

03 Nisan 2019 Çarşamba

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

**TÜFE mart ayında aylık bazda 1,03 artış gösterdi**

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) mart ayında piyasa beklentilerine (aylık %1 artış) paralel olarak %1,03 artış gösterdi. Böylece TÜFE yıllık bazda %19,71 seviyesine yükseldi.

Mart ayında aylık bazda en yüksek artış %3,48 ile sağlık grubunda gerçekleşirken, aylık bazda düşüş gösteren tek grup %0,29 ile haberleşme grubu oldu. Yıllık bazda en yüksek artış %29,77 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C Endeksi) mart ayında aylık bazda %0,28 artarak, yıllık bazda %18,12 seviyesinden %17,53 seviyesine geriledi.

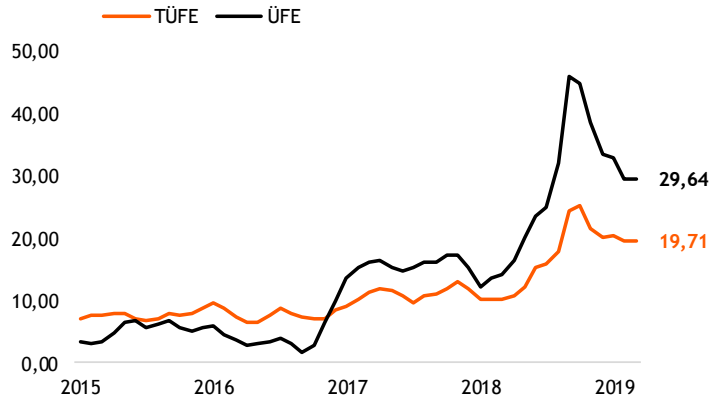
Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE'yi hesaplayan F endeksi aylık bazda %1,11 artış gösterdi ve yıllık artış %21,85'ten %21,89'a yükseldi.

**Fiyat Endeksleri Değişim Oranları (%)**

Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2019-03	2018-03
Bir önceki aya göre	1,03	0,99
Bir önceki yılın aynı ayına göre	19,71	10,23
Bir önceki yılın aralık ayına göre	2,27	2,77
On iki aylık ortalamalara göre	18,7	11,14
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	1,58	1,54
Bir önceki yılın aynı ayına göre	29,64	14,28

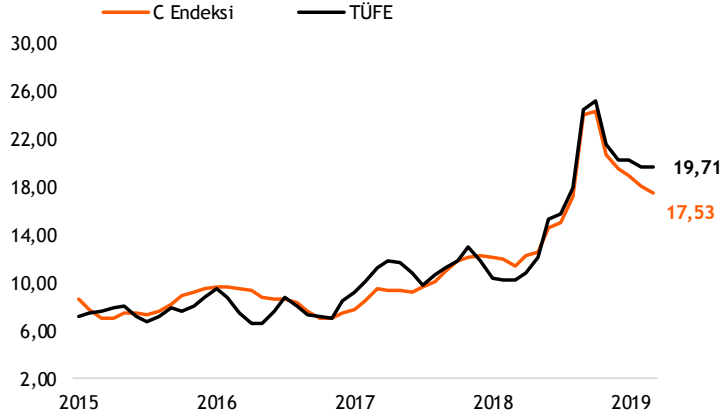
Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) mart ayında, bir önceki aya göre %1,58 artarken, yıllık bazda artış %29,59'dan %29,64'e yükseldi. Mart ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri incelendiğinde, aylık bazda en fazla artışın %3,10 ile enerji grubunda gerçekleştiği görülüyor.

**TÜFE-ÜFE**

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

03 Nisan 2019 Çarşamba

**Ozel Kapsamli TUF E G6stergeleri (Yıllık % Değişim)**


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

Mart ayında beklentilere paralel artış gösteren tüketici fiyatları, yıllık bazda yatay bir seyir izleyerek %19,71 seviyesinde gerçekleşti. Mart ayında yapılan fiyat ayarlamaları nedeniyle aylık bazda en yüksek artışın sağlık grubunda yaşandığını ve tanzim satışlar, indirim ve kampanyalara rağmen gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık bazda %2,44 artış yaşandığını görüyoruz. İşlenmemiş gıda fiyatlarının aylık bazda %4,5 artarak yıllık bazda %41,71'e yükselmesi manşet veride gıda fiyatlarının etkisinin devam ettiğini gösterirken önümüzdeki döneme ilişkin belirsizlikleri canlı tutuyor. Çekirdek göstergelerdeki iyileşme eğilimi ise TCMB'nin sıkı para politikasının etkisiyle mart ayında da devam ediyor.

Üretici fiyatlarının mart ayında yatay bir seyir izlediğini ancak ana gruplar itibariyle tüm gruplarda yıllık artışların %20'nin üzerinde gerçekleştiğini görüyoruz. Üretici maliyetlerindeki yüksek seyir ve talepteki daralma, önümüzdeki dönemde üretici fiyatlarından tüketici fiyatlarına geçiş ile ilgili belirsizlikleri artırıyor. Açıklanan veriler ile yılın ikinci çeyreğinde enflasyonun yatay seyrini korumasını ve buna bağlı olarak TCMB'nin sıkı para politikasını sürdürmesini bekliyoruz.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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 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.