

03 Temmuz 2018 Salı

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE haziran ayında piyasa beklentisinin oldukça üzerinde %2,61 artış gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) haziran ayında aylık bazda piyasa beklentisinin üzerinde %2,61 artış gösterdi. Piyasa beklentisi TÜFE’de aylık bazda %1,30 artış olacağı yönündeydi. Açıklanan son veri ile birlikte yıllık bazda TÜFE mayıs ayındaki %12,15 seviyesinden %15,39 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.

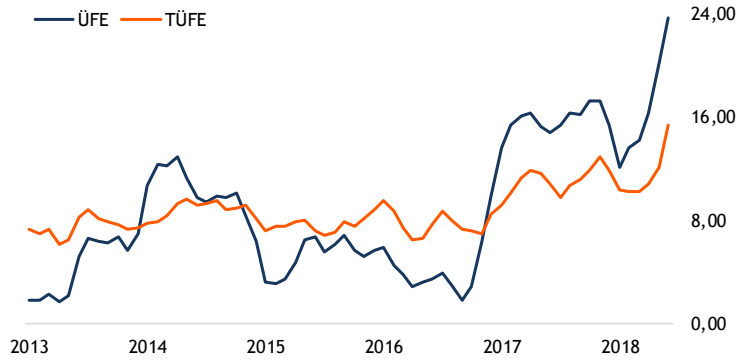
Haziran ayında aylık bazda en yüksek artış %5,98 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşirken, düşüş gösteren tek grup %1,15 ile giyim ve ayakkabı oldu. Ana harcama grupları itibariyle haberleşmede %4,76, ulaşımda %2,66, ev eşyasında %2,24 ve eğlence ve kültürde %2,16 artış gerçekleşti. Yıllık bazda ise en çok artış gösteren %24,26 ile ulaştırma grubu oldu.

Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2018-06	2017-06
Bir önceki aya göre	2,61	-0,27
Bir önceki yılın aynı ayına göre	15,39	10,90
Bir önceki yılın aralık ayına göre	9,17	5,89
On iki aylık ortalamalara göre	11,49	9,36
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	3,03	0,07
Bir önceki yılın aynı ayına göre	23,71	14,87

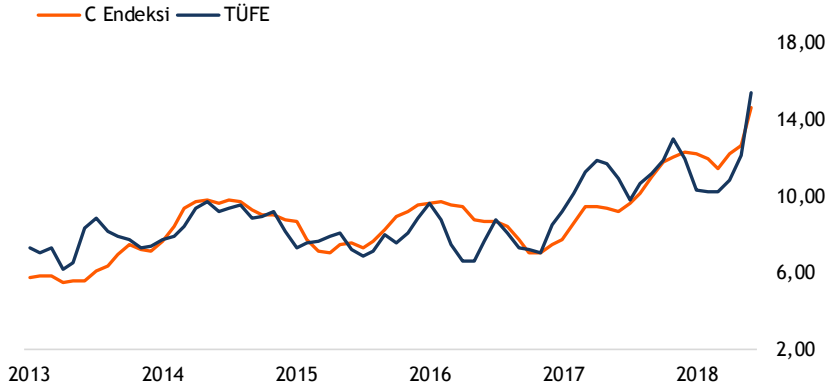
Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) haziran ayında, bir önceki aya göre %3,03 arttı ve yıllık bazda artış %20,16’dan %23,71’e yükseldi. Haziran ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde aylık bazda en fazla artışın %15,09 ile ham petrol ve doğalgaz ürünlerinde gerçekleştiği görülüyor. Ana sanayi gruplarında, yıllık en fazla artış %34,87 ile enerji grubunda gerçekleşti.

ÜFE-TÜFE

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Çekirdek enflasyon (C Endeksi) haziran ayında aylık bazda %1,81 artış gösterdi ve yıllık bazda %12,64 seviyesinden %14,60’a 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.

Tüketici Fiyat Endeksi - C 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 Haziran ayında tüketici fiyatları %2,61 artış gösterdi ve yıllık enflasyon oranı %15,39 ile endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan veri sonrasında dolar / TL ve faizlerde yukarı yönde tepki görüldü.

2018 Şubat ayından bu yana TL'de görülen sert dalgalanmadan kaynaklanan kur geçişkenliği ve yüksek seyreden enerji fiyatlarına ek olarak gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki %6'lık artış haziran ayı enflasyon oranında belirleyici oldu. İşlenmemiş gıda ve içecekler grubunda kur yönlü gelişmeler etkili olurken, taze meyve ve sebze fiyatlarının yıllık bazda %33,37 artış göstermesinde mevsim normalleri üzerindeki yağışlar etkili oldu.

Yurt içi üretici fiyat endeksi de haziran ayında yeni zirve seviyesine yükseldi. Artan enerji maliyetleri bu gelişmede etkili olurken, TL'de görülen değer kaybının birikimli etkileri de üretici maliyetleri üzerinde baskı kurmaya devam ediyor. Üretici ve tüketici fiyatları arasındaki makasın da yükseliyor olması, üreticilerin karşılaştıkları maliyetlerini nihai ürün fiyatlarına tamamen yansıtamadığını gösteriyor. Bunun sonucu olarak üretici maliyetlerinin önümüzdeki dönemde tüketici fiyatları üzerinde gecikmeli etkisini görebileceğimizi gösteriyor.

Yılın ikinci yarısına baktığımızda, doğalgaz, elektrik ve tütün ürünlerinde yapılacak zamların enflasyon üzerinde ilave baskı kuracağını görüyoruz. Mayıs ayı ortasından itibaren hükümetin ÖTV düzenlemesi ile akaryakıt fiyatlarındaki artışların tüketiciye yansıtılmaması, petrol fiyatlarındaki artışın etkilerini sınırlamış olsa da, yılın ikinci yarısında düzenlemenin kaldırılma ihtimali tekrar enflasyon üzerinde yukarı yönde baskı kuracaktır. Enflasyon oranının temmuz ve ağustos aylarında yükselişine devam etmesini beklerken, TL'deki volatilitenin azalmasına bağlı olarak da eylül ayından itibaren bir miktar iyileşme görülebileceğini düşünüyoruz. 2018 yıl sonu enflasyon oranının %13-13,50 aralığında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.



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 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.