

Makro: Enflasyon eğilimi ücret ve yönetilen fiyat artışlarıyla ivmelendi

Ocakta tüketici fiyatları %6,7 oranında arttı ve yıllık enflasyon 0,1 puan artışla %64,9'a yükseldi. Ücret ayarlamaları ve geriye dönük endeksleme kapsamındaki yönetilen fiyat artışları enflasyon eğiliminde belirgin artışa yol açtı. Emek yoğunluğu yüksek olan hizmetlerde ücret artışının etkileri daha yoğun hissedildi.

Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarına dair riskler önemini koruyor. Yayılım endeksleri halen yüksek düzeylerde seyrediyor. TÜFE'nin 5-basamak kırılımındaki alt kalemlerinin aylık enflasyon dağılımı, geçen temmuz ayındakine benzer bir görüntüyle enflasyon-ücret/yönetilen fiyat sarmalının sürdüğünü gösteriyor.

Mevcut parasal ve mali duruş altında enflasyonun yılsonunda tahmin bandı içerisinde kalma ihtimalini düşük görüyoruz. Zira mevcut koşullar TCMB'nin baz senaryosuna göre hem talep hem maliyet yönünden daha enflasyonist bir tablo ortaya koyuyor. Buna rağmen, TCMB'nin son basın duyurusu ilave faiz artırımından ziyade mevcut faiz düzeyinin uzun süre korunacağı sinyalini veriyor. (i) Politika faizinin yıl sonuna kadar %45 düzeyinde sabit tutulacağı, (ii) maliye politikasının geçen yıldakine benzer bir faiz dışı bütçe açığıyla destekleyici bir duruş sergileyeceği, (iii) döviz kurundaki kontrollü değer kaybının yıl boyunca devam edeceği, (iv) Brent petrol fiyatının ortalama 80\$ düzeyinde seyredeceği, (v) birikimli maliyet baskıları nedeniyle seçim sonrasında hanehalkı elektrik ve doğal gaz fiyatlarında oldukça yüksek bir artışa gidileceği, (vi) yıl ortasında asgari ücrete ilave ayarlama yapılmayacağı, (vii) yıl genelinde büyümenin 2023 yılı son enflasyon raporu projeksiyonlarına kıyasla daha ılımlı bir ölçüde yavaşlayacağı varsayımları altında modellerimizin ortalaması %45'e yakın (%41,4-%47,6 aralığında) bir yılsonu enflasyon tahminine işaret ediyor.

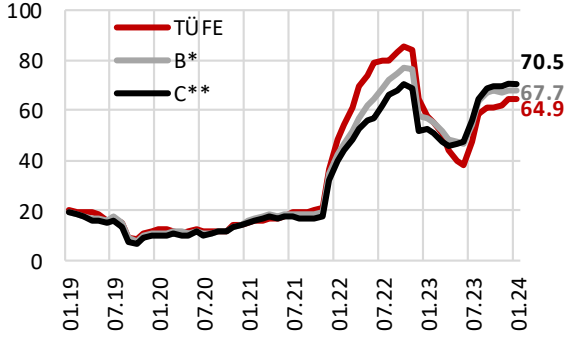
Bu varsayımlara kıyasla daha sıkı bir makro politika duruşu belirlenmesi halinde tahminimizi aşağı yönlü güncelleyebiliriz. Buna karşılık, seçim sonrası için öngördüğümüz enerji fiyat ayarlamalarının ücretlerde ilave ayarlama ihtiyacı doğurma ihtimalini baz tahminimiz üzerinde önemli bir yukarı yönlü risk unsuru olarak değerlendiriyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon, tahminimizle (%6,7) aynı gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,1 puan artışla %64,9'a yükseldi. Piyasa tahminleri de gerçekleşmeye yakındı (Foreks: %6,9, AA Finans: %6,8, Bloomberg HT: %6,5). Ancak Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ocak ayı enflasyonu %5,4 ile daha düşük tahmin ediliyordu ([Makro: Enflasyon beklentileri kısa vadede bozulurken, orta vadede iyileşiyor](#)). Ocak gerçekleşmesi neticesinde bir sonraki ankette yılsonu enflasyon beklentisinin yükselmesi olası.

