

Enflasyon

Yıllık enflasyon yeniden çift haneli seviyelerde

Önemli Notlar

- Ağustos TÜFE aylık artışı, %0,15 olan piyasa beklentisi ve %0,17 olan kurum beklentimizin oldukça üzerinde gelerek %0,52 olarak gerçekleşti. Verinin tahminimizden sapma göstermesinin temel nedeni, beklentilerin üzerinde gelen dayanıklı mal fiyatları oldu. Ağustos ayı boyunca yüksek seyreden enerji fiyatları da manşet enflasyon üzerinde etkili oldu.
- Böylelikle yıllık TÜFE %9,79'dan %10,68'e yükseldi. Ağustos ayı itibariyle negatife dönen baz etkisi nedeniyle, yıllık TÜFE'nin Kasım itibariyle %11,5'e yükselebileceği görüşündeyiz. 2017 yıl sonu TÜFE beklentimizi %9,7'de koruyoruz.
- TCMB'nin 14 Eylül toplantısında sıkı duruşunu korumasını bekliyoruz.

Ağustos TÜFE aylık artışı, %0,15 olan piyasa beklentisi ve %0,17 olan kurum beklentimizin oldukça üzerinde gelerek %0,52 olarak gerçekleşti.

Verinin tahminimizden sapma göstermesinin temel nedeni, beklentilerin üzerinde gelen dayanıklı mal fiyatları oldu. Ağustos ayı boyunca yüksek seyreden enerji fiyatları da (özellikle de aylık %2 artış kaydeden ulaşım sektörü fiyatları) manşet enflasyon üzerinde etkili oldu. Böylelikle yıllık TÜFE %9,79'dan %10,68'e yükseldi. Ağustos ayı itibariyle negatife dönen baz etkisi nedeniyle, yıllık TÜFE'nin Kasım itibariyle %11,5'e yükselebileceği görüşündeyiz. 2017 yıl sonu TÜFE beklentimizi %9,7'de koruyoruz.

TÜFE-C Ağustos ayında %0,49 yükselirken, yıllık artış ise %9,60'dan %10,16'ya çıktı.

Böylelikle, enflasyondaki ana trendin (Mevsim. Arındır. TÜFE-C, yıllıkland.3 aylık HO) %8,9'dan %9,7'ye yükseldiği görüldü. Temel mallardaki yükseliş (özellikle mobilya ve beyaz eşyada), söz konusu bozulmada büyük rol oynadı. Ayrıca, giyim grubunun ağırlık sistemindeki yöntem değişiminin de geçici olarak Ağustos – Ekim döneminde temel mallar üzerinde olumsuz bir baz etkisi yaratacağını da göz önünde bulundurmak gerekiyor. Beyaz eşya ve mobilya sektöründeki ÖTV&KDV indirimlerinin Eylül ayı sonu itibariyle son bulacak olması önümüzdeki dönemlerde temel mallar üzerinde baskı yaratabilir. Ağustos verileri, söz konusu ay itibariyle fiyat yükselişlerinin dayanıklı mallar üzerinde etkili olmaya başladığını ortaya koyuyor.

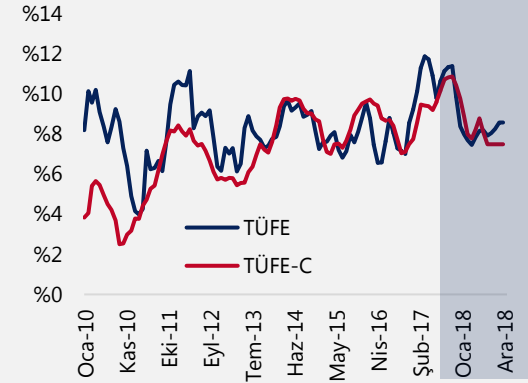
Bunların yanı sıra, hizmet fiyatlarının görece sakin hareket ettiğini ve yıllık artışın Ağustos ayında %9,38'den %9,40'a sınırlı bir değişim kaydettiğini görüyoruz. Ancak, mevcut seviyeler halen 2008'den bu yana en yüksek düzeyi işaret ediyor. Diğer bir deyişle, hizmet sektörü fiyatları yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürerek fiyatlamada davranışındaki bozulmanın altını çiziyor.

