

05 Kasım 2018 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE ekim ayında piyasa beklentilerinin üzerinde %2,67 artış gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ekim ayında aylık bazda %2,67 artış gösterdi. Beklentimiz TÜFE’de aylık bazda %0,85 artış gerçekleşeceği yönünde iken, piyasa ise %2,5 yükseliş öngörüordu. Açıklanan son veri ile birlikte yıllık bazda TÜFE eylül ayındaki %24,52 seviyesinden %25,24 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.

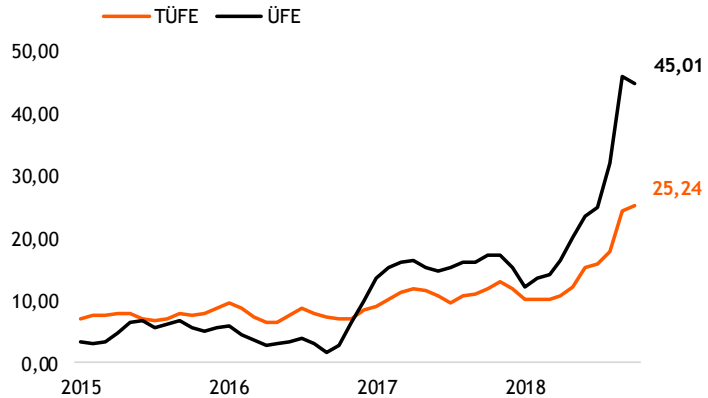
Ekim ayında aylık bazda en yüksek artış %12,74 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, aylık düşüş gösteren tek grup %0,85 ile ulaştırma grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış %37,92 ile ev eşyası grubunda gerçekleşti.

Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2018-10	2017-10
Bir önceki aya göre	2,67	2,08
Bir önceki yılın aynı ayına göre	25,24	11,90
Bir önceki yılın aralık ayına göre	22,56	9,52
On iki aylık ortalamalara göre	14,90	10,37
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	0,91	1,71
Bir önceki yılın aynı ayına göre	45,01	17,28

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ekim ayında, bir önceki aya göre %0,91 artarken yıllık bazda artış %46,15’ten %45,01’e geriledi. Ekim ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde aylık bazda en fazla artışın %20,78 ile ham petrol ve doğalgaz sektöründe gerçekleştiği görülüyor. Eylül ve ekim aylarında elektrik ve doğalgaza yapılan zamlarla birlikte elektrik ve gaz grubundaki yıllık artış %82,87 seviyesine ulaşmış bulunuyor. Ana sanayi grupları incelendiğinde enerji fiyatlarının yıllık bazda %76,24 artış gösterdiğini görüyoruz. Üretici fiyatlarındaki hafif gerileme ile ÜFE TÜFE makasında da gerileme görsek de aradaki fark hala yüksek seyrini koruyor. Üretim tarafında maliyet yönlü baskıların devam ediyor olması, önümüzdeki aylarda üretici fiyatlarından tüketici fiyatlarına geçişin devam edeceğini gösteriyor.

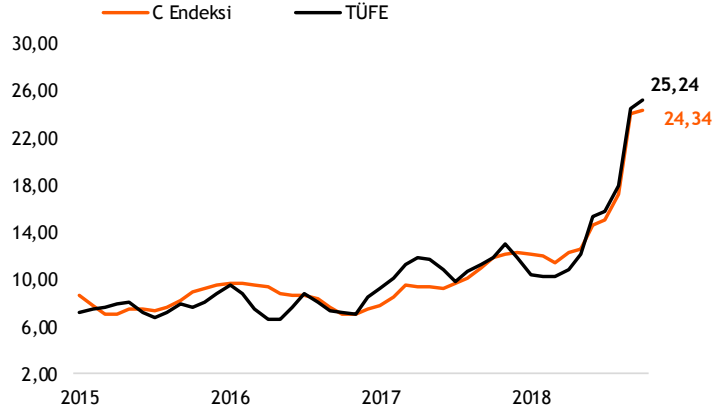
ÜFE-TÜFE

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

05 Kasım 2018 Pazartesi

Çekirdek enflasyon (C Endeksi) ekim ayında aylık bazda %2,61 artış gösterdi ve yıllık bazda %24,05 seviyesinden %24,34 seviyesine 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: TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Eylül ayında tüm beklentilerin üzerinde %24,52 seviyesinde gerçekleşen enflasyon oranı, ekim ayında da beklentilerin üzerinde aylık bazda %2,67 artış gösterdi ve yıllık oran %25,24 seviyesine ulaşmış oldu. Eylül ayındaki yüksek artışta TL'de özellikle yılın ikinci yarısından itibaren başlayan ve ağustos ayında artan dalgalı seyir ve değer kaybının etkilerini ve üretici maliyetlerinin tüketici fiyatlarına yansımaları görmüştük. Eylül ve ekim aylarında TL'de dengelenme ve değer kazanımı başlamış olmasına rağmen, ÜFE - TÜFE ve kur geçişkenliğinin birikimli etkilerinin ekim ayında da devam ettiğini görüyoruz. Eylül ve ekim aylarında elektrik ve doğalgaza yapılan zamların da maliyet yönlü baskıları sürüyor.

Tüketici fiyatlarındaki yüksek seyri kontrol altına alabilmek adına ekonomi yönetimi tarafından başlatılan enflasyonla topyekun mücadele programının etkilerinin ekim ayında sınırlı kaldığını görüyoruz. Gıda fiyatlarında beklediğimiz düşüşün aksine aylık bazda %3,22, yıllık bazda %29,26 artış görülmesi dikkat çekiyor. Özellikle mevsimsel ürünlerdeki fiyat artışları ile birlikte giyim ve ayakkabı grubunda da aylık bazda %12,74 artış görülüyor. Yıl sonuna kadar indirimlerin devam etmesi ve ek olarak yeni açıklanan KDV ve ÖTV indirimlerinin enflasyon oranı üzerinde aşağı yönlü etkilerinin olabileceğini düşünüyoruz. Ancak kur hareketleri ve üretici fiyatlarındaki yüksek seyrin birikimli etkileri ve mevsimsel koşullar ile birlikte yıl sonu enflasyon oranının %25 seviyelerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

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

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 dayanarak 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.