

03 Nisan 2018 Salı

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE mart ayında aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,99 artış gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) mart ayında aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,99 artış gösterdi. Bizim beklentimiz ve piyasa beklentisi TÜFE’de aylık sırasıyla %0,85 ve %0,81 artış görüleceği yönündeydi. Yıllık bazda TÜFE şubat ayındaki %10,26 seviyesinden %10,23 seviyesine gerilerken, beklentimiz olan %10,08 seviyesinin üzerinde gerçekleşmiş oldu.

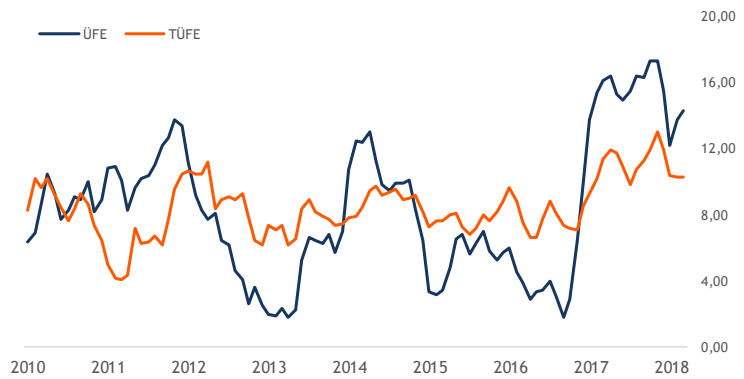
Mart ayında en yüksek artış %2,03 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşirken, aylık bazda herhangi bir grupta düşüş yaşanmadı. Yıllık bazda en çok artış gösteren ise %15,41 ile ev eşyası grubu oldu. Ana harcama grupları itibarıyla 2018 Mart ayında bir önceki aya göre, sağlıkta %1,90, giyim ve ayakkabıda %1,05, eğitimde %0,94 ve lokanta ve otellerde %0,83 artış gerçekleşti.

Tablo: Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2018 Mart	2017 Mart
Bir önceki aya göre	0,99	1,02
Bir önceki yılın aynı ayına göre	10,23	11,29
Bir önceki yılın aralık ayına göre	2,77	4,34
On iki aylık ortalamalara göre	11,14	8,21
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	1,54	1,04
Bir önceki yılın aynı ayına göre	14,28	16,09

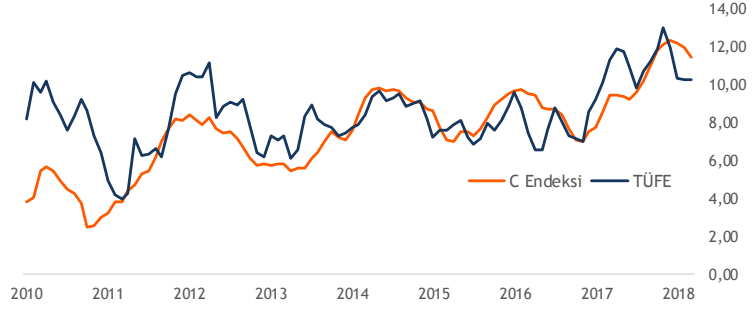
Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları ise bir önceki aya göre %1,54 arttı ve yıllık bazda %13,71’den %14,28’e yükseldi. Mart ayında ana sanayi grupları incelendiğinde aylık en fazla artış %1,87 ile sermaye mallarında gerçekleşirken, yıllık en fazla artış %17,58 ile ara mallarında gerçekleşti.

Grafik 1: ÜFE-TÜFE

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Çekirdek enflasyon (C Endeksi) şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,78 artış gösterdi ve yıllık bazda %11,94 seviyesinden %11,44'e geriledi. Çekirdek enflasyonda yüksek seyrin korunduğunu ancak yıllık bazda iyileşmenin de devam ettiğini görüyoruz.

Grafik 2: Tüketici Fiyat Endeksi


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

2018 Mart ayında tüketici fiyatları, beklentimiz olan %0,85 üzerinde %0,99 artış gösterdi, yıllık bazda ise sınırlı düşüş gerçekleşti. Aylık bazda en fazla artış gösteren grup olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu içinde işlenmemiş gıdalar %2,56 artış gösterdi. Mart ayında, tüketici fiyatları üzerinde işlenmemiş gıda fiyatları kaynaklı baskının devam ettiğini görüyoruz. Son dönemde gıda enflasyonundaki katılıkla mücadele edebilmek adına hükümet tarafından kurulan gıda komitesinin kısa vadeli etkilerinin sınırlı kaldığını görüyoruz. Yıllık bazda ise ev eşyaları (+%15,41) ve ulaştırma (+%13,41) gruplarındaki artışların yıllık bazda enflasyondaki düşüşü sınırladığını görüyoruz.

Kur geçişkenliğinin etkisi, gıda fiyatlarındaki katılığın devamı, enerji maliyetlerindeki ve TL cinsinden ithalat fiyatlarındaki artışın üretici fiyatları üzerindeki negatif etkileri ile birlikte enflasyon oranı üzerindeki baskıların nisan ve mayıs aylarında da devam edeceğini düşünüyoruz.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

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

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 Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

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.