

Odak Noktası

1773

03.07.2018

Haziran 2018
Enflasyonu

Enflasyon son hız yükseliyor

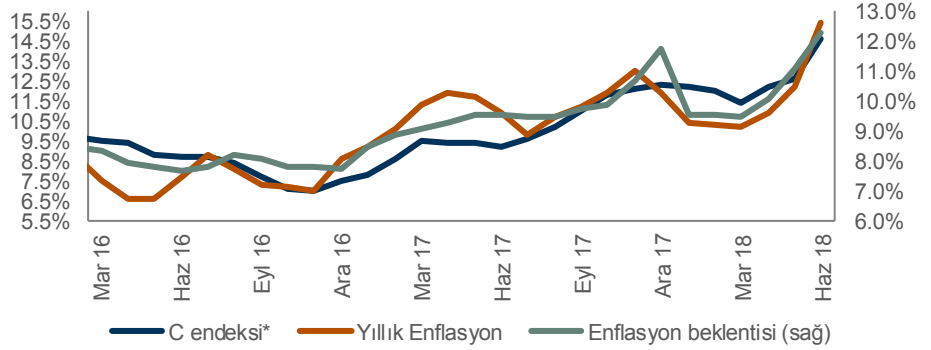
Haziran'da tüketici fiyatları %2,61 ile beklentimizin (%1,25) ve piyasa öngörüsünün (%1,40) oldukça üzerinde yükseldi. Böylece yıllık enflasyon %15,39 ile 2003 bazlı serinin en yüksek değerine ulaştı.

Detaylarda mevsimsellik nedeniyle gerileyen giyim grubu haricindeki tüm alt gruplara yansıyan bir yükseliş görülüyor. Manşete en büyük katkısı aylık %6 artışla manşeti 1,4 puan yukarı çeken gıda (tüm alt kalemlere yansıyan yükseliş var) grubu yaptı. Ayrıca, ev eşyası, konut, haberleşme ve lokanta-oteller grupları 0,13-0,17 puan arası katkı verdi.

TÜFE (%)			YI-ÜFE (%)		
Haziran 18	Aylık	Yıllık	Haziran 18	Aylık	Yıllık
TÜFE	2.61%	15.39%	YI-ÜFE	3.03%	23.71%
Gıda-Alkolsüz İçki	6.0%	18.9%	Madencilik	2.4%	24.1%
Alkollü İçecek-Tütün	0.0%	1.1%	İmalat	3.2%	24.1%
Giyim	-1.1%	11.3%	Gıda	2.6%	11.5%
Konut	1.0%	12.0%	Ana Metal	5.0%	48.3%
Ev Eşyası	2.2%	18.9%	Tekstil	3.7%	13.1%
Sağlık	0.8%	10.8%	Elektrikli teçhizat	5.2%	24.8%
Ulaştırma	2.7%	24.3%	Makine	2.3%	21.6%
Haberleşme	4.8%	4.9%	Motorlu taşıtlar	2.8%	27.8%
Eğlence ve Kültür	2.2%	9.4%	Kimyasal ürn.	4.6%	29.1%
Eğitim	0.9%	10.8%	Petrol ürn.	6.9%	87.8%
Lokanta ve oteller	1.7%	13.3%	Enerji	2.0%	19.9%
Çeşitli Mal ve Hiz	1.8%	16.8%	Su temini	1.2%	6.1%

Çekirdek göstergelerde yıllık B ve C grubu enflasyonu sırasıyla %14,58'e ve %14,60'a yükseldi (Mayıs sırasıyla %12,77 ve %12,64). Çekirdek göstergelerdeki bozulmada TL'deki değer kaybı temel faktör olmaya devam ediyor. Nitekim yıllık temel mal grubu enflasyonunun %18,55'e yükselmesi (alt detayda dayanıklı tüketim malları %25,3'e çıktı) kur geçişkenliği etkisini gösteriyor. Önümüzdeki aylarda iç talepteki yavaşlama çekirdek enflasyonu düşürücü yönde etki yapsa da TL'deki değer kaybının etkisinin daha baskın olmasını ve çekirdek enflasyonda yükselişin devam etmesini bekliyoruz.