Enflasyon eğilimi geçmiş öngörülerimizle ([Makro: Enflasyon eğilimindeki iyileşme tersine dönüyor](#)) uyumlu şekilde aralık ayına göre belirgin yükseldi. Bu gelişmede, asgari ücret artışının özellikle hizmet fiyatlarına yansımaları ile yönetilen fiyat ayarlamaları belirleyici oldu. Diğer taraftan, tüketicilere yönelik doğal gaz fiyat desteği nedeniyle doğal gaz tüketiminde mevsimsel olarak gerçekleşen artışların aylık enflasyona etkisi ocak ayında da sürdü (kasım: 1,0 puan, aralık: 0,3 puan, ocak: 0,23 puan). Buna ilaveten, enflasyon hesaplamasında baz alınan tüketici sepetindeki olağan ağırlık güncellemesi (Tablo Ek-1) ocak ayı enflasyonuna 0,1 puan katkı yaptı.

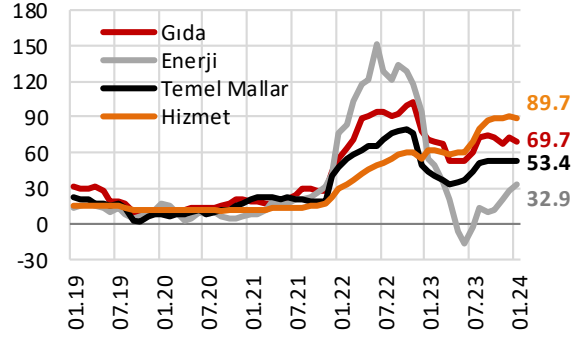
Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık artış oranları bir önceki aya göre sınırlı geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 0,3 puan azalarak %67,7, C endeksi yıllık enflasyonu ise 0,1 puan azalarak %70,5 oldu (Grafik 1, Tablo 2).

Grafik 1. Tüfe ve Çekirdek Endeksler (yıllık % değişim)

* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

** Enerji, gıda ve alkolsüz iç., alkollü iç. ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK

Grafik 2. Tüfe Alt Endeksler (yıllık % değişim)

Ana alt gruplar bazında, yıllık enflasyon enerji ve temel mallarda artarken, gıda ve hizmetlerde sınırlı ölçüde geriledi (Grafik 2, Tablo 1).

- Gıda: Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda** aylık fiyat artışı %5,2 olurken, **mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) aylık artış %2,2 ile geçtiğimiz aylara kıyasla yavaşlamış görünüyor**. Ancak iki aylık ortalamalar şeklinde bakıldığında ortalama aylık artış %3,4 ile hala ekim-kasım ortalamasının (%2,8) üzerinde. Grup yıllık enflasyonu ise bazı alt kalemlerdeki yüksek bazın da etkisiyle 3,3 puan gerileyerek %69,7'ye indi.

İşlenmemiş gıda fiyatları aylık %7,0 artarak gıda grubu aylık enflasyonunu yukarı çeken ana bileşen oldu (Tablo 2). Mevsimsel etkiler dışlandığında ise, aylık artış %2,35 ile daha düşük. Geçtiğimiz ay sebze (patates hariç) fiyatları kuvvetli (m.a. %19,3) artmıştı. Ocak ayında bu artışın kısmi düzeltilmesi işlenmemiş gıda aylık enflasyonunu sınırladı. Hava sıcaklıklarının mevsim normallerinin üzerindeki seyri taze meyve-sebze fiyatlarındaki artışı (ham veri %7,6 artış, m.a. %-1,6 düşüş) sınırlarken, önümüzdeki dönemde akaryakıt fiyatı ve ücret artışlarının grup fiyatlarına yansımaları muhtemel.

