



Türkiye Ekonomisi

Fiyat Dinamikleri

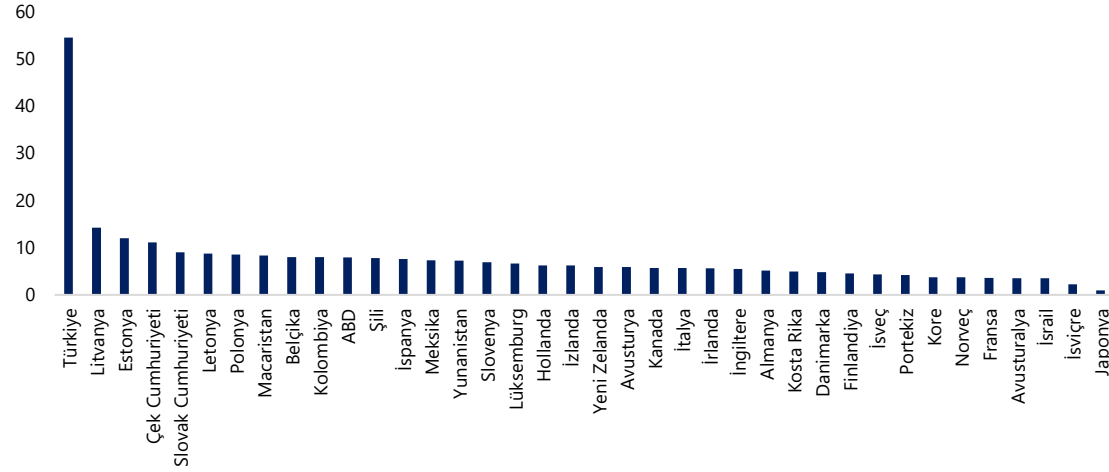
Nisan 2022

Özlem Bayraktar Gökşen
Başekonomist
ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

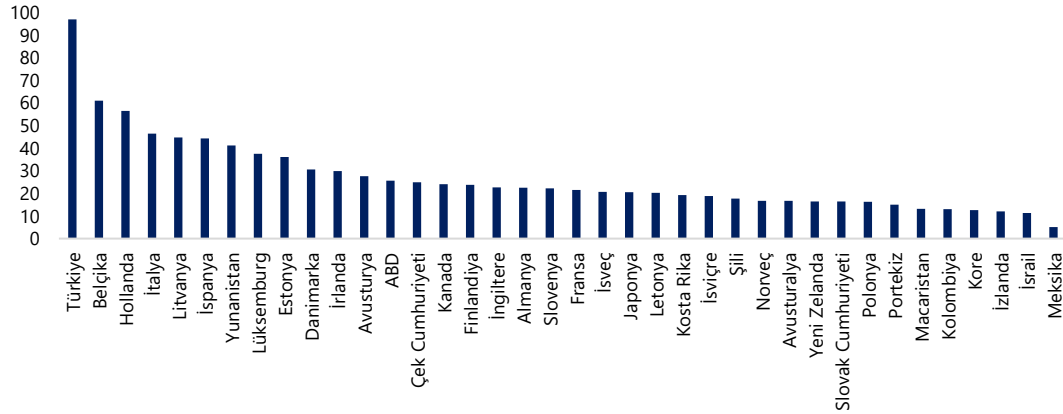
Fiyat Dinamikleri

Küresel ölçekte Türkiye'nin yeri (OECD verileri – Şubat 2022 itibariyle)

TÜFE (yıllık değişim, %)

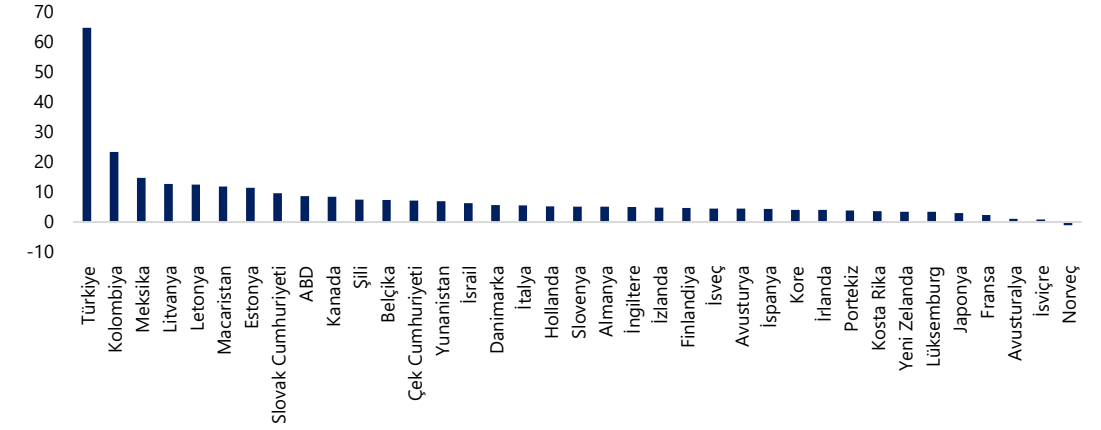


Enerji enflasyonu (yıllık değişim, %)

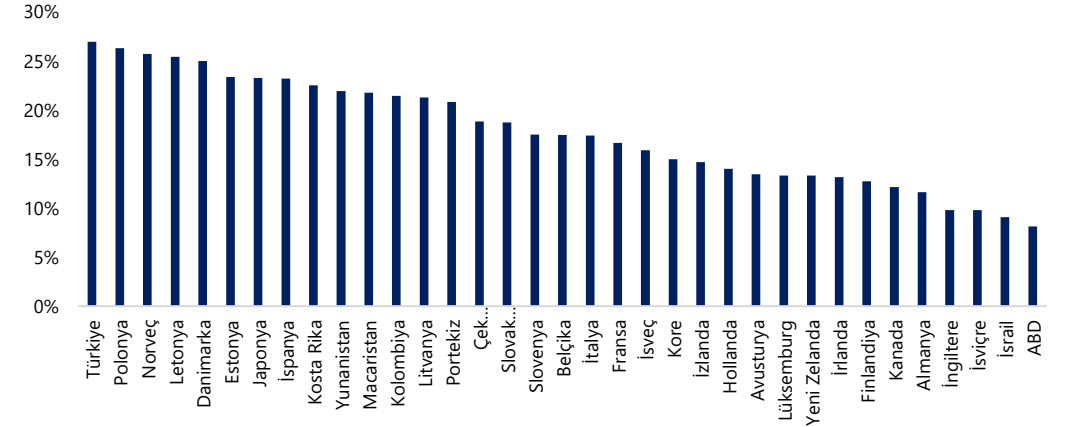


Kaynak: OECD, Tacirler Yatırım

Gıda enflasyonu (yıllık değişim, %)



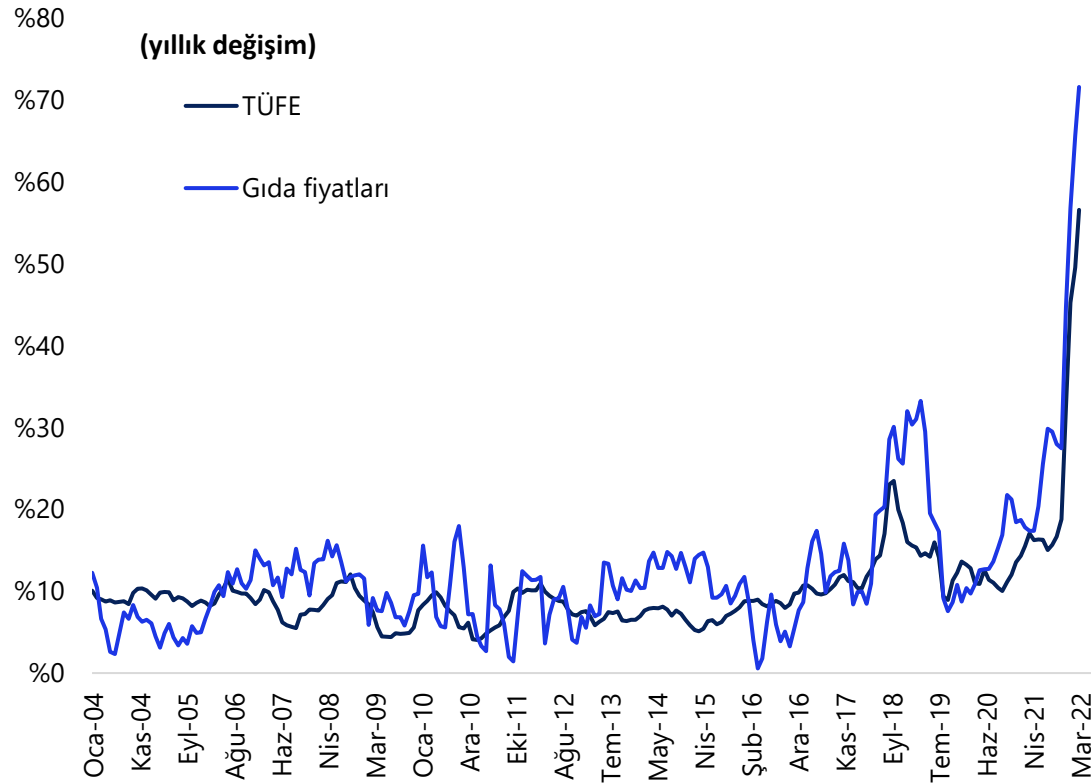
TÜFE'deki gıda ağırlığı karşılaştırması



Fiyat Dinamikleri

Gıda Fiyatları- I

Gıda fiyatları manşet enflasyonun üzerinde artış kaydederek özellikle düşük gelirli nüfus üzerindeki baskının artmasına yol açıyor.



Artan küresel gıda fiyatları baskısı nedeniyle TCMB tarafından ön plana çıkarılan gıda harici TÜFE'nin de önemli bir yükseliş sergilediği gözleniyor.

