

Enflasyon Görünümü

Eylül 2020

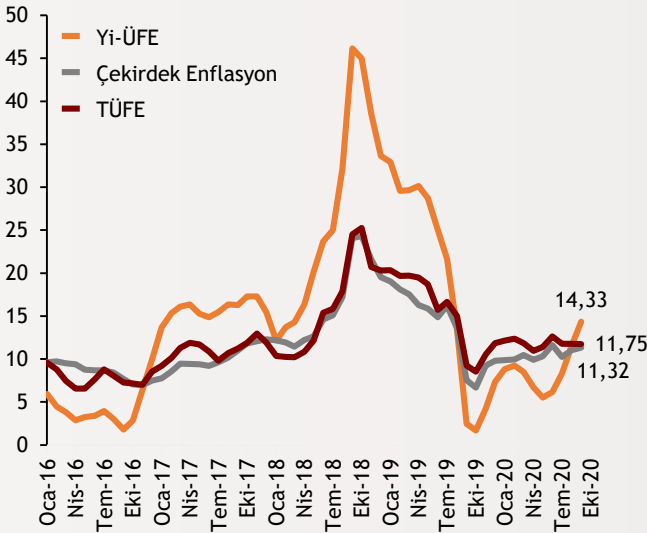
TÜFE
%11,75

Yi - ÜFE
%14,33

Çekirdek
TÜFE
%11,32

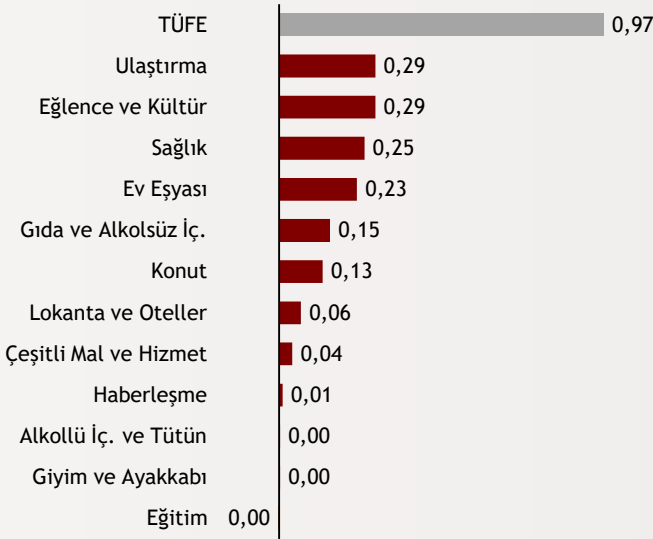
Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



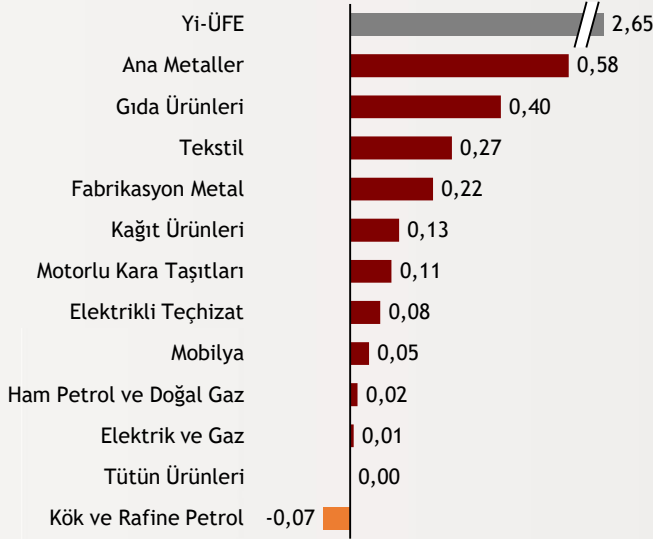
Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Eylül ayında enflasyonda aylık %0,97 ve yıllık %11,75 oranında artış meydana gelirken çekirdek enflasyonda ise %11,32'lik bir yükseliş gözlemlendi. Bu dönemde artan taleple birlikte yukarı yönlü hareket eden enflasyonda kur geçişkenliği de pay sahibi oldu. Üretici tarafında ise Yi-ÜFE'deki aylık %2,65 ve yıllık %14,33'lük güçlü artış dikkat çekti. Her ne kadar manşet enflasyon rakamları piyasa beklentilerinin altında gelse de çekirdek enflasyon görünümündeki bozulmayla birlikte önümüzdeki dönemde enflasyonun güçlü bir düşüş yaşamayacağını söylemek mümkün.