Gıda sektörü fiyatlarının, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki gerileme ile birlikte aylık %0,22 düşüş kaydettiği görülüyor. Ancak, düşük baz etkisi nedeniyle yıllık artış %10'dan %11,97'ye çıktı. Başbakan Yardımcısı Şimşek ve Ticaret Bakanı Tüfenkçi, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki volatilitiyi düşürmek amacıyla kurulan Gıda Komitesi'nin, Ekim Ayı itibariyle yeni tedbirler almaya hazırlandığını belirtmişti. Bu konuda atılacak olan ek adımlar enflasyonu olumlu etkileyecektir.

TCMB'nin 14 Eylül toplantısında sıkı duruşunu korumasını bekliyoruz.

Önümüzdeki toplantıda kısa vadeli faizlerde bir değişiklik beklememekteyiz. AOFM Perşembe günü itibariyle, önceki haftanın %11,97 seviyesinden %12,01'e ulaştı.

Yıllık TÜFE ve TÜFE-C



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Akbaş

Analist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

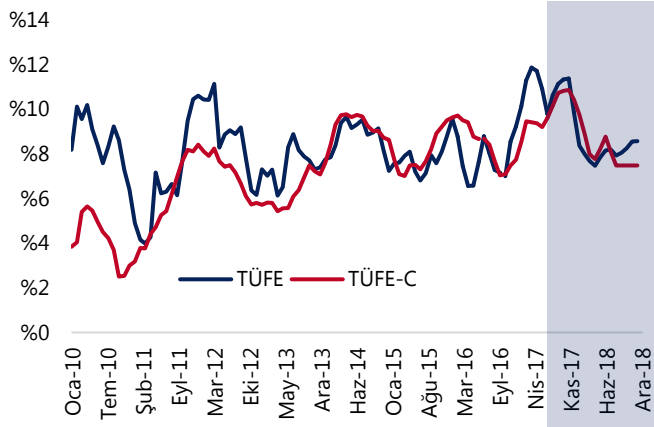
Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

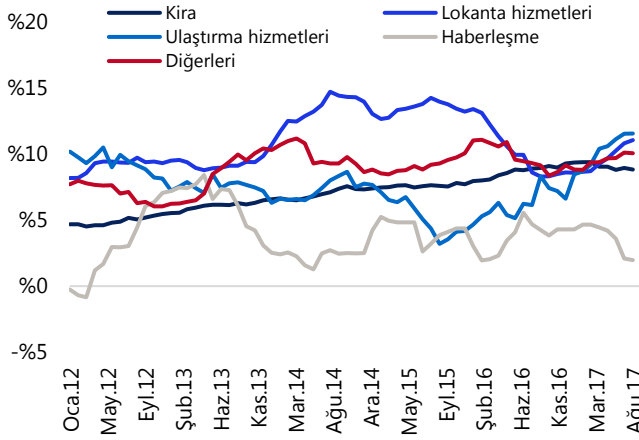
+90 212 355 26 37

Yıllık TÜFE & Çekirdek (TÜFE-C)



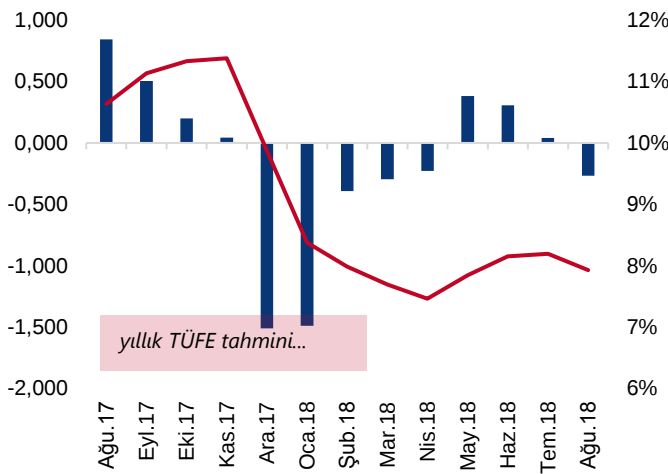
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Hizmet Fiyatları (yıllık)



