

Makro Ekonomik Bakış

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

**Enflasyon:
Aralık 2020**

	AYLIK %						YILLIK %					
	TÜFE			Yİ-ÜFE			TÜFE			Yİ-ÜFE		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ocak	1,02	1,06	1,35	0,99	0,45	1,84	10,35	20,35	12,15	12,14	32,90	8,84
Şubat	0,73	0,16	0,35	2,68	0,00	0,48	10,26	19,67	12,37	13,71	29,60	9,26
Mart	0,99	1,03	0,57	1,54	1,58	0,87	10,23	19,71	11,86	14,28	29,64	8,50
Nisan	1,87	1,69	0,85	2,60	2,98	1,28	10,85	19,50	10,94	16,37	30,12	6,71
Mayıs	1,62	0,95	1,36	3,79	2,67	1,54	12,15	18,71	11,39	20,16	28,71	5,53
Haziran	2,61	0,03	1,13	3,03	0,09	0,69	15,39	15,72	12,62	23,71	25,04	6,17
Temmuz	0,55	1,36	0,58	1,77	-0,99	1,02	15,85	16,65	11,76	25,00	21,66	8,33
Ağustos	2,30	0,86	0,86	6,60	-0,59	2,35	17,90	15,01	11,77	32,13	13,45	11,53
Eylül	6,30	0,99	0,97	10,88	0,13	2,65	24,52	9,26	11,74	46,15	2,45	14,33
Ekim	2,67	2,00	2,13	0,91	0,17	3,55	25,24	8,55	11,89	45,01	1,70	18,20
Kasım	-1,44	0,38	2,30	-2,53	-0,08	4,08	21,62	10,56	14,02	38,54	4,26	23,11
Aralık	-0,40	0,74	1,25	-2,20	0,69	2,36	20,30	11,84	14,60	33,60	7,36	25,15

2020 yılının son ayında gıda fiyatlarında beklentinin üzerindeki artış ve artan maliyet baskısıyla enflasyon aylık %1,25 artarak 2020 yılını %14,6 seviyesinden kapattı. Üfe ise, Mayıs 2019'dan beri en yüksek seviyesine ulaşarak yılı %25,15 seviyesinden kapatırken, maliyet baskısının hala çok güçlü olduğunu ve devam ettiğini gösteriyor.

2020 yıl genelinde olduğu gibi, enflasyona en çok katkı yapan kalemler, 4,7 puan ile gıda, 3,3 puan ile ulaştırma ve 1,5 puan ile çeşitli mal ve hizmetler ilk üçte yer almaktadır. Özetle enflasyon gıda ve ulaştırma öncülüğünde bir kez daha beklentilerin üzerinde arttı. Daha da önemlisi TL'deki değer kaybının etkisiyle çekirdek göstergelerde bozulma devam ediyor. Önümüzdeki aylarda kur geçişkenliği bu cephede etkili olmaya devam edecektir.

2020 yıl sonu enflasyonunun beklentimiz üzerinde gerçekleşmesi, enflasyon ana eğiliminde yükselişin devam etmesi, yıl başında başta enerji fiyatlarına olmak üzere asgari ücret ve bazı ürün ve hizmetlere yapılan zamlar nedeniyle 2021 yıl sonu enflasyon tahminimizi %11 olarak koruyoruz. 2021'in ilk yarısında enflasyonun yükselmeye devam edeceğini, Merkez Bankası'nın sıkı para politikası duruşunu koruyacağını

5 Ocak 2021

düşünüyor ve yılın ikinci yarısında ise kademeli olarak enflasyonun aşağı yönlü bir seyir izleyebileceğini tahmin ediyoruz.

Enflasyon beklentimizi etkileyen faktörler:

- TL'nin değer kaybının maliyete yansımaları devam ediyor. 2021 yılı için ortalama USD/TRY beklentimiz 8,50. Bu eğilimin yıl genelinde devam etmesi durumunda, TL'nin enflasyonu yükseltici etkisi güçlenebilir.
- Yıl ortalaması için Brent petrol fiyatı tahminimiz varil başına 60USD. Yıl içinde petrol fiyatlarının beklentimizin üzerinde kalması maliyetlerdeki artışın enflasyon üzerindeki baskısını arttırabilir.
- Covid-19 salgınına bağlı olarak ekonomideki belirsizlikler ve ek maliyetler.
- 2020 yılı son çeyreğinde ekonominin beklentilerin üzerinde güçlenmesi ve güven endekslerinde devam eden iyileşme ile 2020 yılı büyüme beklentimizi %0,5'e çıkarmıştık. Sonuç olarak; büyümenin beklentilerin üzerinde hız kazanması, enflasyonun yüksek kalmaya devam etmesine neden olabilir.

TÜFE			Yİ-ÜFE		
Aralık 2020	Aylık %	Yıllık %	Aralık 2020	Aylık %	Yıllık %
TÜFE	1,25	14,60	YİÜFE	2,36	25,15
Gıda	2,53	20,61	Madencilik	0,02	19,02
Alkollü içecekler ve tütün	-0,01	0,65	İmalat	2,67	27,32
Giyim	-3,18	-0,32	Gıda	1,83	24,88
Konut	0,67	9,59	Tekstil	0,47	25,23
Ev eşyası	3,46	18,04	Petrol Ür.	5,60	0,66
Sağlık	0,78	16,67	Kimyasal Ür.	2,35	27,11
Ulaştırma	2,64	21,12	Ana Metal	6,48	56,29
Haberleşme	0,80	5,73	Makine	1,09	26,48
Eğlence ve kültür	0,07	10,44	Motorlu Taşıtlar	0,46	33,37
Eğitim	-0,03	6,84	Enerji	-1,21	0,25
Lokanta ve Oteller	0,50	12,70			
Çeşitli mal ve hizmetler	-0,58	28,12			

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.