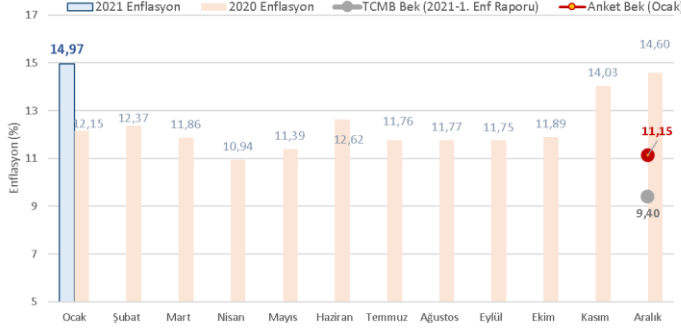




OCAK AYI ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü



Ocak Ayı Enflasyonu Beklentilerin Üzerinde

Ocak ayında TÜFE %1,40 olan beklentilerin üzerinde %1,68 artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE %14,68 seviyesinden Ocak ayında %14,97'ye yükseldi.

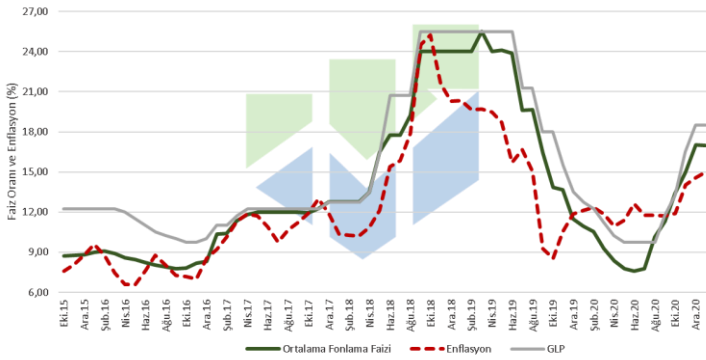
ÜFE ise aylık bazda %2,66 artış gösterirken, yıllık artış %25,15 seviyesinden Ocak ayında %26,16'ya yükselmiş oldu.

TÜFE tarafında, sağlık %4,25, konut %3,02, ev eşyası %2,90 ile en çok artış gösteren sektör grupları olurken, düşüş gösteren gruplar ise %4,37 ile giyim ve ayakkabı ve 0,03 ile eğitim grupları oldu.

ÜFE tarafında ise en fazla artış %15,61 ile su ve suyun arıtılması ve dağıtılması ürünleri, %15,44 ile tütün ürünleri gruplarında gerçekleşirken, en fazla düşüş ise %1,61 ile metal cevherleri grubunda gerçekleşti.

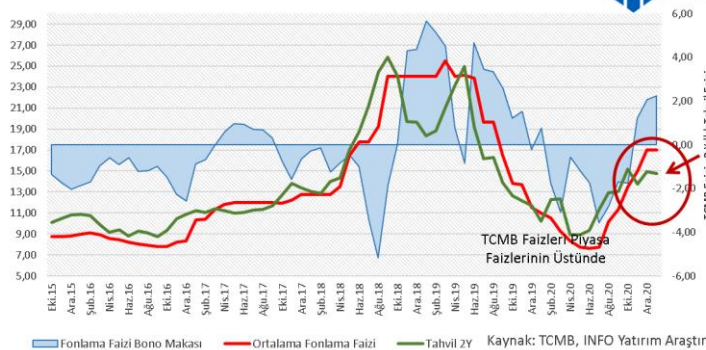
TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın yılın ilk enflasyon toplantısında yılsonu enflasyon hedeflerinin %9,4 seviyesinde korunduğunu açıklaması ardından piyasalara verdiği net mesajlar Türk Lirası'nın diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre çok daha güçlü bir zemine hareket etmesini sağladı. 2021 sonu enflasyon tahmininin aynı seviyede tutulması sonrasında da sıkı para politikasının uzun süre devam etmesinin vurgulanmasıyla Dolar / TL 7,09'a kadar geri çekilirken, güne Dolar / TL 7,17 seviyesinden başladı. Beklentilerin üstünde gelen enflasyon verisi sonrasında kurda yüksek volatilité meydana gelmedi ve yatay seviyede seyretti.

