

# Veri Alarmı

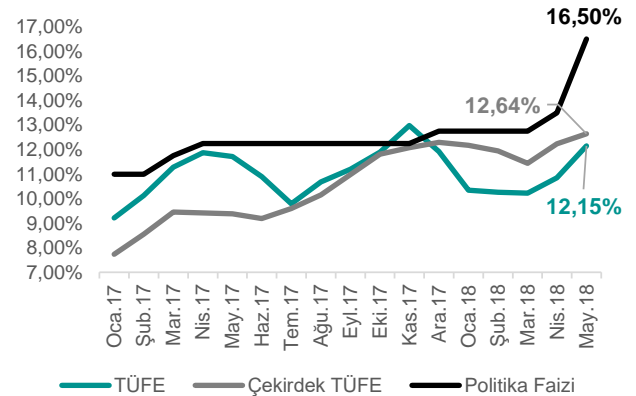
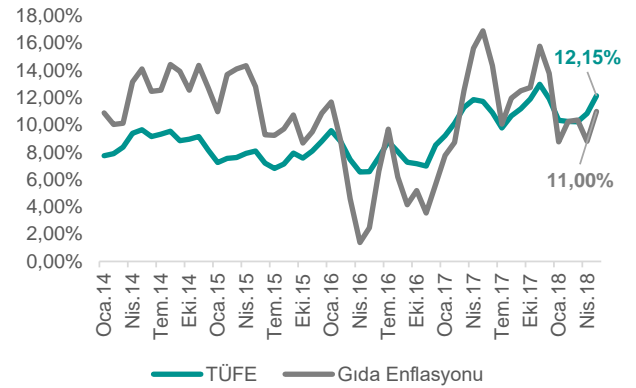
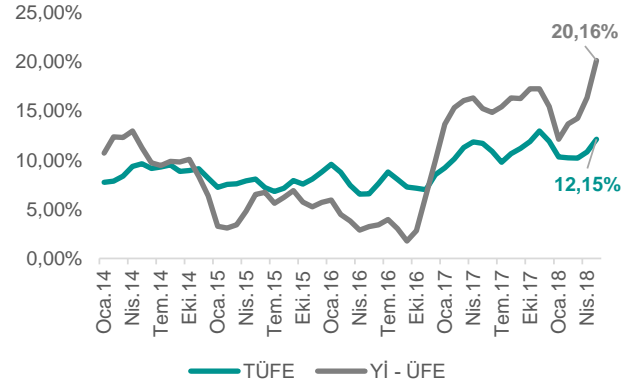
**TÜFE, Haziran'da % 15,4'e yükseldi**

**3 Temmuz 2018**

**TÜFE, Haziran'da aylık bazda % 2,61 (Konsensüs: %1,3 Gedik: % 1,15) ile beklentilerin oldukça üzerinde artarak yıllık bazda % 12,15'ten 2003 bazlı serinin en yükseği olan % 15,39'a yükseldi.** TÜFE'nin on iki aylık ortalamalara göre değişim oranı da %11,10'dan %11,49'a yükseldi. Çekirdek enflasyon göstergeleri olan B Endeksi (İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C endeksi (enerji, gıda, ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) sırasıyla aylık bazda %1,72 ve %1,81 artış (Önceki: % 1,47 ve % 1,70) göstererek yıllık bazda % 14,58 ve % 14,60 (Önceki: %12,77 ve %12,64) seviyelerine ulaştı. Diğer taraftan, Yurtiçi ÜFE'de aylık bazda % 3,03 artışla (%3,79) yıllık % 23,7 (Önceki: % 20,2) seviyesine yükseldi. Ara mallarındaki % 3,52 oranında ve enerjide gözlenen % 3,21 oranındaki artış aylık bazdaki artışta ana belirleyiciler oldu. Sektör ve alt sektörlerde, aylık bazda en yüksek artış ham petrol (% 15,09), kok ve rafine petrol ürünleri (% 6,87), elektrikli teçhizat (% 5,18), ana metaller (% 5,01) ve kimyasallar ve kimyasal ürünlerde (% 4,63) görüldü.