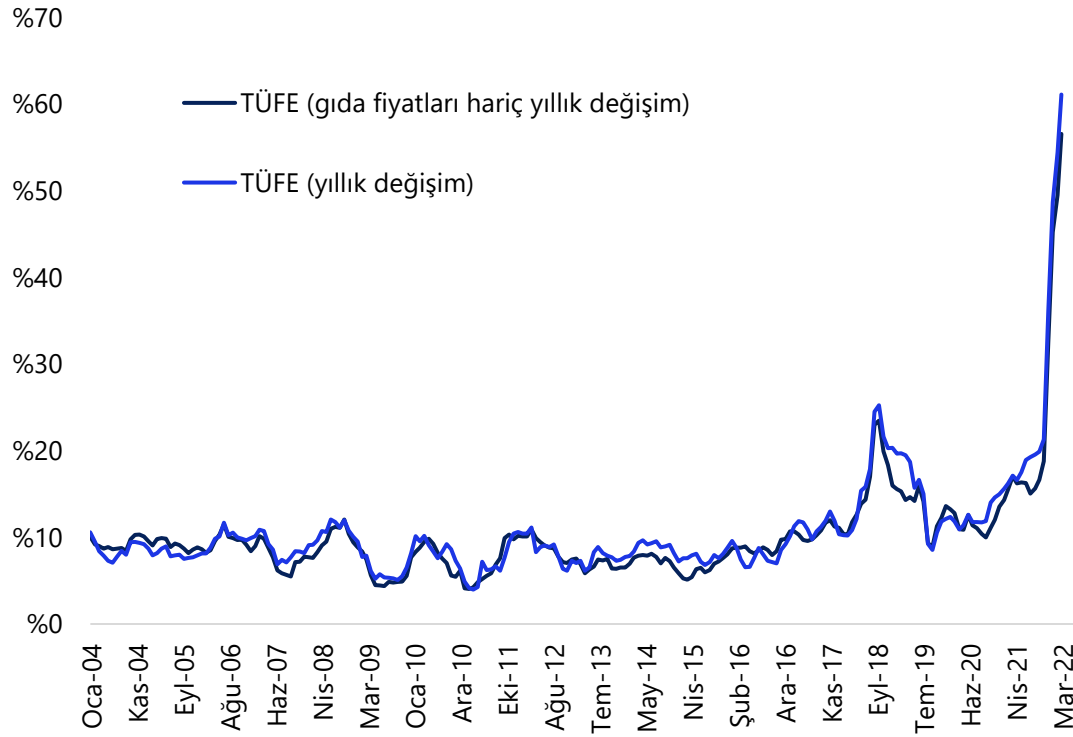


Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

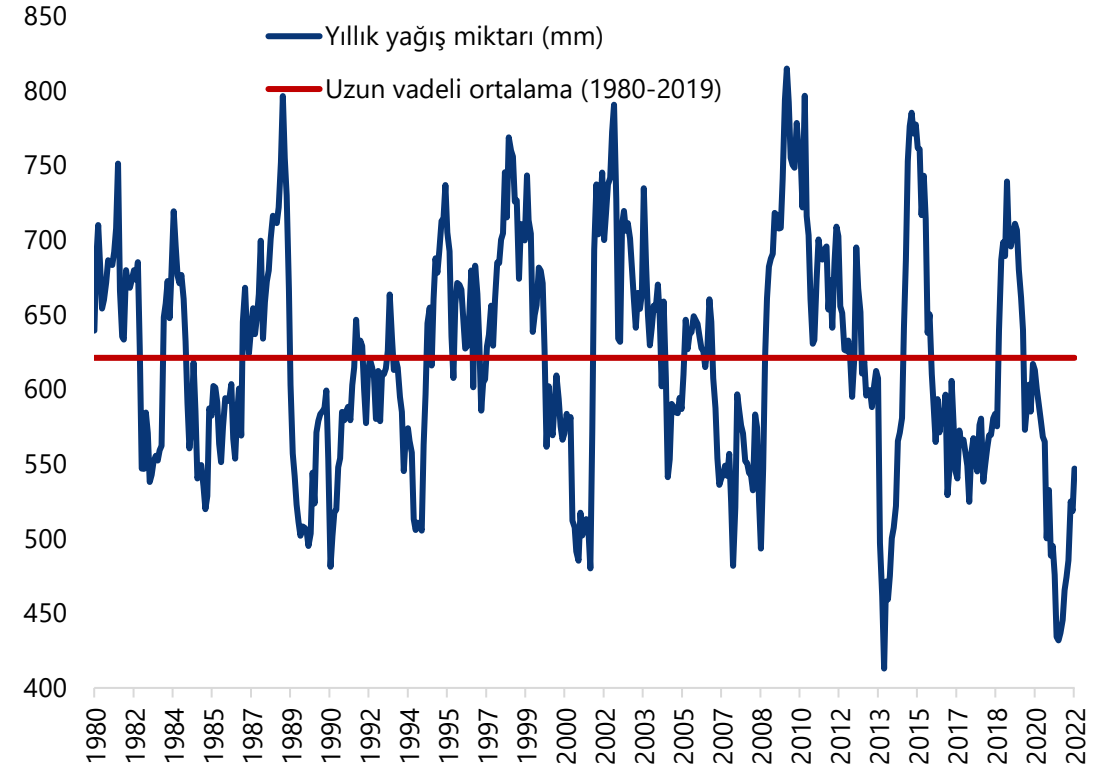
Fiyat Dinamikleri

Gıda Fiyatları- II

Yapısal sorunlar gıda fiyatlarındaki volatilitenin temel sebebini oluştururken, kur geçişkenliğinin de burada etkili olduğu görülüyor. Temel gıdadaki ÖTV indiriminin Şubat'ta ki etkisinin sınırlı olduğu görüldü.



2Y21'den bu yana yağış miktarlarında görülen artışa rağmen uzun vadeli ortalamaların altında kalınması tarımsal üretim ve fiyatlar üzerinde baskı yaratıyor.

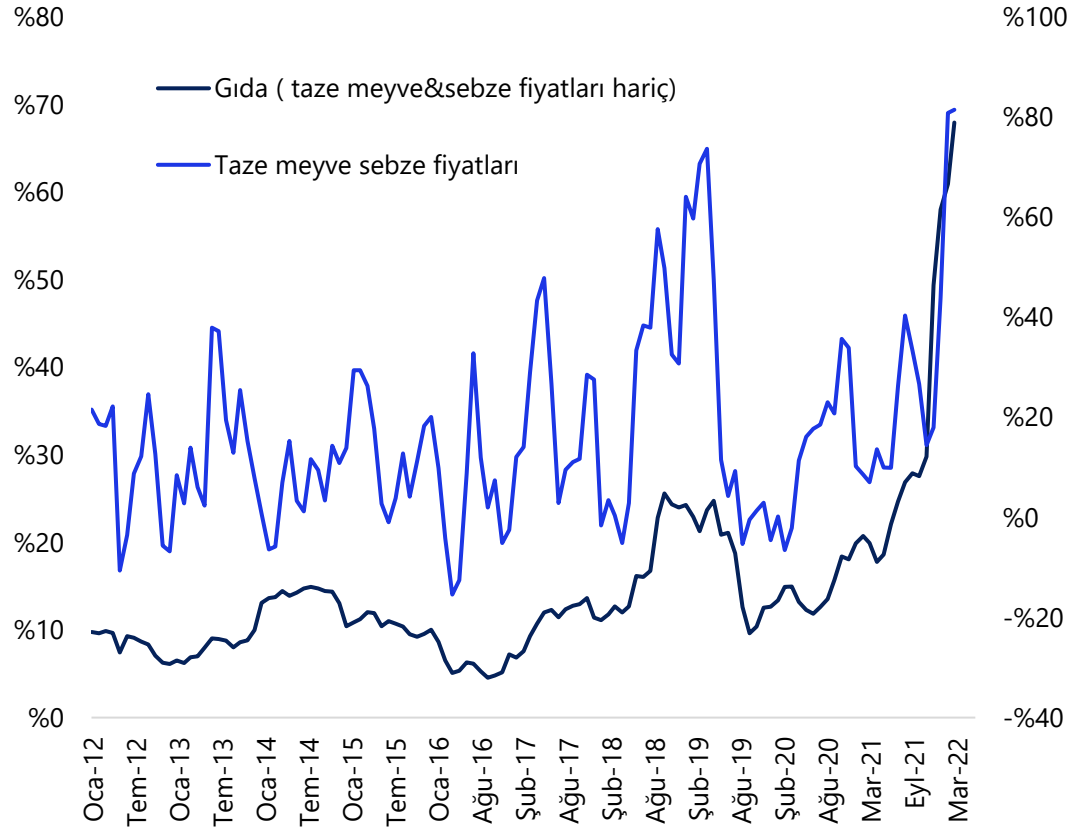


Kaynak: TÜİK, Meteoroloji Genel Müdürlüğü, Tacirler Yatırım

Fiyat Dinamikleri

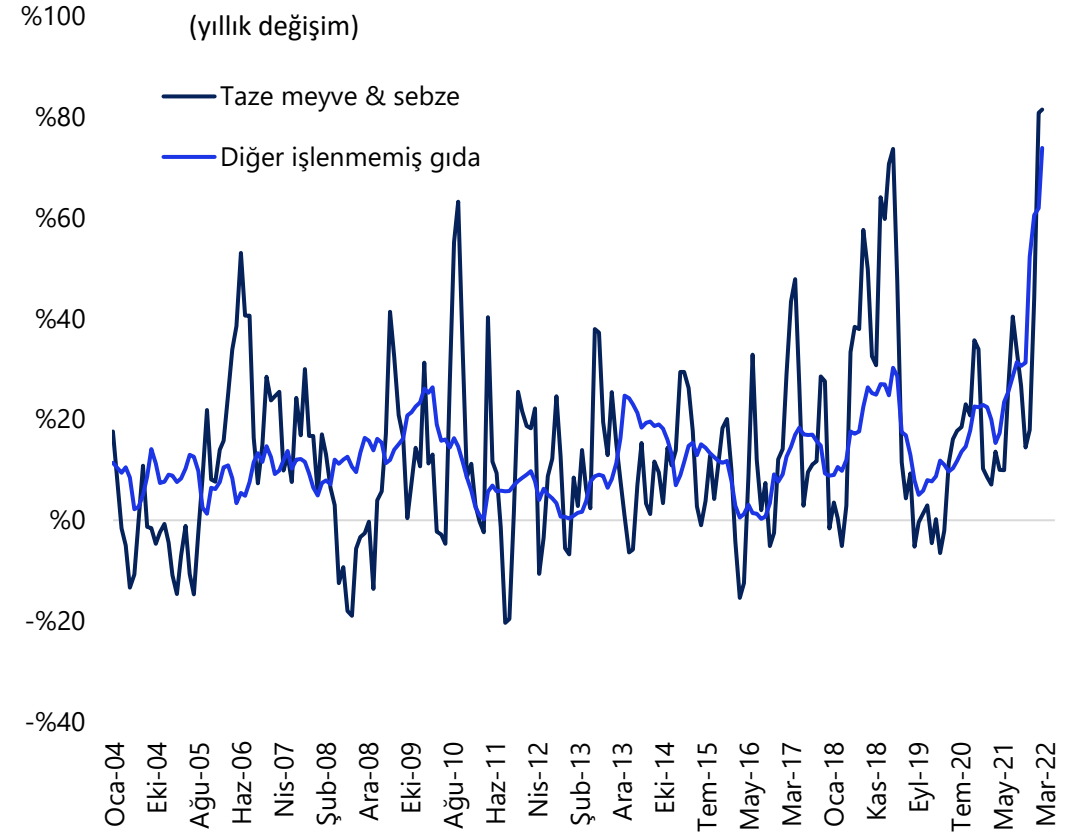
Gıda Fiyatları - III

Gıda fiyatlarındaki artış taze meyve-sebze dışındaki segmentlerde de hissediliyor.



