

03 Eylül 2018 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE ağustos ayında piyasa beklentisinin altında %2,3 artış gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ağustos ayında aylık bazda beklentilerin altında %2,30 artış gösterdi. Beklentimiz TÜFE’de aylık bazda %1,95 artış gerçekleşeceği yönünde iken, piyasa ise %2,5 yükseliş öngörüordu. Açıklanan son veri ile birlikte yıllık bazda TÜFE temmuz ayındaki %15,85 seviyesinden %17,90 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.

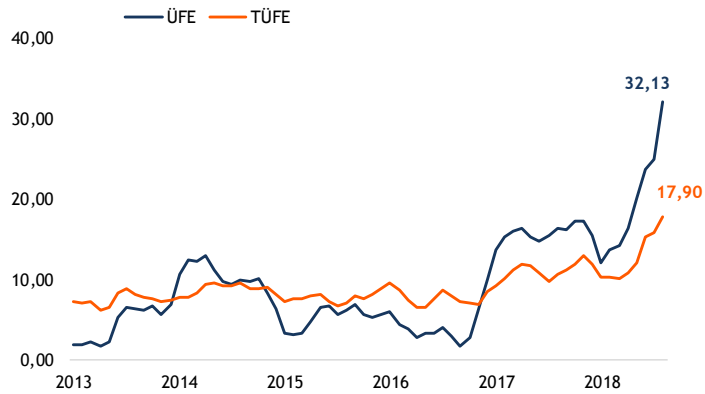
Temmuz ayında aylık bazda en yüksek artış %5,85 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda gerçekleşirken, düşüş gösteren tek grup %1,59 ile giyim ve ayakkabı grubu oldu. Ana harcama grupları itibarıyla ev eşyası grubunda %4,56, ulaştırma grubunda %4,45 artış görüldü. Yıllık bazda ise %27,13 ile en çok artış gösteren ulaştırma grubu oldu.

Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2018-08	2017-08
Bir önceki aya göre	2,30	0,52
Bir önceki yılın aynı ayına göre	17,90	10,68
Bir önceki yılın aralık ayına göre	12,29	6,60
On iki aylık ortalamalara göre	12,61	9,66
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	6,60	0,85
Bir önceki yılın aynı ayına göre	32,13	16,34

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ağustos ayında, bir önceki aya göre %6,60 artarken yıllık bazda artış %25’ten %32,13 yükseldi. Ağustos ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde aylık bazda en fazla artışın %7,31 ile imalat sanayi sektöründe gerçekleştiği görülüyor. Ana sanayi gruplarında, yıllık en fazla artış %42,23 ile enerji grubunda gerçekleşti. Üretici ve tüketici fiyatları arasındaki fark ağustos ayı itibarıyla tarihteki en yüksek seviyesine ulaşmış bulunuyor. Bu nedenle eylül ve ekim aylarında üretici fiyatlarındaki artışın nihai ürün fiyatlarına yansımalarının hızlanmasını bekleyebiliriz.

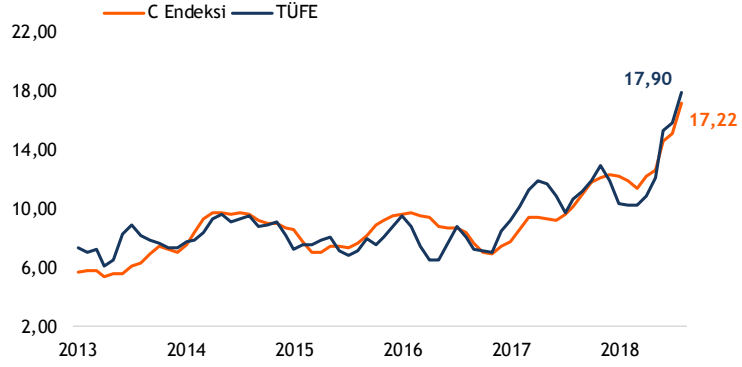
ÜFE-TÜFE

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

03 Eylül 2018 Pazartesi

Çekirdek enflasyon (C Endeksi) ağustos ayında aylık bazda %2,35 artış gösterdi ve yıllık bazda %15,10 seviyesinden %17,22'ye yükseldi. Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç TÜFE'yi ifade eden çekirdek endeks, tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.

Tüketici Fiyat Endeksi - C Endeksi



C Endeksi: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç
TÜFE

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Ağustos ayında tüketici fiyatlarındaki %2,30 artış ile yıllık enflasyon oranı %17,90 seviyesine ulaşarak temmuz ayı ardından yeni rekor seviyesine ulaşmıştır. Ağustos ayı verileri ardından yıl sonu enflasyon beklentimizi %18 olarak yukarı yönde revize ediyoruz. Açıklanan veri sonrasında Merkez Bankası, enflasyon görünümüne ilişkin gelişmelerin önemli risklere işaret ettiğine dikkat çekerek 13 Eylül'de gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruşun yeniden şekillendirileceğini açıkladı.

Ağustos ayında endeksteeki yükselişte kurlardaki yükselişe bağlı olarak gerçekleşen artışlar ön plana çıkarken, gıda fiyatları enflasyonun yukarı yönlü etkisi sınırlı kaldı. Ancak gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık bazda %19,75 artış gerçekleşmesi, gıda fiyatlarındaki katılığın devam ettiğini gösteriyor. Kur geçişkenliğinin etkilerinin en hızlı görüldüğü ev eşyası, ulaştırma ve çeşitli mal ve hizmetler gruplarındaki artışlar ise ağustos ayı fiyat artışlarında belirleyici oldu.

Çekirdek enflasyon göstergelerinin ağustos ayında sert artış göstermiş olması enflasyon oranındaki katılığın devam edeceğine işaret ederek enflasyon beklentilerindeki bozulmaya katkı sağlıyor. Yılın kalanında ağustos ayındaki zamlara ek olarak eylül ayında elektrik ve doğalgaza yapılan zamlar, kurların seyri ve petrol fiyatları yıllık enflasyondaki artışın süreceğini gösteriyor. Ağustos ayında Merkez Bankası tarafından atılan adımlar ve enflasyon verisi sonrasında gelen açıklamalar doğrultusunda 13 Eylül PPK toplantısında Merkez Bankası'nın TL'yi destekleyici sıkı para politikasını sürdürmesini bekliyoruz.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Beyaz Eşya, Otomotiv, Perakende, Gıda - İçecek, Havacılık, Telekomünikasyon, Enerji

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.