

ENFLASYON

03 Şubat 2017

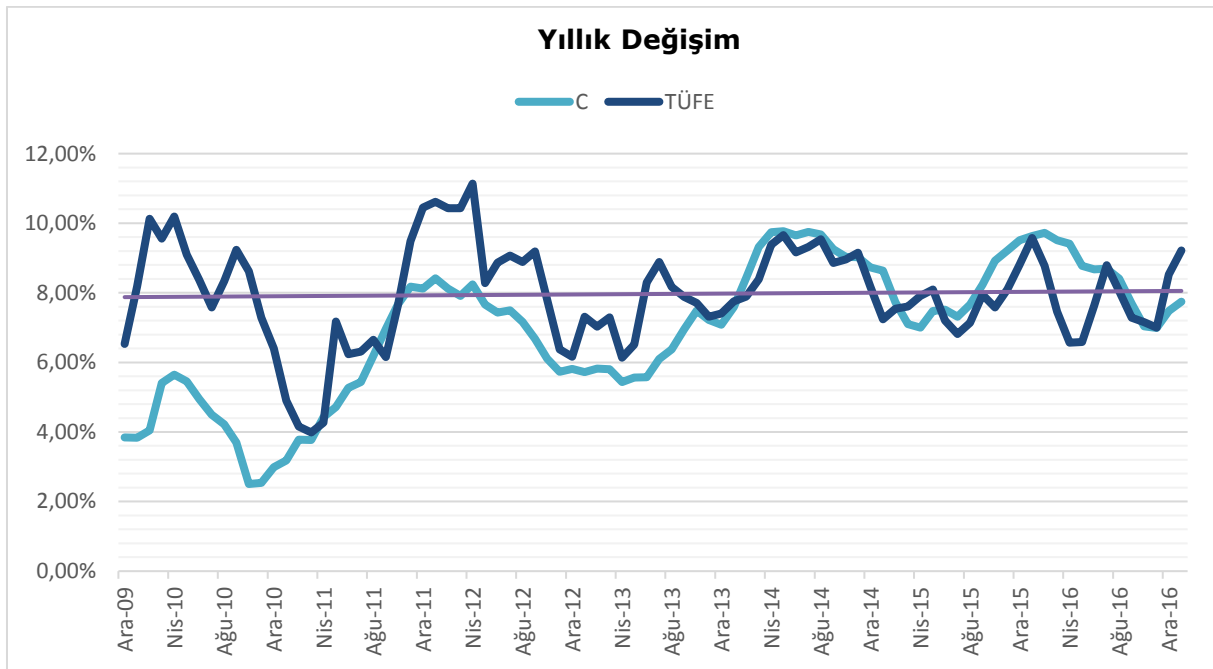
Yeni sepet ağırlıklarıyla açıklanan Ocak ayı enflasyonu beklentilerin oldukça üzerinde...

Tüketici fiyatları Ocak ayında %2,46 oranında artış göstererek piyasa beklentisi olan %1,7'nin oldukça üzerinde gerçekleşirken 2016 yıllık TÜFE enflasyonu da %8,60 olan piyasa beklentisinin ve 2015 yıl sonu enflasyonu olan %8,53'ün oldukça üzerinde %9,22 olarak gerçekleşmiştir. Aralık ayında on iki aylık ortalamalara göre ise artış %7,76 olmuştur. TL'de artan değer kaybının etkisi, gıda fiyatlarının yükseliş eğilimine girmesi ile enerji maliyetlerindeki artış Ocak ayında enflasyonun yükselmesinde ana etmenler olmuştur. Ocak ayında olumsuz hava koşullarının etkisiyle gıdanın manşet enflasyonuna katkısı 1,39 puan olurken, ulaştırmanın katkısı 0,5 puan ve konutun katkısı 0,3 puan olarak gerçekleşmiştir.

Çekirdek enflasyonda yükseliş Ocak ayında da devam etti...

Çekirdek enflasyonda son revizyon nedeniyle eskiden H ve I olan isimler artık B ve C oldu. 2016 yılının son aylarında TL'de hızlanan değer kaybının Aralık ayının ardından Ocak ayında da çekirdek enflasyon üzerinde negatif etki yarattığını görmekteyiz. 2016 yılı Aralık ayında %7,29'a yükselen B Endeksi'ndeki artış Ocak sonunda %7,54'e, Aralık'ta %7,48 ile yükselişe geçen C endeksi %7,74'e yükselmiştir.

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon ('C')



Kaynak: TÜİK, ADY Araştırma

Aylık bazda %6,37 artan gıda fiyatları TÜFE enflasyonunu yükseltti...

Geçtiğimiz hafta TÜİK enflasyon sepetinde değişikliğe gitmesinin ardından gıda ve alkolsüz içecekler grubunun ağırlığını %21,77'ye düşürdü. TÜFE içinde en yüksek paya sahip olan gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık bazda %6,37, yıllık bazda ise %7,77 artış kaydetmiştir. Gıda fiyatlarındaki bu artışı Ocak ayı enflasyon yükselişinde önemli etken olmuştur. Ana harcama grupları itibarıyla TÜFE endeksinde aylık bazda sonraki en yüksek artışlar sağlıkta %4,66, çeşitli mal ve hizmetlerde %4,25, ulaşırmada %3,24 ve eğlence ve kültürde %2,39 artış gerçekleşmiştir.

2016 yılı Aralık ayında alkollü içecekler ve tütün ürünlerinde yapılan fiyat ayarlamalarına bağlı olarak, Alkollü içecekler ve tütün grubu yıllık bazda artış %22,90 seviyesinde gerçekleşirken bu grubun aylık manşet enflasyonuna katkısı 0,14 puan, yıllık enflasyona katkısı ise 1,34 puan olarak gerçekleşmiştir. TÜFE endeksinde alkollü içecekler ve tütün ürünlerinden sonra yıllık bazda en yüksek artışlar ise ulaşırmada %15,61, çeşitli mal ve hizmetlerde %12,74, sağlıkta %12,13 olarak gerçekleşmiştir.

