

Enflasyon

Yıllık enflasyon olumlu baz etkisi ile geriledi

Temmuz ayı TÜFE aylık artışı %3,23 ile %2,8 olan kurum beklentimizin üzerinde, %3,4 olan piyasa medyan tahmininin ise hafif altında bir gerçekleşme gösterdi. Yönetilen / yönlendirilen fiyat ve vergi ayarlamaları ile birlikte temmuz ayı aylık enflasyon gerçekleşmesi önceki aya göre yükseliş gösterirken, olumlu baz etkisi ile birlikte yıllık TÜFE %71,6 seviyesinden %61,8 seviyesine indi.

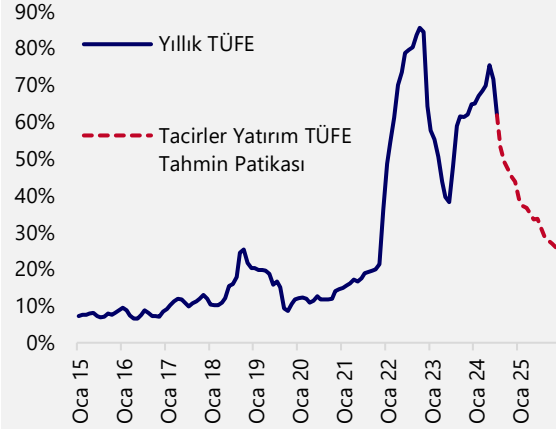
Aylık bazda en yüksek artış, elektrik fiyatlarındaki değişimin yansıtıldığı konut kaleminde %8 ile gerçekleşti. Buradaki yıllık artış ise %98,5 oldu. Konut kalemini %5,8'lik aylık artış ile alkollü içecekler ve tütün ve %3,8 ile ulaştırma kalemleri takip etti.

Gıda fiyatlarında temmuz ayında aylık %1,8'lik yükseliş izlenirken, yıllık gıda enflasyonu ise %68'den %59'a geriledi. İşlenmemiş gıda fiyatlarının haziran ayındaki %0,8'lik artışın ardından temmuz ayında %1,1 yükseliş gösterdiği, işlenmiş gıda fiyatlarının ise bu dönemde aylık bazda %2,6 arttığı takip edildi. Yıllık bazda ise işlenmemiş gıda fiyat artışı %70,5'ten %57,4'e, işlenmiş gıda fiyatlarındaki artış ise %65,9'dan %60,4'e geriledi.

Çekirdek göstergelere bakıldığında ise; (i) İç talebe yönelik önemli bir gösterge niteliğinde olan dayanıklı tüketim mallarında haziran ayındaki %0,5'lik gerilemenin ardından temmuz ayında %0,6 oranında bir yükseliş yaşandığı görülüyor. İkinci çeyrek boyunca iç talep dinamiklerinin bir miktar yavaşladığını, ancak istenilen ölçüde bir durulmanın olmadığını gözlemledik. Yılın ikinci yarısı itibarıyla ekonomide soğumanın çok daha belirgin bir hale gelmesini bekliyoruz. Dayanıklı tüketim mallarındaki sınırlı artışın yanı sıra giyim ve ayakkabı kaleminde temmuz ayında görülen %2,7'lik düşüşün de etkisi ile birlikte temel mal fiyatlarındaki aylık artışın bu dönemde %0,4 ile görece düşük bir seviyede oluştuğunu izliyoruz. Temel mal fiyatlarındaki yıllık artış ise %50,6 seviyesinden %38,3'e gerilemiş durumda. **(ii)** Hizmet fiyatlarındaki aylık artışın temmuz ayında %3,3'ten %4,3'e yükseldiği, bu cephedeki yıllık artışın ise %95,3 seviyesinden %85,6 seviyesine indiği izlendi. Bu çerçevede temmuz ayında yıllık TÜFE-B artışı %70,4'ten %60,3'e, TÜFE-C artışı ise %71,4'ten %60,2'ye indi. Böylelikle yıllık çekirdek TÜFE (TÜFE-C) üst üste üçüncü ayında da manşet TÜFE'nin altında kalmaya devam etti.

Doğalgaz zammının da etkisi ile birlikte ağustos ayında aylık TÜFE artışının %3 civarında oluşmasını bekliyoruz. BOTAŞ geçtiğimiz hafta, 1 Ağustos itibarıyla konutlarda kullanılan doğalgazın toptan satış fiyatının %38 arttığını duyurdu. Doğalgaz zammının manşet enflasyona doğrudan etkisini 0,98 yüzde puan seviyesinde hesaplıyoruz. Dolaylı etkileri de göz önünde bulundurduğumuzda manşet TÜFE üzerindeki etkisinin daha yüksek bir yerde oluşacağını tahmin ediyoruz. Ancak, devam edecek olan olumlu baz etkisi ile birlikte yıllık TÜFE'nin ağustos ayında düşüşünü sürdüreceğini ve %53 seviyesine yakın bir yere gerileyeceğini öngörüyoruz. Yıl sonu TÜFE beklentimiz %43 seviyesinde bulunuyor.

Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

İşlenmemiş – İşlenmiş Gıda Fiyatları (yıllık değişim, %)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Ekonomist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

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 Arık 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 |
| Bodrum İrtibat Bürosu | Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum | (0 212) 355 46 46 |
| Bursa | Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA | (0 224) 225 64 10 |
| Çankaya İrtibat Bürosu | Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA | (0 212) 355 46 46 |
| 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 55-0533 889 15 51 |
| İzmir | Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir | (0 232) 445 01 61 |
| İzmir Karşıyaka Şube | Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11 | (0 232) 241 19 24 |
| 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 | Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak | (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 | Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 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 | İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin | (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, yayımlanamaz 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.