Taze-meyve sebze dışında kalan **diğer işlenmemiş gıda** grubunda yüksek oranlı aylık artış eğilimi **kırmızı et** fiyatları öncülüğünde devam ederken, grup yıllık enflasyonu büyük ölçüde baz etkisiyle geriledi (Tablo 2). Kuzu ve dana eti yıllık enflasyonu sırasıyla %109,7 ve %129,4 ile yüksek seyretti. Yumurta fiyatları da %5,2 (m.a. %5,1) ile grup enflasyonuna katkı yapmaya devam etti.

İşlenmiş gıda grubunda aylık fiyat artışı geçen aya göre ivmelenerek %3,6 olurken, grup yıllık enflasyonu 1,8 puan düşüşle %56,3'e geriledi. Aylık enflasyonda ekmek-tahıllar grubu %4,9 artış ile öne çıkarken (Tablo 2), ücret ayarlamaları sonrası bazı illerde başlayan ekmek zamlarının önümüzdeki dönemde diğer illere yayılarak sürmesi ve ekmek-tahıllar grubunda enflasyonu artırması beklenebilir. Katı ve sıvı yağlarda yüksek fiyat artışları devam ediyor. Diğer taraftan, çiğ süt fiyatlarında 22 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olarak yapılan %17,4 artışa rağmen, ocak ayında süt ve süt ürünlerinde kayda değer bir değişim görülmedi. Şubat ve mart aylarında bu ürünlerde fiyat artışları göreceğiz.

- Enerji: Enerji grubunda aylık enflasyon %6,1 olarak gerçekleşirken, grup yıllık enflasyonu 5,7 puan artışla %32,9 oldu**. Bu gelişmede (i) otomatik ayarlama mekanizması çerçevesinde akaryakıt ürünlerinde 2023 ikinci yarısındaki Yİ-ÜFE artışı (%25,61) baz alınarak gerçekleşen ÖTV artışı, (ii) tüketicilere yönelik doğal gaz fiyat desteği nedeniyle doğal gaz tüketiminde mevsimsel olarak gerçekleşen artışların endekse yansımaları ve (iii) belediyelerce belirlenen şebeke suyu fiyatlarındaki artışlar rol oynadı.

Akaryakıt ürünleri ocak ayında %7,8 arttı. Bu artışın önemli bir kısmı ÖTV artışından gelirken, TL'deki ılımlı değer kaybı eğilimi ile ayın ikinci yarısında Kızıldeniz'deki gerilimin etkisiyle yükselen petrol fiyatları da katkı yaptı.

Ocak ayında **elektrik** fiyatları değişmedi. **Katı yakıt** ve **şebeke suyu** fiyatları ise sırasıyla %3,1 ve %4,9 arttı. Hanehalkı tüketiminin mevsimsel olarak artmasıyla birlikte tüketicilere verilen doğal gaz desteğinin tüketimdeki payı azaldı. Doğal gaz fiyatı aylık %8,9 arttı ve enflasyona 0,23 puan katkı yaptı. Doğal gaz fiyat endeksi, fiyat desteği öncesi seviyesinin yaklaşık %6,3 altında. Bu fark, ara dönemde bir fiyat ayarlaması yapılmadığı takdirde, desteğin sona ereceği mayıs ayında kapanıyor olacak. Ancak yerel seçimler sonrası birikimli maliyet artışlarının doğal gaz ve elektrik fiyatlarına belirgin ölçüde yansıtılmasını bekliyoruz.

