

Enflasyon

Yıllık TÜFE artışı %15,6'ya yükseldi

Şubat ayında TÜFE artışı %0,91 olarak açıklanırken piyasa medyan beklentisi olan %0,75 ve kurum tahminimiz olan %0,5 seviyesinin üzerinde bir gerçekleşme kaydetti. Tahminimizden ayrışmanın nedenleri arasında gıda fiyatlarının beklenenin üzerinde artış göstermesi ve giyim fiyatlarında mevsimsellikten kaynaklı düşüşlerin geçmiş dönem gerçekleştirmelerine göre daha sınırlı kalmasının öne çıktığını görüyoruz. Böylece TÜFE yıllık artışı %14,97 seviyesinden %15,61'e yükseliş gösterdi. Şubat ayında TÜFE-B ve TÜFE-C'de yıllık artışlar sırasıyla %16,92 ve %16,21 olarak gerçekleşirken, bir önceki ayki sırasıyla %16 ve %15,5 seviyelerine göre önemli bir artış kaydetmiş oldular. Söz konusu seviyeler enflasyon eğiliminin yukarı yönlü olmaya devam ettiğini resmediyor.

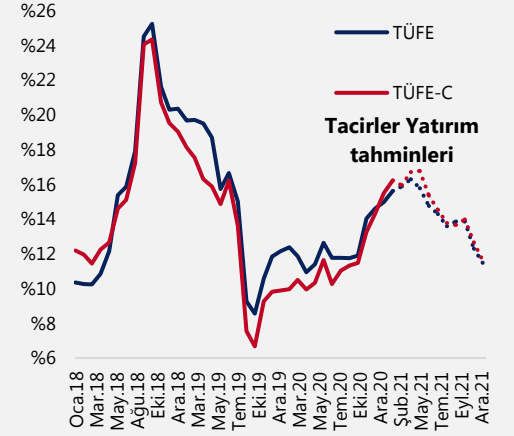
Şubat ayı TÜFE alt kalemlerine baktığımızda;

- Gıda fiyatları Şubat ayında aylık %2,57 oranında yükselirken yıllık gıda enflasyonunu %18,1'den %18,4'e taşıdı. Taze meyve sebze fiyatlarında beklentilerin üzerinde artış işlenmemiş gıda fiyatlarını aylık %2,91 yükselişe yöneltirken, işlenmiş gıda fiyatlarındaki yüksek aylık artışın Şubat ayında da %2,27 ile devam ettiği görülüyor.
- Enerji fiyatlarında, aylık %0,25 kadar sınırlı bir artış yaşanırken, eşel mobil sisteminin uluslararası petrol fiyatlarındaki yükselişi absorbe edici nitelikte çalışması ve fiyatlara yansımaları engellemesinin etkili olduğu görülüyor.
- Kur geçişkenliğinin temel mal fiyatları üzerindeki etkisinin nispeten yavaşlamaya başladığı izleniyor. Bu çerçevede uzun zamandır yüksek aylık artışlar kaydeden dayanıklı tüketim malları fiyatlarının Şubat ayında %0,25 gibi sınırlı bir artış kaydettiği takip ediliyor. Ancak giyim fiyatlarındaki mevsimselliğe bağlı gerilemenin %0,97 gibi geçmiş dönem gerçekleştirmelerine göre oldukça sınırlı kalması temel mal fiyatlarındaki aylık düşüşün daha güçlü olmasını engelleyici bir faktör oldu. Diğer taraftan son dönemde TL'de değer kaybının öne çıkmış olması kur etkilerinin bir müddet daha fiyatlar üzerinde baskısını sürdürebileceğini işaret ediyor.
- Hizmet fiyatları aylık %1,04 yükseliş kaydederken, yıllık fiyat değişimi %11,52'den %11,74'e yükseldi. Hizmet fiyatları içerisinde fiyat katılığı çerçevesindeki en önemli indikatörlerden biri olan kira fiyat artışlarının sınırlı kalmaya devam ettiği takip ediliyor. Yıllık kira fiyatları artışı %9,2 ile pandemi öncesindeki %10 seviyesinin altında seyrediyor. Gelecek dönemde enflasyon beklentilerindeki seyrin hizmet fiyatlarında "katılık" olgusunu tekrar gündeme taşıyacağını düşünüyoruz.

