

Enflasyon

2021 TÜFE artışı %36,1'e olarak gerçekleşti

Aralık TÜFE aylık artışı %13,58 olurken, yıllık TÜFE artışını %21,3 seviyesinden %36,1'e taşıdı. Gerçekleşme medyan beklenti (%8) ve kurum tahminimiz olan %9'ın oldukça üzerinde bir yeri işaret etti. Diğer taraftan ÜFE aylık %19,1 oranında yüksek bir artış kaydederken yıllık artışı %54,6 seviyesinden %80'e taşıdı. Böylece manşet enflasyon üzerindeki maliyet baskısının son hız devam ettiğini işaret etti.

Gıda fiyatları tarafında %15,99 oranında bir artış izlendi. Yıllık gıda fiyatları değişimi %43,8 seviyesine hızlı bir yükseliş gerçekleştirdi. TCMB arz yanlı kısıtlar, mevsimsel etkiler ve pandemi sonrası döneme ilişkin turizm kaynaklı ek baskılar dolayısıyla gıda fiyatlarındaki yükselişe dikkat çekerken, gıda dışı manşet TÜFE verilerinin de takip edilmesi gerektiğini ifade ediyor. Bu çerçevede hesaplamalarımıza göre gıda dışı TÜFE'nin yıllık %32,5 oranında artışı işaret ettiğini ve bir önceki aya göre ciddi bir yükseliş kaydettiğini izliyoruz.

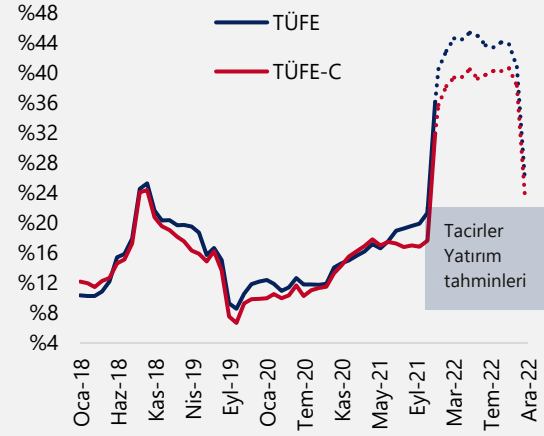
Enerji fiyatlarında Aralık ayında %9,75 artış kaydetti. Gelecek aya ilişkin olarak artışların devam etmesi beklenebilir. Zira elektrik ve doğalgazda yüklü fiyat artışları yapıldı. Yeni yılla birlikte mesken tarifesinde doğalgaza %25, elektriğe ise %50 zam geldi. Elektrikte 150 kilovatsaatın üzerindeki kullanımlarda ise %125 zamları. Doğalgazda ayrıca sanayi aboneleri için geçerli tarife %50 ve elektrik üretim amaçlı tarife %15 zam yapıldı. Ocak ayında mesken tariflerinde yapılan elektrik ve doğalgaz artışlarının TÜFE'ye doğrudan yansımalarının 1,8-3,1 yüzde puan arasında olacağını hesaplıyoruz. Ancak sanayi aboneleri için yapılan artışlarındaki dolaylı maliyet etkisi ile enflasyon etkisinin gelecek aylara da yayılmak üzere daha yüksek olması beklenir.

Çekirdek göstergelere bakıldığında ise; (i) Dayanıklı tüketim malları fiyatlarının Aralık ayında özellikle otomobil fiyatları artışları kaynaklı %30 oranında artış kaydederken, giyim fiyatlarında mevsimsel düşüşlerin aksine özellikle kur geçişkenliği çerçevesinde %7,38 oranında aylık kuvvetli bir yükseliş takip edildi. Böylece toplam temel mal fiyatlarında %20,4 oranında oldukça yüksek bir aylık artış, %40,5 oranında yıllık artış kaydetti. **(ii)** Yıllık hizmet fiyatlarının son dönemde yükseliş hızını artırdığı takip ediliyordu. Aralık ayında ise oldukça ciddi bir artış ile aylık %5,27 yükseliş ve yıllık artışın ise %22,3'lere yükseldiği bir resim dikkat çekiyor. Bir süredir işaret ettiğimiz üzere, gerek pandemi sonrası sürecin hizmet sektöründe canlanma gerekse kur geçişkenliği nedeniyle artışların hizmet sektörü tarafında etkisinin devamı beklenebilir. Son dönemde ücret artışlarının da reel bir değişim ifade etmesi ile beraber ek baskıların (hem maliyet, hem talep kaynaklı) yaşanması beklenebilir. Bu gelişmeler ışığında Aralık ayında yıllık TÜFE-B ve TÜFE-C artışları %19,75 ve %17,62 seviyelerinden %34,89 ve %31,88 seviyelerine yükseliş yaşadı.

