

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisi Aralık ayında bir önceki aya göre yüzde 1,25 ve bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 14,6 artış gösterdi. Piyasa beklentisi yüzde 0,90-1,00 aralığında şekillenmekteydi. TÜFE Aralık ayında piyasa beklentisinin üzerinde artış gösterdi.

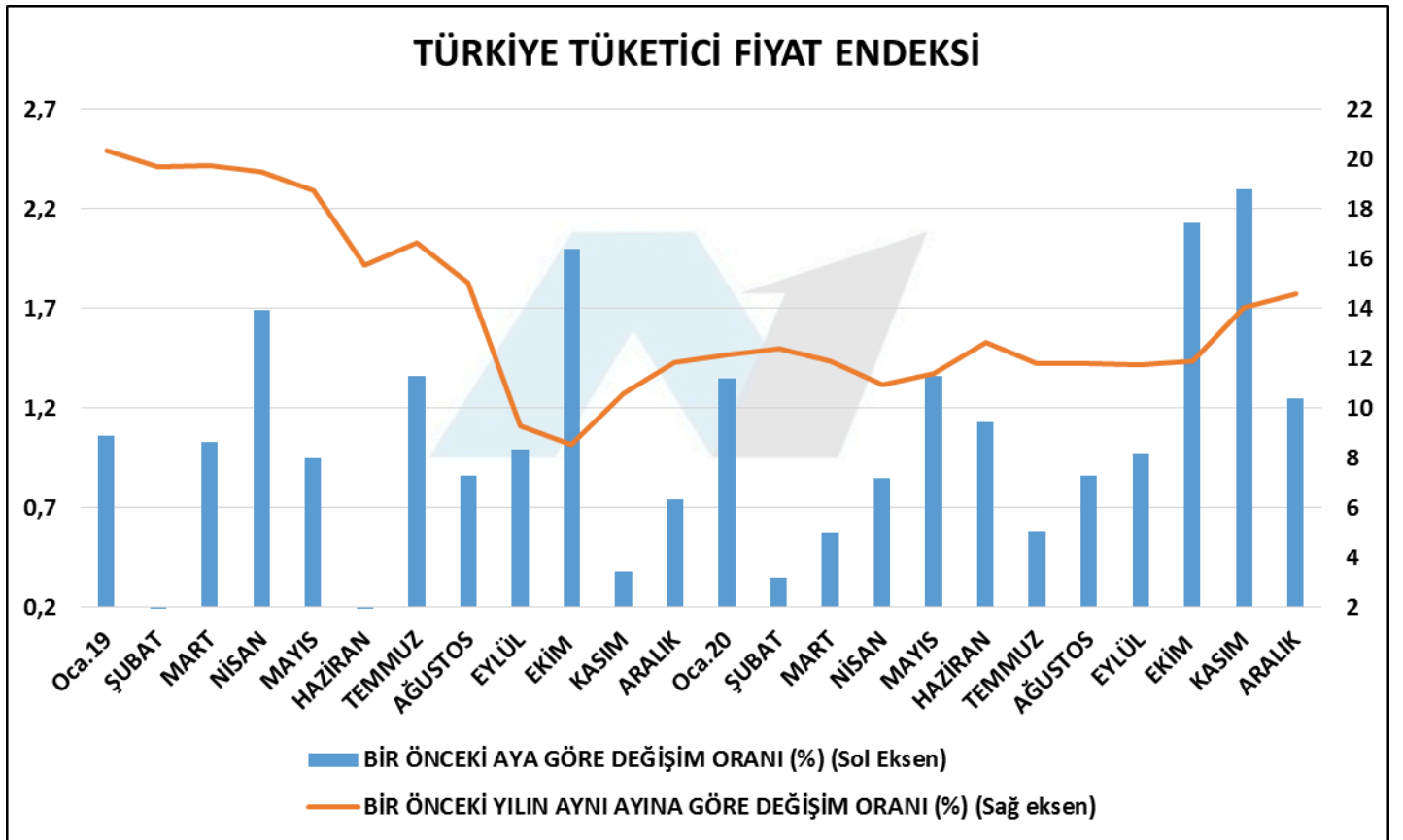
Raporun detaylarını incelediğimizde;

Ana harcama grupları itibarıyla 2020 yılı Aralık ayında artışın yüksek olduğu gruplar ise sırasıyla, yüzde 3,46 ile ev eşyası, yüzde 2,64 ile ulaştırma ve yüzde 2,53 ile gıda ve alkolsüz içecekler olduğu görülüyor. Aylık bazda en yüksek düşüş gösteren grup yüzde 3,18 ile giyim ve ayakkabı oldu. Ana harcama grupları itibarıyla 2020 yılı Aralık ayında azalış gösteren diğer ana gruplar, yüzde 0,58 ile çeşitli mal ve hizmetler, yüzde 0,03 ile eğitim ve yüzde 0,01 ile alkollü içecekler ve tütün olarak kaydedildi.

