

03 Mayıs 2018 Perşembe

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE nisan ayında aylık bazda beklentilerin üzerinde %1,87 artış gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) nisan ayında aylık bazda beklentilerin üzerinde %1,87 artış gösterdi. Beklentimiz ve piyasa beklentisi TÜFE’de aylık bazda sırasıyla %1,27 ve %1,50 artış görüleceği yönündeydi. Yıllık bazda TÜFE mart ayındaki %10,23 seviyesinden %10,85 seviyesine yükseldi.

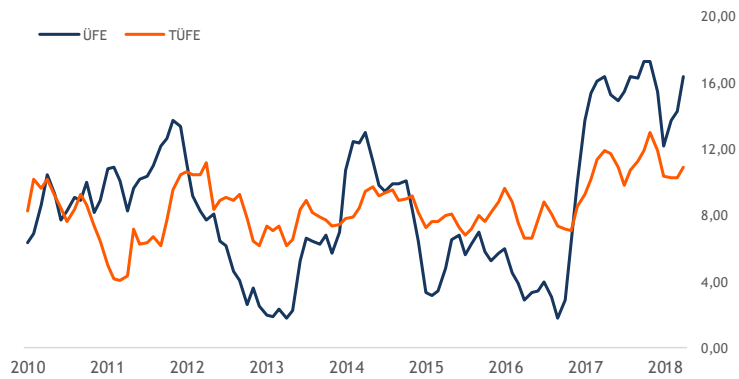
Nisan ayında en yüksek artış %10,40 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup %0,21 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu oldu. Yıllık bazda en çok artış gösteren ise %16,75 ile ev eşyası grubu oldu. Ana harcama grupları itibarıyla 2018 Nisan ayında bir önceki aya göre, ulaşırmada %3,54, çeşitli mal ve hizmetlerde %2,32, ev eşyasında %2,11 ve eğlence ve kültürde %1,67 artış gerçekleşti. Düşüş gösteren gruplar %0,21 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %0,04 ile haberleşme grubu oldu.

Tablo: Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2018 Nisan	2017 Nisan
Bir önceki aya göre	1,87	1,31
Bir önceki yılın aynı ayına göre	10,85	11,87
Bir önceki yılın aralık ayına göre	4,69	5,71
On iki aylık ortalamalara göre	11,06	8,66
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	2,60	0,76
Bir önceki yılın aynı ayına göre	16,37	16,37

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

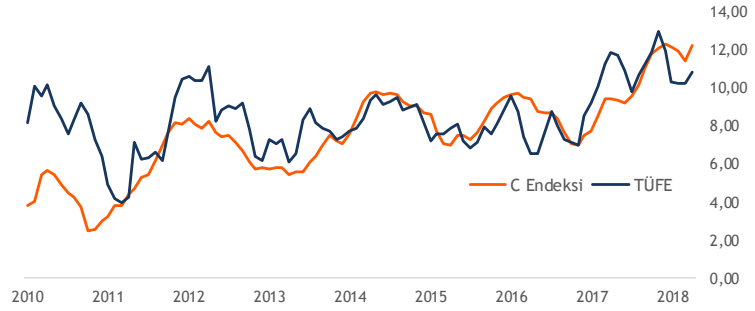
Yurt içi üretici fiyatları ise bir önceki aya göre %2,60 arttı ve yıllık bazda %14,28’den %16,37’ye yükseldi. Nisan ayında ana sanayi grupları incelendiğinde aylık en fazla artış %2,92 ile enerji grubunda gerçekleşirken, yıllık en fazla artış %19,80 ile ara mallarında gerçekleşti.

Grafik 1: ÜFE-TÜFE

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

03 Mayıs 2018 Perşembe

Çekirdek enflasyon (C Endeksi) nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,63 artış gösterdi ve yıllık bazda %11,44 seviyesinden %12,24'e yükseldi. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda ocak ayından bu yana gördüğümüz gerilemenin nisan ayında tersine döndüğünü görüyoruz.

Grafik 2: Tüketici Fiyat Endeksi

C Endeksi: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak:TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Nisan ayında tüketici fiyatları, beklentimiz olan %1,27 üzerinde %1,87 artış gösterdi ve yıllık bazda 2017 Aralık ayında başlayan düşüş eğilimi yerini tekrar artışa bıraktı. 2017 Ekim ayından bu yana artış gösteren ve manşet enflasyon üzerinde baskı kuran gıda ve alkolsüz içecekler grubu nisan ayında %0,21 gerileme gösterdi. Ancak, nisan ayındaki enflasyon artışında temel mallar ve ulaştırma gruplarındaki artışın etkilerini görüyoruz. 2017 Nisan ayında %1,32 oranında yaşanan artıştan kaynaklı baz etkisiyle 2018 Nisan ayında fiyat artışlarının sınırlı kalabileceğini bekliyorduk. Başta TL'deki değer kaybı kaynaklı maliyet artışlarının hem üretici hem de tüketici fiyatları üzerinde baskı kurmaya devam etmesi, olumlu baz etkisini ortadan kaldırmış görünüyor.

TCMB, geçtiğimiz hafta yayınladığı enflasyon raporunda 2018 yıl sonu enflasyon beklentisini %7,9'dan %8,4'e yükseltti ancak biz 2018 yıl sonu enflasyonunda çift hane beklentimizi koruyoruz. Başta kur geçişkenliğinin ve enerji maliyetlerindeki artışların enflasyon oranı üzerinde yılın geri kalanında da baskı kuracağını 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.