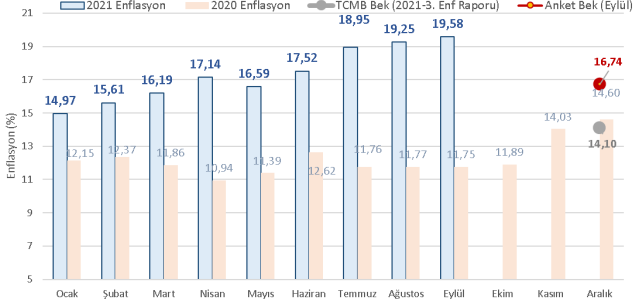


Enflasyon Değerlendirmesi

Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü



Merkez'den Sonra Meraklandırılan Enflasyon Verisi Beklentinin Üstünde Geldi

Eylül ayında TÜFE %1,18 olan beklentilerin üstünde %1,25 artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE Ağustos ayındaki %19,25'lik seviyesinden Eylül ayında %19,58'e yükseldi.

ÜFE ise aylık bazda %1,55 artış gösterirken, yıllık artış bir önceki aydaki %45,52 seviyesinden Eylül ayında %43,96'ya gerilemiş oldu.

TÜFE tarafında eğitim %5,15, ev eşyası %3,33, lokanta ve oteller %2,22 ile en çok artış gösteren sektör grupları olurken, düşüş gösteren sektör grubu %-0,16 ile giyim ve ayakkabı oldu.

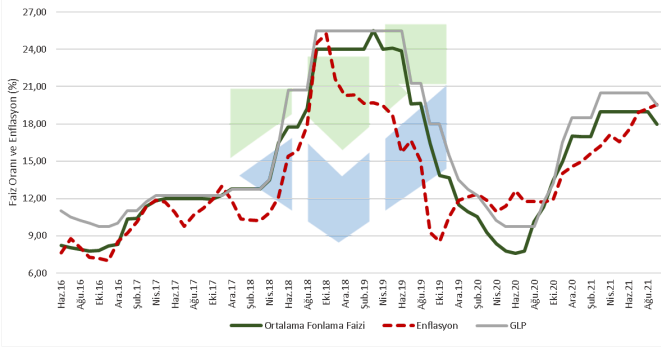
ÜFE tarafında ise en fazla artış %4,49 ile diğer ulaşım araçları, %4,00 ile kömür ve linyit gruplarında gerçekleşirken, düşüş gösteren gruplar ise %1,36 ile metal cevherleri, %4,82 ile ham petrol ve doğalgaz ürünleri gruplarında meydana geldi.

Dolar/TL'deki görünüme baktığımızda ise Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın faizlerin yüksek olduğunu belirtmesinden itibaren faiz indirimi algılarıyla kur, yönünü yukarı çevirdi. ABD'de perakende satış verileri, tarım dışı istihdam verisi ve Fed'in şahin tutumu ile küresel piyasalarda değer kazanan dolar, gelişmekte olan ülkelerin para birimlerini baskıladı. Faiz indirimi algısı ile gelişmekte olan para birimleri arasında daha sert aşağı yönlü harekete geçen Türk Lirası varlıklar, sonrasında ise PPK'dan 100 baz puan indirim çıkmasıyla daha da fazla değer kaybetti. Eylül ayındaki PPK karar metninde kadar 'politika faizinin enflasyonun üzerinde kalması' vurgusu kaldırılırken, TCMB'nin yüksek gıda ve tedarik fiyatlarının geçici olduğunu belirtmesiyle politika faizinde enflasyonun değil çekirdek enflasyonun baz alınacağı açıklandı. Çekirdek enflasyonun Eylül ayında %16,98 seviyesine yükseldiğini belirtelim. Eylül ayı enflasyon verisinin açıklanması sonrası kur tarafı sakin seyrini korudu. Dolar / TL 8,87 seviyesinde işlem görürken, BİST100 endeksi yatay seyrinde hareket ediyor.

TCMB'nin 21 Ekim'de Para Politikası Kurulu toplantısında en önemli gündem maddeleri yüksek gıda ve tedarik fiyatları delta varyantı kaynaklı koronavirüs salgını, jeopolitik riskler ile siyasi konular ve bunlara ilişkin oluşan ekonomi adımları olacaktır.

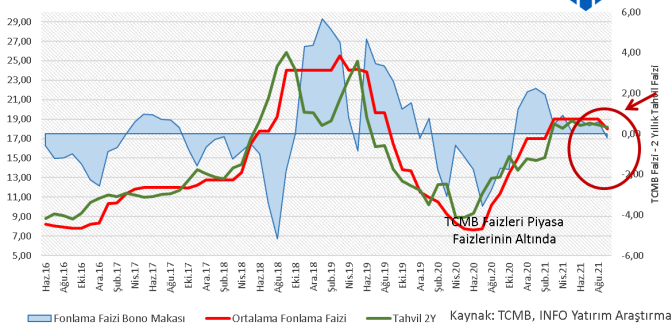
Son TCMB Toplantısında 100 baz puan indirim yaparak Politika faizini %18,00'e çeken TCMB karar metninde çekirdek enflasyon vurgusu yapılırken, 'sıkı duruş' ibaresinin kaldırıldığı dikkat çekmişti. Geçen ay yapılan 100 baz puan faiz indirimi ardından PPK faiz indirimi kapısını açtı. TCMB'den yıl sonuna kadar 150 – 200 baz puan arası faiz indirimi ön görüyoruz.

Enflasyon Politika Faizleri ve Ortalama Fonlama Faizi



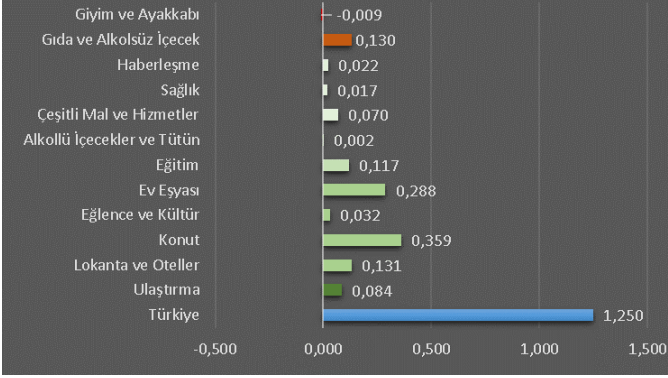
Yıllar	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2017	2,46	0,81	1,02	1,31	0,45	-0,27	0,15	0,52	0,65	2,08	1,49	0,69
2018	1,02	0,73	0,99	1,87	1,62	2,61	0,55	2,30	6,30	2,67	-1,44	-0,40
2019	1,06	0,16	1,03	1,69	0,95	0,03	1,36	0,86	0,99	2,00	0,38	0,74
2020	1,35	0,35	0,55	0,84	1,36	1,13	0,58	1,35	0,97	2,13	2,30	1,25
2021	1,68	0,91	1,08	1,80	0,89	1,94	1,80	1,12	1,25			

2 Yıllık Bono Faizi - TCMB Ağırlıklı Fonlama Faizi ve Faiz Makası



Kaynak: TCMB, INFO Yatırım Araştırma

Türkiye Enflasyon Aylık Katkılar



İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14 V Plaza Kat:8/9 Mecidiyeköy-Şişli/İstanbul
Tel: 444 46 36, Web: www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.