

05 Mart 2018 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE şubat ayında aylık bazda %0,73 artış gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) şubat ayında aylık bazda bizim beklentimiz olan %0,68'e paralel olarak %0,73 artış gösterdi. Piyasa beklentisi ise TÜFE'de aylık %0,50 artış görüleceği yönündeydi. Yıllık bazda TÜFE ocak ayındaki %10,35 seviyesinden %10,26 seviyesine gerilerken, beklentimiz olan %10,20 seviyesine paralel bir görünüm sergiledi.

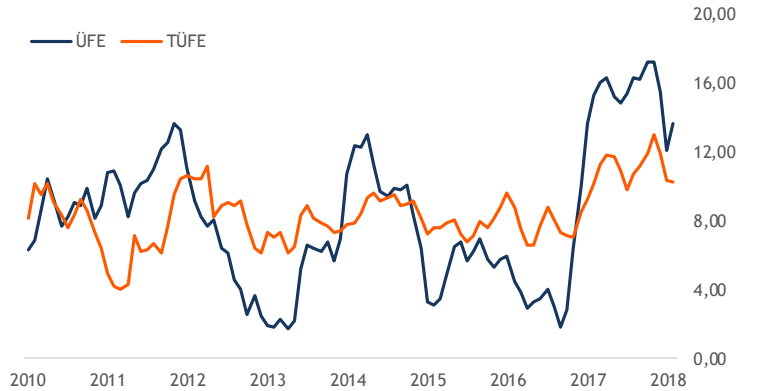
Şubat ayında en yüksek artış %2,57 ile sağlık grubunda gerçekleşirken, aylık bazda düşüş gösteren tek grup %4,09 ile giyim ve ayakkabı grubu oldu. Ana harcama grupları itibariyle 2018 Şubat ayında, gıda ve alkolsüz içeceklerde %2,24, eğlence ve kültürde %1,89, ev eşyasında %1,23 ve lokanta ve otellerde %0,95 artış gerçekleşti.

Tablo: Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2018 Şubat	2017 Şubat
Bir önceki aya göre	0,73	0,81
Bir önceki yılın aynı ayına göre	10,26	10,13
Bir önceki yılın aralık ayına göre	1,76	3,29
On iki aylık ortalamalara göre	11,23	7,88
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %		
Bir önceki aya göre	2,68	1,26
Bir önceki yılın aynı ayına göre	13,71	15,36

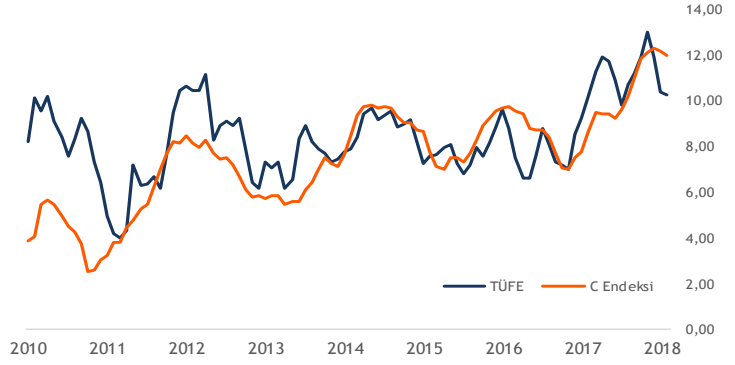
Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yurt içi üretici fiyatları bir önceki aya göre %2,68 arttı ve yıllık bazda %12,14'ten %13,71'e yükseldi. Şubat ayında ana sanayi grupları incelendiğinde aylık en fazla artış %12,10 ile enerji grubunda gerçekleşirken, yıllık en fazla artış %17,66 ile ara mallarında gerçekleşti. Piyasanın beklentisi ÜFE'de yıllık bazda gerileme görülmesi yönündeydi.

Grafik 1: ÜFE-TÜFE

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Çekirdek enflasyon (C Endeksi) şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,49 artış gösterdi ve yıllık bazda %12,18 seviyesinden %11,94'e geriledi. Çekirdek enflasyonda yüksek seyrin devam ediyor ancak yıllık bazda iyileşmenin 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: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Şubat ayında tüketici fiyatları, beklentimize paralel olarak yıllık bazdaki düşüşünü sürdürdü. Fiyat endeksindeki düşüş, büyük oranda giyim ve ayakkabı grubundaki düşüşten kaynaklandı. Ek olarak akaryakıt indirimleri ile önceki aylara göre yatay seyreden kur hareketlerinin ulaşım grubu fiyatlarındaki artışı önceki aylara göre sınırlamış olmasının etkilerini görüyoruz.

Şubat ayında çekirdek enflasyondaki yıllık bazda düşüşü olumlu karşılamakla beraber, üretici fiyatlarındaki beklenmeyen artış önümüzdeki dönemde tüketici fiyatları üzerindeki baskıyı artırabilir. Enerji maliyetlerindeki ve TL cinsinden ithalat fiyatlarındaki artışın, üretici fiyatları üzerindeki negatif etkisinin devam ettiğini görüyoruz. ÜFE'nin maliyet kanalıyla TÜFE üzerinde yukarı yönlü etkilerini göz önünde bulundurarak kalıcı dezenflasyon süreci için ÜFE gelişmelerinin yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.



www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vykarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU
Mehmet Emin ZÜMRÜT
Selahattin AYDIN
Mehtap İLBİ
Tuğba SAYGIN
Serap KAYA
Nazlıcan ŞAHAN

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.