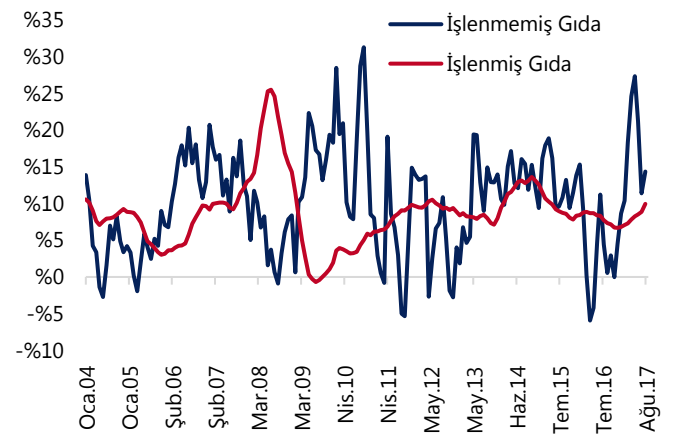
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Baz yılı etkisi (TÜFE, yüzde puan)



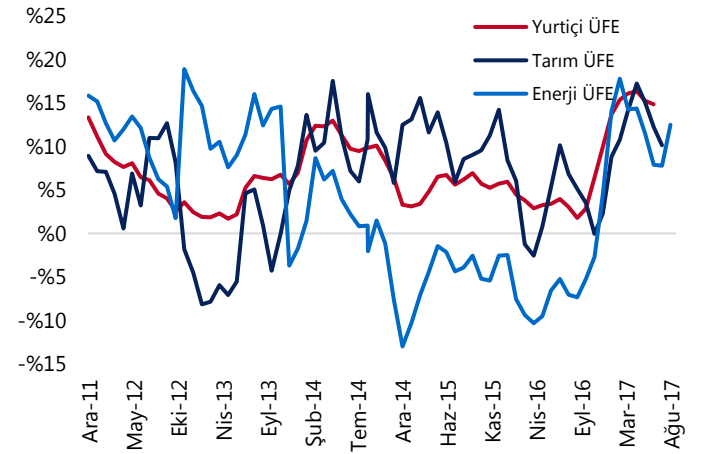
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Gıda – İşlenmemiş – İşlenmiş Gıda Fiyatları (yıllık)



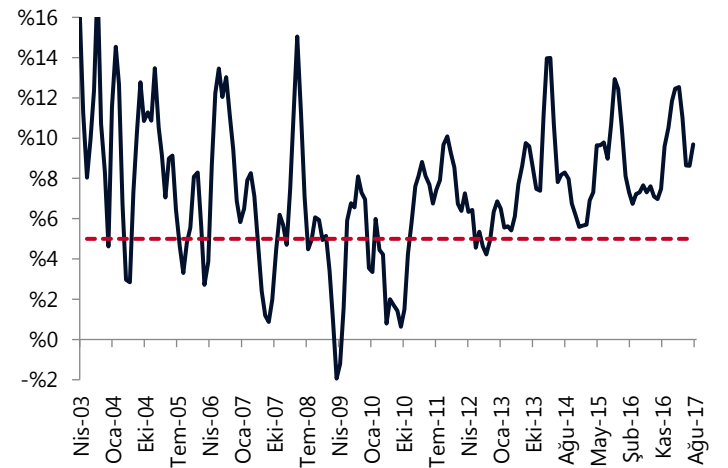
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Maliyet-bazlı enflasyon göstergeleri (yıllık)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Trend Enflasyon (Mevsim. Arındır. TÜFE-C, yıllıkland.3 aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 55-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.