

# Enflasyon Görünümü

Aralık 2021

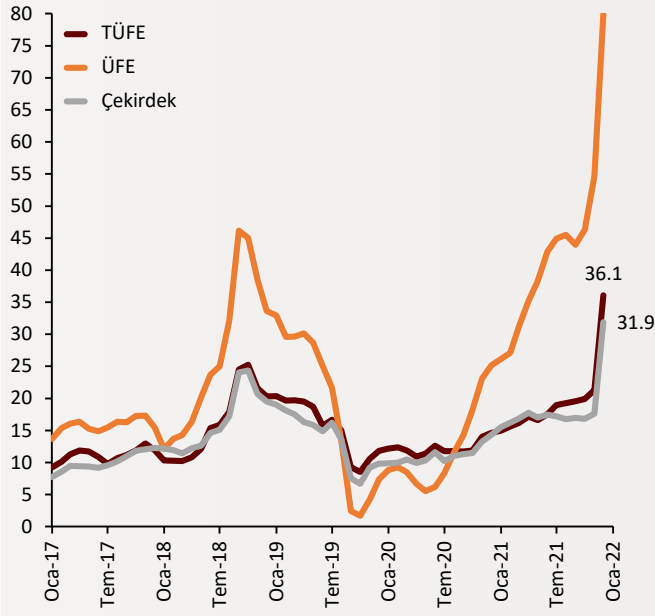
TÜFE  
%36,08

Yi - ÜFE  
%79,89

Çekirdek  
TÜFE  
%31,88

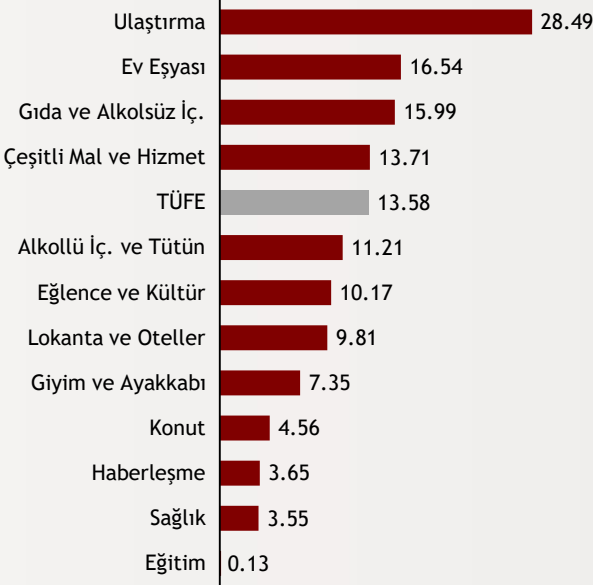
## Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



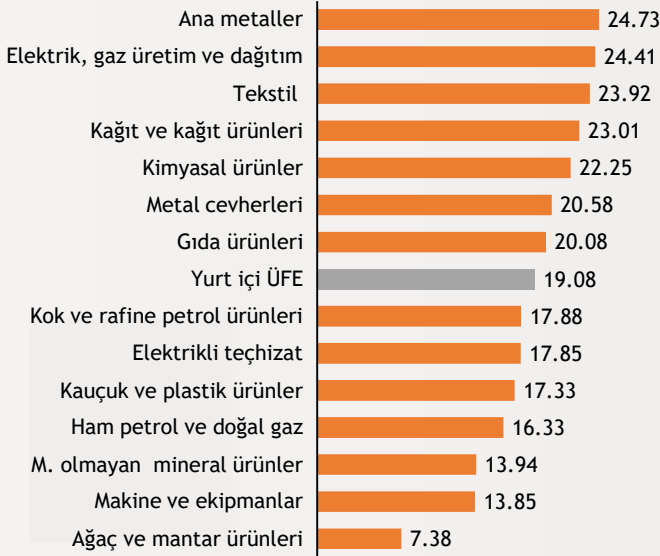
## Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



## Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Aralık ayında yıllık enflasyon son 19 yılın en yüksek artışını yaşadı. %36.1'e yükselen TÜFE'de aylık enflasyon %13,58 olarak gerçekleşti. Tarihi yüksek artışlardan olan bu aylık artışın yanı sıra ÜFE'de de %19,08'lik bir artış mevcut. Üretici fiyatlarındaki yıllık artış %80'e ulaşırken çekirdek enflasyon da %30'un üzerine çıktı. Beklentinin %29,6 olduğu enflasyon rakamında döviz geçişkenliği büyük rol oynarken beklentiler de büyük oranda bozuldu.