**Aylık bazdaki negatif sürprizin ana belirleyicisi % 5,98 artışla gıda ve alkolsüz içecekler oldu.** Haziranda TÜFE'ye en yüksek katkılar gıda ve alkolsüz içecekler (138 bp) ve ulaşırmadan (46 bp) geldi. İşlenmemiş gıdada gözlenen aylık % 10,78 artış ise büyük ölçüde taze meyve sebzedeki aylık % 17,51 oranındaki artıştan kaynaklandı. Gıda ve alkolsüz içecekten (ağırlık: % 23,0) sonra en yüksek artış, % 4,76 ile haberleşmede (ağırlık: %3,9) gözlendi (aylık bazda internet bağlantı ücretlerinde gözlenen %32,27'lik artışın en etkisiyle). Aylık bazda tek düşüş gösteren harcama grubu ise -%0,02 ile giyim ve ayakkabı (ağırlık: %7,2) oldu. Aylık bazda diğer dikkat çekici artışlar (1) bir hafta ve daha uzun tatil turları (yurtiçi % 50,23, yurtdışı % 14,99), şehirlerarası otobüs ücreti (%8,31) ve uçak bileti ücreti (%6,51) (2) bilgisayar (%9,13), ütü (%9,07), fırın (%7,51), çamaşır makinesi (%6,67) ve bulaşık makinesi (%6,03) olarak sıralanabilir. Bu artışlarda mevsimsel faktörlere ek olarak, Ramazan Bayramı tatili ve seçim süreci (1) ile yüksek seyreden ÜFE geçişkenliğinin (2) de artırıcı etkisinden söz edilebilir.

**TÜFE, gelecek aylarda % 16'yı aşabilir.** Yaz aylarında pozitif baz etkilerinin azalmasına ek olarak, TL'deki değer kayıpları ve yüksek seyreden enerji fiyatları kaynaklı oluşan maliyet baskıları, gıda fiyatlarındaki Ramazan etkisi, çekirdek göstergelerde gözlenen artış trendi ve oldukça yüksek seviyedeki ÜFE'nin de enflasyondaki yukarı yönleri riskleri ön plana çıkardığı söylenebilir. Özellikle, çekirdek göstergelerdeki artış trendi ve enflasyon beklentilerinde gözlenen bozulmanın kısa - orta vadeli enflasyon görünümü açısından olumsuz sinyal vermeye devam ettiğini değerlendiriyoruz. Güçlü parasal sıkılaştırmanın da etkisiyle yılın ikinci yarısında ekonomik büyümede beklenen yavaşlamaya ve 3. Çeyrek sonuna doğru yeniden gözlenecek pozitif baz etkilerine karşın, gelecek birkaç aylık dönemde de enflasyondaki tırmanışın sürdüğü gözlenebilir. Yılsonu TÜFE tahminimizi % 11,0'dan % 13,4'e revize ediyoruz. Enflasyonun yüksek seyretmesi ile ekonomik büyümede beklenen yavaşlama TCMB'yi önemli bir ikilemde (fiyat istikrarı ve büyüme dinamikleri arasındaki ödünleşim) bırakmakta. TCMB, enflasyon görünümünde anlamlı bir iyileşme gözlenmedikçe sıkı para politikasının sürdürüleceği ve gerekli görülmesi durumunda ekstra sıkılaştırmaya gidilebileceği konusundaki vurgusunu sıklıkla vurgulamakta. Dolayısıyla, her ne kadar TCMB son 3 ayda 500 bp'lik faiz artırımını yapmış olsa da, 24 Temmuz'daki PPK toplantısında politika faizinde 50-75 bp civarında artışa gidebileceğini düşünüyoruz. Bu minvalde atılacak bir adım fiyat istikrarı ve Türk Lirası'nın değerine destek olacak, ancak, ekonomik büyüme üzerinde de aşağı yönlü ekta bir baskı oluşmasına yol açacaktır. Bu koşullar altında, ekonomi yönetimi tarafından uygulanacak ihtiyatlı makroekonomi politikası ile politika bileşiminin (para ve maliye) başarısı, ekonomide beklenen yavaşlamanın yumuşak iniş şeklinde gerçekleşmesi için daha kritik hâle geldi.

