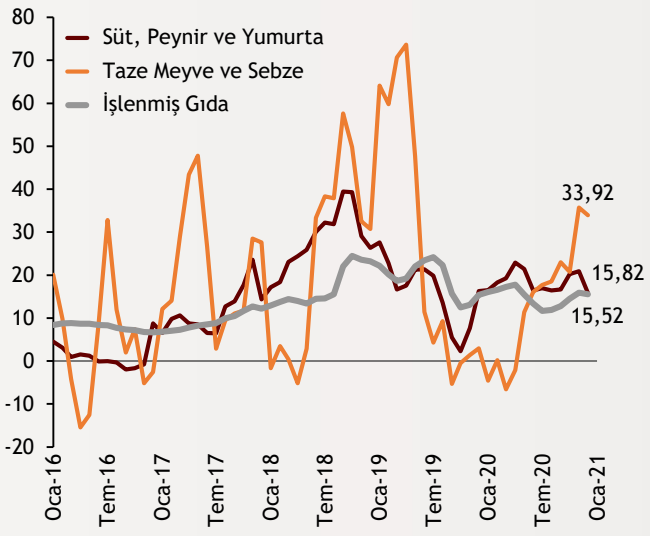


ÜFE tarafında birikimli **kur kaynaklı baskı** sürüyor. Özellikle emtia fiyatlarındaki yükseliş döviz kuru üzerine ek bir baskı unsuru oluşturuyor. Buna paralel şekilde Aralık ayı **ÜFE rakamının belirleyicisi olan 5 kalemden 4'ü sanayi emtia kalemlerinden** oluşuyor. Tarımsal emtia fiyatlarını yansıtan gıda kalemi de yine TÜFE'de olduğu gibi ÜFE'de de fiyatları yukarı çekti. 2021'in ilk çeyreğinde dolar bazlı emtia fiyatlarında bir geri çekilme yaşanmazsa buradan gelecek baskı TÜFE'ye yansıyacaktır.

Kaynak: TÜİK

Şekil.4 Gıda ve Alkolsüz İçecekler

Yıllık % Değişim

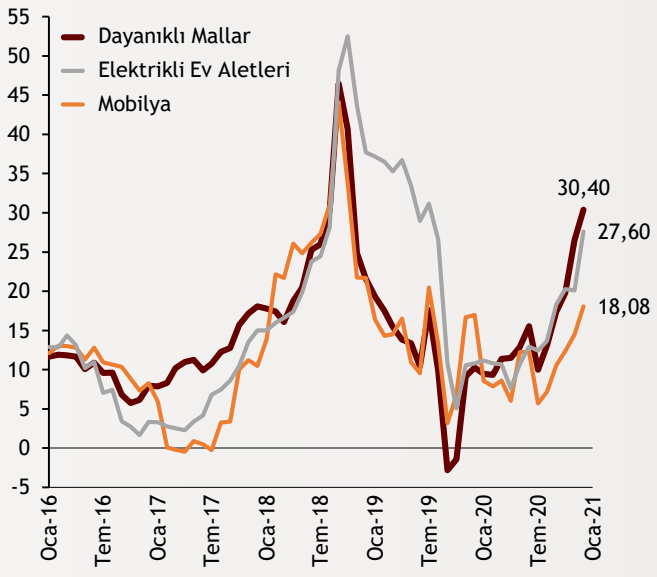


Gıda enflasyonu Kasım ayında olduğu gibi Aralık ayında da manşet enflasyonu yukarı çeken baş etmen olarak önplana çıkıyor. Son bir yılda **taze meyve sebze fiyatlarındaki artış %34 seviyesine** kadar geldi. Bu dönemde yumurta fiyatları %82 seviyesinde artarken süt ve peynir fiyatlarının pek değişmemesi bu gruptaki artışı sınırlı tutu. Ancak çiğ süte üretici tarafında yakında zamanda yapılan zamlar önümüzdeki dönemde bu grubu daha da yukarı çekebilir.

