

04 Haziran 2018 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE Mayıs ayında aylık bazda piyasa beklentisine paralel %1,62 artış gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mayıs ayında aylık bazda piyasa beklentisine paralel %1,62 artış gösterdi. Bizim beklentimiz TÜFE’de aylık bazda %1,30 artış görüleceği yönündeydi. Açıklanan son veri ile birlikte yıllık bazda TÜFE nisan ayındaki %10,85 seviyesinden %12,15 seviyesine yükselmiş oldu.

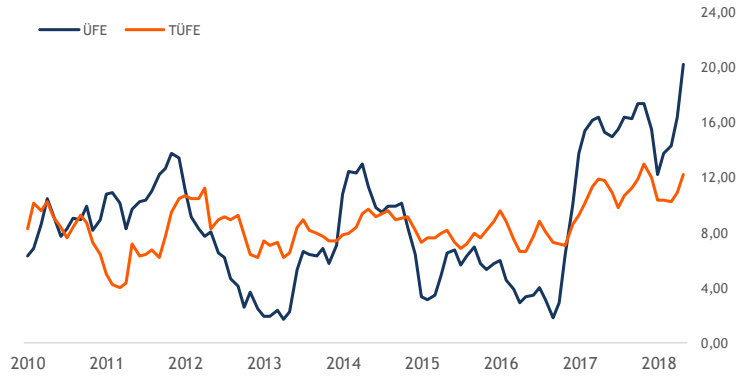
Mayıs ayında aylık bazda en yüksek artış %5,21 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, düşüş gösteren grup olmadı. Ana harcama grupları itibarıyla ulaşırmada %2,32, çeşitli mal ve hizmetlerde %2,06, lokanta ve oteller ile gıda ve alkolsüz içeceklerde ise %1,45 artış gerçekleşti. Yıllık bazda ise en çok artış gösteren %20,02 ile ulaşırmada grubu oldu.

Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2018-05	2017-05
Bir önceki aya göre	1,62	0,45
Bir önceki yılın aynı ayına göre	12,15	11,72
Bir önceki yılın aralık ayına göre	6,39	6,18
On iki aylık ortalamalara göre	11,10	9,09
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	3,79	0,52
Bir önceki yılın aynı ayına göre	20,16	15,26

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ise bir önceki aya göre %3,79 arttı ve yıllık bazda artış %16,37’den %20,16’ya yükseldi. Mayıs ayında ana sanayi grupları incelendiğinde aylık bazda en fazla artış %12,16 ile kok ve rafine petrol ürünlerinde gerçekleşirken, yıllık en fazla artış % 29,59 ile enerji grubunda gerçekleşti.

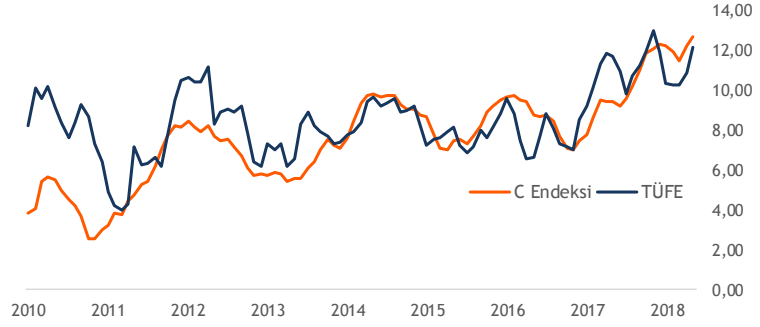
ÜFE-TÜFE

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Çekirdek enflasyon (C Endeksi) Mayıs ayında aylık bazda %1,70 artış gösterdi ve yıllık bazda %12,24 seviyesinden %12,64’e yükseldi. Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç TÜFE’yi ifade eden çekirdek endeks, endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.

04 Haziran 2018 Pazartesi

Tüketici Fiyat Endeksi - C 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 Mayıs ayında tüketici fiyatları, beklentimiz olan %1,30 üzerinde %1,62 artış gösterdi ve yıllık bazda %12,15 ile 2017 Kasım ayından sonraki en yüksek seviyesine yükseldi. Fiyatların kur artışı ve petrol fiyatlarının yükselmesine bağlı artması yanında, 2012 Mayıs ayından bu yana mayıs aylarında aylık bazda düşüş gösteren gıda ve alkolsüz içecekler grubu, Ramazan ayının da etkisiyle 2018 Mayıs ayında %1,45 artış gösterdi ve fiyat artışlarına katkıda bulundu.

Yıllık bazda %12,15 artış gösteren tüketici fiyatlarında en yüksek artışın ulaştırma grubunda yaşanmasında, son dönemde TL'de görülen değer kaybı ve yükselen petrol fiyatlarının etkilerini görüyoruz. Aynı nedenlerde artan üretici fiyatları da %20,16 artış ile endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış bulunuyor. Gerek kur geçişkenliği gerekse petrol ve üretici fiyatlarındaki artışların birikimli etkilerinin üçüncü çeyrek boyunca enflasyon üzerinde baskı kurmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

TCMB, son iki haftadır attığı adımlar ve aldığı önlemlerle TL'deki değer kaybını sınırlandırmaya yönelik çalışmalar yapıyor. Geçtiğimiz hafta yapılan açıklamada mayıs ayı enflasyon oranının yüksek olması halinde ilave bir önlem alınabileceği belirtilmişti. TCMB beklenti anketindeki %0,99 seviyesinin ve mayıs ayı ortalamalarının üzerinde gerçekleşen enflasyon oranı sonrasında Perşembe günü gerçekleşecek PPK toplantısında ilave bir müdahale görebileceğimizi 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

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.