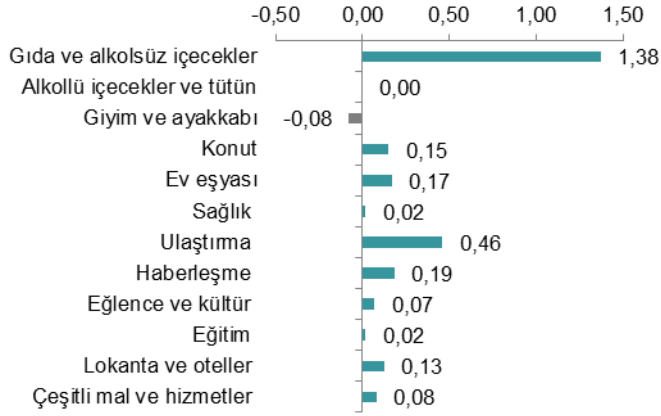


**Erol Gürçan**  
Ekonomist

egurcan@gedik.com

+90 (212) 385 42 38

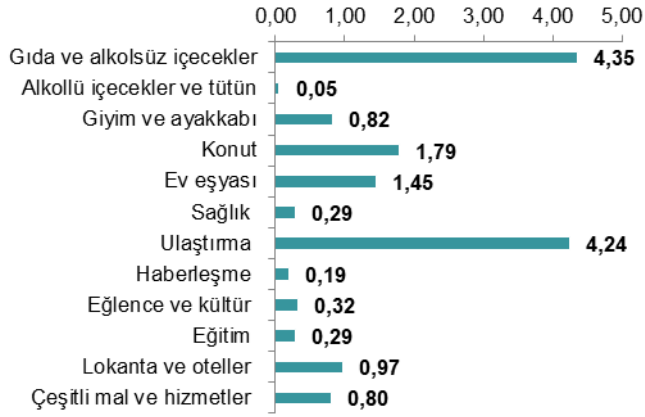
Görsel 1: Ana Harcama Grupları Aylık Katkı (Haziran 2018)



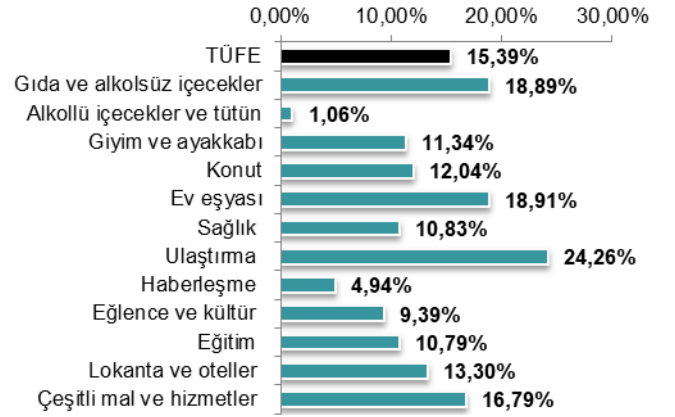
Görsel 2: Ana Harcama Grupları Aylık Değişim (Haziran 2018)



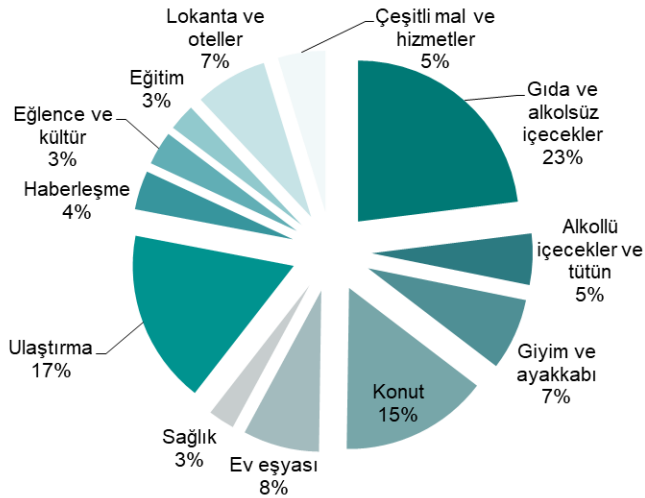
Görsel 3: Ana Harcama Grupları Yıllık Katkı (Haziran 2018)



