

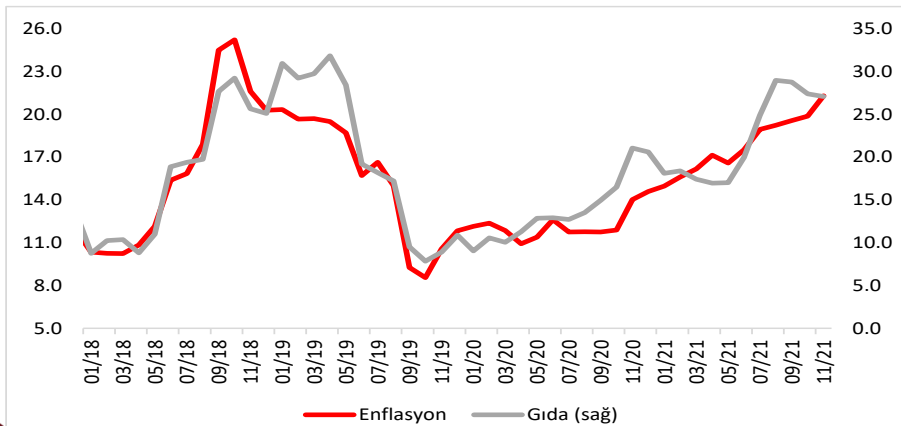
Makro: Enflasyon Kasım'da %21,31 ile Kasım 2018'den beri en yüksek seviyede...

Enflasyon yükseliş eğilimini Kasım'da da sürdürdü. Aylık enflasyon piyasa beklentilerinin (%3,00) üzerinde %3,51 artış gösterdi. Kasım ayı yıllık enflasyonu ise %19,89'dan %21,31'e yükseldi; Kasım 2018'den bu yana görülen en yüksek seviye. Aylık enflasyon artışında gıda, konut, ulaştırma, lokanta ve mobilya ana kalemlerindeki artışlar öne çıktı. Çekirdek enflasyon, aylık bazda %2,81 artarken, yıllık çekirdek enflasyon %16,82'den %17,62'ye yükselerek Mayıs'tan beri en yüksek seviyeye erişti.

ÜFE aylık bazda %9,99 ile Eylül 2018'den beri en yüksek artışı gösterdi, yıllık artış ise %46,31'den %54,62'ye ivmelendi. Böylece ÜFE-TÜFE makası 26,4 puandan 33,3 puan ile yeni rekor seviyeye yükseldi.

Kasım'da aylık bazda enflasyon artışına en önemli katkı gıda, konut ve ulaştırma fiyatları kalemlerinden geldi. Ayrıca ev eşyası, lokanta ve oteller ile çeşitli mal ve hizmet kalemleri de enflasyonu yukarı çeken diğer kalemler oldu.

- **Gıda:** Gıda fiyatları Ekim'de aylık bazda %3,92 artarken, aylık enflasyona 1,02 puan ile en yüksek katkısı yapan kalem oldu. Aylık bazda; ekmek ve tahıllar (%6,9); et (%6); süt, peynir ve yumurta (%2,7), katı ve sıvı yağlar (%7,2) fiyatlarındaki artışlar gıda fiyatlarını yukarı çeken unsur oldu. Bu gelişmelerle yıllık gıda enflasyonu %27,11 oldu. TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda 2021 sonu için yıllık gıda fiyatı tahmini %23,4 seviyesinde bulunuyor. 2022 yılı için ise tahmin %13,9.
- **Giyim ve ayakkabı:** Mevsimsel etkilerle aylık bazda %1,70 artarken, aylık enflasyona +0,10 puan katkı yaptı.
- **Ulaştırma:** Enerji fiyatlarındaki artışlar ve petrol ürünlerinde yapılan zamların etkisiyle aylık %6,31 artarken, aylık enflasyona gıdanın ardından en yüksek katkısı yaptı (+0,98).
- **Konut:** Konut kalemi aylık bazda %3,12 arttı ve enflasyona 0,48 puan katkı yaptı. Bu kalemden artışın en önemli belirleyicisi %15,3 artan kömür, %14,2 artan tüp gaz ve %1,5 yükselen kira ücreti oldu (manşet enflasyona katkılar sırasıyla: 0,11, 0,07 ve 0,08). Kömür ücreti Eylül ayında da %28,7 artarak konut kalemine en yüksek katkı yapan kalem olmuştur.
- **Ulaştırma:** Özellikle akaryakıt fiyatlarında yapılan artışların devam etmesi, otomobil fiyatlarındaki artışlar ve araçların tamir bakım ücretlerindeki yükseliş sonucunda ulaştırma kalemi enflasyonu aylık bazda %6,31 olurken, enflasyonu 0,98 puan yukarı çekti. Gözlenen bu artış Eylül 2018'den sonra en yüksek aylık artışa işaret ediyor.
- **Ev Eşyası:** Aylık bazda %3,44 arttı ve enflasyona +0,30 puan katkı yaptı. Bu grupta artış genele yayılmış bir olarak görülüyor; yurtdışı kaynaklı hammadde fiyatlarında gözlenen seyir belirleyici olmaya devam ediyor.
- **Lokanta ve oteller:** Aylık bazda %4,10 arttı ve aylık enflasyona 0,24 puan katkı yaptı. Özellikle kur kaynaklı otel fiyatlarında yaşanan yükseliş ve gıda artışlarının lokanta fiyatları üzerinde etkisi belirleyici oldu.