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

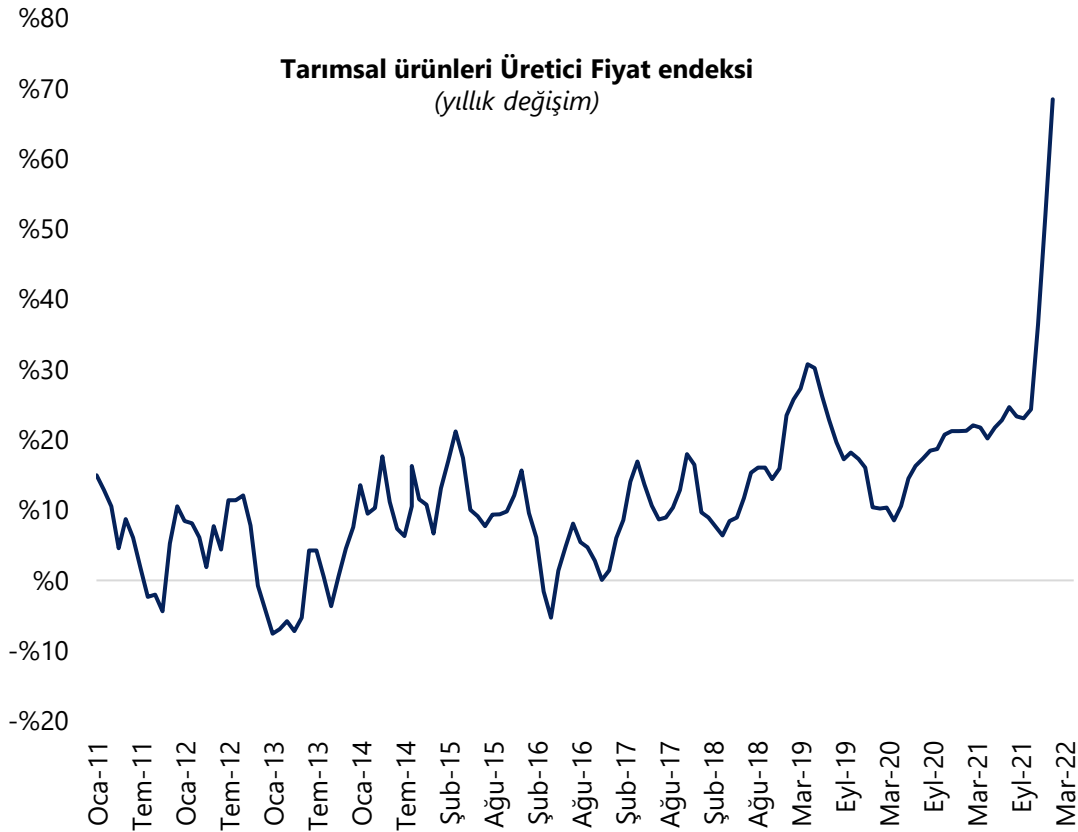
İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki oynaklığın yüksek ve öngörülebilirliğin düşük olması uzun zamandır sorun teşkil ediyor.



Fiyat Dinamikleri

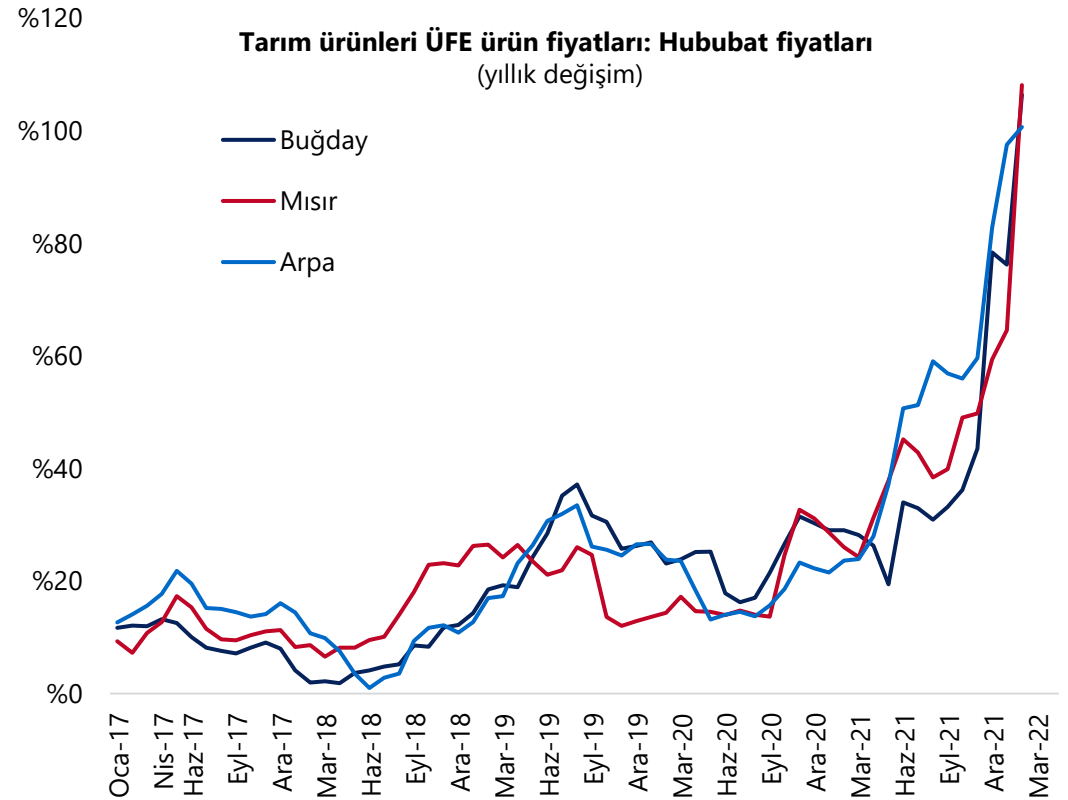
Gıda Fiyatları- IV

Tarım ürünlerindeki ÜFE artışı Şubat'ta %70'e yaklaşarak maliyet baskısının devam ettiğinin altını çizdi.



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

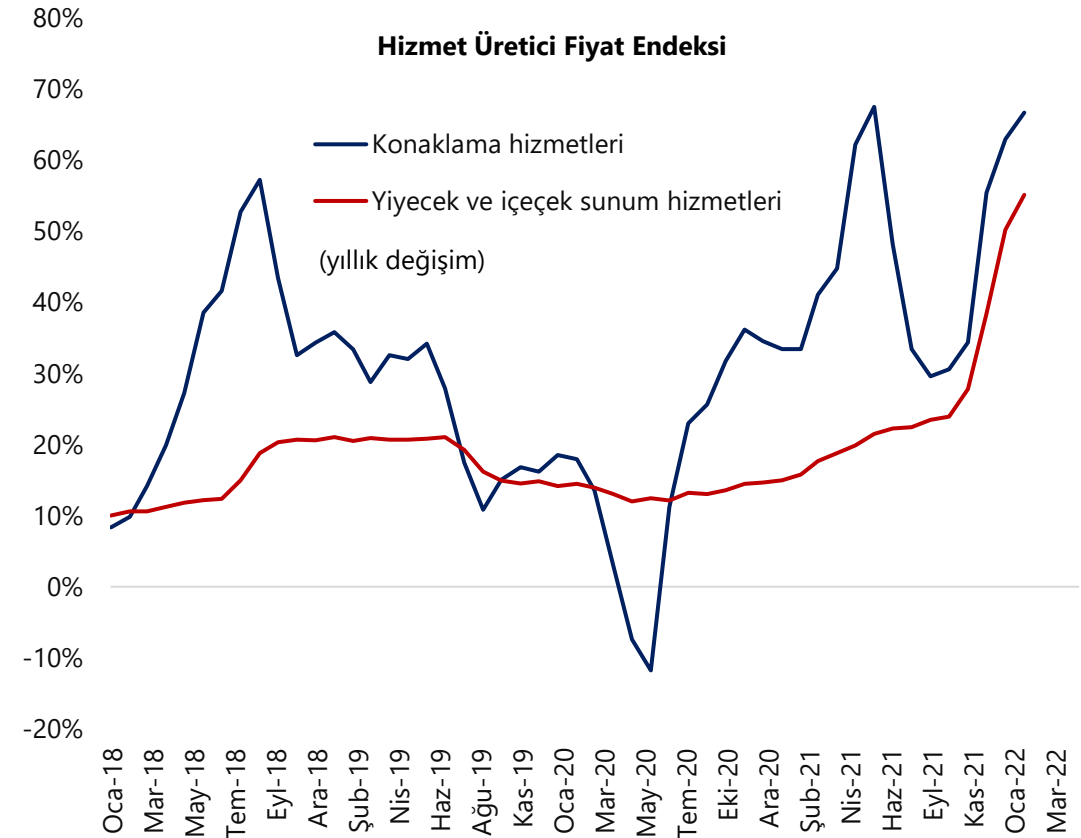
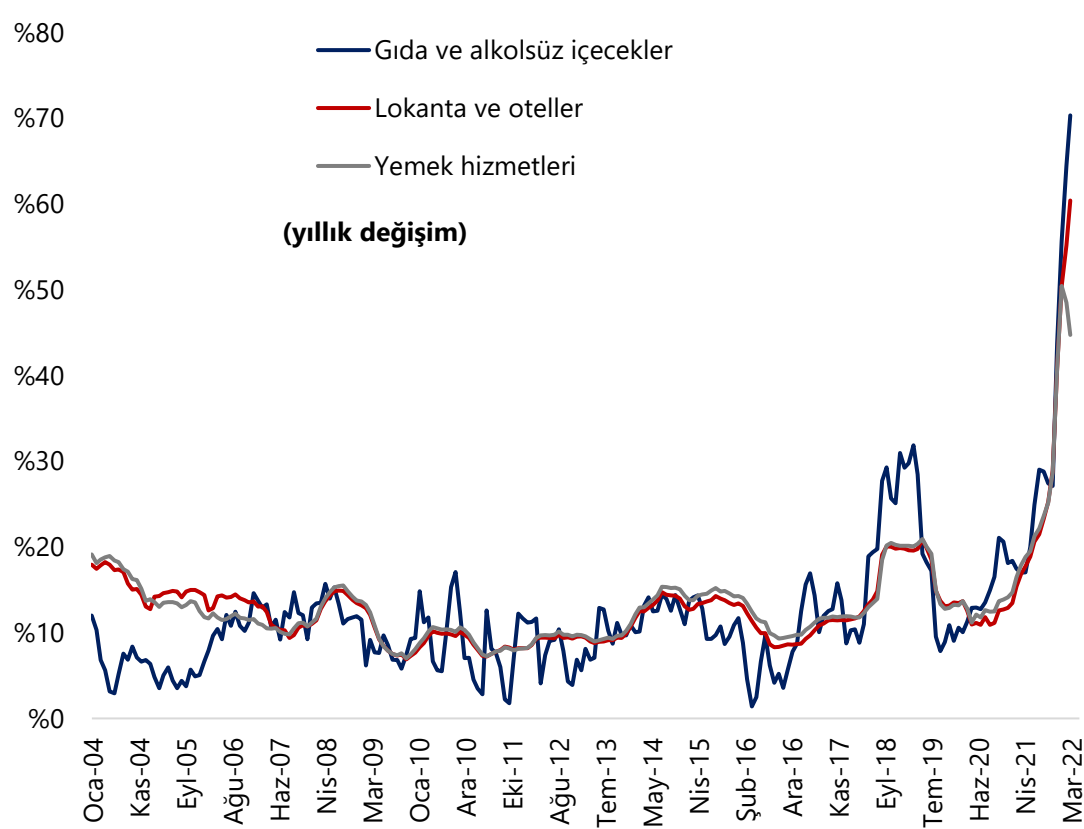
Türkiye'nin temel tahıl tedarikçileri olan Ukrayna ve Rusya'daki savaş nedeniyle hali hazırda yüksek olan fiyatların daha da tırmanması bekleniyor.



Fiyat Dinamikleri

Gıda Fiyatları- V

Pandemi sonrası dönemde gıda ve yiyecek fiyatları turizm sektörü aktivitesindeki artış paralelinde yükselmişti. Ancak, Ukrayna – Rusya savaşının turizm sektörünü olumsuz etkilemesi ve buradan kaynaklanan enflasyonist baskıyı bir miktar sınırlaması beklenebilir.

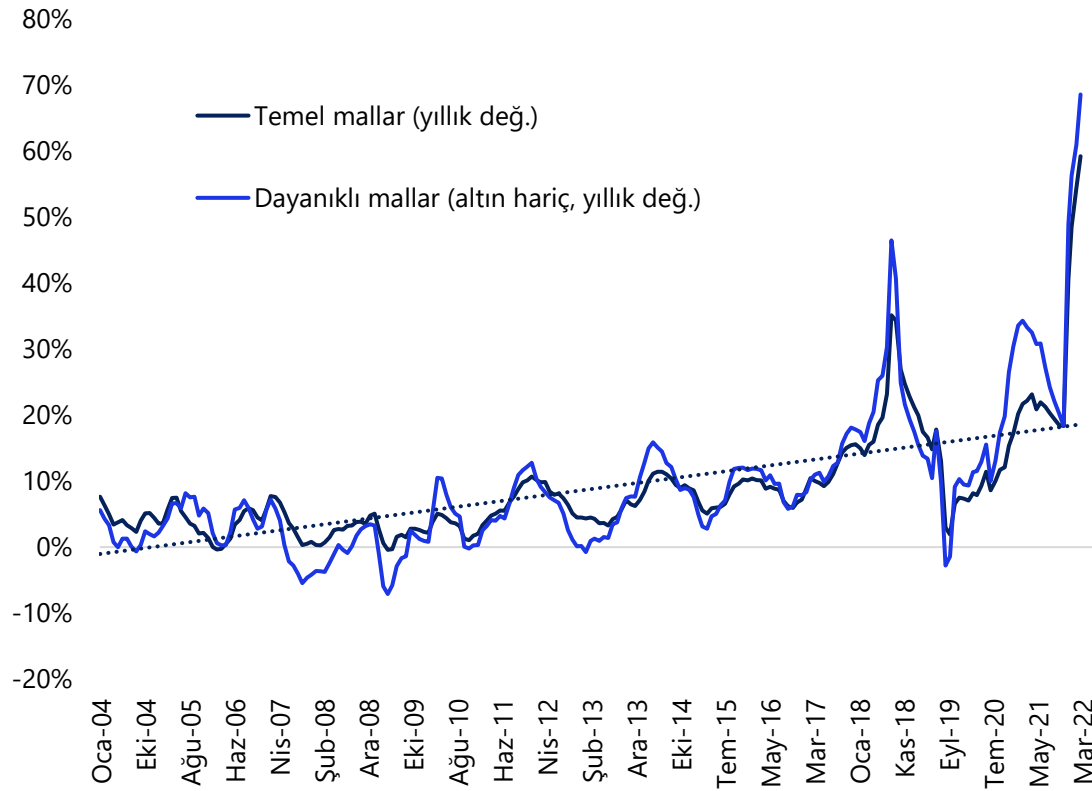


Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

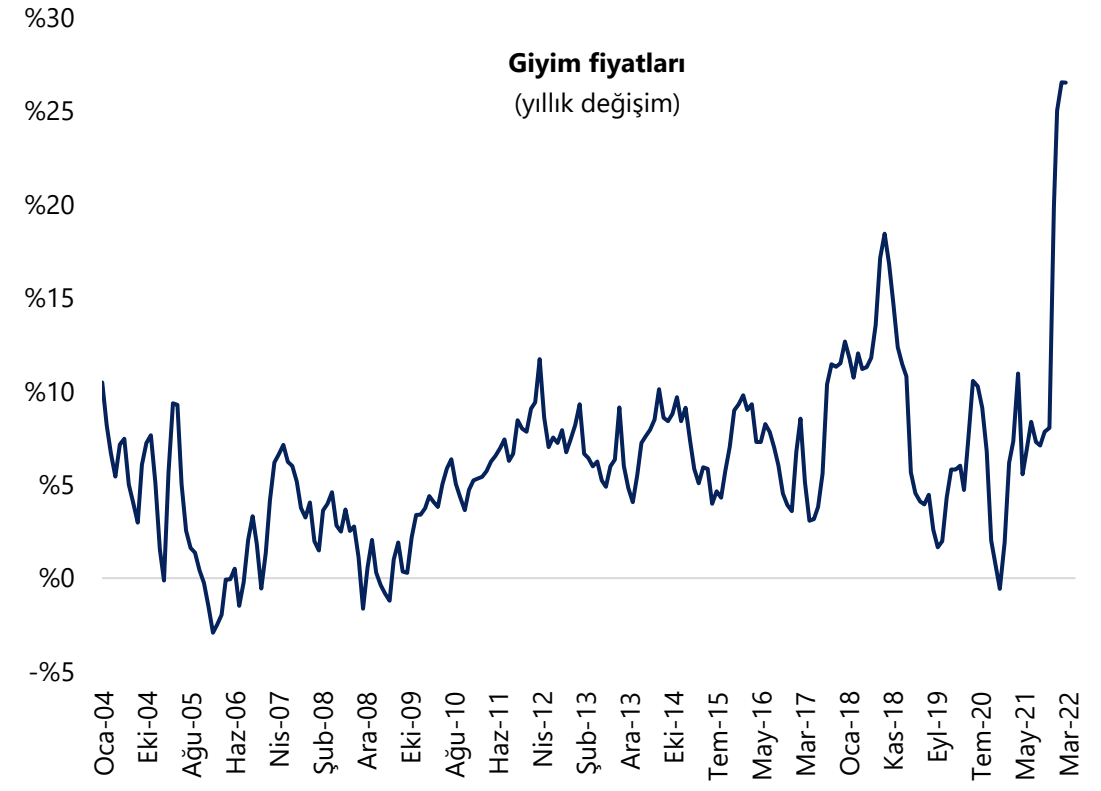
Fiyat Dinamikleri

Mal Fiyatları

Temel malların, özellikle de dayanıklı mal fiyatlarının kur geçişkenliğinden en çok etkilenen kalem olduğu görülüyor.



Giyim fiyatlarındaki yıllık artışı Mart ayı itibariyle %25'in üzerinde.