18 Mart PPK toplantısında ölçülü faiz artırım ihtimalinin yükseldiğini

düşünüyoruz. Yıllık TÜFE artışının Nisan ayına kadar devam edeceğini tahmin ediyoruz. Bugün beklentilerin üzerinde bir gelişme kaydeden enflasyon sonrasında Nisan ayında enflasyonunun görmesini beklediğimiz en yüksek seviyeyi %15,7'den %16,3'e revize ediyoruz. Bu çerçevede gelecek dönemde ek sıkılaştırma ihtiyacının ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz. 18 Mart PPK toplantısında 50-100 baz puan politika faiz artışı olasılığının yüksek olduğunu düşünüyoruz. Yılsonunda politika faizi tahminimizi ise mevcut durumda %14,5 olarak koruyoruz. Gelecek dönemde gerek kur hareketleri gerekse emtia fiyatlarının yakından takip edilmesi gerektiğine inanıyoruz. Yine bugünkü enflasyon gerçekleştirmeleri paralelinde yılsonu %10,7 olan enflasyon tahminimizi %11'e yükseltiyoruz.

Yıllık TÜFE ve TÜFE-C



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

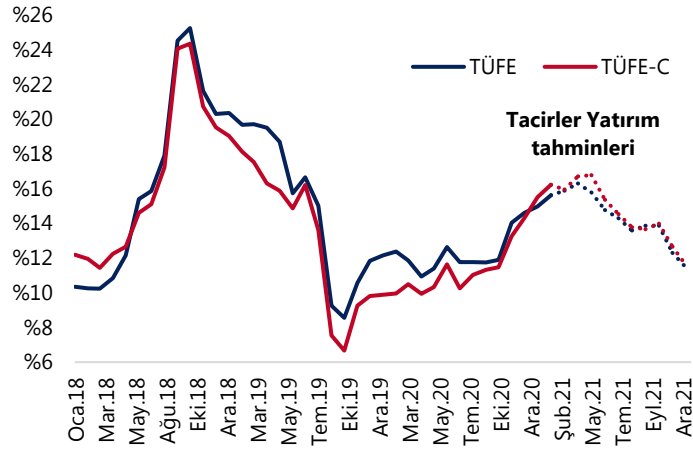
Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

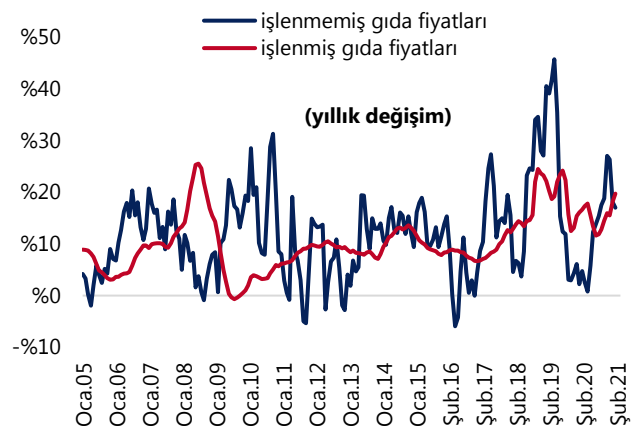
+90 212 355 26 37

Yıllık TÜFE & Çekirdek (TÜFE-C)