- **Temel mallar:** Grup aylık enflasyonu %3,6 (m.a. %3,5) ile önceki dört aydaki eğilimini büyük ölçüde korudu. Grup yıllık enflasyonu ise 0,6 puan artışla %53,4 oldu. **Giyim** fiyatları mevsimsel etkilerle aylık bazda gerilerken, mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artış %2,0 ile aralık ayına yakın seyretti. Grup yıllık enflasyonu ise %39,6 ile TÜFE genelinin belirgin altındaki seyrini sürdürüyor. Bu artış oranı, sektörün maruz kaldığı maliyet artışları ve İTO giyim yıllık enflasyonunun (%105,2) bir hayli altında.

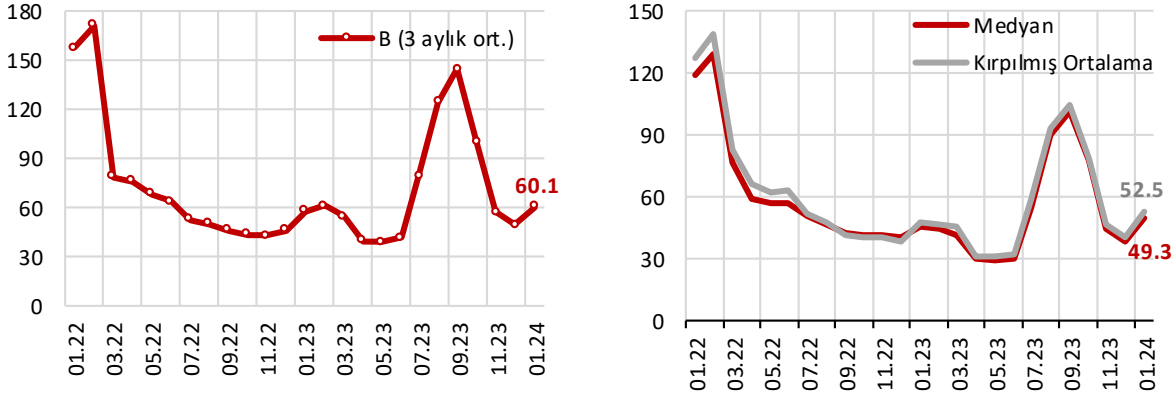
Dayanıklı mallarda (altın hariç) aylık artış %4,8 (m.a. %3,6) ile geçen aya kıyasla hız kazandı. Fiyat artışı genele yayılırken, elektrikli ve elektriksiz ev aletlerinde görece kuvvetli yükselişler göze çarpıyor. Taşıt fiyatlarındaki artış ise grup ortalamasının altında seyrediyor. Giyim ve dayanıklı mal (altın hariç) dışındaki **diğer temel mallarda** da fiyat artışının ivme kazandığı görülüyor. İlaç fiyatlarındaki referans kur ayarlamasının ocak ayına sarkan etkisi (aralık: %14,5 ve ocak: %14,0) gözleniyor.

- **Hizmetler:** Net asgari ücretin 2024 yılı için %49,1 artışla 17.002 TL olarak belirlenmesi, asgari ücretli çalışan yoğunluğunun en yüksek olduğu hizmetler sektöründe, güçlü fiyat artışlarına neden oldu. **Hizmet fiyatları aylık %12,14 (m.a. %6,5) artarken**, grup yıllık enflasyonu 1 puan düşüşle %89,7'ye geriledi. Hizmet grubu, yıllık enflasyonu en yüksek ana grup olmaya devam ediyor (Grafik 2).

Kira aylık enflasyonu %11,5 (m.a. %10,6) ile tarihi en yüksek seviyede gerçekleşti. Grup yıllık enflasyonu ise 3,2 puan artışla %111,8 oldu ve %25'lik kira artış tavanının fiili olarak 4,5 katına ulaştı. **Lokanta-oteller** grubu fiyatlarında asgari ücret ve gıda fiyatları kaynaklı kuvvetli bir artış gerçekleşti ve mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon (%5,7) önceki aylara kıyasla hızlandı. **Ulaştırma hizmetlerinde** aylık enflasyon akaryakıt fiyatı ve ücretlere ek olarak mevsimsel fiyat ayarlamalarıyla %11,5 düzeyinde gerçekleşti. **Haberleşme hizmetlerindeki** artış ise %2,4 ile diğer kalemlere göre oldukça sınırlı kaldı.