Ocak ayına ilişkin olarak geçtiğimiz hafta ekonomi yönetimi tarafından dile getirilen negatif aylık TÜFE değişimi beklentisinin gerçekleşmesi özellikle en son yönetilen yönlendirilen fiyat artışlarıyla oldukça zor hale geldi. Ay içerisinde gıda ve otomobil fiyatları başta olmak üzere fiyat düşüşlerinin ne çerçevede olacağını takip edeceğiz. Buna ek olarak ağırlık revizyonlarının da etkilerini izleyeceğiz. Yıl içerisinde bugünkü varsayımlarla Mayıs- Haziran'a kadar yükselecek yıllık TÜFE öngörüyoruz.

- TCMB tarafından yarın Aylık Fiyat Gelişmeleri raporu enflasyondaki trend eğilimin değerlendirilmesi açısından özellikle izlenecek.
- Bir sonraki PPK toplantısı ise 20 Ocak'ta gerçekleştirilecek. Bir önceki PPK karar notunda 2022 yılının ilk çeyreğinde politika faizinin %14 seviyesinde sabit kalacağına ilişkin sinyal nedeniyle herhangi bir faiz değişikliği beklemiyoruz. Sabit kalınması halinde bile negatif reel faiz seviyesinin derinleşmeye devam ettiği izleniyor.
- 27 Ocak'ta ise TCMB'nin yılın ilk çeyrek dönemli Enflasyon Raporu'nu açıklaması bekleniyor. Söz konusu rapor TCMB'nin güncel enflasyon varsayımları ve TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun basın toplantısı çerçevesinde yakından takip edilecek.

Yıllık TÜFE ve TÜFE-C



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

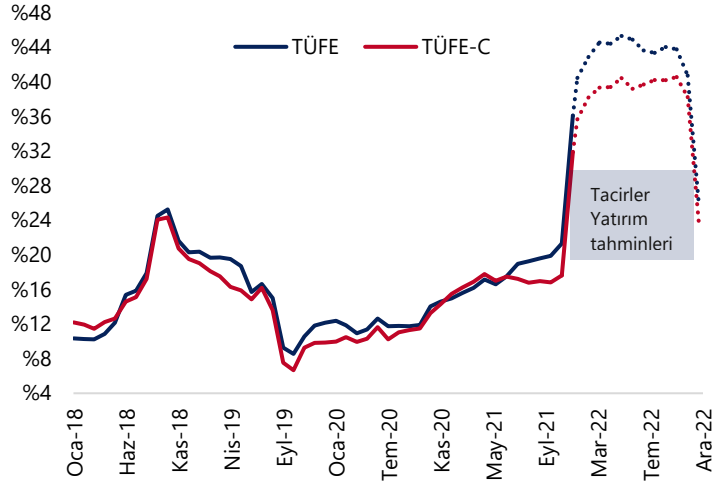
Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

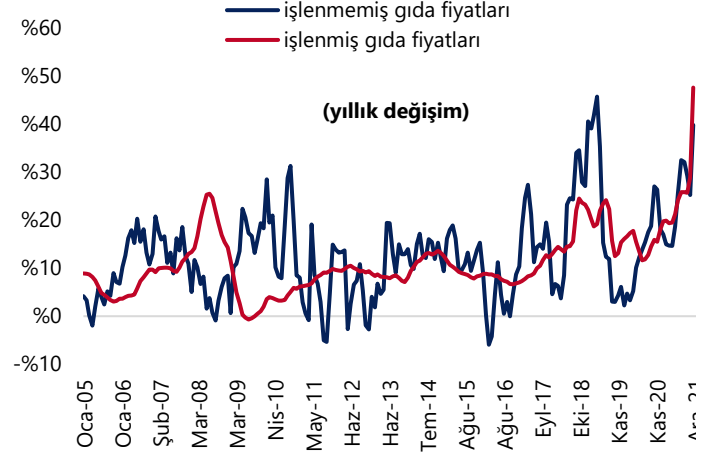
+90 212 355 26 37

Yıllık TÜFE & Çekirdek (TÜFE-C)