alBaraka
BANKNOT

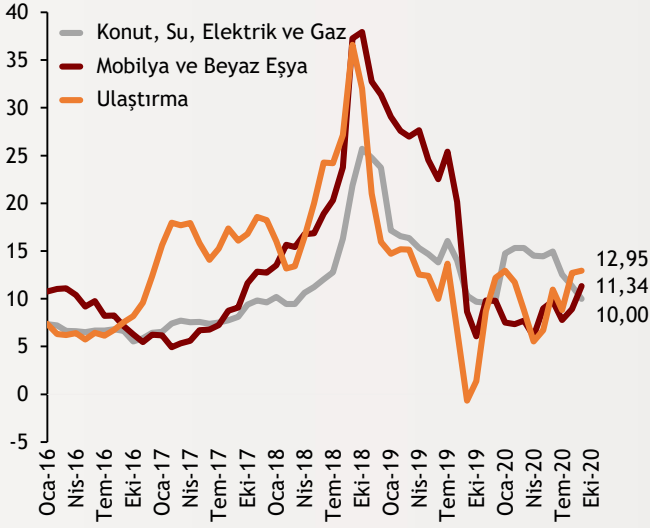
Aylık değişimleri mercek altına aldığımızda Eylül ayında en yüksek artışı, enflasyonu 29 baz puan yukarı taşıyan ulaştırma kaleminde görüyoruz. Otomobiller için yeni ÖTV düzenlemesi ve kurdaki artış, ulaştırma enflasyonunun aylık %1,84 büyümesine sebep oldu. Bunun yanı sıra faiz indirimi kampanyalarıyla konut satışlarının artması, beraberinde beyaz eşya, mobilya ve ev tekstili gibi dayanıklı tüketim malları gruplarını da harekete geçirerek fiyatları etkiledi.

alBaraka
BANKNOT

ÜFE tarafında özellikle kur kaynaklı baskı sürüyor. Yurt içi üretici fiyat endeksi aylık bazda %2,65 ve yıllık olarak da %14,33 artış kaydetti. Ağustos ayında ÜFE'ye yansıyan dolar kuru hareketliliği Eylül ayında da ÜFE'deki artışı güçlendirdi. Üretici fiyatlarında en yüksek artış, geçen ay olduğu gibi bu dönemde de ana metaller grubunda görüldü. Kök ve rafine petrol fiyatları dışındaki kalemler ÜFE'deki artışı destekler görünümde. ÜFE'deki aylık artışın öncü kalemi %3,63 oranla ara malı grubu olurken yıllık artışta bu görevi %21,09 ile sermaye malı grubu üstlendi.

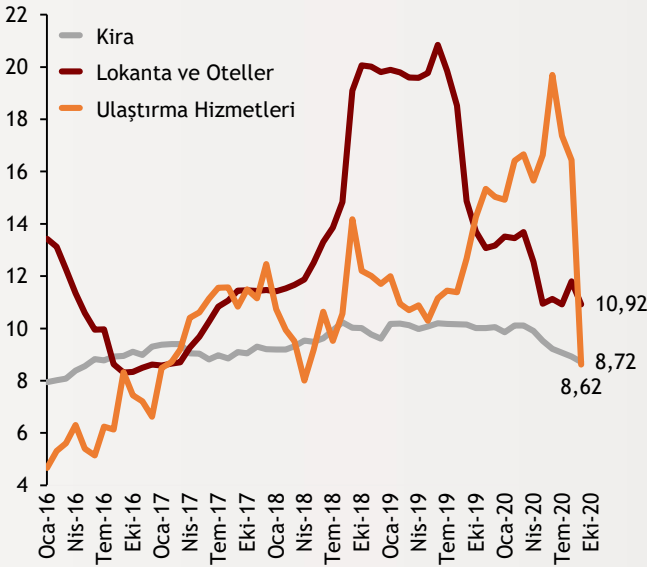
Şekil.4 Dayanıklı Mallar

Yıllık % Değişim



Şekil.5 Hizmet Sektörü

Yıllık % Değişim



Şekil.6 Giyim ve Ayakkabı

Yıllık % Değişim



Koronavirüs salgınıyla durağanlaşan sektörlerden konut piyasasını canlandırmak için hayata geçirilen kredi faiz kampanyaları ile geçtiğimiz aylarda konut satışlarında rekor seviyelere ulaşılmıştı. Düşün sezonunun sonuna yaklaşırken planlanan harcamaların yanı sıra konut kampanyalarının beraberinde getirdiği talep artışı, enflasyonu mobilya, ev eşyaları ve harcamaları kalemlerinde artan fiyatlar aracılığıyla yukarı taşıdı. Öte yandan Ağustos ayında güncellenen ÖTV düzenlemesi ile otomobil fiyatlarında kayda geçen aylık %4,11 artış bu görünümü destekledi.