Üç aylık ortalamalara göre hesaplanan **eğilim göstergeleri** enflasyon eğiliminin yeniden yükselişe geçtiğine işaret ediyor (Grafik 3, 4 ve 5). Çekirdek-B eğiliminin yanı sıra medyan ve kırılmış (budanmış) enflasyon göstergeleri de geçen aya göre artış kaydetti.

Grafik 3. Enflasyon Eğilimi* (mevs. ard. aylık % değişim, 3 aylık hareketli ort., yıllıklandırılmış)

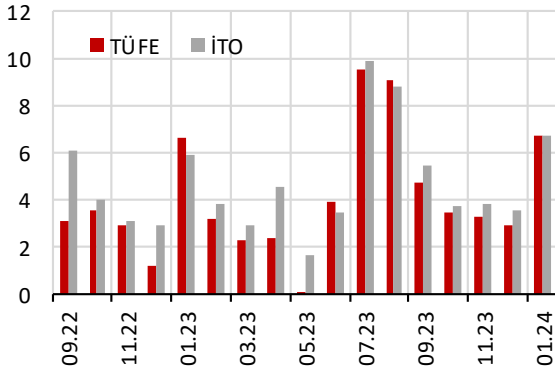


* Kırılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

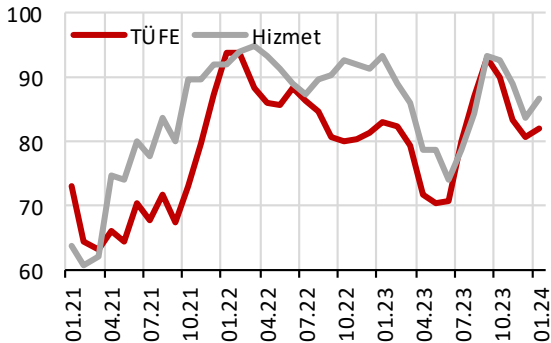
Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarına dair riskler önemini koruyor. Yayılm endeksleri halen yüksek düzeylerde seyrediyor. TÜFE'nin 5-basamak kırılımındaki alt kalemlerinin aylık enflasyon dağılımı, geçen temmuz ayındakine benzer bir görüntüyle enflasyon-ücret/yönetilen fiyat sarmalının sürdüğünü gösteriyor (Grafik 6 ve 7). Diğer taraftan, hanhalklarının hissettiği enflasyon, açıklanan enflasyonun bir hayli üzerinde seyrediyor. İTO ücretliler geçinme endeksi ve TÜFE arasındaki %25'lik düzey farkı da birikimli alım gücü kaybının önemli bir göstergesi (Grafik 5).

Grafik 4. Tüfe ve İTO Geçinme Endeksi (aylık % değişim)



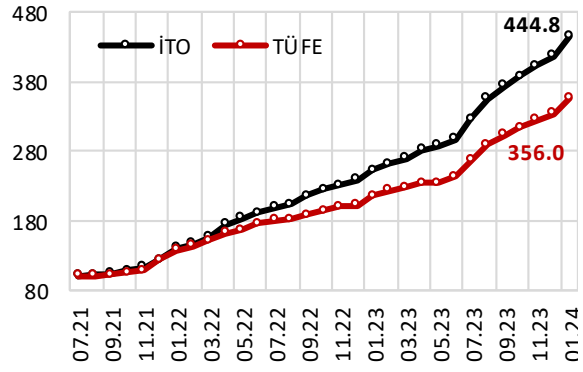
Kaynak: İTO, TÜİK, Akbank

Grafik 6. Yayılm Endeksi (mevs. ard., artan-azalan, %)