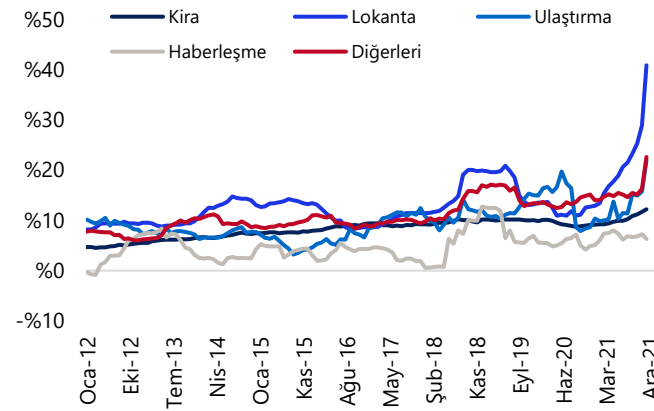
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Gıda – İşlenmemiş – İşlenmiş Gıda Fiyatları (yıllık)



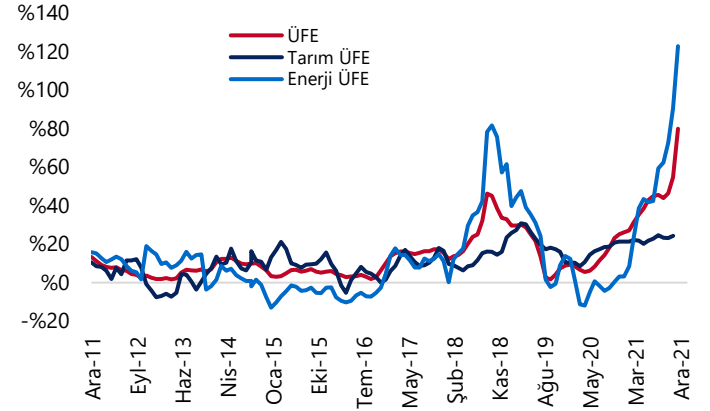
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Hizmet Fiyatları (yıllık)



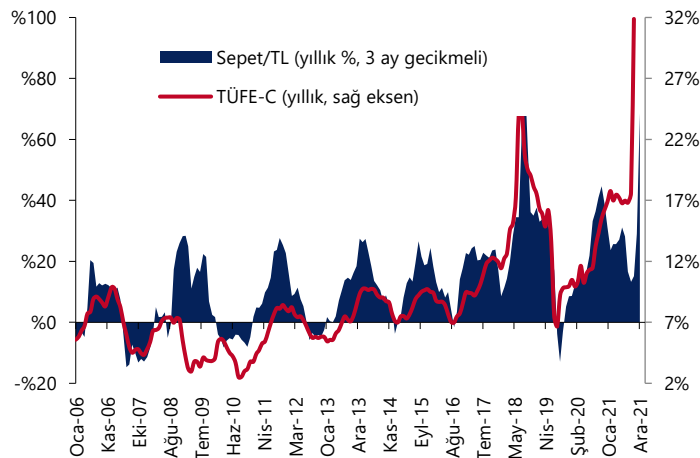
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Maliyet-bazlı enflasyon göstergeleri (yıllık)



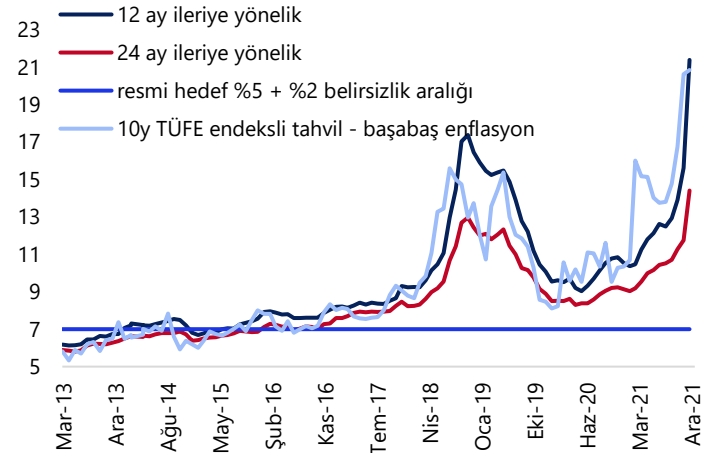
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Fiyatlar üzerindeki kur geçişkenliği



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

Orta vadeli enflasyon beklentileri



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.