TÜFE Ana Harcama Grupları

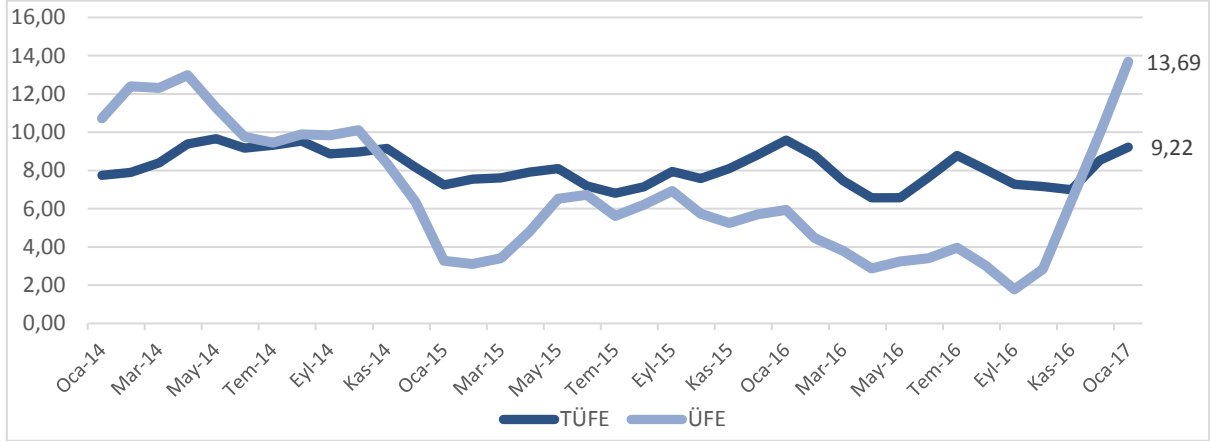
Ana harcama grupları	TÜFE (%)		12 aylık Ort. Göre
	Aylık	Yıllık	
Türkiye	2,46	9,22	7,76
Gıda ve alkolsüz içecekler	6,37	7,77	5,49
Alkollü içecekler ve tütün	2,36	22,9	19,14
Giyim ve ayakkabı	-6,99	3,66	6,92
Konut	1,82	6,54	6,51
Ev eşyası	1,75	6,16	8,21
Sağlık	4,66	12,13	9,91
Ulaştırma	3,24	15,61	8,14
Haberleşme	0,11	3,24	2,81
Eğlence ve kültür	2,39	6,23	6,65
Eğitim	0,05	9,43	8,47
Lokanta ve oteller	1,04	8,58	9,79
Çeşitli mal ve hizmetler	4,25	12,74	11,45

Ocak ayında ÜFE'de yıllık artış %13,69'a çıktı...

ÜFE enflasyonu TL değer kaybı ve enerji maliyetlerindeki artışlara bağlı olarak aylık bazda %3,98, yıllık bazda %13,69'a yükselirken, 2008 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Ocak ayında ÜFE'nin yükselmesinde enerji sektöründe %6,58, ara malı imalatı sektöründe %4,40 ve dayanıklı tüketim malı sektöründe

%4,06 oranındaki artışlar etkili olmuştur. Yıllık bazda ana sanayi gruplarında en yüksek artışlar sırasıyla %18,13 ara malı imalatı, %14,05 enerji, %12,67 dayanıklı tüketim malı imalatı ve %11,55 sermaye malı imalatında gerçekleşmiştir.

Yıllık TÜFE ve ÜFE (%)



Kaynak: TÜİK, ADY Araştırma

SONUÇ:

2016 yılının son çeyreğinde yaşanan kur artışlarının etkisi ve gıda fiyatlarında gözlenen yükseliş eğilimi Ocak ayında manşet enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesinde etkili olmuştur. Ayrıca 2016 yılının son aylarında ÖTV oranlarındaki ayarlamalar ve enerji maliyetlerindeki artışlar da enflasyonun yükselmesine neden olmuştur. 2016 yılının ikinci yarısında ekonomik aktivedeki azalma ve turizm gelirlerindeki gerileme nedeniyle zayıflayan hizmet sektörü gıda fiyatları artışını sınırlıyordu. Ocak ayında gıda fiyatlarının %6,37 ile TÜFE harcama grupları içerisinde en yüksek artış kaydetmesi, gıda fiyatlarının yukarı dönüş eğilimine girdiğini göstermektedir. Bu etkinin Şubat ve Mart aylarında 2016 yılındaki düşük seviyeler (%0,2 ve %0,4 azalış) nedeniyle enflasyonda yukarı yönlü hareketin devam edebileceğini ve bugün açıklanan beyaz eşya ve mobilya sektörlerindeki ÖTV azalışlarına rağmen enflasyonun %10'nun üzerine yükselebileceğini tahmin ediyoruz.

TCMB, 31 Ocak'ta yayımladığı 2017-I Enflasyon Raporu ile 2017 yılı enflasyon beklentisini %6,5'den %8'e yükseltirken, 2018 yılı beklentisini %5'den %6'ya yükseltti. Şubat ayı enflasyonunda yukarı yönde etkinin devam etmesi ve manşet enflasyonun çift hanelere ulaşması durumunda TCMB'nin 16 Mart günü yapmayı planladığı PPK toplantısında yükselen enflasyona bağlı olarak da faizi artırmayı yapmak durumunda kalabileceğini düşünmekteyiz.

Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.