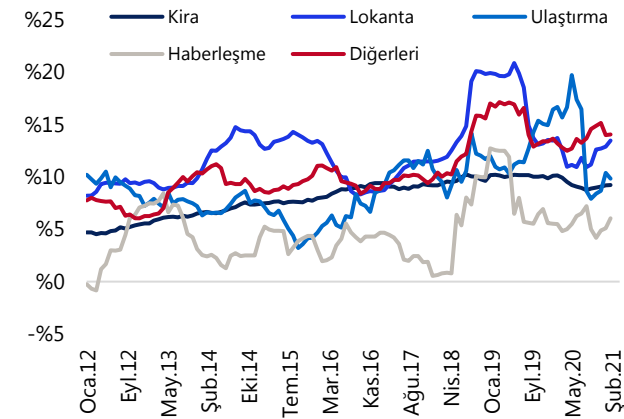
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Gıda – İşlenmemiş – İşlenmiş Gıda Fiyatları (yıllık)



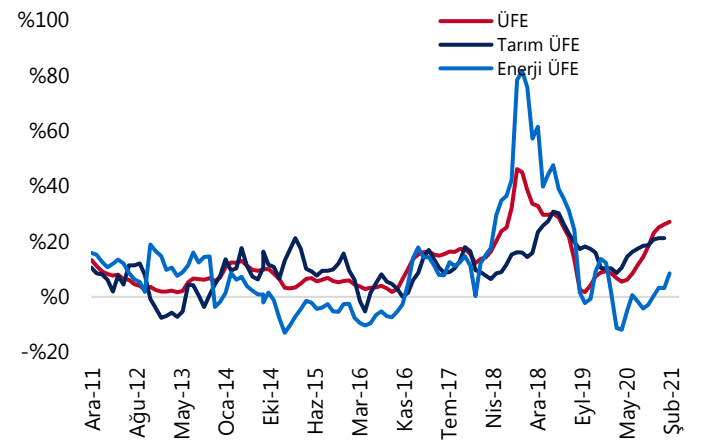
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Hizmet Fiyatları (yıllık)



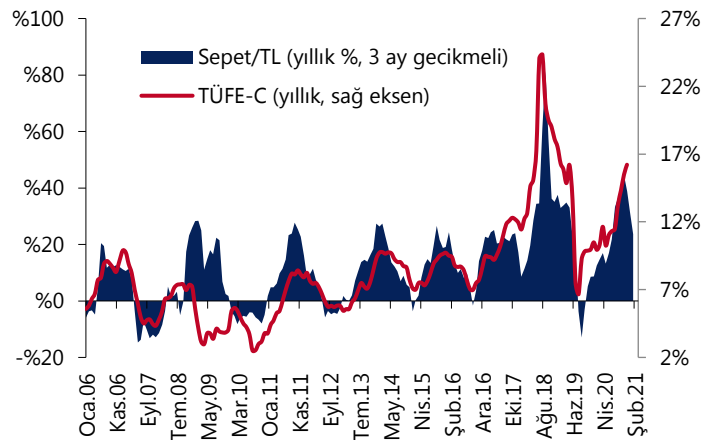
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Maliyet-bazlı enflasyon göstergeleri (yıllık)



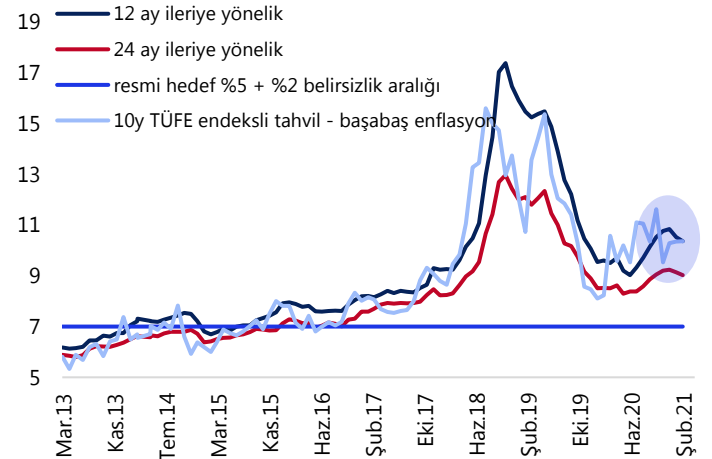
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Fiyatlar üzerindeki kur geçişkenliği



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

Orta vadeli enflasyon beklentileri



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

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

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Anı Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah. Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No: 82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B Blok No: 78	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

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.