

Yıllık enflasyon Temmuz'da düşüş eğilimine başlıyor; %12,62'den %11,76'ya geriledi...

Nisan'da %10,94'e geriledikten sonra, Haziran'da %12,62 ile son 10 ayın en yükseğine gelen yıllık enflasyon, Temmuz'da %11,76'ya geriledi. Aylık bazda enflasyon, Temmuz'da, %0,58 ile beklentilerin (piyasa: %0,80, Akbank: %0,66) altında artış kaydetti. Ulaştırma enflasyonuna en fazla katkı yapan kalem olmaya devam ederken, hizmet kalemlerinden yüksek katkı geldi; gıda ve giyim kalemleri ise enflasyonu aşağı çekti.

Haziran'da %11,64 ile son 10 ayın en yükseğini gören çekirdek enflasyon da %10,25'e geriledi. Aylık bazda artış %0,83 oldu. Giyim kalemindeki gerilemeye (aylık: -%3,57) rağmen, dayanıklı mal fiyatlarındaki artışla (aylık: +%2,79); temel mal fiyatları aylık bazda %0,56 yükseldi. Diğer taraftan; yıllık bazda temel mallar enflasyonu, baz etkisiyle, %11,39'dan %8,58'e geriledi. Haziran'da, ekonominin yeniden açılmasıyla aylık bazda %2,09 ile güçlü bir artış kaydeden hizmet enflasyonu, Temmuz'da aylık bazda %1,06 arttı. TCMB de Enflasyon Raporu'nda Temmuz ayına ilişkin öncü göstergelerin hizmet kalemlerindeki aylık fiyat artışlarının yavaşlamaya başladığına işaret ettiğini belirtmişti. Yıllık hizmet enflasyonu ise %11,76'dan %11,80'e yükseldi.

ÜFE'de ise yükseliş devam etti; %6,17'den %8,33'e yükseldi. Sanayi grupları bazında yıllık bazda artışlar; dayanıklı tüketim malında %14,5, sermaye malında %13,5, ara malında %8,5, dayanıksız tüketim malında %8,4, enerjide ise %0,7 geriledi. Aylık bazda ÜFE %1,02 artarken, dayanıklı tüketim malı ve enerji fiyatları artışı ÜFE'yi yukarı çeken en önemli kalemler oldu.

TCMB son yayınladığı Enflasyon Raporu'nda; enflasyonda geçtiğimiz dönemde görülen yükselişin, salgına bağlı birim maliyet artışları, birikimli döviz kuru gelişmeleri, uluslararası petrol fiyatlarındaki toparlanma ile dönemsel ve salgına bağlı etkilerle artan gıda fiyatları kaynaklı olduğunu açıkladı. Salgına bağlı tedbirlerin neden olduğu arz yönlü unsurların normalleşmeyle kademeli olarak ortadan kalkacağını ve yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin belirginleşeceğini belirtti. TCMB, 2020 yıl sonu enflasyon beklentisini %7,4'ten %8,9'a yükseltti.

Gelecek dönemde biz de; enflasyonun baz etkisinin de katkısıyla gerileme eğiliminde olmasını bekliyoruz. Son aylarda güçlü talebin de etkisiyle artan otomotiv fiyatlarının, otomotiv kampanyalarındaki normalleşmeyle, dengeye ulaşabileceğini değerlendiriyoruz. Gıda fiyatları hem arz hem de talep kaynaklı belirsizlik oluştururken, olası vergi düzenlemeleri enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor.

Enflasyonda öne çıkan kalemler:

Ulaştırma: Ulaştırma kalemi, hem otomotiv fiyatları hem de akaryakıt fiyatlarında görülen artışla son 3 aydır enflasyona en önemli katkısı yapıyor; Haziran'da aylık bazda %2,44 artarak, enflasyonu 0,37 puan yukarı çekti. Kurda son dönemde görülen yükseliş, hem akaryakıt hem de otomotiv fiyatlarında yukarı yönlü risklerin devam etmesine neden oluyor.

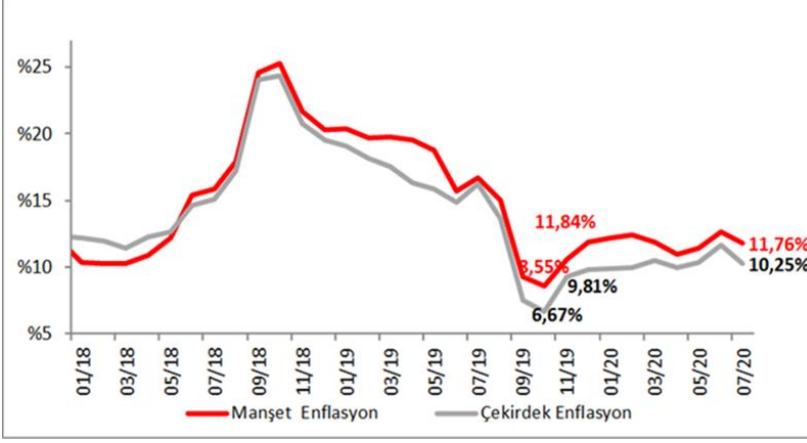
Ev eşyası: Talepteki toparlanmanın da etkisiyle aylık bazda %2,38 artarak enflasyona 0,18 puan katkı yaptı.

Çeşitli mal ve hizmetler: Özellikle altın fiyatlarındaki artışın etkisiyle aylık bazda %2,39 arttı ve enflasyonu 0,14 puan yukarı çekti.

Gıda: Gıda fiyatları Temmuz'da aylık %1,28 gerileyerek, enflasyonu 0,30 puan aşağı çekti. Aylık bazda; işlenmemiş gıda fiyatları, meyve ve sebze fiyatlarındaki düşüşle %2,77 gerilerken, işlenmiş gıda fiyatları %0,16 arttı. Yıllık gıda enflasyonu %12,93'ten %12,73'e geriledi. TCMB, Enflasyon Raporu'nda gıda enflasyonunun dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle yükseldiğini belirtti. Turizmdeki zayıf seyrin gıda fiyatlarındaki artışı sınırlamasını, ancak özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarında son dönemdeki yüksek seyir ve buğday fiyatlarının gıda tahminleri üzerindeki yukarı yönlü risk oluşturduğunu belirtti. TCMB, 2020 yılı enflasyon tahminini %9,5'ten %10,5'e yükseltti; sene başından bu yana gıda fiyatlarındaki yükseliş ise %9,0.

Yıllık enflasyon Temmuz'da düşüş eğilimine başlıyor; %12,62'den %11,76'ya geriledi...

Yıllık Manşet Enflasyon ve Çekirdek Enflasyon (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.Denktas@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 şekil , 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 güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü ibermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü riskler bızatihi 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, geerleştirilecek 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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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 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 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.



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar