

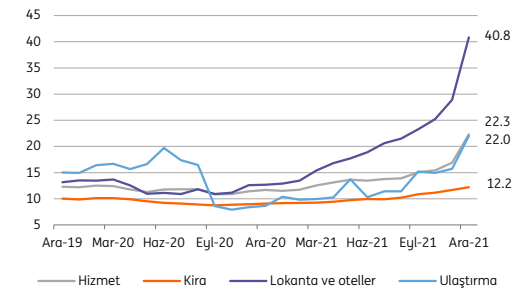
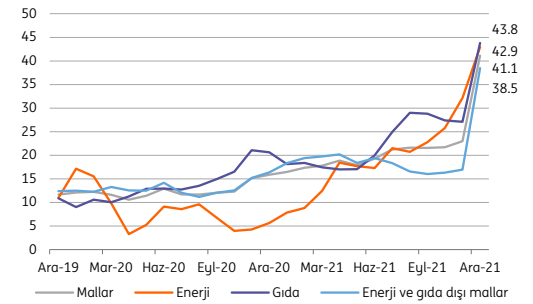
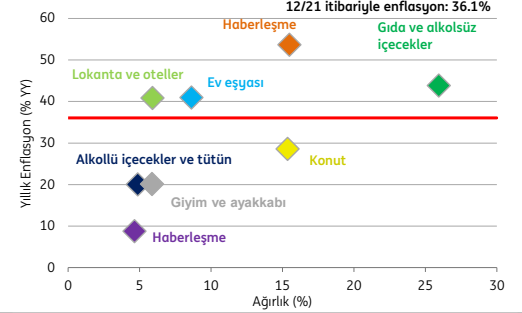
Aralık'ta artış eğilimini koruyan yıllık TÜFE enflasyonu 2021'i %36.1'de kapatırken, ağırlıklı olarak kur gelişmeleri hızlı yükselişte belirleyici oldu...

Gerçekleşme: TÜFE:%13.6 Yİ-ÜFE: %19.1, Piyasa Tahmin: TÜFE:%9.0, ING Tahmin: TÜFE:%8.0

- Kurun hızlı bir yükselişin ardından sert bir düzeltme yaptığı ve genelde yüksek bir oynaklıkla hareket ettiği, dolayısıyla enflasyon tahmini yapmanın oldukça zorlaştığı, Aralık ayında aylık enflasyon rakamı %9 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde %13.6 olarak açıklandı. Bu rakamın ardından yıllık enflasyon yukarı yönlü hareketini sürdürerek %36.1 ile 2002'den bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı. Öte yandan, B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri yıllık bazda benzer bir sıçramayla sırasıyla %34.9 ve %31.9'la 2003=100 bazlı serinin en yüksek değerlerine geldi ve genel olarak enflasyon göstergelerinde hızlanan yükseliş eğilimini bir kez daha teyit etti. Manşet için mevsimsellikten arındırılmış üç aylık hareketli ortalamalardan hesaplanan yıllık rakam ise Aralık'ta sıçradı ve fiyat baskılarının ciddi bir boyutta olduğunu ortaya koydu. Açıklanan aylık verinin detayına göre: 1) kurdaki gelişmelere duyarlı ürünlerdeki fiyat ayarlamaları başta olmak üzere tüm alt gruplardaki artışlarla mal grubunda yıllık değişim %41.1 2) kira ve iletişim hizmetlerinde görece yavaş artışa rağmen kur kaynaklı geçişkenlik ve bozulan fiyatlama davranışlarına paralel hizmetler enflasyonu ise %22.3 oldu. Yurt içi üretici enflasyonu kur gelişmeleri, arz kısıtları ve emtia fiyatlarındaki eğilimle geçen yılın son ayında %19.1'lik tarihi bir artış kaydederken, yıllık bazda %79.9 ile serinin en yüksek değerine geldi. ÜFE-TÜFE farkının %43.8 puana ulaşması da maliyet kaynaklı baskıların boyutunu gösterdi.

- TÜFE'de harcama gruplarının tamamı aylık enflasyona pozitif katkılar yaparken; beklendiği gibi gıda ve ulaştırma %4 puanı aşan katkılarla öne çıktı. Bu çerçevede, özellikle otomobil ve enerji ürünlerindeki fiyat artışlarıyla ulaştırma grubunun yıllık enflasyonu %53.7 ile tüm grupların üzerinde yer alırken; gıda grubunda işlenmiş gıda kaynaklı sert fiyatlama baskılarıyla yıllık enflasyon %43.8'e geldi. Beyaz eşya ve mobilya fiyatlarının yukarı çektiği ev eşyası yanında, konut grubu ile lokanta ve oteller aylık enflasyona en yüksek katkıyı sağlayan diğer gruplar oldu.

- Sonuç olarak, Aralık enflasyon verileri ağırlıklı olarak kur gelişmelerinin etkisini yansıtırken, fiyatlama davranışlarında gözlenen genel bozulma eğilimi, enflasyon eğilimindeki yükseliş süreci yanında kur geçişkenliğinin yansıma hızı ve düzeyinde gözlenen yükseliş enflasyon dinamiklerine yönelik zorlukların daha da arttığını gösterdi. Öte yandan, yılın ilk günlerinde elektrik, doğalgaz ve benzin gibi enerji ürünlerine yapılan yüksek ölçekli fiyat ayarlamaları yakın dönemde enflasyondaki baskının sürebileceğine işaret ediyor. Bu şartlar altında, yıllık enflasyonun yılın son çeyreğine kadar önemli düşüş kaydetmeden seyrettikten sonra baz etkileriyle 2022'nin son aylarında gerileyebileceğini düşünüyoruz.



03.01.22

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).