alBaraka  
BANKNOT

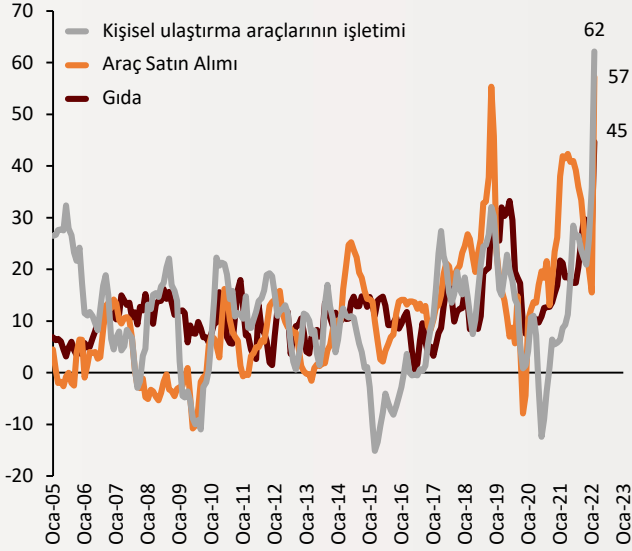
Aylık değişim bazında tüketici fiyatları kırımları incelendiğinde en yüksek artışın ulaştırma, ev eşyası ve gıda gruplarında yaşandığı görülüyor. Aralık ayında eğitim, sağlık, haberleşme gruplarında görece düşük bir artış gerçekleşti. Ulaştırma grubunun artışında petrol ve LPG fiyatlarının yanı sıra araç fiyatlarının artışı önemli bir rol oynadı. Gıdadaki artış ise bu ay da yüksek seviyede seyretti.

alBaraka  
BANKNOT

Üretici fiyatları Aralık ayında aylık %19,08 oranında önemli bir artış yaşadı. Üretici fiyatlarında döviz kuru çok önemli bir etken. Aralık ayında döviz kurundaki bozulma üretici fiyatlarını doğrudan etkiledi. Döviz kurunun yanı sıra küresel olarak da artış yaşayan metal, elektrik ve gaz fiyatları ÜFE'yi olumsuz etkilerken tekstil grubu da Aralık ayında önemli artış yaşayan gruplardan. ÜFE'de en büyük artış yaşayan alt endeksler de ara malı ve enerji endeksleri.

## Şekil.4 TÜFE Grupları

TÜFE, Yıllık % Değişim

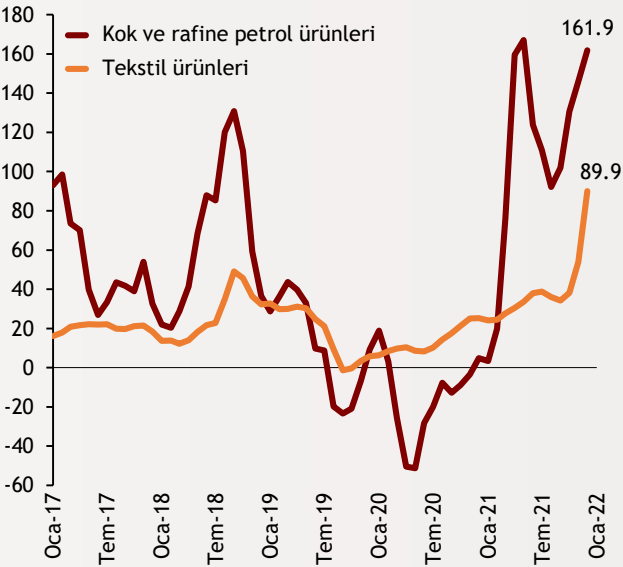


TÜFE gruplarında aylık ve yıllık olarak önemli artış yaşayan gruplar ulaştırma ve gıda grupları. Söz konusu ana grupların altında benzin ve LPG'nin önemli bir bileşeni olduğu kişisel ulaştırma araçlarının işletimi %62'lik bir artış yaşarken, araç satın alımında %57 oranında bir artış mevcut. Sepette önemli bir ağırlığı bulunan gıda grubu ise yıllık %45'lik artış yaşayarak hanehalkını en çok etkileyen gruplardan oldu.

alBaraka  
BANKNOT

## Şekil.5 Yİ-ÜFE Grupları

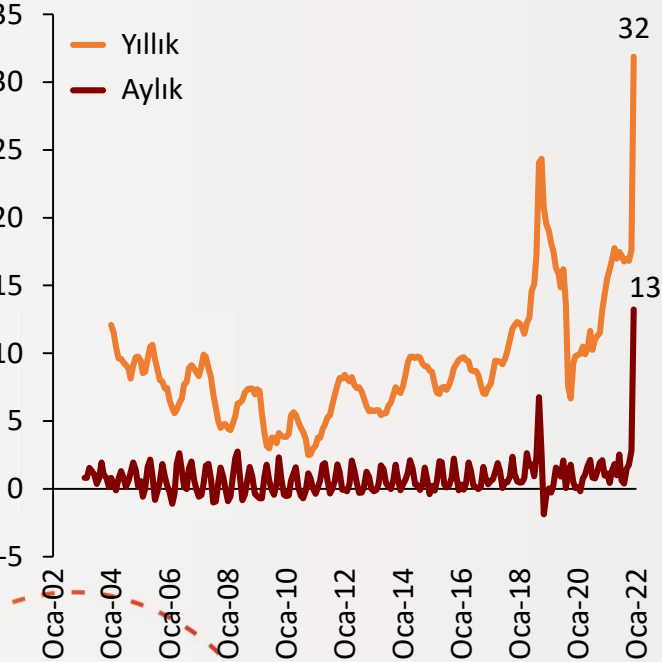
Yİ-ÜFE, Yıllık % Değişim



Aralık ayında tarihi bir artış yaşayan ÜFE endeksinde tekstil ve petrol ürünleri etkili oldu. Petrol ürünlerindeki artışın en büyük sebebi Brent petrol ve döviz kurundaki artış. Tekstil ürünlerinde ise iplik ve elyaf fiyatlarında büyük artış yaşanırken bu durumun birikimli etkileri önümüzdeki dönemde TÜFE gruplarında da olumsuz etkiler yaratacaktır.

## Şekil.6 Çekirdek Enflasyon

Aylık ve Yıllık % Değişim

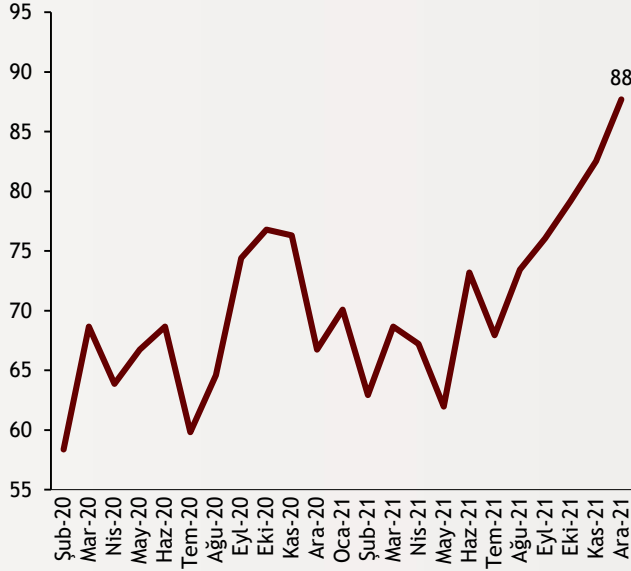


Enflasyon görünümündeki ana eğilimin göstergelerden olan çekirdek enflasyonda da olağanüstü bir artış mevcut. Endeksin kaydedildiği tarihten bu yana çekirdek enflasyonda en büyük artış yaşandı. Aylık %13,2 ve yıllık %31,9 olarak yaşanan artış önümüzdeki dönemler için enflasyon görünümünü bozan en önemli göstergelerden.