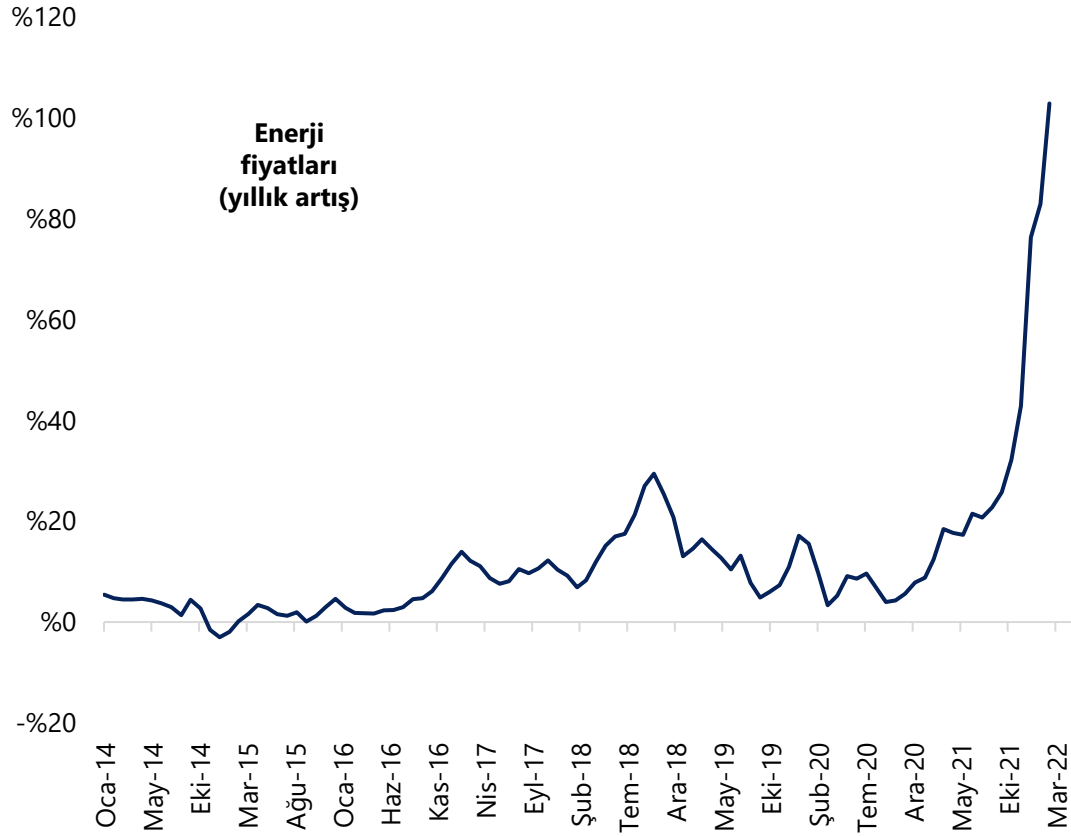


Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Fiyat Dinamikleri

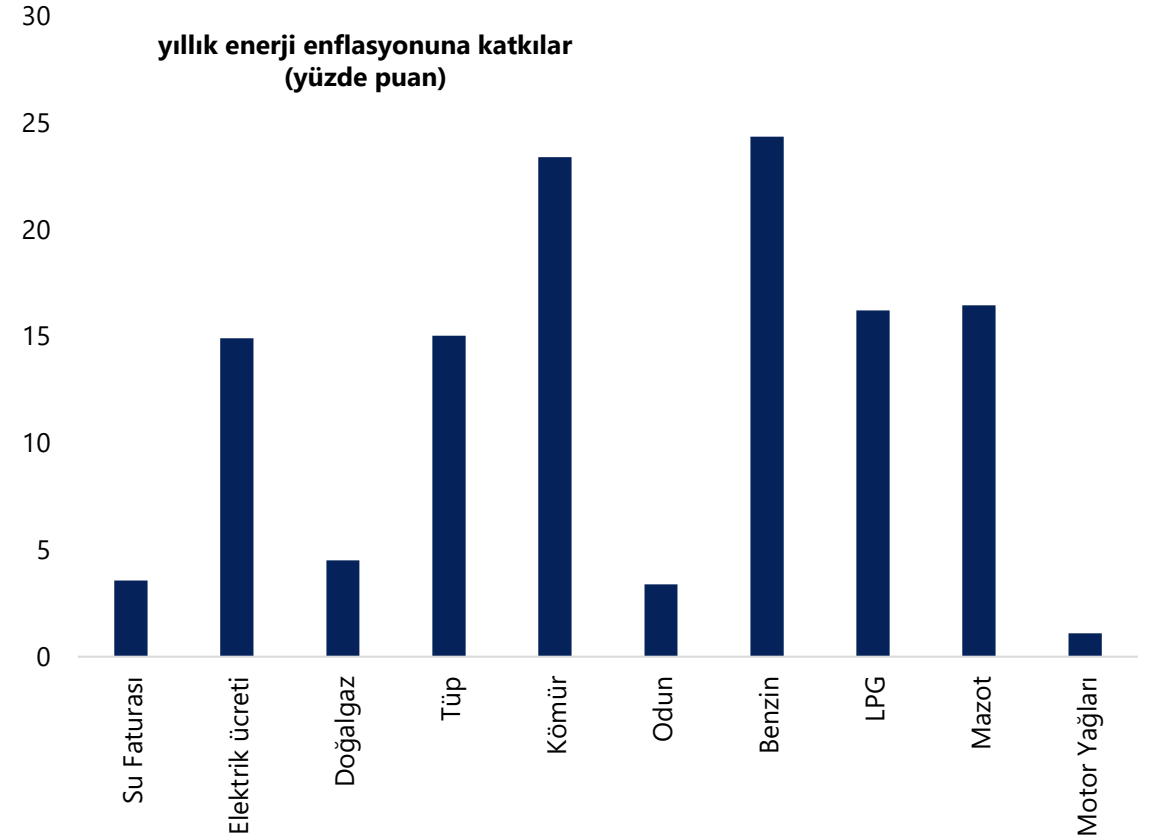
Enerji Fiyatları

TL'deki zayıflık ve emtia fiyatlarındaki artış enerji fiyatları üzerindeki baskının artmasına yol açtı.



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

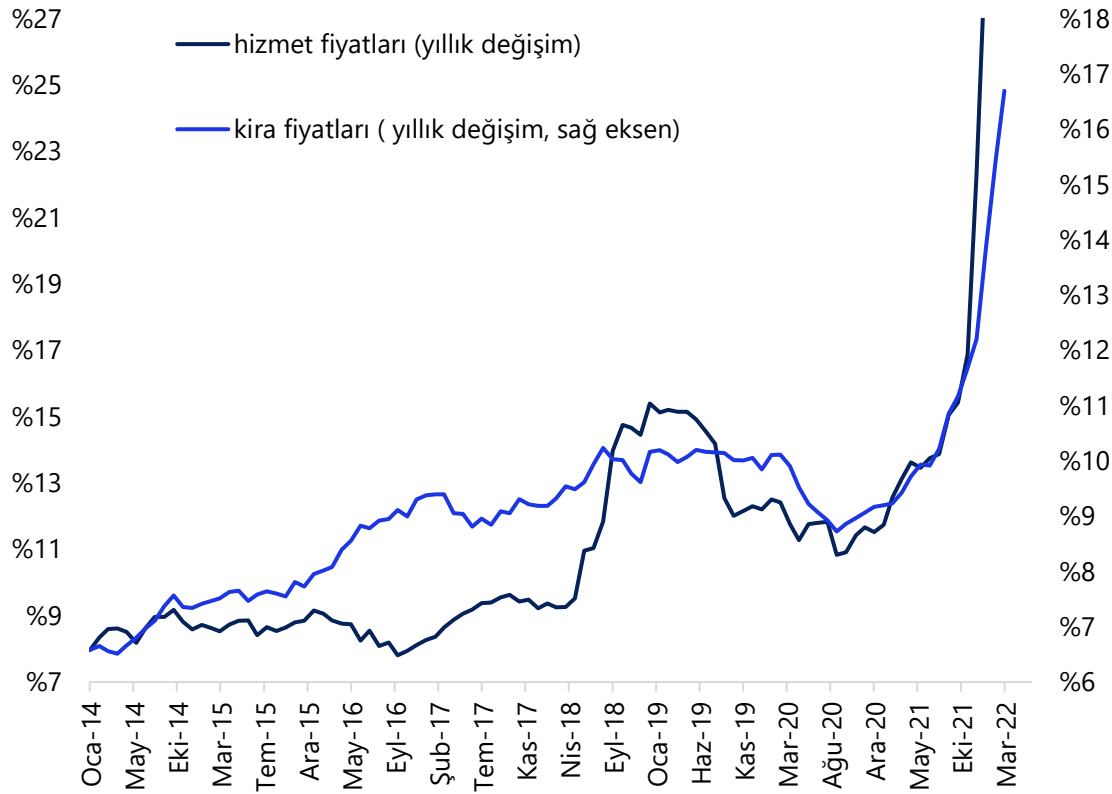
Kısa vadede hafiflemesi beklenmeyen enerji kaynaklı enflasyonist baskı, Ukrayna – Rusya savaşı nedeniyle daha da kötüleşme potansiyeli taşıyor.



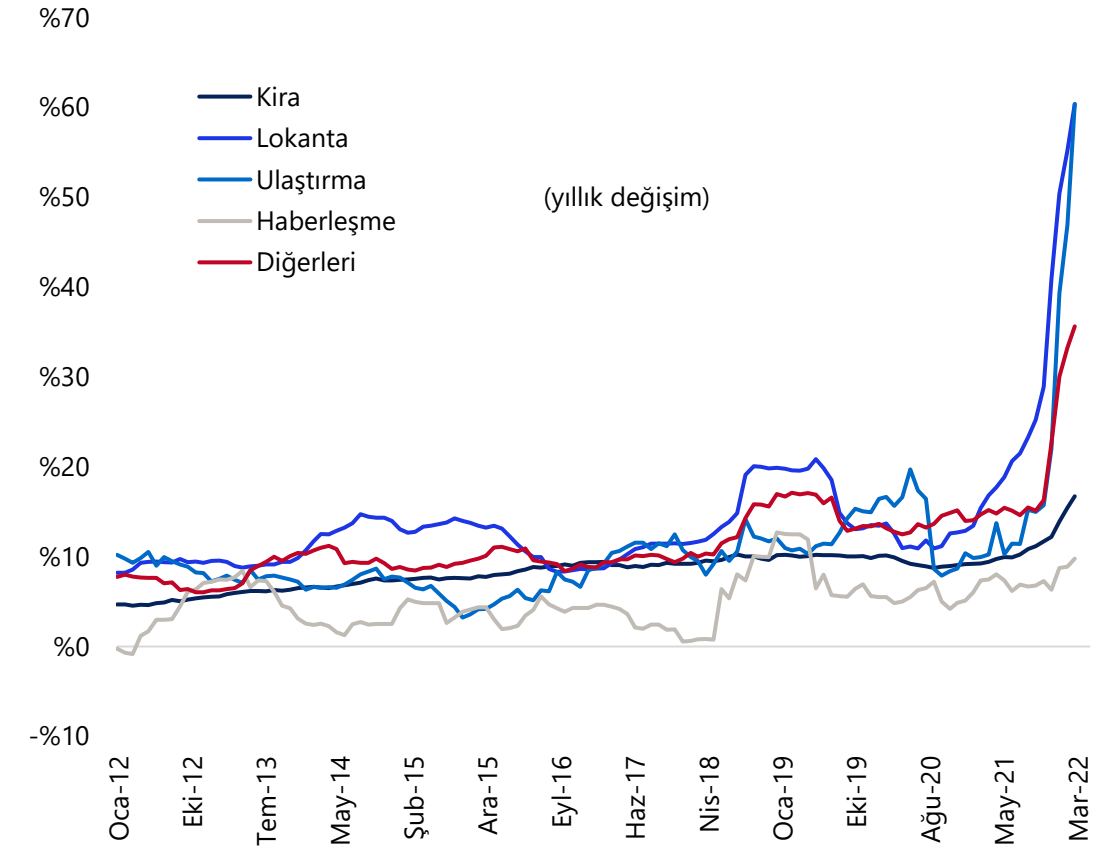
Fiyat Dinamikleri

Hizmet Fiyatları

Pandemi sonrası dönem ve birikimli kur geçişkenliği hizmet fiyatlarını olumsuz etkilemeye devam ediyor



Özellikle lokanta fiyatlarında görülen artışlar pandemi sonrası oluşan koşulların, zayıf TL'nin ve yüksek gıda fiyatlarının en temel göstergesi olarak karşımıza çıkıyor.

