

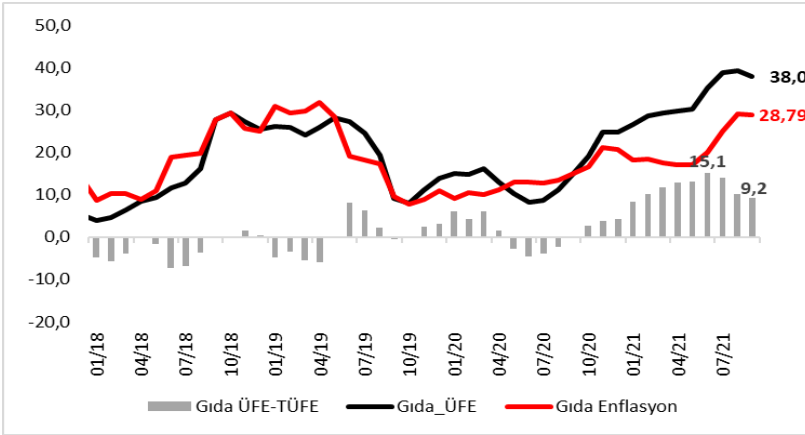
Manşet enflasyon Eylül'de %19,58'e ulaştı; çekirdek enflasyon da %16,98'e yükseldi...

Enflasyonda yükseliş eğilimi devam ediyor. Eylül'de enflasyon aylık bazda %1,25 ile piyasa beklentilerine yakın gerçekleşirken, yıllık enflasyon %19,25'ten %19,58'e ulaştı. Enflasyondaki yükselişte, konut ve ev eşyası fiyatları kalemindeki artış öne çıktı. TCMB'nin para politikası kararlarında gözettiği çekirdek enflasyon, aylık bazda %1,51 artarken, yıllık çekirdek enflasyon %16,76'dan %16,98'e yükseldi. ÜFE de aylık bazda %1,55 artarken, yıllık artış baz etkisiyle %45,52'den %43,96'ya geriledi; ÜFE-TÜFE makası 24,38 ile 26,26 puan olan rekor yüksek seviyesinden geriledi. Manşet enflasyonda tepe noktasının Ekim ayında görülmesini, yılın son 2 ayında ise baz etkisiyle gerileme bekliyoruz. Çekirdek enflasyon ise, kurda ek bir ciddi yükseliş baskısı görülmezse hafif düşüş eğilimine girebilir.

Eylül ayında aylık bazda enflasyona en önemli katkı konut ve ev eşyası kalemlerinden geldi; lokanta ve oteller, gıda ve eğitim kalemleri de yüksek katkı yaptı. Giyim kalemi ise enflasyonu sınırlı (0,01 puan) aşağı çekti.

- **Konut:** Konut kalemi aylık bazda %2,34 arttı ve enflasyona 0,37 puan katkı yaptı. Kiralarda aylık artış hızı artarken (%1,6), İstanbul'a yapılan su zammının (%16,52) da etkisiyle bu kalemden de enflasyona yüksek katkı geldi. Ancak; bu kalemde artışın en önemli belirleyicisi %33,7 artan kömür ücreti oldu (manşet enflasyona 0,24 puan katkı). BOTAŞ, 1 Ekim'den itibaren geçerli olmak üzere sanayi ve doğalgaz santrallerine uygulayacağı tarifede %15 daha zam yaparken, konut tarifesinde değişikliğe gitmedi.
- **Ev eşyası:** Aylık bazda %3,33 arttı ve enflasyona 0,28 puan katkı yaptı.
- **Lokanta ve oteller:** Hizmetler sektöründe devam eden canlanmanın etkisiyle aylık bazda %2,22 arttı ve aylık enflasyona 0,14 puan katkı yaptı. Bazı hizmetler sektörü kalemlerinde uygulanan KDV indirimi uygulaması (%18'den %8'e), Ekim ayı itibarıyla sona ermiş gözüküyor.
- **Gıda:** Gıda fiyatları Eylül'de aylık bazda %0,50 artarken, aylık enflasyona 0,13 puan katkı yaptı. Aylık bazda; işlenmemiş gıda fiyatları, taze meyve sebze fiyatlarındaki %3,08'lik düşüşle, %0,53 gerilerken, işlenmiş gıda fiyatları da %1,46 arttı. Yıllık gıda enflasyonu %29'dan %28,79'a geriledi. Gıda fiyatları, Ekim ayında mevsimsel geçiş kaynaklı olarak aylık bazda artış yüksek gerçekleşebilir. Gıdada ÜFE-TÜFE makasının azalmaya devam ettiği görülüyor.

