

03 Aralık 2018 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE kasım ayında %1,44 düşüş gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) kasım ayında aylık bazda %1,44 düşüş gösterdi. Böylece TÜFE, yıllık bazda ekim ayındaki %25,24 seviyesinden %21,62 seviyesine geriledi. Beklentimiz, geçtiğimiz dönemde yaşanan kur şokunun çekirdek enflasyon üzerindeki etkisinin devamı ile TÜFE’de aylık bazda %0,19 artış gerçekleşeceği yönündeydi. Piyasada ise %0,66 gerileme bekleniyordu.

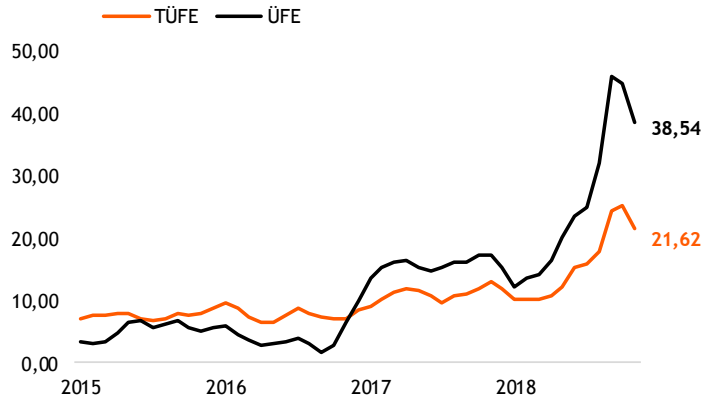
Kasım ayında aylık bazda en yüksek artış %2,37 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup %6,46 ile ulaştırma grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış %32,73 ile ev eşyası grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) ekim ayında aylık bazda %1,87 geriledi ve yıllık bazda %24,34 seviyesinden %20,72 seviyesine düştü.

Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

	2018-11	2017-11
Bir önceki aya göre	-1,44	1,49
Bir önceki yılın aynı ayına göre	21,62	12,98
Bir önceki yılın aralık ayına göre	20,79	11,16
On iki aylık ortalamalara göre	15,63	10,87
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	-2,53	2,02
Bir önceki yılın aynı ayına göre	38,54	17,30

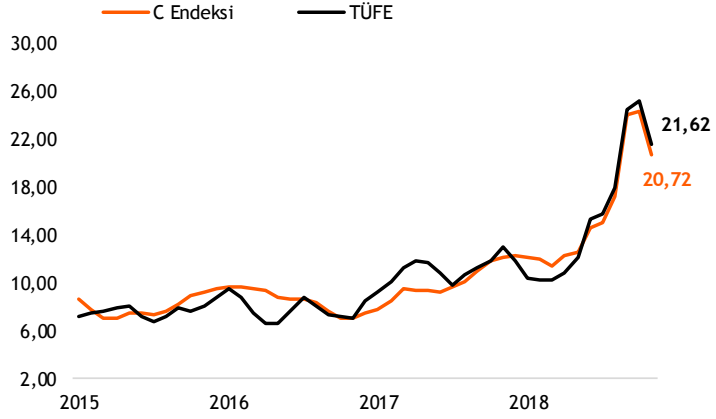
Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) kasım ayında, bir önceki aya göre %2,53 gerilerken yıllık bazda artış %45,01’den %38,54’e geriledi. Kasım ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla artışın %2,35 ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe gerçekleştiği görülüyor. Ana sanayi grupları incelendiğinde enerji fiyatlarının yıllık bazda %75,61 artış gösterdiğini görüyoruz.

ÜFE-TÜFE

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

03 Aralık 2018 Pazartesi

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

Kasım ayında tüketici fiyatları aylık bazda %1,44 gerileyerek Haziran 2017'den bu yana ilk kez aylık bazda düşüş gösterdi. Kasım ayındaki gerileme, başta Enflasyonla Topyekun Mücadele kapsamında başlatılan indirimler, ek vergi indirimleri ve akaryakıt fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklandı. Beklentimizin aksine düşüş gösteren gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ekim ayında başlayan indirimlerin birikimli etkilerinin görüldüğünü düşünüyoruz. Üretici fiyatlarındaki gerilemede ise TL'nin geçtiğimiz 2 ayda yaklaşık %14 değer kazanmasının olumlu etkilerini gördük.

Aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup olan ulaştırma grubundaki düşüşün yıl sonunda yapılan ilave indirimler ile aralık ayında da devam devam etmesini bekliyoruz. Mevsimsel indirimler ile giyim grubundaki artışın da bir miktar hız kesebileceğine inanıyoruz. Açıklanan veri ile birlikte 2018 yıl sonu enflasyon beklentimizi %21,70 seviyesine aşağı yönde revize ediyoruz. 2019'un ilk aylarında manşet enflasyonun genel seyrinde, yapılan indirimlerin devam edip etmeyeceğinin kritik önem taşıyacağını düşünüyoruz.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

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

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 yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.