alBaraka
BANKNOT

Eylül ayı enflasyon rakamlarında olumlu görünümün en önemli aktörü hizmet sektörü oldu. Eylül ayında özel okul fiyatlarında KDV'nin %8'den %1'e indirilmesiyle eğitim sektörü, enflasyonu olumlu destekledi. Küresel piyasalarda petrol fiyatlarında yaşanan düşüş, etkisini şehirlerarası otobüs fiyatlarındaki düşüş olarak enflasyona görece pozitif yansıtırdı. Ulaştırma hizmetlerinin yanı sıra yurtiçi paket tur fiyatlarındaki indirimler de enflasyonun hizmet ayağını görece güçlü kıldı. Kira fiyatlarının seyri genelde daha ağır oluyor fakat Eylül'de enflasyonun kira ücretlerindeki düşüşten destek aldığını söylemek mümkün.

alBaraka
BANKNOT

Eylül ayları, giyim ve ayakkabı sektörleri için yeni sezon başlangıcına işaret ettiğinden genelde Eylül aylarında bu kalemlerde fiyat artışı görmek bizleri şaşırtmıyor. Fakat bu ay, beklediğimiz bu geçiş enflasyon rakamlarına henüz yansımada. Özellikle ayakkabı fiyatlarında gerçekleşen aylık %1,04'lük düşüş ile fiyatlardaki aşağı yönlü hareket dördüncü aya taşınmış oldu. Önümüzdeki ay, mevsim geçişinin etkisiyle giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki olası artışın enflasyona yansımalarını görmemiz söz konusu olabilir.

Enflasyon Raporu

Eylül 2020

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)		En Fazla Artış ve Düşüş Gösteren Ürünler	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık	Ürün	Oran - Aylık (%)
Eyl.20	0,97	11,75	2,65	14,33	Patlıcan	18,65
Ağu.20	0,86	11,77	2,35	11,53	Sivri biber	16,83
Tem.20	0,58	11,76	1,02	8,33	Muz	13,73
Haz.20	1,13	12,62	0,69	6,17	Dolmalık biber	13,44
May.20	1,36	11,39	1,54	5,53	Kuru soğan	9,76
Nis.20	0,85	10,94	1,28	6,71	Kabak	9,60
Mar.20	0,57	11,86	0,87	8,5	Havuç	-4,96
Şub.20	0,35	12,37	0,48	9,26	Şehirlerarası otobüs	-6,31
Oca.20	1,35	12,15	1,84	8,84	Erik	-7,13
Ara.19	0,74	11,84	0,69	7,36	Elma	-13,48
Kas.19	0,38	10,56	-0,08	4,26	Yurtiçi turlar	-19,13
Eki.19	2,00	8,55	0,17	1,7	Limon	-22,07

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	2,65	14,33	A Endeksi	1,00	9,28	11,66	12,20
Ara Malı	3,63	17,91	B Endeksi	1,35	8,75	11,57	10,80
Dayanıklı Tüketim Malı	2,63	19,72	C Endeksi	1,33	8,75	11,32	10,05
Dayanıksız Tüketim Malı	1,75	12,74	D Endeksi	1,20	8,75	11,84	11,10
Enerji	-0,01	-4,23					
Sermaye Malı	2,90	21,09					

Tahmin ve Beklentiler

Eylül ayında manşet enflasyon piyasa beklentilerinden daha iyi gelse de çekirdek göstergelerdeki bozulmanın sürdüğü görüldü. Üretici fiyatlarında özellikle döviz kuru hareketliliğinden kaynaklı artış sürüyor. Bu seyir, önümüzdeki dönemlerde enflasyonist bir baskıya sebep olabilir. Mevsimselliğin de etkisiyle giyim ve gıda sektörlerinde görülmesi muhtemel fiyat artışları da düşünüldüğünde, sene sonu YEP hedefleri için risklerin yukarı yönlü olduğunu söylemek mümkün.



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.