

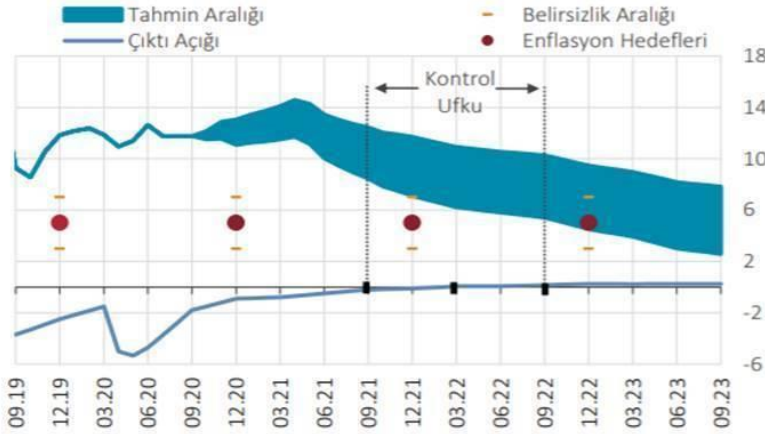
Makro: Yıllık enflasyon Ekim'de %11,89'a yükseldi...

Geçtiğimiz 3 ayda yataya yakın seyreden yıllık enflasyon Ekim'de %11,75'ten %11,89'a yükseldi. Ekim'de aylık enflasyon %2,13 ile piyasa beklentilerine (%2,15) yakın, bizim beklentilerimizin (%1,96) üzerinde gerçekleşti. Aylık enflasyona en önemli katkılar gıda, giyim ve ayakkabı, ulaştırma ile konut kalemlerinden geldi. Geçtiğimiz hafta; TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon beklentisini %8,9'dan %12,1'e yükseltmiş, belirsizlik aralığını da %11,1-%13,1 olarak açıklamıştı.

Çekirdek enflasyon aylık bazda %1,92 artarken, yıllık bazda %11,32'den %11,48'e yükseldi. Mevsimsellikte %6,92 artan giyim kalemi aylık bazda yüksek artışta önemli bir etki yaparken, dayanıklı mallar da aylık bazda %2,8 arttı ve toplam temel mal fiyatları aylık artışı %3,29 ile son 2 yılın en yüksekinde gerçekleşti. **Yıllık temel mallar enflasyonu %11,68'den %12,09'a yükseldi;** Ağustos 2019'dan bu yana en yüksek seviyede. **Kurdaki artış kaynaklı olarak temel mallar enflasyonunda yukarı yönlü riskler gözleniyor.** Hizmet enflasyonu ise aylık bazda %0,71 artarken, **yıllık hizmet enflasyonu %10,84'ten %10,92'ye yükseldi.** Gelecek dönemde koronavirüs vaka sayılarındaki artış kaynaklı **hizmetler sektöründe görülebilecek yavaşlama, bu kalem kaynaklı enflasyonist baskıları sınırlayabilir.**

ÜFE'de ise aylık bazda %3,55 ile son 2 yılın en yüksek artışını kaydetti. Yıllık ÜFE %14,33'ten %18,20'ye yükseldi; Temmuz 2019'dan bu yana en yüksek seviyede. Sanayi grupları bazında yıllık bazda artışlar; sermaye malında %24,4 (aylık: +%3,7), ara malında %23,4 (aylık: +%4,3), dayanıklı tüketim malında %22,4 (aylık: +%3,3), dayanıksız tüketim malında %15,4'e (aylık: +%2,5) ulaşırken, enerji fiyatlarında gerileme %2,9'a (aylık: +%2,8) düştü. **ÜFE'deki, özellikle ara mallarındaki, bu yüksek artış hızı önümüzdeki dönem için enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk ortaya koyuyor.**