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	2,51	0,55	2,30	6,30	2,67	-1,44	-0,40
2019	1,06	0,16	1,13	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	1,69											

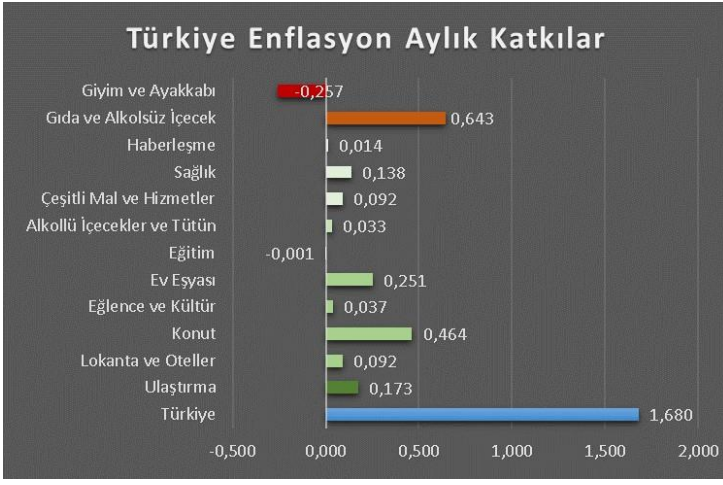
2 Yıllık Bono Faizi - TCMB Ağırlıklı Fonlama Faizi ve Faiz Makası



Kaynak: TCMB, INFO Yatırım Araştırma

TCMB tarafından yapılan faiz artırımları sonrasında, piyasaya güven veren açıklamalar ve doğru iletişim politikasının ardından dün dün, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası hükümete enflasyon gelişmeleri hakkında açık mektup gönderdi. 2020 yılsonu enflasyonunun hedef aralığının üzerinde gerçekleşmesinin nedenlerinin anlatıldığı mektupta, enflasyondaki yükselişte gıda fiyatlarının önemli bir rol oynadığı vurgulandı. Enflasyonunun hedef aralığının üzerinde gerçekleşmesinin nedenleri arasında güçlü kredi ivmesine bağlı etkiler ve döviz kurundaki artış gösterildi. Reformların dezenflasyonist süreci destekleyeceği belirtildi. Mektupta, "Enflasyon hedeflemesi rejiminde toplumun bütün katmanlarının fiyat istikrarı hedefine odaklanması, buna inanması, karar alıcıların ve politika üretenlerin bu yönde adımları kararlı bir şekilde atmaları esastır. Bu çerçevede, enflasyonla mücadele sürecini tüm tarafların da sahiplendiği bir sürece dönüştürmek üzere açık, samimi ve etkili bir iş birliği ve iletişim politikası yürütülecektir." denildi. TCMB'nin duruşu Borsa tarafında da olumlu karşılanırken, TCMB'nin politika faizinde yaptığı artışın ardından fonlama kompozisyonundaki değişiklikler ile sıkılaştırma adımlarına devam edeceği görülüyor.

TCMB'nin 19 Şubat'ta Para Politikası Kurulu toplantısında en önemli gündem maddesi jeopolitik risklerle birlikte coronavirus salgını ve



buna ilişkin oluşan ekonomi adımları olacaktır. 21 Ocak'ta gerçekleştirilecek PPK toplantısında faiz artırımını öngörmüyoruz.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14 V Plaza Kat:8/9 Mecidiyeköy-Şişli/İstanbul

Mersis No:0478003678700011, Tel: 0212 708 15 15, Faks: 0850 201 29 21 Web: www.infoyatirim.com

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı 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.