3 Haziran 2021

Makro Ekonomik Bakış

Ayşe Özden
Müdür
Ekonomik Araştırmalar Departmanı
+90 212 373 62 63
aozden@atbank.com.tr

Enflasyon:
Mayıs 2021

AYLIK %	TÜFE			Yİ-ÜFE		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Ocak	1,06	1,35	1,68	0,45	1,84	2,66
Şubat	0,16	0,35	0,91	0,00	0,48	1,22
Mart	1,03	0,57	1,08	1,58	0,87	4,13
Nisan	1,69	0,85	1,68	2,98	1,28	4,34
Mayıs	0,95	1,36	0,89	2,67	1,54	3,92
Haziran	0,03	1,13		0,09	0,69	
Temmuz	1,36	0,58		-0,99	1,02	
Ağustos	0,86	0,86		-0,59	2,35	
Eylül	0,99	0,97		0,13	2,65	
Ekim	2,00	2,13		0,17	3,55	
Kasım	0,38	2,30		-0,08	4,08	
Aralık	0,74	1,25		0,69	2,36	

YILLIK %	TÜFE			Yİ-ÜFE		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Ocak	20,35	12,15	14,97	32,90	8,84	26,16
Şubat	19,67	12,37	15,61	29,60	9,26	27,09
Mart	19,71	11,86	16,19	29,64	8,50	31,20
Nisan	19,50	10,94	17,14	30,12	6,71	35,17
Mayıs	18,71	11,39	16,59	28,71	5,53	38,33
Haziran	15,72	12,62		25,04	6,17	
Temmuz	16,65	11,76		21,66	8,33	
Ağustos	15,01	11,77		13,45	11,53	
Eylül	9,26	11,74		2,45	14,33	
Ekim	8,55	11,89		1,70	18,20	
Kasım	10,56	14,02		4,26	23,11	
Aralık	11,84	14,60		7,36	25,15	

Mayıs ayı enflasyon rakamlarına göre, TÜFE aylık 1,4% ve yıllık %17,2 beklentimizin altında, koronavirüs nedeniyle uygulanan kısıtlamaların talebi sınırlamasıyla birlikte aylık %0,89 artış ile yıllık %16,59 olarak gerçekleşti. Yİ-ÜFE ise aylık %3,92 artışla yıllık %38,3'e yükselerek maliyet baskısının hala çok güçlü olduğunu ve artarak devam ettiğini gösteriyor.

Mayıs ayında enflasyona en çok katkı yapan kalem petrol fiyatlarındaki yükseliş ve emtia kullanımının yüksek olduğu sektörlerdeki fiyat artışı nedeniyle 39 baz puan ile ulaştırma olurken, 12 baz puan ile konut ve 10 baz puan ile giyim ilk üçte yer almaktadırlar. B ve C endeksleri yıllık %17,49 ve %16,99 artışlarla kur geçişkenliğinin bu cephede etkili olmaya devam ettiğini gösteriyor. Ayrıca çekirdek enflasyondaki yükseliş önümüzdeki dönemde manşet enflasyondaki yüksek seyrin devam edeceğine işaret ediyor.

Fiyatlar üzerinde maliyet kaynaklı devam eden baskılar, güçlü iç talep, TL'deki değer kaybı ve küresel emtia fiyatlarındaki yükselişler nedeniyle enflasyonun Haziran ayında %17'nin üzerine çıkmasını bekliyoruz. Yılın son çeyreğinde baz etkisiyle enflasyonun gerilemeye başlamasını ve 2021 yılını %15,5 seviyelerinden tamamlamasını öngörüyoruz. Yaz aylarında %16-17 seviyelerinde kalmasını beklediğimiz

enflasyon nedeniyle TCMB'den yılın son çeyreğine kadar faiz indirimi beklemiyoruz. Ekim ayı ile birlikte yılsonuna kadar toplam 300 baz puan faiz indirimi beklentimizi koruyoruz.

Enflasyon beklentimizi etkileyen faktörler:

- TL'nin değer kaybının maliyete yansımaları devam ediyor. Bu eğilimin yıl genelinde devam etmesi durumunda, TL'nin enflasyonu yükseltici etkisi güçlenebilir.

- Yıl ortalaması için Brent petrol fiyatı tahminimiz varil başına 55USD. Yıl içinde petrol fiyatlarının beklentimizin üzerinde kalması maliyetlerdeki artışın enflasyon üzerindeki baskısını arttırabilir.

- Covid-19 salgınına bağlı olarak ekonomideki belirsizlikler ve ek maliyetler.

- 2021 yılının ilk çeyreğindeki %7 büyüme verisinin ardından hem küresel ticaretteki iyileşme hem de ihracatın desteğinin devam etmesiyle birlikte yılın ikinci çeyreğinde %20 oranında büyüme beklentimize paralel Türkiye ekonomisinin yılın ilk yarısında %14 seviyelerinde büyüyeceğini tahmin ediyoruz. 2021 yılında ise %5,5 büyüme beklentimizele birlikte büyümenin hız kazanması, enflasyonun yüksek kalmaya devam etmesine neden olabilir.

TÜFE			**Yİ-ÜFE**		
Mayıs 2021	***Aylık %***	***Yıllık %***	***Mayıs 2021***	***Aylık %***	***Yıllık %***
TÜFE	**0,89**	**16,59**	**YiÜFE**	**3,92**	**38,33**
Gıda	0,29	17,04	Madencilik	2,76	32,88
Alkollü içecekler ve tütün	-0,01	2,90	İmalat	3,94	41,27
Giyim	1,76	5,75	Gıda	1,99	30,14
Konut	0,76	14,08	Tekstil	4,47	33,49
Ev eşyası	0,75	21,79	Petrol Ür.	2,90	5,24
Sağlık	0,30	19,30	Kimyasal Ür.	3,88	43,95
Ulaştırma	2,56	28,39	Ana Metal	8,97	84,66
Haberleşme	0,56	8,07	Makine	2,42	26,48
Eğlence ve kültür	-1,32	10,05	Motorlu Taşıtlar	2,02	30,50
Eğitim	0,60	10,57	Enerji	4,55	6,64
Lokanta ve Oteller	0,95	17,73			
Çeşitli mal ve hizmetler	1,62	17,92			

AÇIKLAMA:
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, A&T Bank Ekonomik Araştırmalar tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, A&T Bank bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. A&T Bank ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla A&T Bank'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.