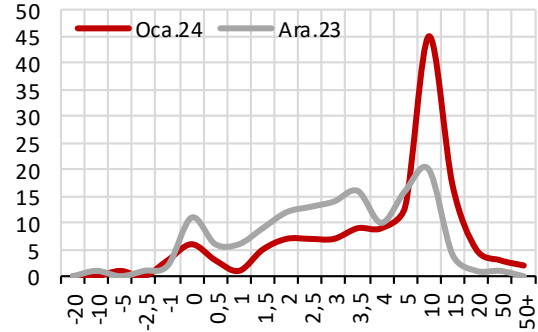


Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 5. Tüfe ve İTO Geçinme Endeksi (Temmuz 2021=100)



Grafik 7. TÜFE Alt Kalemleri Aylık Enflasyon Histogramı (mevs. ard.)



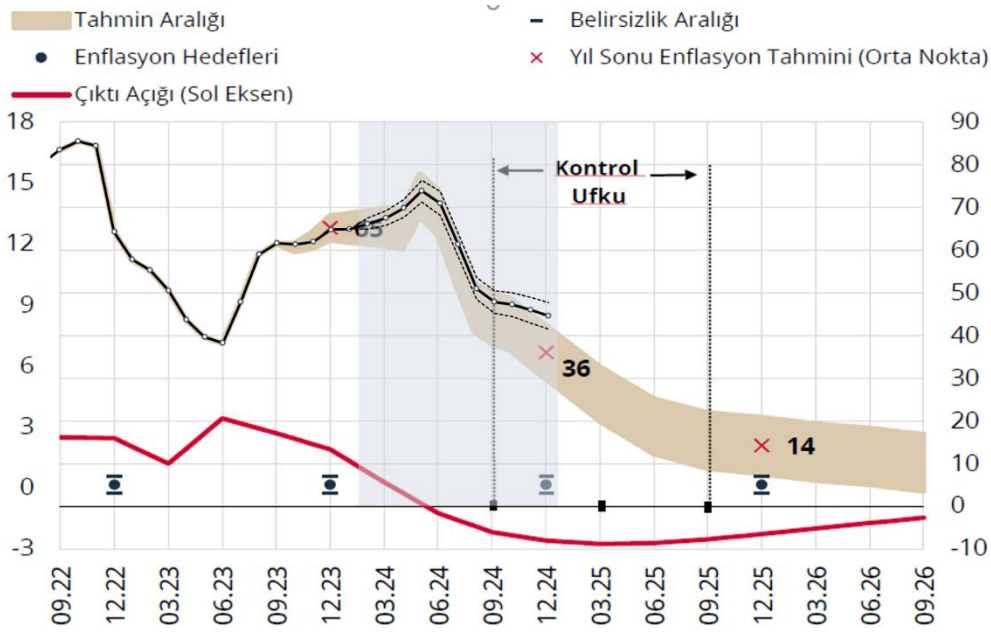
Kaynak: TÜİK, Akbank

Enflasyon Tahminleri

Mevcut parasal ve mali duruş altında enflasyonun yılsonunda tahmin bandı içerisinde kalma ihtimalini düşük görüyoruz.