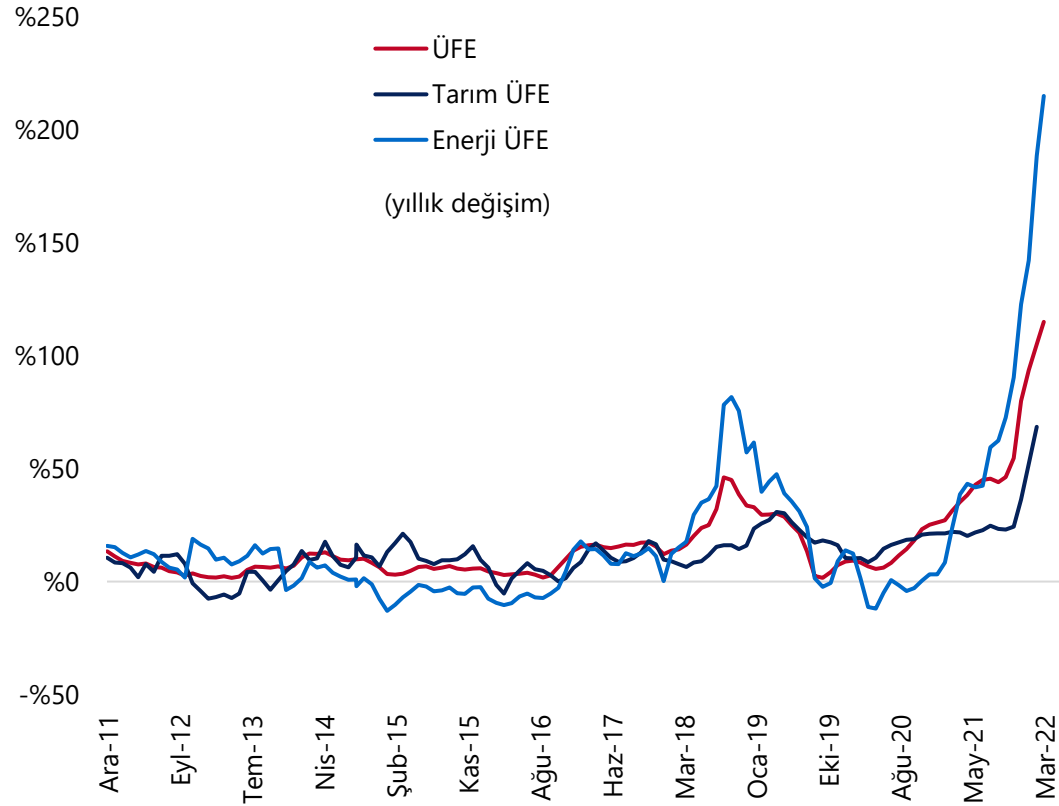


Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

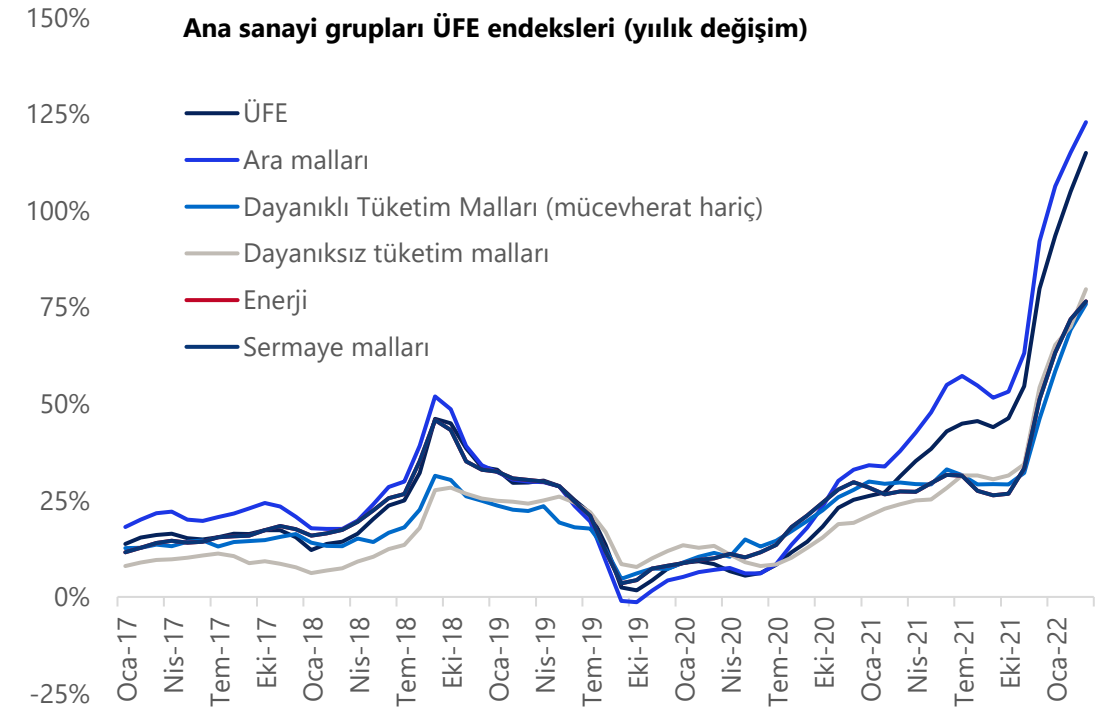
Fiyat Dinamikleri

Diğer alt kalemler

Üretici fiyatlarından gelen maliyet baskısı güçlenerek artmaya devam ediyor



Ana sanayi grupları çerçevesinde bakıldığında ilk sırayı enerji fiyatları artışı alıyor.

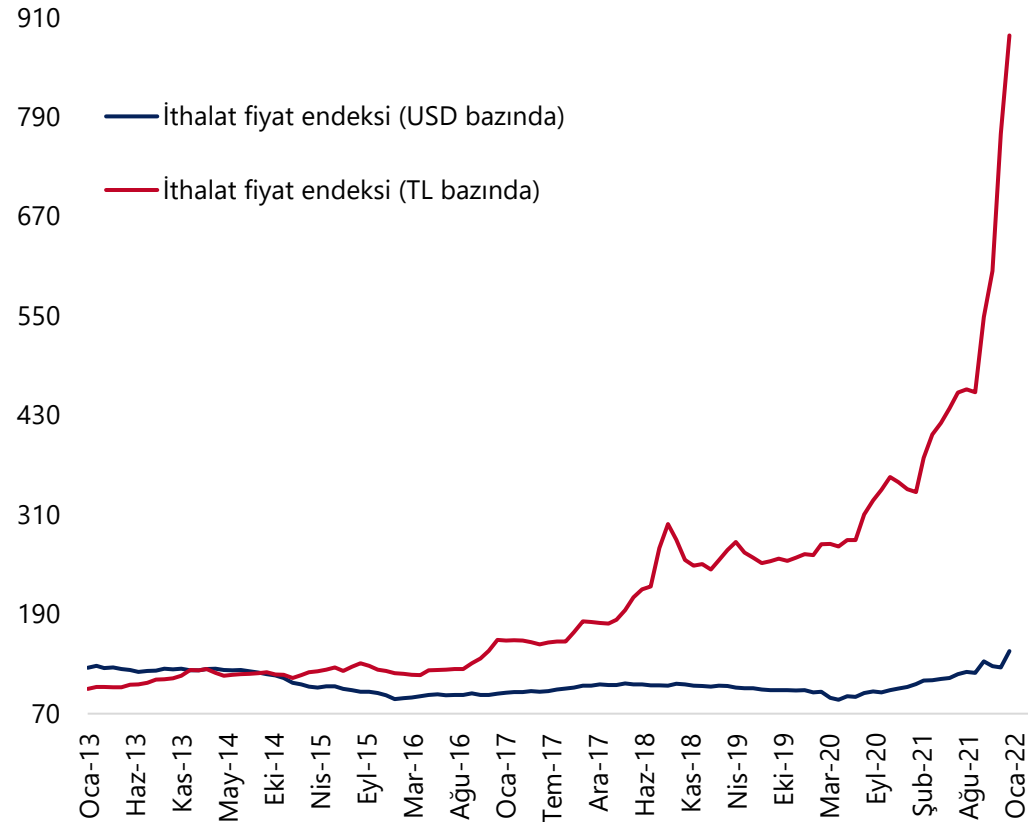


Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

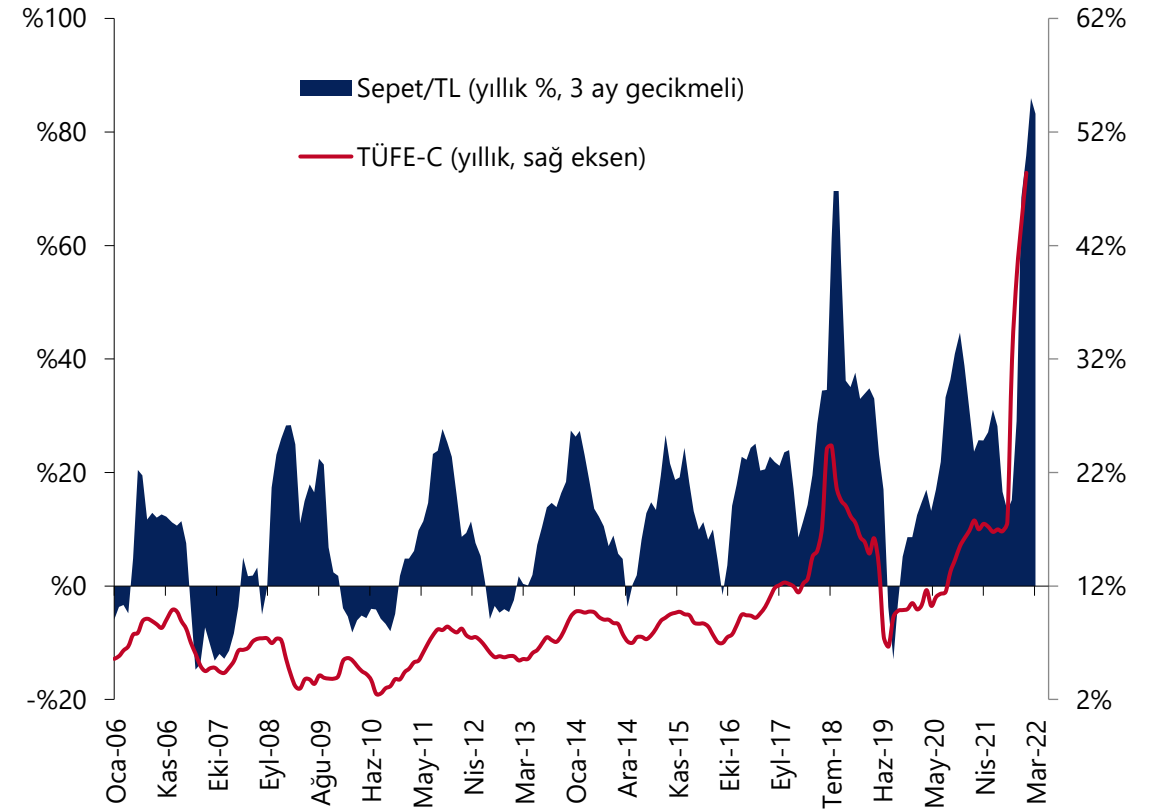
Fiyat Dinamikleri

Diğer alt kalemler

İthalat fiyatlarının seyri enflasyonist etkilerinin ne boyutta olduğunu bir kez daha gözler önüne seriyor



TL'de 4Ç21'de görülen sert değer kaybı ve son dönemde görülen zayıflama manşet TÜFE üzerinde birikimli kur etkisi yaratıyor.

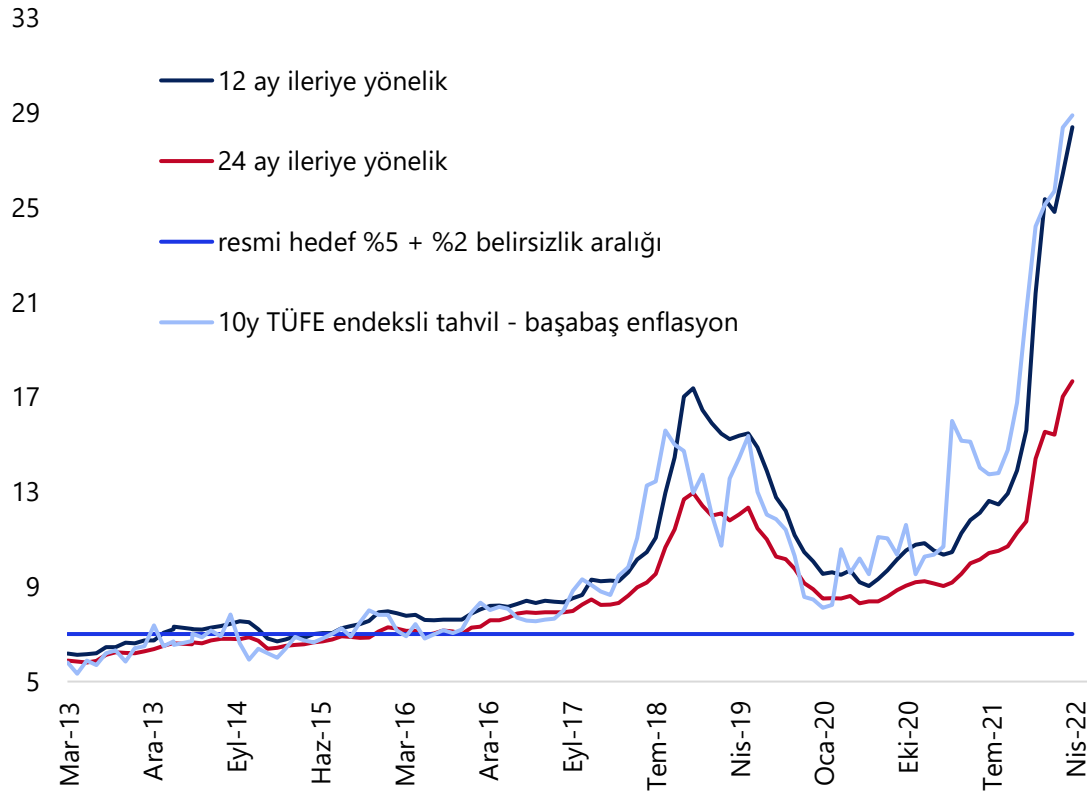


Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

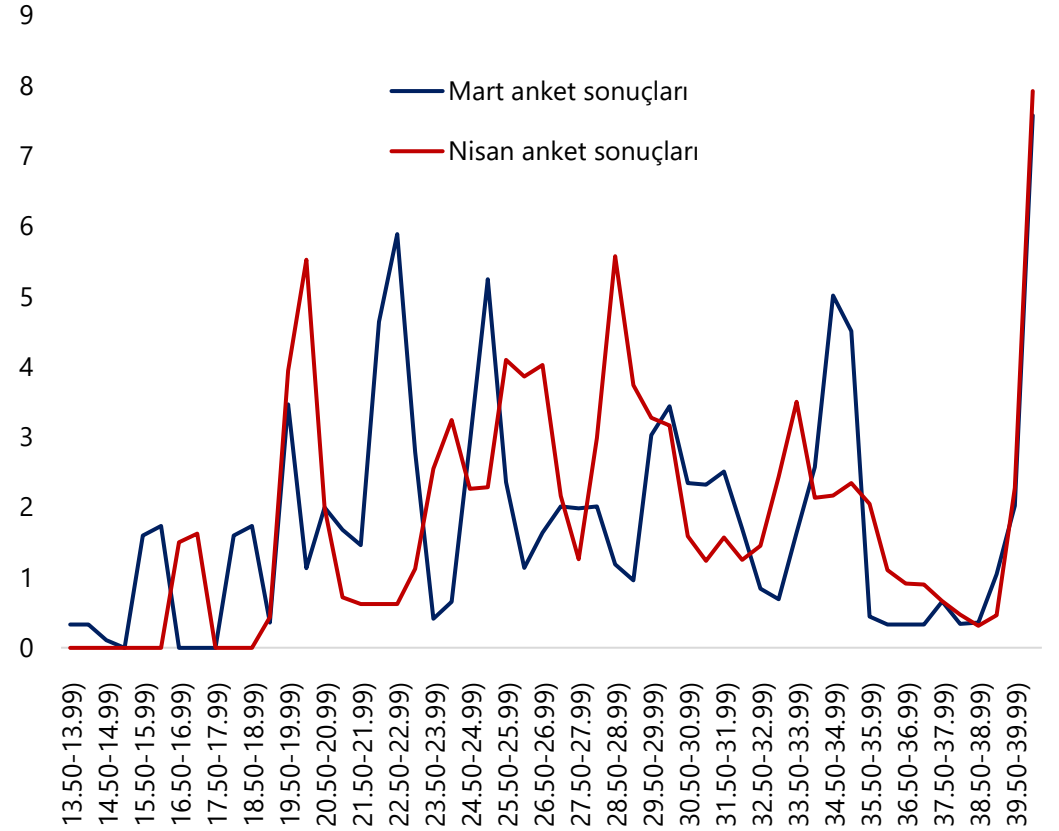
Fiyat Dinamikleri

Enflasyon beklentileri ve olasılık dağılımlarında hızlı bir bozulma izleniyor

TCMB'nin Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2022 yılsonu TÜFE beklentisi %46'yı aşarken, orta vadeli enflasyon beklentileri bozulmaya devam etti.



12 ay ileriye yönelik enflasyona ilişkin olasılık dağılımları oldukça bozulmuş bir resme işaret ediyor.