Gıda Enflasyonu: TÜFE vs GIDA (yıllık % değişim)

Alp Nasır

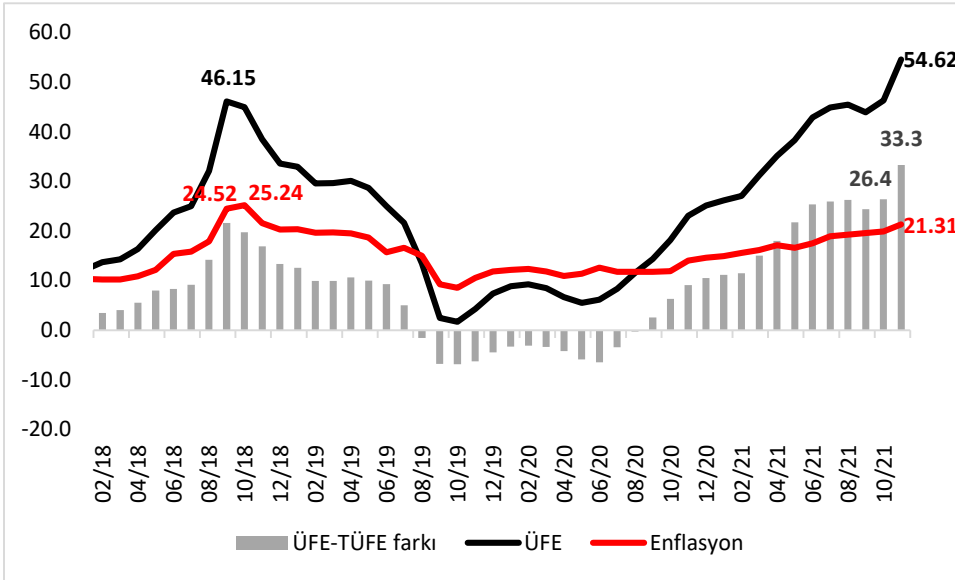
Makro: Enflasyon Kasım'da %21,31 ile Kasım 2018'den beri en yüksek seviyede...

Çekirdek enflasyon aylık bazda %2,81 ile Eylül 2018'den bu yana en yüksek aylık artışını kaydederken, yıllık bazda artış %16,82'den %17,62'ye yükseldi. Aylık bazda temel mallar enflasyonu %3,67, hizmetler enflasyonu %1,88 arttı. Yıllık **temel mallar enflasyonu %18,36, hizmetler enflasyonu %16,88'da**. Kur ve tedarik sıkıntısı kaynaklı maliyet artışlarının çekirdek enflasyonu yukarı çekme potansiyeli devam ediyor.

ÜFE Ekim'deki güçlü artışın ardından Kasım'da da aylık %9,99 yükseldi, yıllık ÜFE %54,62 oldu. Sene başından bu yana toplam ÜFE artışı %51,1' e ulaştı. Sanayi grupları bazında yıllık bazda artışlar; ara malında %63,1, enerjide %90,3, dayanıklı tüketim malında %32,2, sermaye malında %33,3, dayanıksız tüketim malında %34,3 seviyesinde. Maliyet baskıları, enflasyonda yukarı yönlü riskleri canlı tutuyor.

Gelecek dönemde de enflasyon üzerinde riskler devam ediyor:

- Kur kaynaklı artışların ithal ürünler vasıtasıyla enflasyonu yukarı yönlü baskılaması
- Enflasyon beklentilerindeki yükselişler
- ÜFE'de devam eden güçlü artış, ÜFE-TÜFE makasındaki açıklık TÜFE üzerinde baskı oluşturacak
- Global gıda ve emtia fiyatlarındaki seyri, özellikle Brent petrol ve gıda kaynaklı endişeler güncelliğini koruyor
- Tedarik zinciri aksaklıkları kaynaklı riskler

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.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geerirliği, 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 kaldırabilir. 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çmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi 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 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çmediğinden 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