alBaraka BANKNOT

Şekil.5 Dayanıklı Mallar

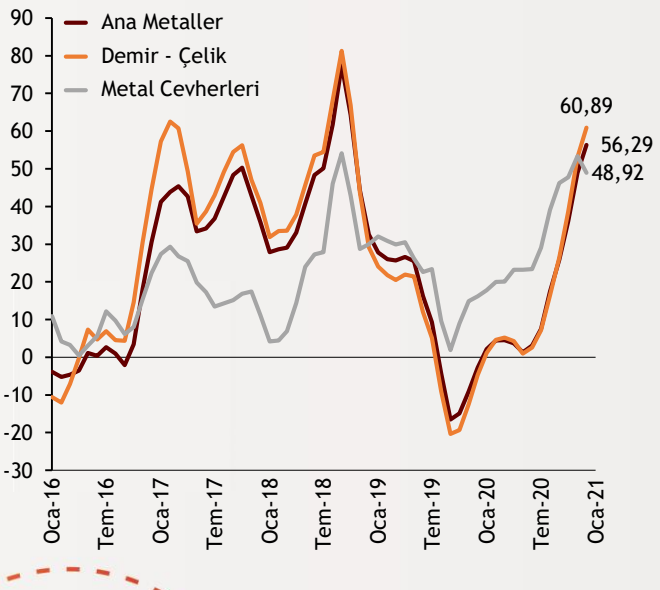
Yıllık % Değişim



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 %30,4** seviyesine yükseldi. Bu dönemde buzdolabında %27, çamaşır makinesinde %34, bulaşık makinesinde ise %43 artış yaşandı. Mobilya tarafında artış görece sınırlı kalsa da 2020 yılında manşet enflasyonu yukarı çeken önemli bir etmen oldu.

Şekil.6 Emtia Fiyatları

Yıllık % Değişim



alBaraka BANKNOT

Üretici fiyatları tarafında Türk lirasındaki değer kaybının çok üzerinde emtia fiyatlarında bir artışla karşı karşıyayız. Özellikle **imalat sanayinin ham maddelerini oluşturan kalemlerde %60'a varan artışlar** söz konusu. Diğer taraftan tarımsal emtia maliyetlerinde de ciddi yükselişler söz konusu. **Hayvan yemlerinde artış %45 seviyesinde iken; bitkisel ve hayvanlar yağlarda bu oran %60 seviyesinin** üzerinde. Emtia fiyatları kurdaki dengelenmeye ve değer kazancına rağmen enflasyonu baskılamaya devam edebilir.

Kaynak: TÜİK

alBaraka BANKNOT

Enflasyon Raporu

Aralık 2020

	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
Tarih	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Ara.20	1,25	14,31	2,36	25,15
Kas.20	2,30	14,03	4,08	23,11
Eki.20	2,13	11,89	3,55	18,20
Eyl.20	0,97	11,75	2,65	14,33
Ağu.20	0,86	11,77	2,35	11,53
Tem.20	0,58	11,76	1,02	8,33
Haz.20	1,13	12,62	0,69	6,17
May.20	1,36	11,39	1,54	5,53
Nis.20	0,85	10,94	1,28	6,71
Mar.20	0,57	11,86	0,87	8,5
Şub.20	0,35	12,37	0,48	9,26
Oca.20	1,35	12,15	1,84	8,84

En Fazla Artış ve Düşüş Gösteren Ürünler

Ürün	Oran - Aylık (%)
Patlıcan	47,92
Salatalık	25,62
Beyaz Lahana	18,88
Yeşil Soğan	17,36
Nar	16,67
Kabak	16,67
Parfüm	-6,86
Kadın Bot	-7,27
Çocuk Sweatshirt	-8,31
Limon	-10,81
Kadın Kazak	-11,64
Portakal	-13,09

	Aylık (%)	Yıllık (%)
Yurtiçi ÜFE	2,36	25,15
Ara Malı	2,91	32,92
Dayanıklı Tüketim Malı	1,31	27,70
Dayanıksız Tüketim Malı	1,47	19,18
Enerji	2,86	3,24
Sermaye Malı	1,87	29,70

Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
A Endeksi	1,40	14,93	14,93	12,81
B Endeksi	1,11	14,52	14,52	11,83
C Endeksi	0,99	14,31	14,31	11,19
D Endeksi	1,03	14,10	14,10	12,03

Tahmin ve Beklentiler

Tüketici enflasyonu ağırlıklı olarak kurdaki değersizleşme nedeniyle yılı beklentilerin üzerinde kapattı. 2021 yılının ilk çeyreğinde kurdaki seviyeler korunsa bile geçmiş yıldan gelen baz etkisinden dolayı %15 seviyesinin üzeri görülebilir. Emtia fiyatlarında bir dengelenme olması halinde bu süreci daha yumuşak geçirebiliriz. %16 seviyelerine yaklaşan bir enflasyon ihtimalinin ortaya çıkması halinde ise TCMB'den bir miktar faiz artışı görebiliriz.

alBaraka BANKNOT

Kaynak: TÜİK

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.

alBaraka BANKNOT