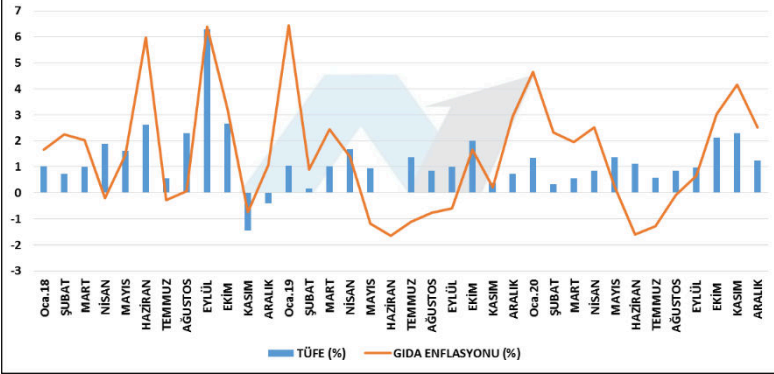
Bir önceki yılın aynı ayına göre artışın düşük olduğu ana gruplar sırasıyla, yüzde 0,65 ile alkollü içecekler ve tütün, yüzde 5,73 ile haberleşme ve yüzde 6,84 ile eğitim oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın yüksek olduğu ana gruplar ise sırasıyla, yüzde 28,12 ile çeşitli mal ve hizmetler, yüzde 21,12 ile ulaştırma ve yüzde 20,61 ile gıda ve alkolsüz içecekler olarak kaydedildi. Yıllık bazda düşüş gösteren tek grup yüzde 0,32 ile giyim ve ayakkabı oldu.

Aralık 2020'de, endekste kapsanan 418 maddeden, 98 maddenin ortalama fiyatında düşüş gerçekleşirken, 36 maddenin ortalama fiyatında değişiklik olmadı. 284 maddenin ortalama fiyatında ise artış görüldü.

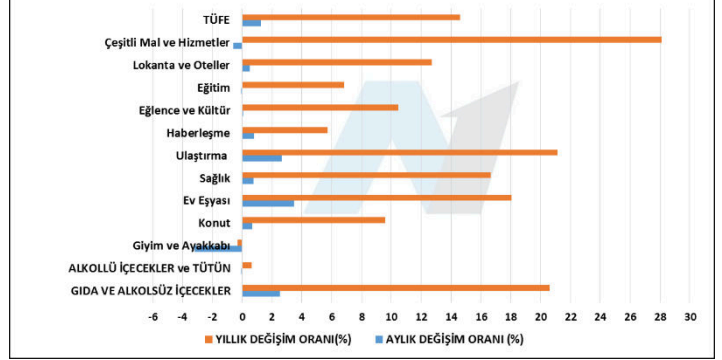
Özel kapsamlı TÜFE göstergesi (B) yıllık %14,52, aylık %1,11 artış gösterdi. İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE'de 2020 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %1,11 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %14,52 artış görüldü. Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler ve tütün ürünleri hariç TÜFE (Çekirdek TÜFE) Aralık ayında bir önceki aya göre yüzde 0,99 ve bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 14,31 artış gösterdi.



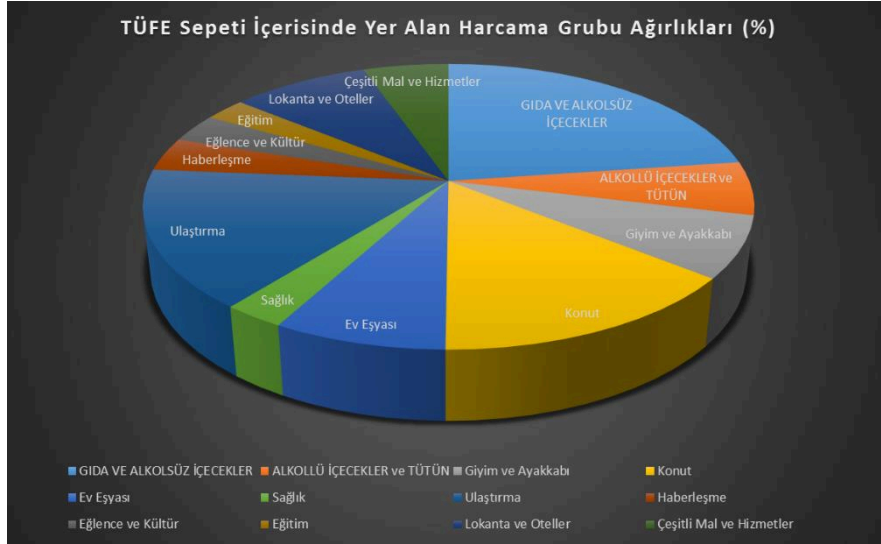
TÜKETİCİ FİYAT ENDEKSİ ve GIDA ENFLASYONU AYLIK DEĞİŞİM ORANI (%)