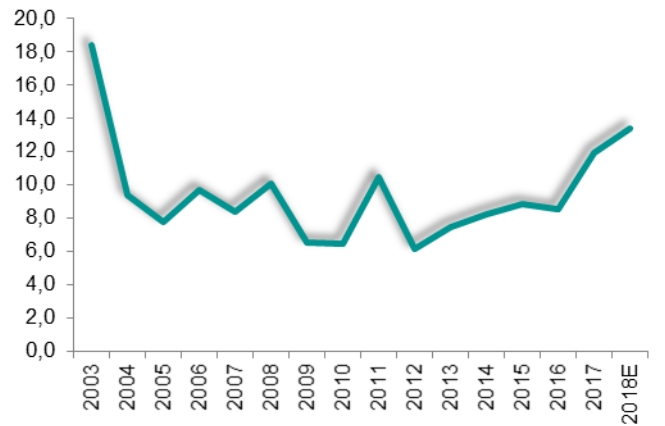
Görsel 4: Ana Harcama Grupları Yıllık Değişim (Haziran 2018)



Görsel 5: Ana Harcama Grubu Ağırlıkları



Görsel 6: Tarihsel Yıllık TÜFE (2003 – 2018T)





Görsel 7: Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri [2003=100], Haziran 2018

Grup Kapsam	Aylık %
<b>1. Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri</b>	
A Mevsimlik ürünler hariç TÜFE	2,20
B İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE	1,72
C Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE	1,81
D İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç TÜFE	1,64
<b>2. Mallar</b>	<b>2,92</b>
Enerji	1,01
Gıda ve alkolsüz içecekler	5,98
İşlenmemiş gıda	10,78
Taze meyve ve sebze	17,51
Diğer işlenmemiş gıda	7,00
İşlenmiş gıda	1,27
Ekmek ve tahıllar	1,02
Diğer işlenmiş gıda	1,39
Enerji ve gıda dışı mallar	1,60
Temel mallar	1,78
Giyim ve ayakkabı	-1,19
Dayanıklı mallar (Altın hariç)	3,20
Diğer temel mallar	2,02
Alkollü içecekler, tütün ve altın	0,75
<b>3. Hizmet</b>	<b>1,85</b>
Kira	0,74
Lokanta ve oteller	1,74
Ulaştırma hizmetleri	2,15
Haberleşme hizmetleri	5,60
Diğer hizmetler	1,27

Görsel 8: Yurtiçi ÜFE, Sektörler ve Alt Sektörler, Haziran 2018

	Ağırlık (%)	Aylık % Değişim
<b>Yurt içi üretici fiyat endeksi</b>	<b>100,00</b>	<b>3,03</b>
<b>Madencilik ve taşocakçılığı</b>	<b>3,26</b>	<b>2,44</b>
Kömür ve linyit	0,68	-0,24
Ham petrol ve doğal gaz	0,22	15,09
Metal cevherleri	0,55	2,64
Diğer madencilik ve taşocakçılığı ürünleri	1,81	1,76
<b>İmalat</b>	<b>89,02</b>	<b>3,16</b>
Gıda ürünleri	20,69	2,56
İçecekler	0,87	2,56
Tütün ürünleri	0,56	0,00
Tekstil ürünleri	9,14	3,73
Giyim eşyası	2,67	3,69
Deri ve ilgili ürünler	1,18	1,17
Ağaç ve mantar ürünleri (mobilya hariç)	1,54	1,37
Kağıt ve kağıt ürünleri	2,72	3,86
Basım ve kayıt hizmetleri	1,24	1,22
Kok ve rafine petrol ürünleri	2,49	6,87
Kimyasallar ve kimyasal ürünler	4,47	4,63
Temel eczacılık ürünleri ve müstahzarları	0,99	0,94
Kauçuk ve plastik ürünler	4,81	3,52
Diğer metalik olmayan mineral ürünler	6,73	1,03
Ana metaller	6,93	5,01
Fabrikasyon metal ürünler, makine ve ekipmanlar hariç	5,84	3,43
Bilgisayarlar ile elektronik ve optik ürünler	1,28	2,93
Elektrikli teçhizat	3,03	5,18
Makine ve ekipmanlar b.y.s.	3,37	2,32
Motorlu kara taşıtları, römork ve yarı römork	3,94	2,80
Diğer ulaşım araçları	0,50	0,25
Mobilya	3,07	1,95
Diğer mamul eşyalar	0,95	3,00
<b>Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı</b>	<b>6,74</b>	<b>1,97</b>
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	6,74	1,97
<b>Su temini; kanalizasyon, atık yönetimi ve iyileştirme faal.</b>	<b>0,98</b>	<b>1,20</b>
Su ve suyun arıtılması ve dağıtılması	0,98	1,20

**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.