Gıda Enflasyonu: ÜFE vs TÜFE (yıllık % değişim)



- **Eğitim:** Okulların yeniden açılmasıyla aylık bazda %5,15 ile güçlü arttı ve enflasyonu 0,12 puan yukarı çekti.

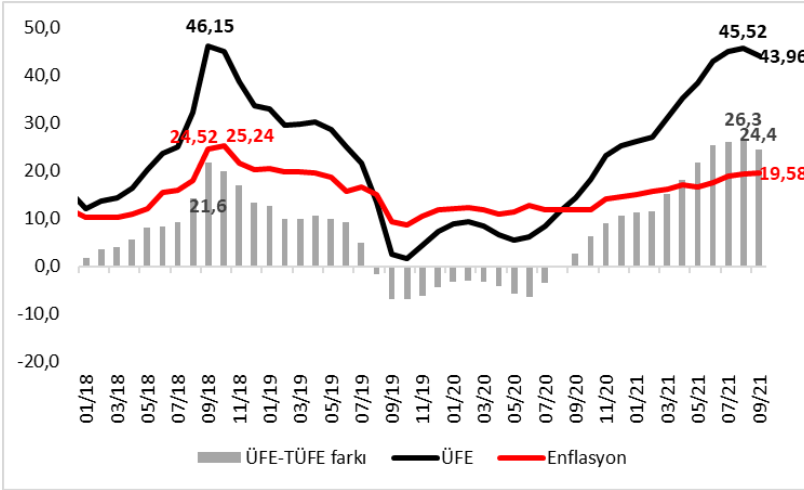
Çekirdek enflasyon aylık bazda %1,51 ile son 3 ayın en yüksek artışını kaydederken, yıllık bazda artış %16,76'dan %16,98'e yükseldi. Aylık bazda temel mallar enflasyonu %1,42, hizmetler enflasyonu %1,62 arttı. Yıllık temel mallar enflasyonu %19,38, hizmetler enflasyonu %15,06'da.

Manşet enflasyon Eylül'de %19,58'e ulaştı; çekirdek enflasyon da %16,98'e yükseldi...

ÜFE aylık bazda %1,55 artarken, yıllık ÜFE %43,96'ya geriledi. Sene başından bu yana toplam ÜFE artışı %30,5'e ulaştı. Aylık artışa en önemli katkılar kok ve petrol ürünleri (+0,16 puan), elektrik, gaz üretim ve dağıtımı (+0,13 puan), tekstil ürünleri (+0,13 puan) kalemlerinden gelirken, yıllık bazda ise en önemli katkılar ana metaller (+7,62 puan), gıda ürünleri (+7,32 puan), elektrik, gaz üretim ve dağıtımı (+4,41 puan) kalemlerinden geldiği görülüyor.

Gelecek dönemde de enflasyon üzerinde riskler devam ediyor:

- Güçlü iç talep, enflasyonda talep kaynaklı baskıların devam etmesine neden oluyor.
- Hizmetler sektöründe KDV indiriminin uzatılmaması, bu kalemlerde yukarı yönlü baskı yaratabilir.
- BOTAŞ zammı, ÜFE kaynaklı ve enerji fiyatları kaynaklı risklerin devam etmesini getiriyor.
- Petrol fiyatlarındaki yüksek seyir sürüyor.
- Global gıda fiyatları yükseliş eğilimini koruyor.
- Bazı sigaralara gelen zam da Ekim ayı enflasyonunda etkili olacak; sigaranın enflasyon sepeti içerisindeki ağırlığı %4,57.
- Tedarik zinciri aksaklıkları kaynaklı riskler devam ediyor.

Yıllık Manşet Enflasyon ve ÜFE (yıllık % değişim)

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ içermediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bızatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her t¼rl¼ maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak d¼zenlendięinden, kişiye ¼zel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.