

03 Ocak 2019 Perşembe

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE aralık ayında %0,40 düşüş gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aralık ayında aylık bazda beklentimize paralel %0,40 düşüş gösterdi. Böylece TÜFE, yıllık bazda kasım ayındaki %21,62 seviyesinden %20,30 seviyesine gerilerken, on iki aylık ortalamalara göre %16,33 olarak gerçekleşti.

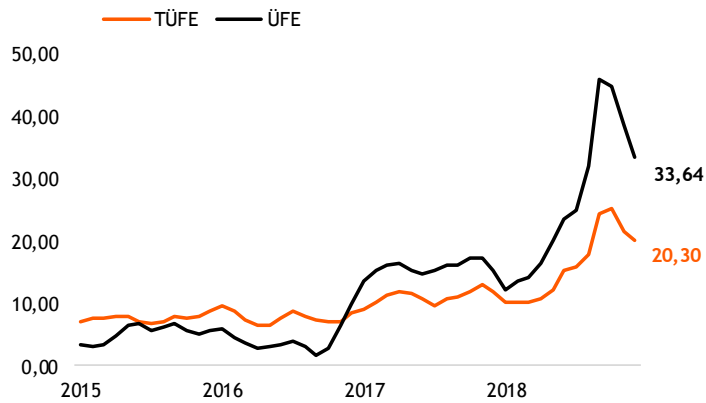
Aralık ayında aylık bazda en yüksek artış %1,08 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda olurken, aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup %4,08 ile giyim ve ayakkabı grubu oldu. Ulaştırma grubunda da aylık bazda %2,56 düşüş gerçekleşti. Yıllık bazda en yüksek artış %31,36 ile ev eşyası grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) aralık ayında aylık bazda %0,45 geriledi ve yıllık bazda %20,72 seviyesinden %19,53 seviyesine düştü.

Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

	2018-12	2017-12
Bir önceki aya göre	-0,40	0,69
Bir önceki yılın aynı ayına göre	20,30	11,92
Bir önceki yılın aralık ayına göre	20,30	11,92
On iki aylık ortalamalara göre	16,33	11,14
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	-2,22	1,37
Bir önceki yılın aynı ayına göre	33,64	15,47

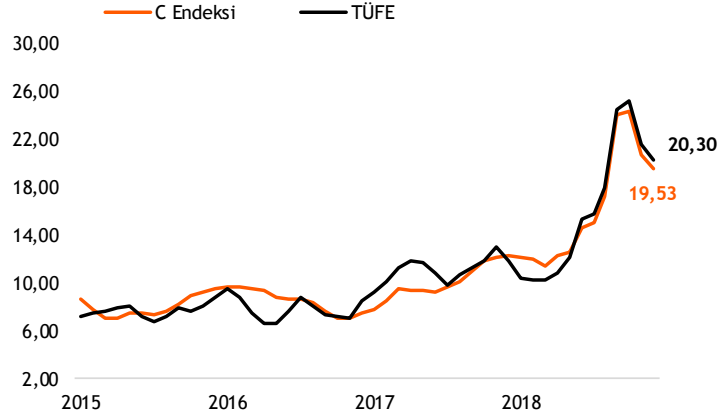
Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) aralık ayında, bir önceki aya göre %2,22 gerilerken yıllık bazda artış %38,54'ten %33,64'e geriledi. Aralık ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla düşüşün %8,47 ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe gerçekleştiği görülüyor. Ana sanayi grupları incelendiğinde enerji fiyatlarının yıllık bazda %57,13 artış gösterdiğini görüyoruz.

TÜFE - ÜFE

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

03 Ocak 2019 Perşembe

Tüketici Fiyat Endeksi - C Endeksi

C Endeksi: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE
 Kaynak: TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Nisan ayından bu yana hızlı yükseliş eğiliminde olan tüketici fiyat endeksi, yılın son iki ayında TL'deki değerlenme, petrol fiyatlarındaki gerileme, enflasyonla mücadele programı ve vergi indirimlerinin olumlu etkisiyle gerileyerek 2018 yılını %20,30 seviyesinde tamamladı. Verileri aralık ayı özelinde incelediğimizde, düşüşe en yüksek katkının mevsimsel indirimler ve enflasyonla mücadele programı ile giyim ve ayakkabı grubunda olduğunu görüyoruz. Petrol fiyatlarındaki gerileme ve ÖTV indirimlerinin de katkılarıyla ulaştırma grubu da enflasyondaki düşüşü etkiledi. Diğer yandan, çekirdek enflasyon göstergelerindeki gerileme, yaşanan kur şokunun olumsuz etkilerinin zayıfladığını gösteriyor.

Yıl genelinde yaşanan kur gelişmeleri ve parasal koşullardaki sıkılaşma ile yüksek maliyet baskısı altında kalan üretici fiyatlarında da gerileme sürüyor. Eylül ayında yıllık bazda %46,15 ile zirve yapan üretici fiyatları artışı yıl sonunda %33,64 seviyesine geriledi. Üretici fiyat artışlarındaki gerilemeyi olumlu bulmakla birlikte ana sanayi gruplarındaki yıllık artışların %20'lerin üzerinde seyrediyor olmasını dikkate değer buluyoruz. 2019'un ilk aylarına baktığımızda, tüketici fiyatları tarafında, vergi indirimleri ile doğalgaz ve elektrik indirimlerinin ücret artışlarının olumsuz etkisini sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

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

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

Tuğba SAYGIN
TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN
NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist

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.