alBaraka  
BANKNOT

## Şekil.7 Enflasyon Yayılım Görünümü

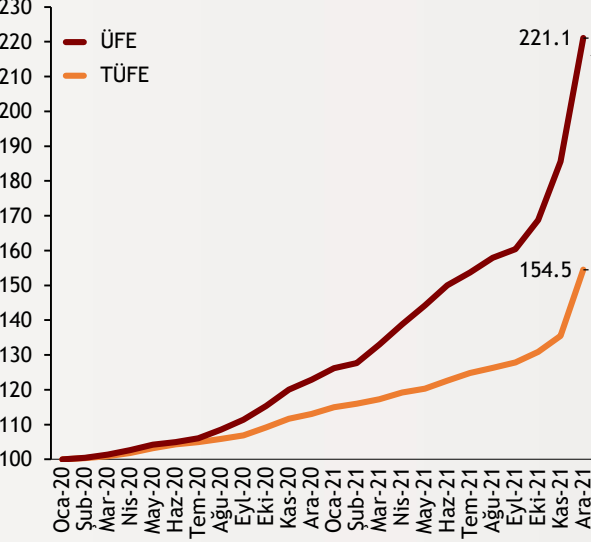
TÜFE Sepetinde Fiyatı Aylık Artan Maddelerin Oranı



Enflasyon yayılım oranı, sepetteki 415 maddenin içindeki fiyatı artan maddelerin oranını gösterir. Sepetteki maddelerin 364'ünde aylık bazda artış yaşanırken sepette artış yaşayan madde oranı %88'e ulaştı. Bu durum enflasyonun belli alanlarda değil neredeyse genele yayılmış olduğunu ifade ediyor.

## Şekil.8 TÜFE ve ÜFE Endeksleri

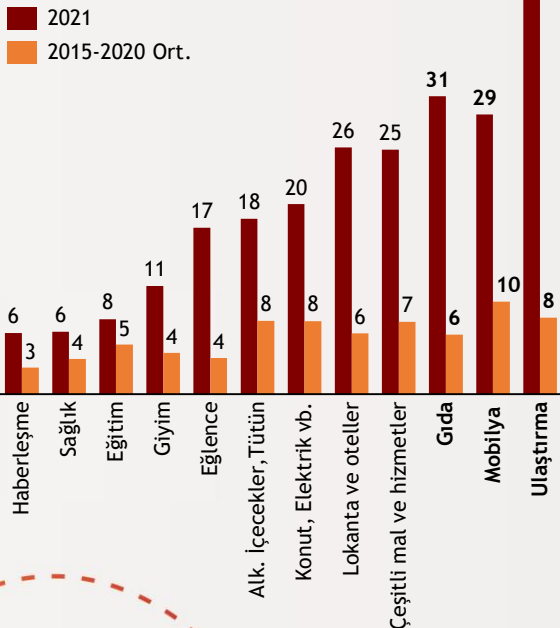
Endeks Değeri, Ocak 2020=100



ÜFE ve TÜFE endeksindeki makas giderek artıyor. Ocak 2020'de 100'e eşitlenen ÜFE endeksi 221'e ulaşırken TÜFE 154'e çıktı. ÜFE ve TÜFE endekslerindeki bu artış tarihi seviyeye ulaşırken ÜFE-TÜFE'nin yıllık artışı arasındaki fark %44'e yükseldi. Bu durum önümüzdeki dönemde TÜFE üzerinde önemli bir baskı yaratacaktır.

## Şekil.9 TÜFE Ana Grupları Enflasyonu

Haziran-Aralık Dönemleri Endeks Artışları



Yılın ikinci yarısında enflasyon görünümünde önemli bir bozulma meydana geldi. 2015-2020 tarihlerinde ortalama 6 aylık endeks artışı ile 2021 yılındaki endeks artışı karşılaştırıldığında arada kayda değer bir fark ortaya çıkıyor. Ulaştırma grubu 2021 yılının ikinci yarısında %41, mobilya %29, gıda %31'lik bir artış yaşarken tek haneli artış yaşayan gruplar yalnızca haberleşme, sağlık ve eğitim olarak kaydedildi.