Gelecek dönemde enflasyonda bir miktar yükseliş olabileceğini değerlendiriyoruz. Artan maliyet baskısı ve kurdaki ek artışlar özellikle kura hassasiyeti yüksek ulaştırma ve ev aletleri fiyatları üzerinde baskı oluşturuyor. Pandemiye ilişkin belirsizlikler de devam ediyor. TCMB'nin aldığı sıkılaştırıcı önlemler, enflasyonist baskıları bir miktar baskılayabilir; son olarak TCMB bugün döviz karşılığı TL swap işlemlerinde TL faizini %11,75'ten %13,25'e yükseltti. **Enflasyonun Nisan ayına kadar yükseliş eğiliminde olmasını, sonrasında ise düşüş eğilimine girmesini bekliyoruz.** Nitekim TCMB de son Enflasyon Raporu'nda benzer bir enflasyon patikası ortaya koydu.

TCMB Enflasyon Raporu: Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri

Kaynak: TCMB, TÜİK.

* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Makro: Yıllık enflasyon Ekim'de %11,89'a yükseldi...**Enflasyonda öne çıkan kalemler;**

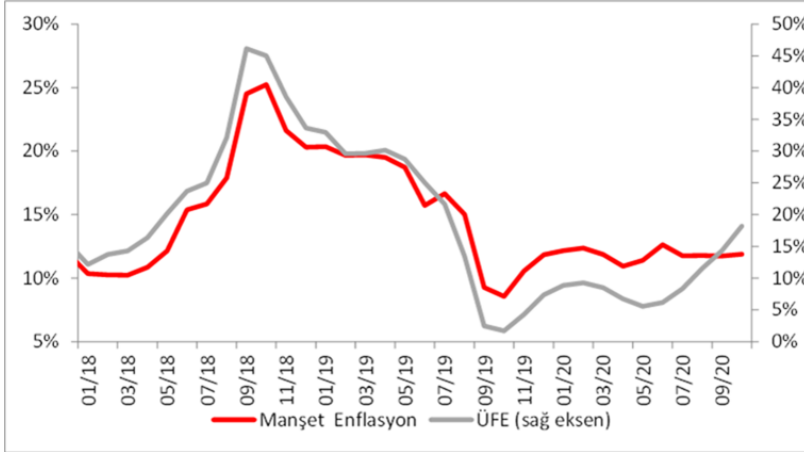
Gıda: Gıda fiyatları Ekim'de aylık bazda **%3,03** artarak, aylık enflasyona **0,70 puan ile en yüksek katkıyı yaptı**. Aylık bazda; işlenmemiş gıda fiyatları, taze meyve ve sebze fiyatlarındaki %7,54'lük artışla, %3,97 olurken, işlenmiş gıda fiyatları da %2,18 ile güçlü arttı. Yıllık gıda enflasyonu %14,95'ten %16,51'e yükseldi; son 14 ayın en yüksekinde. Sene başından bu yana olan gıda fiyatları artışı %12,9'a ulaşırken, TCMB Enflasyon Raporu yıllık gıda enflasyonu beklentisi 2020 yılı için %13,5.

Giyim ve ayakkabı: Bu kalem mevsimsellikle aylık bazda **%6,81** artarak enflasyonu **0,42 puan yukarı** çekti. Giyim kalemindeki bu artışın, geçtiğimiz dönem Ekim ayı artışlarının altında kaldığı görülüyor; bunda talep azlığının etkili olduğunu değerlendiriyoruz.

Ulaştırma: Otomotiv fiyatlarındaki güçlü artış eğiliminin devam etmesiyle, ulaştırma kalemi aylık bazda **%2,04 yükseldi ve enflasyonu 0,33 puan yukarı** çekti. Yıllık ulaştırma enflasyonu %13,92'de.

Konut: Elektrik fiyatlarına yapılan %5,75'lik zammın etkisiyle (enflasyona doğrudan etki 0,16 puan), aylık bazda **%2,01 ararken, enflasyonu 0,28 puan yukarı** çekti.

Ev eşyası: Güçlü talep ve kurdaki artışla, aylık bazda **%2,45** arttı ve enflasyonu **0,19 puan yukarı** çekti.

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. İř 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 iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ ibermediğinden, 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, iř 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 ibermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.