- Büyümenin geçtiğimiz çeyrekte %3,5-4,0 civarında seyretmesinin ardından ücretlerin 2023 yılının son enflasyon raporunda yapılan varsayımın hayli üzerinde belirlenmesi ([Makro: Büyümeden ödünen makul bir dezenflasyon hikâyesi](#)) ve diğer mali genişleme adımları TCMB'nin baz senaryosuna göre hem talep hem maliyet yönünden daha enflasyonist bir tablo ortaya koyuyor.
- Buna rağmen, TCMB Başkan değişikliği sonrasındaki basın duyurusunda yer alan "Enflasyon, hedefimizle uyumlu seviyelere gerileyene kadar, gereken parasal sıkılığı korumakta kararlıyız" ifadesi ilave faiz artırımından ziyade mevcut faiz düzeyinin uzun süre korunacağı sinyalini veriyor.
- (i) Politika faizinin yıl sonuna kadar %45 düzeyinde sabit tutulacağı, (ii) maliye politikasının geçen yıldakine benzer bir faiz dışı bütçe açığıyla destekleyici bir duruş sergileyeceği, (iii) döviz kurundaki kontrollü değer kaybının yıl boyunca devam edeceği, (iv) Brent petrol fiyatının ortalama 80\$ düzeyinde seyredeceği, (v) birikimli maliyet baskıları nedeniyle seçim sonrasında hanehalkı elektrik ve doğal gaz fiyatlarında oldukça yüksek bir artışa gidileceği, (vi) yıl ortasında asgari ücrette ilave ayarlama yapılmayacağı, (vii) yıl genelinde büyümenin 2023 yılı son enflasyon raporu projeksiyonlarına kıyasla daha ılımlı ölçüde yavaşlayacağı varsayımları altında modellerimizin ortalaması %45'e yakın bir yılsonu enflasyon tahminine işaret ediyor. Model tahmin dağılımının birinci (%25) ve üçüncü (%75) yüzdelik dilimleriyle oluşturduğumuz bant [%41,4-%47,6] aralığında oluşuyor. Tahminlerimizi TCMB'nin ekim patikasıyla kıyasladığımızda aradaki farkın ağustos ayından itibaren açıldığı görülüyor (Grafik 8).
- Yukarıdaki varsayımlara kıyasla daha sıkı bir makro politika duruşu belirlenmesi halinde tahminimizi aşağı yönlü güncelleyebiliriz. Buna karşılık, seçim sonrası için öngördüğümüz enerji fiyat ayarlamalarının ücretlerde ilave ayarlama ihtiyacı doğurma ihtimalini baz tahminimiz üzerinde önemli bir yukarı yönlü risk unsuru olarak değerlendiriyoruz.

Grafik 8. Yıllık Enflasyon (%)*



Kaynak: TCMB, Akbank. Siyah çizgi: Akbank Ekonomik Araştırmalar'ın enflasyon tahminleri.

Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Oca.23	Ara.23	Oca.24	Oca.23	Ara.23	Oca.24
TÜFE	6,6	2,9	6,7	57,7	64,8	64,9
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	6,6	4,8	5,2	71,0	72,0	69,7
Alkollü İçecekler ve Tütün	11,2	0,0	4,9	50,6	71,3	61,6
Giyim ve Ayakkabı	-1,5	-1,3	-1,6	24,2	40,7	40,6
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	3,3	5,0	7,4	56,2	40,4	46,0
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	5,6	3,6	7,3	61,9	58,5	61,1
Sağlık	18,4	4,4	17,7	77,2	79,6	78,6
Ulaştırma	6,3	-0,1	6,5	47,7	77,1	77,5
Haberleşme	6,2	3,1	3,0	37,9	51,0	46,4
Eğlence ve Kültür	8,7	5,3	9,1	49,8	61,3	61,8
Eğitim	4,5	0,5	3,2	41,7	82,1	79,8
Lokanta ve Oteller	12,7	2,8	12,2	75,1	93,2	92,3
Çeşitli Mal ve Hizmetler	10,3	1,9	10,3	56,9	59,0	58,9

