

Veri Alarmı

Enflasyon Değerlendirme – Şubat 2018

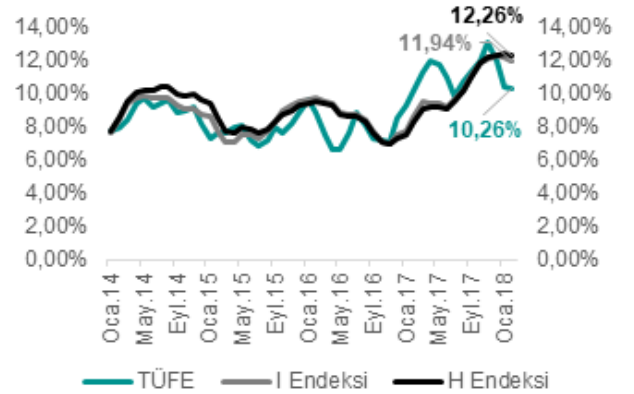
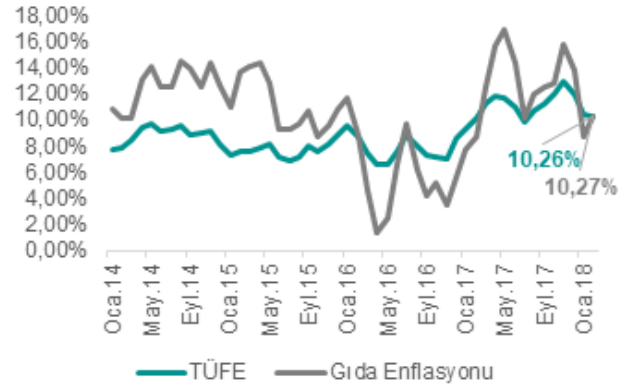
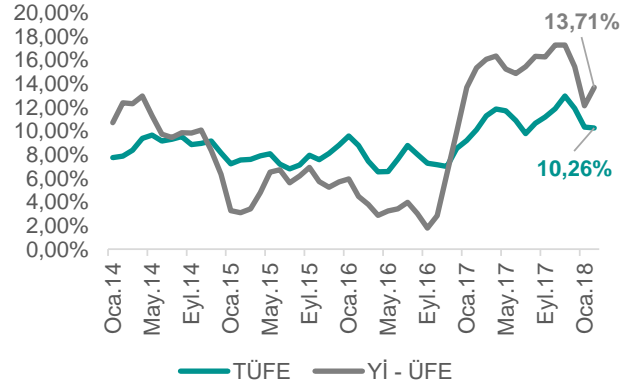
5 Mart 2018

TÜFE aylık % 0,50 civarındaki beklentilerden daha olumsuz olarak % 0,73 oranında artış gösterdi... Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) şubat ayında aylık bazda % 0,73 ile % 0,50 seviyesindeki konsensüs ve 0,55 seviyesindeki bizim beklentimizden daha olumsuz gerçekleşti. Böylelikle, 2017 yılsonunda % 11,92 ve ocak sonunda % 10,35 seviyesinde bulunan yıllık TÜFE % 10,26 seviyesine geriledi. Bu durumun önemli ölçüde olumlu baz etkilerinden kaynaklandığını söylemek mümkün. Aylık bazda bakıldığında tek düşüş gözlenen harcama grubu Giyim ve Ayakkabı (-%4,09); en yüksek artış Sağlık (+ % 2,57) ile Gıda ve Alkolsüz İçecekler (+% 2,24) gruplarında gözlemlendi. Aylık TÜFE'ye en çok katkı yapan gruplar ise Gıda ve Alkolsüz İçecekler (Ağırlık: % 23,03), Ulaştırma (Ağırlık: % 17,47) ve Konut (Ağırlık: %14,85) oldu. Aylık veride gözlenen olumsuz sürprizin gıda fiyatları kaynaklı olduğunu düşünmekteyiz.

Çekirdek göstergelerdeki yataylaşma yerini gerilemeye bıraktı... Diğer taraftan, uzun bir süre yükseldikten sonra son aylarda yataylaşma görülen çekirdek TÜFE göstergelerinde şubat ayında sınırlı da olsa bir gerileme görüldüğünü manşet rakamlar kaynaklı olumsuzluğu bir miktar sınırladığı söylenebilir. Bu nedenle de açıklanan verilere ilk fiyatlamalar açısından piyasa etkisinin "Nötr"e yakın gerçekleştiğini değerlendirmekteyiz. Çekirdek göstergelerde yataylaşmanın ardından aşağı yönlü görülen sinyallerin kalıcı bir düşüş eğilimine dönüşmesi orta vadeli enflasyon göstergeleri açısından oldukça destekleyici olacaktır. Ekstra negatif bir gelişme olmadıkça, olumlu baz etkilerinin katkısıyla TÜFE tarafındaki sınırlı iyileşme eğiliminin en azından birkaç ay daha devam etmesi beklenebilir.

Yılsonu TÜFE beklentilerimizi % 9,0 seviyesinde korumaya devam ediyoruz... Yılın ilk yarısında kısa süreli de olsa tek haneli enflasyonun test edilmesi olasılığı masada kalmaya devam etse de; 2018 yılının 9 aylık bölümünde TÜFE'nin ağırlıklı olarak düşük çift hanelerdeki seyirini korumasını bekliyoruz ve son çeyrek itibarıyla tek haneli seviyelerin yavaş yavaş kalıcılaşacağını öngörüyoruz. 2018 yılsonu TÜFE rakamının % 9,0 seviyesinde gerçekleşeceği yönündeki baz tahminimizi korumaya devam ediyoruz. Bugün açıklanan verilerin ardından, TCMB'nin son açıklamalarında belirttiği gibi baz etkileri ya da kısa vadeli hareketlerden bağımsız olarak sıkı duruşunu kararlı bir şekilde sürdürmesi TL varlıkları destekleyecektir. TCMB'nin bu hafta gerçekleştireceği toplantıda herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönündeki görüşümüzü sürdürüyoruz.

Elektrik,gaz fiyatları ÜFE'yi artırıcı etkide bulundu... Yurtiçi Üretici Fiyatları Endeksi ocak ayında aylık bazda % 2,68 oranında artış gösterirken; yıllık bazda % 12,14'ten % 13,71'e yükseldi. 12 aylık ortalamalara göre değişim ise % 15,66'dan % 15,50'ye geriledi. Ocak ayında aylık bazda en yüksek artış % 21,10 ile elektrik,gaz; % 7,57 ile ham petrol ve doğal gaz ve % 5,71 ile ağaç ve mantar (mobilya hariç) ürünlerinde gerçekleşti. Ana sanayi grupları tarafından bakıldığında ise en yüksek artışın % 12,10 ile enerji, % 1,56 ile ara malı ve yine % 1,56 ile sermaye malı gruplarında gerçekleştiği görüldü.



Erol Gürçan
Ekonomist

egurcan@gedik.com

+90 (212) 385 42 38

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.