# Enflasyon Raporu

Aralık 2021

| Tarih  | TÜFE (%) |        | Yi-ÜFE(%) |        | Aylık En Fazla Artış ve Düşüş Gösteren Ürünler |                  |
|--------|----------|--------|-----------|--------|------------------------------------------------|------------------|
|        | Aylık    | Yıllık | Aylık     | Yıllık | Ürün                                           | Oran - Aylık (%) |
| Kas.21 | 13.58    | 36.08  | 19.08     | 79.89  | Yazım Çizim Kağıtları                          | 64.48            |
| Eki.21 | 3.51     | 21.31  | 9.99      | 54.62  | Patlıcan                                       | 59.00            |
| Eyl.21 | 2.39     | 19.89  | 5.24      | 46.31  | Salatalık                                      | 49.76            |
| Ağu.21 | 1.25     | 19.58  | 1.55      | 43.96  | Buğday Unu                                     | 44.08            |
| Tem.21 | 1.12     | 19.25  | 2.77      | 45.52  | Margarin                                       | 43.87            |
| Haz.21 | 1.80     | 18.95  | 2.46      | 44.92  | Otomobil (Benzinli)                            | 38.39            |
| May.21 | 1.94     | 17.53  | 4.01      | 42.89  | Otomobil (Dizel)                               | 35.49            |
| Nis.21 | 1.08     | 16.19  | 4.13      | 31.2   | Ayva                                           | -7.33            |
| Mar.21 | 0.91     | 15.61  | 1.22      | 27.09  | Kırmızı Turp                                   | -8.02            |
| Şub.21 | 1.08     | 16.19  | 4.13      | 31.2   | Kıvırcık                                       | -10.27           |
| Oca.21 | 0.91     | 15.61  | 1.22      | 27.09  | Portakal                                       | -16.32           |
| Ara.20 | 1.68     | 14.97  | 2.66      | 26.16  | Karnabahar                                     | -29.47           |

|                         | Aylık (%) | Yıllık (%) | Çekirdek Enflasyon | Aylık | Yılsonu | Yıllık | 12 Aylık Ortalama |
|-------------------------|-----------|------------|--------------------|-------|---------|--------|-------------------|
| Yurtiçi ÜFE             | 19.08     | 79.89      | A Endeksi          | 14.2  | 38.05   | 38.05  | 20.47             |
| Ara Malı                | 21.21     | 92.13      | B Endeksi          | 13.90 | 34.89   | 34.89  | 19.55             |
| Dayanıklı Tüketim Malı  | 12.04     | 46.16      | C Endeksi          | 13.23 | 31.88   | 31.88  | 18.28             |
| Dayanıksız Tüketim Malı | 16.50     | 54.23      | D Endeksi          | 13.41 | 36.46   | 36.46  | 19.99             |
| Enerji                  | 20.38     | 122.76     |                    |       |         |        |                   |
| Sermaye Malı            | 15.53     | 51.17      |                    |       |         |        |                   |

## Tahmin ve Beklentiler

Kasım ayı enflasyonundaki artış büyük oranda küresel emtia fiyatları ve döviz kuru etkisiyle oldu. Ancak döviz kurunun birikimli etkisinin önümüzdeki 5-6 ayı da etkileyeceği ve döviz kuru geçişkenliğinin arttığı göz önüne alındığında enflasyon beklentileri giderek artıyor. Küresel emtia fiyatlarında durulmanın gerçekleşmemesi ve döviz kuru volatilitesinin de etkisiyle yılsonu enflasyon beklentimiz %25 civarında.



# Teşekkürler...

[ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr](mailto:ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr)

**Ömer Emeç**  
Baş Ekonomist  
[oemec@albarakaturk.com.tr](mailto:oemec@albarakaturk.com.tr)

**Mustafa Berk Erdal**  
[mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr](mailto:mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr)

**Lütfullah Bingöl**  
[lbingol@albarakaturk.com.tr](mailto:lbingol@albarakaturk.com.tr)

**Yavuz Selim İşleyen**  
[yisleyen@albarakaturk.com.tr](mailto:yisleyen@albarakaturk.com.tr)

**Rahime Aybike Çalışkan**  
[rcaliskan@albarakaturk.com.tr](mailto:rcaliskan@albarakaturk.com.tr)

**Rumeysa Kurtulmuş**  
[rkurtulmus@albarakaturk.com.tr](mailto:rkurtulmus@albarakaturk.com.tr)

**Zeynep Ellialtı**  
[zellialti@albarakaturk.com.tr](mailto:zellialti@albarakaturk.com.tr)

**Bedirhan Miraç Aşan**  
[basan@albarakaturk.com.tr](mailto:basan@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.