

03 Eylül 2019 Salı

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR

Analist - Makro Ekonomi

Selahattin AYDIN

Müdür

TÜFE ağustos ayında aylık bazda %0,86 artış gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ağustos ayında beklentilerin (%1,30) altında %0,86 artış gösterdi. Böylece TÜFE yıllık bazda %15,01 seviyesine gerilemiş oldu.

Ağustos ayında aylık bazda en yüksek artış, zamlar ve vergi artışları nedeniyle %19,11 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşirken, en fazla düşüş gösteren grup %1,94 ile ulaştırma grubu oldu. Yıllık bazda en fazla artış %41,42 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) ağustosta aylık bazda %0,06 artış gösterdi ve yıllık artış %16,20'den %13,60'a geriledi.

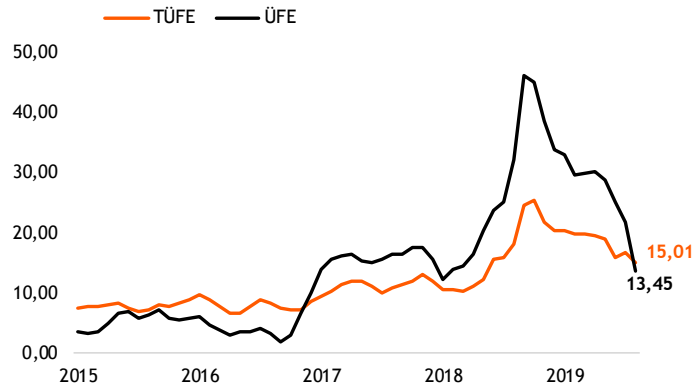
Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE'yi hesaplayan F endeksi aylık bazda %0,38 geriledi ve yıllık artış hızı %16,94'ten %13,90'a düştü.

Fiyat Endeksleri Değişim Oranları (%)

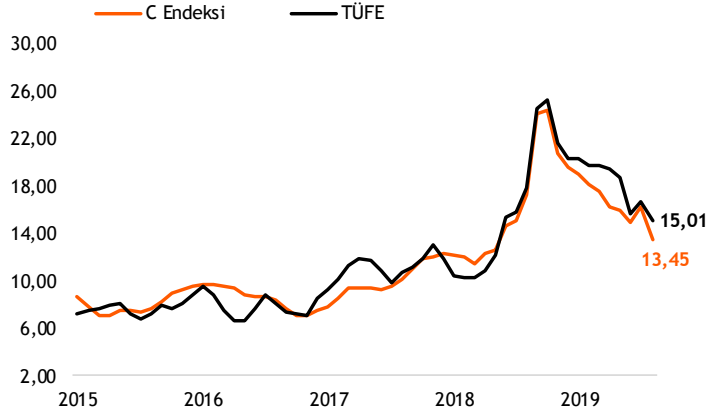
Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2019-08	2018-08
Bir önceki aya göre	0,86	2,30
Bir önceki yılın aynı ayına göre	15,01	17,90
Bir önceki yılın aralık ayına göre	7,35	12,29
On iki aylık ortalamalara göre	19,62	12,61
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	-0,58	6,60
Bir önceki yılın aynı ayına göre	13,45	32,13

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ağustos ayında, bir önceki aya göre %0,59 geriledi ve yıllık bazda artış %21,66'dan %13,45'e düştü. Ağustos ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri incelendiğinde, ara malı, dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı gruplarında düşüş görülürken, dayanıklı tüketim malı ve enerji gruplarında fiyat artışı yaşandı.

TUFE-ÜFE %

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Yıllık % Değişim)


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

Ağustos ayında beklentilerin (%1,30 artış) altında %0,86 artış gösteren tüketici fiyatlarında yıllık artış hızı %15,01'e gerileyerek 2019 yılının en düşük seviyesinde gerçekleşti. TÜFE'deki gerilemede baz etkisi ön plana çıkarken, zayıf talep koşulları da hem manşet enflasyon hem de çekirdek göstergeler üzerinde etkili oldu. Tüketici fiyatları üzerinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda grubundaki gerileme enflasyondaki düşüşü destekledi. İşlenmemiş gıda fiyatlarında mevsimsel koşullara bağlı olarak görülen iyileşmeye karşın, işlenmiş gıda fiyatlarındaki yıllık artışların sınırlı gerileyerek hala %20'nin üzerinde seyretmesini önümüzdeki dönem için bir risk faktörü olarak görüyoruz. Ağustos ayında düşüş gösteren bir diğer grup olan ulaştırma grubunda ise hem küresel petrol fiyatlarındaki ılımlı seyir hem de TL'deki dengeli görünüm akarkayıt fiyatlarını olumlu etkilerken, zayıf iç talep koşulları nedeniyle otomobil satışlarındaki düşüşün gruptaki fiyat artışlarını sınırladığını görüyoruz. Akaryakıt fiyatlarının TL'deki seyre bağlı olacağını ancak iç talepteki zayıf seyrin devamı ile otomobilde fiyat artışlarının sınırlı kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Enflasyonun 2018 Ağustos ayında aylık bazda %2,30 artış göstermesinin olumlu baz etkisi, 2019 Ağustos ayında yıllık bazda gerilemesine katkı sağladı. Eylül ve ekim aylarında da devam edecek olumlu baz etkisi ile (2018 Eylül aylık değişim: %6,30, 2018 Ekim aylık değişim: %2,67) tüketici fiyatlarındaki yıllık artış hızının tek haneli seviyelere gerileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak kasım ve aralık aylarında baz etkisinin terse dönmesi ve mevsimsel koşulların etkisi ile yıllık enflasyonda tekrar yükseliş görmeyi bekliyoruz. TCMB'nin %13,9 olan yıl sonu enflasyon beklentisini de göz önünde bulundurarak 12 Eylül'de gerçekleşecek PPK toplantısında 200 baz puan faiz indirimi gerçekleştirmesini bekliyoruz. Öte yandan enflasyonda beklentilerin üzerinde gerçekleşecek iyileşmenin TCMB'ye faiz indirimleri için daha fazla alan yaratacağını 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

Selahattin AYDIN	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN AKÇA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK	Analist	Kantitatif Analiz
Ekin Cem EKE	Analist	Veri Tabanı

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 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.