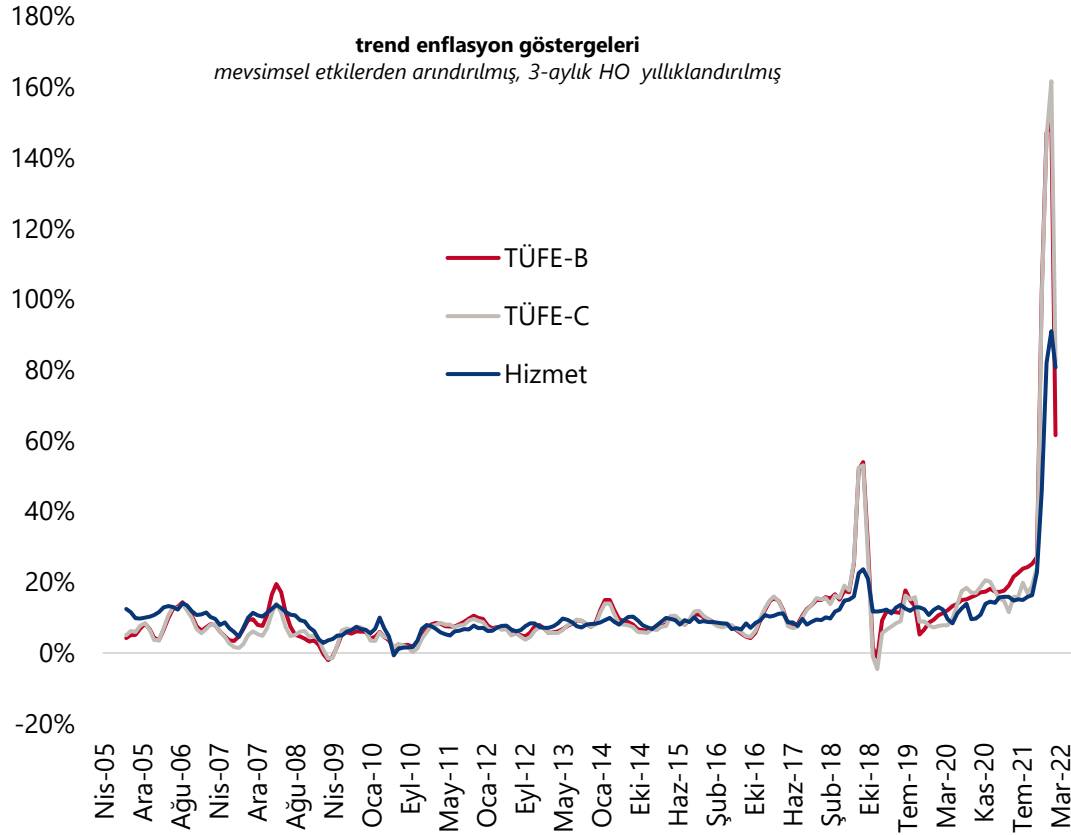


Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

Fiyat Dinamikleri

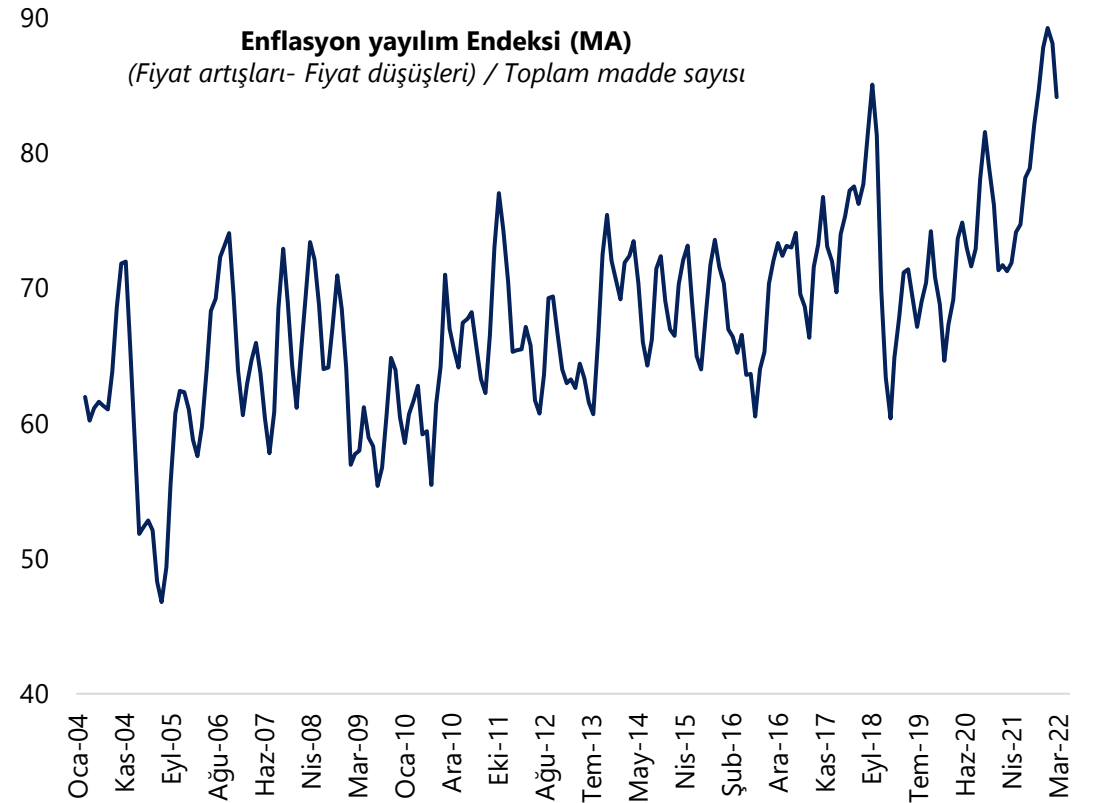
Fiyat artışlarının tüm kalemlerde etkili olduğu izleniyor

Trend enflasyon göstergeleri mart ayındaki geri çekilmeye rağmen rekor seviyelerde olmayı sürdürüyor.



Kaynak: TÜİK, TCMB, TDM, Tacirler Yatırım

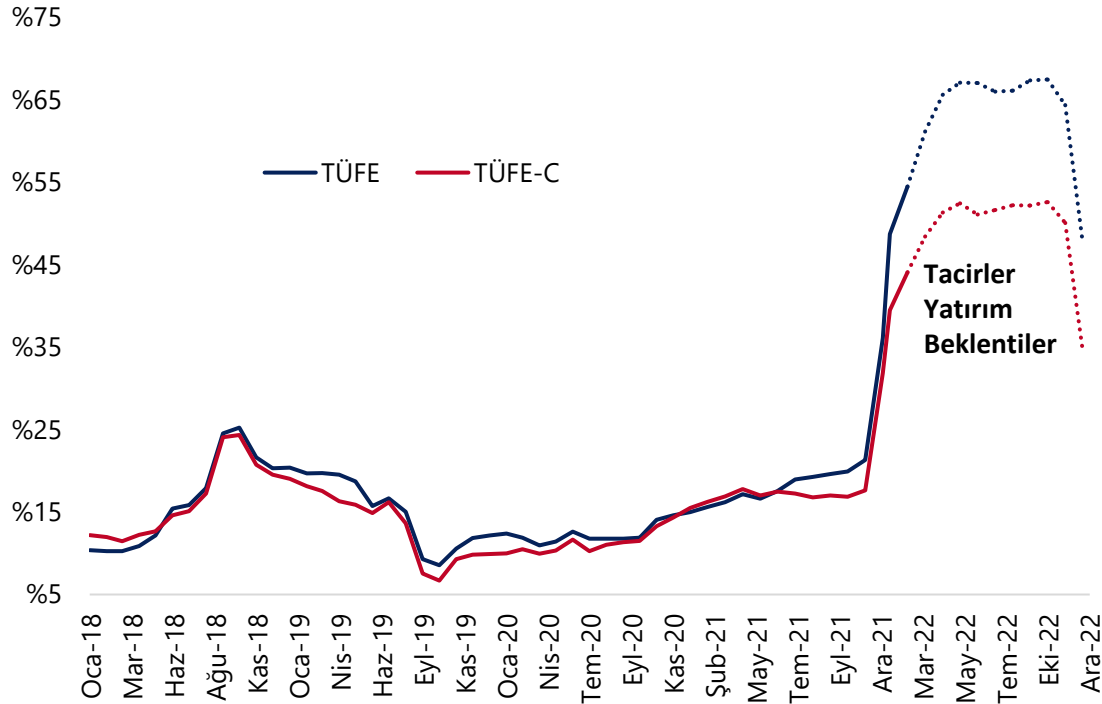
Enflasyon yayılım endeksi enflasyonist baskının genele yayıldığına net resmini veriyor.



Fiyat Dinamikleri (*tahminler*)

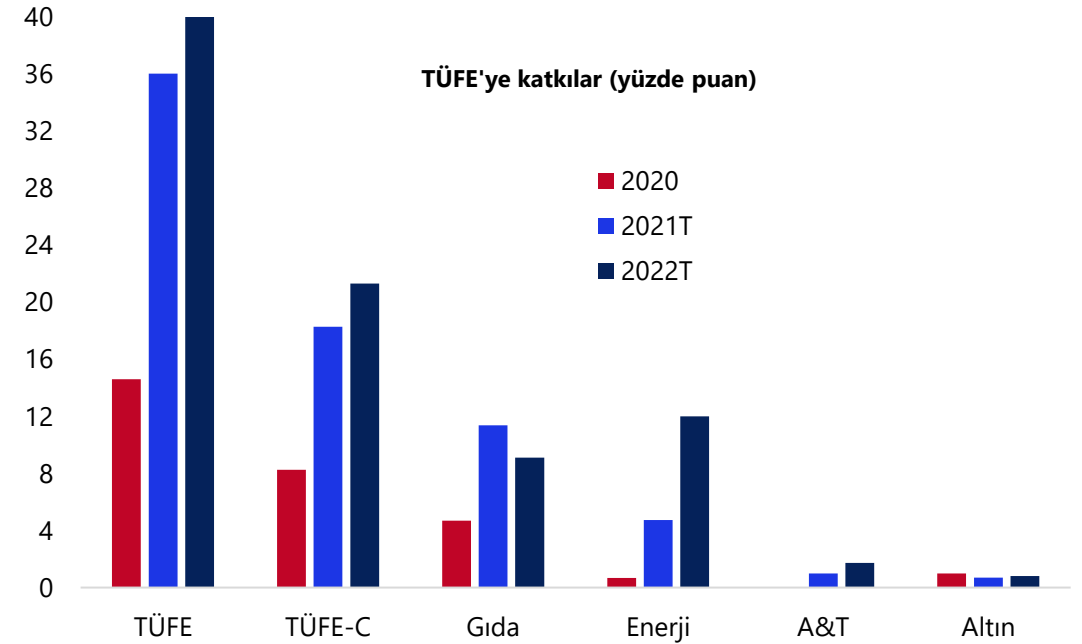
Mevcut koşullar altında yıllık TÜFE'nin 2022'de %65-70 aralığında seyretmesini bekliyoruz

2022 TÜFE tahminimizde yukarı yönlü revizyonların sıklaşarak devam ettiğini belirtmek gerekir. Bu çerçevede tahminimizi %47,5 seviyesine yükseltiyoruz. Bozulan fiyatlama davranışlarının tahminlerimiz üzerinde yukarı yönlü risk yaratmaya devam ettiğini düşünüyoruz.



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Enerji fiyat değişiminin manşet enflasyona olan katkısı 2022'de önemli ölçüde artış kaydedecek.



* A&T: Alkollü içecekler ve Tütün ürünleri

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 garantisini 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.