

03 Ağustos 2018 Cuma

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

TÜFE temmuz ayında piyasa beklentisinin altında %0,55 artış gösterdi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) temmuz ayında aylık bazda beklentilerin altında %0,55 artış gösterdi. Beklentimiz TÜFE’de aylık bazda %0,85 artış gerçekleşeceği yönünde iken, piyasa ise %1 yükseliş öngörüyordu. Açıklanan son veri ile birlikte yıllık bazda TÜFE haziran ayındaki %15,39 seviyesinden %15,85 seviyesine yükselerek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmış oldu.

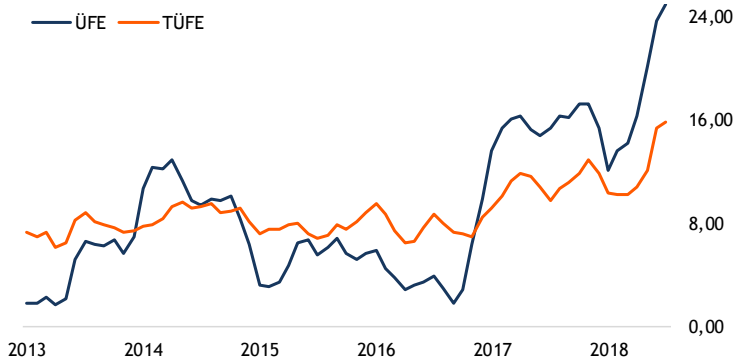
Temmuz ayında aylık bazda en yüksek artış %2,26 ile lokanta ve oteller grubunda gerçekleşirken, en fazla düşüş %3,07 ile giyim ve ayakkabı grubunda oldu. Ana harcama grupları itibariyle gıda ve alkolsüz içecekler grubunda 0,28, haberleşme grubunda 0,11 düşüş görüldü. Yıllık bazda ise en çok artış gösteren %24,21 ile ulaştırma grubu oldu.

Fiyat Endeksleri Değişim Oranları

Tüketici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2018-07	2017-07
Bir önceki aya göre	0,55	0,15
Bir önceki yılın aynı ayına göre	15,85	9,79
Bir önceki yılın aralık ayına göre	9,77	6,05
On iki aylık ortalamalara göre	12,00	9,44
Üretici Fiyat Endeksi Değişim Oranı %	2018-07	2017-07
Bir önceki aya göre	1,77	0,72
Bir önceki yılın aynı ayına göre	25,00	15,45

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

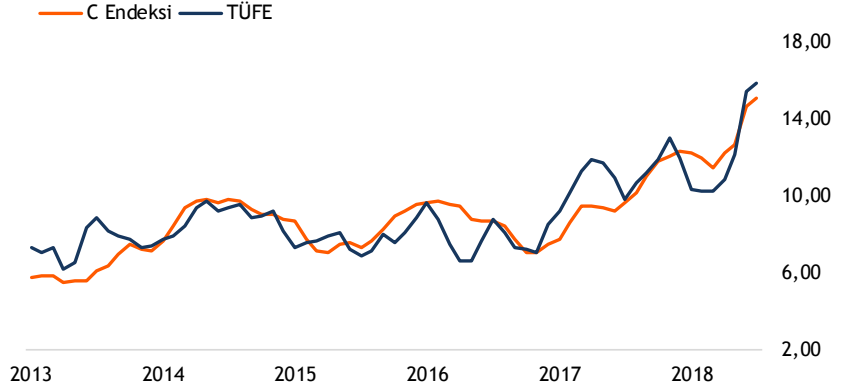
Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) temmuz ayında, bir önceki aya göre %1,77 artarken yıllık bazda artış %23,71’den %25’e yükseldi. Temmuz ayında sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde aylık bazda en fazla artışın %1,87 ile imalat sanayi sektöründe gerçekleştiği görülüyor. Ana sanayi gruplarında, yıllık en fazla artış %36,51 ile enerji grubunda gerçekleşti.

ÜFE-TÜFE

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Çekirdek enflasyon (C Endeksi) temmuz ayında aylık bazda %0,93 artış gösterdi ve yıllık bazda %14,60 seviyesinden %15,10’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.

03 Ağustos 2018 Cuma

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 Temmuz ayında tüketici fiyatlarındaki %0,55 artış ile yıllık enflasyon oranı %15,85 seviyesine ulaşarak haziran ayı ardından yeni rekor seviyesine ulaşmış oldu. Ancak, hem bizim beklentimiz hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşen veri sonrasında dolar/TL'de bir miktar pozitif tepki görüldü.

Temmuz ayında endeksteeki yükselişte enerji maliyetlerinin ön plana çıktığını ancak tüm alt kalemlere yayılmış olan artış eğiliminin sürdüğünü görüyoruz. Haziran ayında beklentilerin üzerinde açıklanan veride ön plana çıkan gıda enflasyonu, temmuz ayında aylık bazda gerileyerek endeks üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletmiş olsa da, yıllık bazda %19,40 artış görülen gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları üzerindeki katılığın devam ettiğini gösteriyor.

Temmuz ayı verilerinde üretici fiyatlarının %25'lik artış ile yeni rekor seviyesine ulaşması, üretici maliyetlerinin artmaya devam etmesi, yüksek enerji fiyatları ve ağustos ayında gündeme gelen zamlar, üretici fiyatları üzerindeki baskının devam edeceğini ve tüketici fiyatları üzerinde maliyet yönlü baskıların da süreceğini gösteriyor.

2018'in ilk aylarından itibaren manşet enflasyon üzerinde olan çekirdek enflasyondaki artış, haziran ayından bu yana manşet enflasyonun altında kalıyor. Bu gelişme, TCMB'nin para politikası ile etki altına alamayacağı değişkenlerin tüketici fiyatları üzerindeki etkisinin arttığına işaret ediyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde maliye politikasının para politikasına vereceği desteğin tüketici fiyatları için kritik önem taşıdığını düşünüyoruz. Ağustos ayında gündeme gelen zamlar ve TL'deki değer kaybının devam ediyor olması enflasyonda iyileşmenin gecikme ihtimalini ortaya çıkarıyor. Açıklanan veriler sonrasında 2018 yıl sonu enflasyon oranının %14 seviyesinde 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.