TÜFE ve ANA HARCAMA GRUBU DEĞİŞİM ORANI ARALIK 2020 (%)

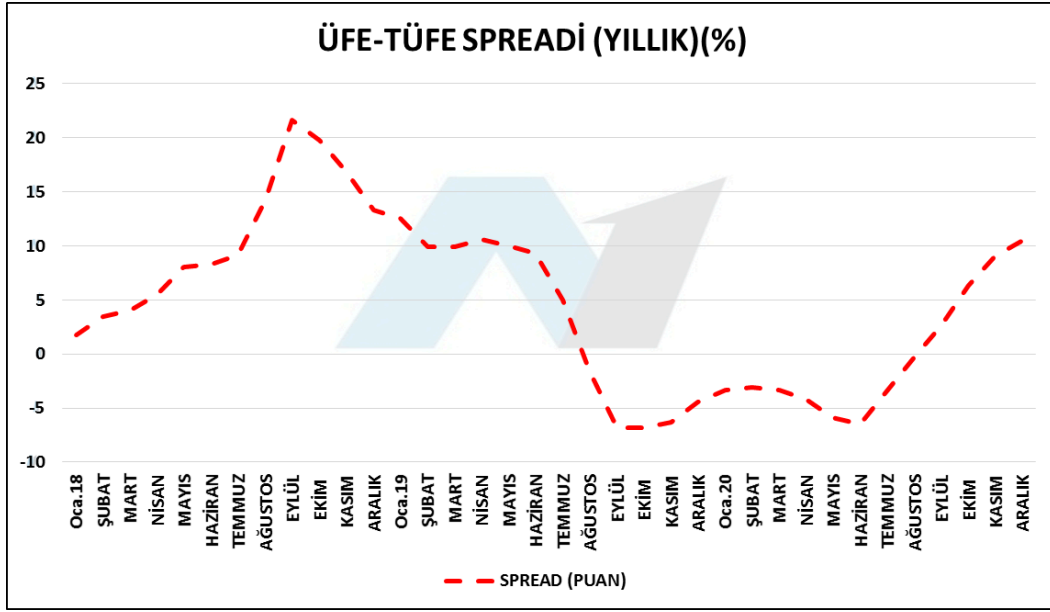


TÜFE Sepeti İçerisinde Yer Alan Harcama Grubu Ağırlıkları (%)



**Üretici Fiyat Endeksi'nde Artış Devam Ediyor...**

Üretici Fiyat Endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre yüzde 2,36, bir önceki yılın aynı ayına göre %25,15 artış gösterdi. Aralık ayında ÜFE-TÜFE spreadi yüzde 10,55 oldu. Temmuz ayından itibaren makasın maliyet enflasyonu lehine ilerlemeye devam ettiği izleniyor.


**Değerlendirme;**

Açıklanan TÜFE piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

İç talebin devam etmesi, yaşanan pandemi süreci, düşük baz etkisi, döviz kurunun yapışkanlık etkisi ve maliyet enflasyonunun gecikmeli yansıması nedeniyle 2019 yılı Ağustos ayından sonraki en yüksek yıllık artış rakamına ulaşıldığını görmekteyiz.

Talep koşullarının seyri, kamu fiyat/vergi ayarlamaları, hizmet enflasyonunun seyri, çıktı açığının gelişim enflasyon üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.

ÜFE'deki yıllık artışının %25.2'ye çıkması da maliyet yönlü baskıların gücünü koruduğunu göstermektedir.

Kurdaki geri çekilmeye karşın hizmet enflasyonundaki artış ileriki dönemde sıkıntı yaratmaya potansiyeli taşımaktadır.

Hem baz etkisinin olmayacak olması hem kuraklık nedeniyle gıda fiyatlarındaki artışın korunması, petrol ve emtia fiyatlarındaki artış, yılın ilk dört ayında enflasyonun %14 -%15 bandında kalmasına neden olacaktır.

28 Ocak'daki enflasyon raporundaki revize edilmiş tahminler Merkez Bankasının nasıl aksiyon alacağına yönelik beklentilerimizin değişmesine imkan verebilir, fakat EM içerisindeki halen belirgin yüksek reel faiz vermemiz, Yabancı yatırımcı gözündeki halen cazip olduğumuz algısının devam etmesine yardımcı olacaktır.

Mevcut durumda 21 Ocak'daki Para Politikası Kurulu toplantısında faiz yönlü bir aksiyon almasını beklememekte ve 2021 ortalama %13,5 ile yıl sonu %11,5 TÜFE beklentimizi korumaktayız.

A1 Capital Araştırma

Whatsapp: +90 545 371 2121

Bizi Arayın: +90 212 371 1800

[info@a1capital.com.tr](mailto:info@a1capital.com.tr)

**ÇEKİNCE ..**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.