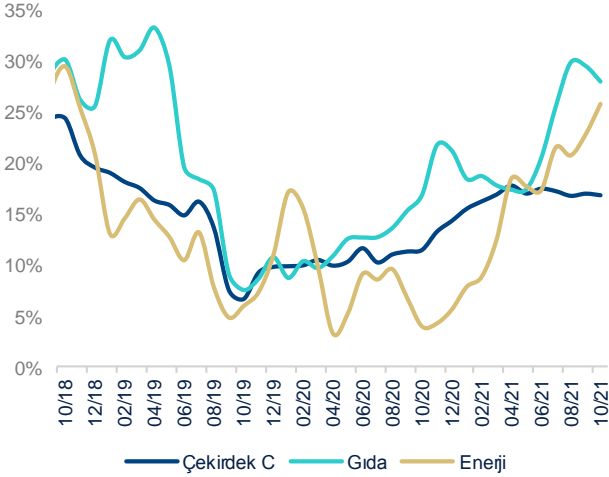


Türkiye: Çekirdek Enflasyon %16,8'e geriledi

Adem Ileri / Seda Guler Mert / Yesim Ugurlu Solaz
3 Kasım 2021

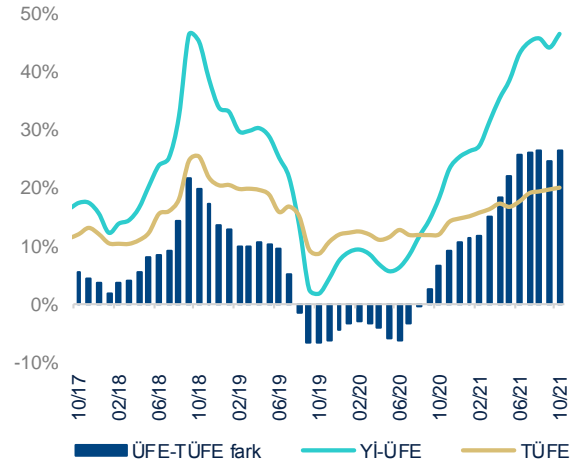
Tüketici enflasyonu Ekim ayında beklentilerin altında kalarak aylık bazda %2,39 olarak gerçekleşti ve yıllık tüketici enflasyonu %19,58 seviyesinden %19,89'a yükseldi. Gıda enflasyonu, taze meyve sebze grubunda geçmiş yıllardaki aylık %8 mevsimsel ortalamaya rağmen, %2 gerçekleşerek toplam gıda enflasyonunun %1,9 ile sınırlı kalmasını sağladı. Bu sebeple yıllık gıda enflasyonu %27,9 seviyesine geriledi. Çekirdek enflasyon ise yüksek emtia fiyatları, kurdaki değer kayıpları ve devam eden güçlü talebe rağmen beklentilerin altında kaldı. Ancak enerji fiyatlarındaki küresel baskı ve kurdaki değer kayıpları sonucu yapılan son zamlar ile enerji fiyatları aylık %4,6, yıllık olarak ise %25,8 artmış oldu. Maliyet yönlü baskılar ise üretici fiyatlarındaki aylık %5,2 (yıllık %46,3) artış ile gelecek dönem için de baskı unsuru olmaya devam ediyor. Ayrıca sanayiye yapılan son doğal gaz zamları ve yükselen enerji fiyatları göz önünde bulundurulduğunda üretici fiyatlarının gelecek dönemde de artmaya devam etmesini bekleriz. 12 ve 24 ay sonrası için TÜFE beklentilerinin sırasıyla %13,9 ve %11,3 seviyelerine yükselmesi de bozulmaya devam eden beklentilere işaret ederken, yüksek asgari ücret zamlarını tetikleyerek tekrar bir baskı unsuru olması ihtimal dahilinde. Sonuç olarak, küresel arz yönlü kısıtlar, maliyet baskıları, güçlenen atalet etkisi, kurdaki değer kaybının gecikmeli etkileri ve devam eden güçlü iç talep göze alındığında enflasyon üzerinde riskler belirgin yukarı yönde devam etmekte. Tüketici enflasyonunun yılsonunda %19,5 olarak gerçekleşmesini, gelecek yılın ilk aylarında daha yüksek kaldıktan sonra 2022 yılsonunda %18 seviyesine gerilemesini bekliyoruz.

Grafik 1. TÜFE'nin Bileşenleri (yıllık)



Kaynak: Garanti BBVA Ekonomik Araştırmalar, TÜİK

Grafik 2. TÜFE ve Yİ-ÜFE (yıllık)



Kaynak: Garanti BBVA Ekonomik Araştırmalar, TÜİK

YASAL UYARI

Bu belge Garanti BBVA Ekonomik Araştırmalar birimi tarafından hazırlanmıştır. Sadece bilgi amaçlıdır ve BBVA tarafından hazırlanan veya güvenilir olduğunu dūřündüđümüz kaynaklardan elde edilen ve BBVA tarafından bağımsız olarak doğrulanmamış bu kaynaklara dayalı olarak hazırlanan ve raporun yayımlanma tarihine ilişkin veri, görūř veya tahminleri ifade eder. Bu nedenle BBVA, doğruluğu, bütünlüğu veya doğruluğu ile ilgili açık veya zımni hiçbir garanti vermez.

Bu belgenin içerebileceği herhangi bir tahmin, genel kabul görmüş metodolojilere göre yapılmıştır ve tahminler veya projeksiyonlar olarak kabul edilmelidir. Geçmişte elde edilen olumlu veya olumsuz sonuçlar, gelecekteki performansın garantisi değildir.

Bu belge ve içeriği, ekonomik bağlam veya piyasa dalgalanmaları gibi değişkenlere bağlı olarak önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. BBVA, bu içerikleri güncellemekten veya bu tür değişiklikleri bildirmekten sorumlu değildir.

BBVA, bu belgenin veya içeriğinin kullanımından kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı hiçbir kayıp için sorumluluk kabul etmez.

Bu belge ve içeriği, finansal varlıklar veya araçlar üzerinde herhangi bir satın alma, elden çıkarma veya herhangi bir menfaate girme teklifi, daveti veya talebi teşkil etmez. Ne bu belge ne de içeriği herhangi bir türde herhangi bir sözleşme, taahhüt veya kararın temelini oluşturmayacaktır.

Bu belgenin kapsayabileceği ekonomik değişkenlerle ilgili finansal varlıklara yapılan yatırımla ilgili olarak, okuyucular yatırım kararlarını hiçbir koşulda bu belgede yer alan bilgilere dayandırmamaları gerektiğini bilmelidirler. Bu potansiyel yatırımcılara yatırım ürünleri sunan kişi veya kuruluşların, uygun bir yatırım kararı alabilmeleri için gerekli bilgileri yasal olarak sağlamaları gerekmektedir.

Bu belgenin içeriği fikri mülkiyet yasaları tarafından korunmaktadır. BBVA'nın yasal olarak izin verdiği veya açıkça izin verdiği durumlar dışında, çoğaltma, dönüştürme, dağıtım, kamuya açık iletişim, erişime açma, çıkarma, yeniden kullanma, iletme veya herhangi bir şekilde veya işleme kullanılması yasaktır.

ENQUIRIES TO:

Garanti BANKASI A.ř. Nispetiye Mah. Aytar Cad. No:2 34340 Levent Beşiktaşışstanbul.

Tel.: +90 212 318 18 18 (ext 1064)

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