Çekirdek Enflasyon ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK *Enerji, gıda, alkollü/alkolsüz içecekler, tütün ve altın hariç TÜFE

Özetle, başta gıda fiyatlarındaki sert yükseliş ve kur geçişkenliğinin devam eden etkisi nedeniyle yıllık enflasyonda yükseliş ve çekirdek enflasyon görünümünde bozulma devam ediyor. Ayrıca üretici fiyatları yıllık bazda %23,7'ye ulaşarak üretim tarafından baskının da süreceğini net bir şekilde ortaya koyuyor. Mevcut enflasyon görünümünde Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu koruyacağını ancak iktisadi faaliyetteki sert yavaşlama riskini dikkate alarak Temmuz toplantısında ilave bir faiz artışına gitmeyeceğini düşünüyoruz.

Bugünkü enflasyon sürprizini, enflasyon momentumunu ve önümüzdeki aylarda daha da artmasını beklediğimiz üretici fiyatları kaynaklı baskıyı hesaba katarak yıl sonu enflasyon tahminimizi %12'den %14'e yükseltiyoruz. Yıllık enflasyonun önümüzdeki aylarda %16 seviyesine yaklaştıktan sonra baz etkisi ile yılın son iki ayında sınırlı oranda gerilemesini ve yılı %14'te kapatmasını bekliyoruz.

Muammer Kömürcüoğlu

+90 212 350 25 14

mkomurcuoglu@isyatirim.com.tr

Son olarak yurt içi üretici fiyatları Haziran'da aylık bazda %3,0 arttı. Bu rakam yıllık ÜFE'yi bir önceki ayki %20,2 seviyesinden %23,7'ye taşıdı. TL'deki değer kaybına bağlı olarak maliyetlerdeki artış ve enerji-emtia fiyatlarındaki yükseliş ÜFE'yi yukarı çekmeye devam ediyor. Önümüzdeki aylarda da benzer durumun hakim olmasını bekliyoruz. Dolayısıyla maliyet enflasyonundan tüketici fiyatlarına baskının süreceği kanısındayız.

Haziran Çekirdek TÜFE Enflasyon Göstergeleri		(aylık, % deę.)	(yıllık %değ.)	(yıllık, %değ.) 12 ay ortalama
A	Mevsimlik ürünler hariç	2.20	14.88	11.68
B	İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	1.72	14.58	11.96
C	Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç	1.81	14.60	11.86
D	İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç	1.64	15.20	11.88
	Mallar	2.92	17.26	12.34
	Temel Mallar	1.78	18.55	14.47
	Hizmet	1.85	10.96	9.54
	Kira	0.74	9.62	9.24

Kaynak: TÜİK

Enflasyona katkılar

Haziran	Aylık % deę.	Katkı	Yıllık % değ	Katkı
TÜFE	2.61	2.61	15.39	15.39
Gıda	5.98	1.39	18.89	4.36
Alk&tütün	0.02	0.00	1.06	0.06
Giyim	-1.15	-0.08	11.34	0.82
Konut	1.03	0.15	12.04	1.79
Ev Eşyası	2.24	0.17	18.91	1.43
Sağlık	0.84	0.02	10.83	0.30
Ulaştırma	2.66	0.47	24.26	3.99
Haberleşme	4.76	0.17	4.94	0.20
Eğlence	2.16	0.07	9.39	0.34
Eğitim	0.85	0.02	10.79	0.28
Otel restoran	1.74	0.13	13.30	1.01
Dięer	1.75	0.09	16.79	0.82

Kaynak: TÜİK

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Deęerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Deęerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Deęerler A.Ş. sorumlu değildir.