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Oca.23	Ara.23	Oca.24	Oca.23	Ara.23	Oca.24
TÜFE	6,6	2,9	6,7	57,7	64,8	64,9
Mallar	4,5	3,2	4,6	55,8	55,5	55,7
Enerji	1,6	2,7	6,1	55,0	27,2	32,9
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	6,6	4,8	5,2	71,0	72,0	69,7
İşlenmemiş Gıda	9,2	7,2	7,0	68,8	91,2	87,3
Taze Meyve ve Sebze	6,4	11,4	7,6	57,2	81,3	83,4
Diğer İşlenmemiş Gıda	11,0	5,0	6,6	75,6	97,5	89,7
İşlenmiş Gıda	4,7	2,8	3,6	73,6	58,1	56,3
Ekmek ve Tahıllar	6,2	2,8	4,9	67,3	58,4	56,4
Diğer İşlenmiş Gıda	4,0	2,7	3,0	77,1	57,9	56,3
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	4,1	2,0	3,7	45,2	55,0	54,5
Temel Mallar	3,2	2,2	3,6	44,8	52,8	53,4
Giyim ve Ayakkabı	-1,8	-1,4	-1,9	23,3	39,7	39,6
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	4,9	2,8	4,8	46,0	60,7	60,5
Diğer Temel Mallar	4,0	3,8	5,5	56,9	50,4	52,5
Hizmet	12,7	2,4	12,1	62,4	90,7	89,7
Kira	9,7	4,5	11,5	57,1	108,6	111,8
Lokanta ve Oteller	12,7	2,8	12,2	75,1	93,2	92,3
Ulaştırma Hizmetleri	10,2	-2,0	11,5	78,0	92,4	94,6
Haberleşme Hizmetleri	8,1	3,0	2,4	37,4	63,9	55,2
Diğer Hizmetler	16,1	2,2	15,0	57,4	85,2	83,4
TÜFE	6,6	2,9	6,7	57,7	64,8	64,9
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç TÜFE)	7,2	2,8	7,3	60,0	65,7	65,8
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alk. İç. ve Tütün ile Altın Hariç TÜFE)	7,1	2,4	6,8	57,1	68,0	67,7
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkollü İç. ile Tütün, Altın Hariç TÜFE)	7,7	2,3	7,6	53,0	70,6	70,5
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç TÜFE)	6,1	2,4	6,7	56,6	61,2	62,1
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç TÜFE)	6,5	3,0	6,8	58,1	64,5	65,0
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç TÜFE)	6,7	2,8	6,7	56,8	70,1	70,2

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE)

Üretici fiyatları enerji fiyatlarındaki %3,0 düşüğe karşın, aylık %4,14 arttı. Enerji hariç ana sanayi gruplarındaki aylık artışlar %4,9-6,2 aralığında gerçekleşti ve geçen aya göre önemli ölçüde hızlandı (Tablo 4). Anketler; ücret artışları, TL'deki değer kaybı ve tedarik zincirlerindeki aksamaların üretici fiyatlarını artırdığına işaret ediyordu.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Oca.23	Ara.23	Oca.24	Oca.23	Ara.23	Oca.24
Yurt İçi ÜFE	4,2	1,1	4,1	86,5	44,2	44,2
Ara Mali	3,5	2,5	4,9	61,0	47,7	49,8
Dayanıklı Tüketim	7,3	2,5	5,0	69,4	60,1	56,6
Dayanısız Tüketim	8,2	2,2	5,8	97,1	64,4	60,8
Enerji	-0,6	-6,6	-3,0	188,2	-1,7	-4,1
Sermaye Mali	6,3	2,3	6,2	60,2	65,1	64,9

Kaynak: TÜİK

Tablo Ek-1. TÜFE Sepeti İçindeki Ağırlık (%)

	2023	2024	Değişim
Gıda ve alkolsüz içecekler	25,43	24,98	-0,45
Alkollü içecekler ve tütün	3,57	3,76	0,18
Giyim ve ayakkabı	6,41	6,94	0,53
Konut	16,62	14,20	-2,41
Ev eşyası	8,67	8,12	-0,55
Sağlık	3,53	3,71	0,18
Ulaştırma	15,08	17,35	2,27
Haberleşme	3,30	3,34	0,04
Eğlence ve kültür	3,25	3,33	0,08
Eğitim	1,67	1,80	0,12
Lokanta ve oteller	7,82	8,17	0,35
Çeşitli mal ve hizmetler	4,64	4,30	-0,34

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Cağlar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASALUYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü 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 şekilde ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel 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.

