

Enflasyon

Gıda etkisi sürerken, riskler yukarı yönlü

Şubat ayında aylık TÜFE artışı %2,96 ile %2,9 olan kurum tahminimizin ve piyasa medyan beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Böylece yıllık TÜFE %30,7'den %31,5'e yükseldi. ÜFE tarafında ise aylık artış %2,43, yıllık ÜFE artışı %27,2'den %27,6'ya çıktı. Şubat verisi, gıda kaynaklı yukarı yönlü sapmaya rağmen çekirdek göstergelerdeki ivme kaybı sayesinde dezenflasyon sürecinin tamamen sekteye uğramadığını gösteriyor. Ancak, enerji fiyatlarındaki yükselişle birlikte risk dengesi yukarı kaymış durumda.

Gıda alt kalemlerine baktığımızda işlenmemiş gıda fiyatları aylık %9 artarken, yıllık artış %32,4'ten %42,3'e tırmandı. Bu görünümde taze meyve ve sebze fiyatlarındaki %17,6'lık aylık artış belirleyici olurken, diğer işlenmemiş gıda tarafında %3,3 yükseliş izlendi. İşlenmiş gıda fiyatları ise şubatta aylık %5,2 artarken, bu kalemden yıllık enflasyon %31,5'ten %32'ye çıktı. Şubat ayının son haftasından bu yana sebze fiyatlarında belirgin düşüşler gözlemliyoruz. Dolayısıyla yılın ilk iki ayında sert yükseliş kaydeden gıda kaleminde, mart ayında bir düzeltme görmeyi bekliyoruz.

Temel mal fiyatları şubatta aylık %1 gerilerken, buradaki yıllık artış ise %17,5'ten %16,6'ya indi. Dayanıklı tüketim mallarında aylık artış, ocak ayındaki %2,9'dan %1'e yavaşlarken, yıllık artış ise %22'den %21,9'a sınırlı bir düşüş kaydetti. Giyim ve ayakkabı kaleminde şubatta kaydedilen %5,4'lük düşüş, temel mal grubundaki aylık gerilemede belirleyici oldu.

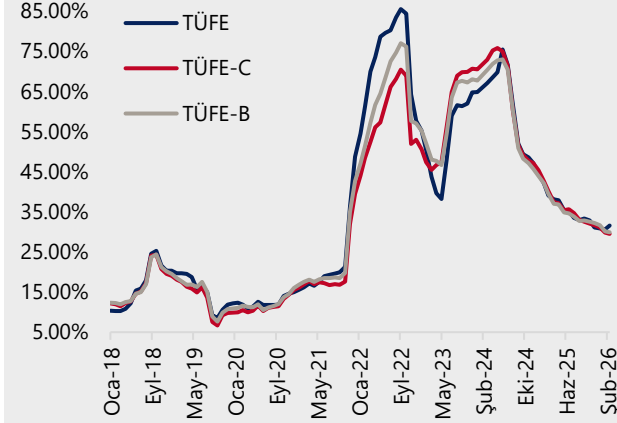
Hizmet enflasyonu, ocakta kaydedilen %7,4'lük aylık artışın ardından şubatta %3,2'ye gerilerken, yıllık artış ise %40,2'den %39,7'ye indi. Bununla birlikte, hizmet grubundaki fiyat katılığı yılın ikinci ayında da belirginliğini korudu. Alt kalemler incelendiğinde, haberleşme hizmetlerindeki %8,7'lik artış öne çıkarken; kira kaleminde aylık %3,5, diğer hizmetlerde ise %3,6 oranındaki artışlar hizmet kalemindeki manşet üstü yükselişte etkili oldu.

Çekirdek göstergelerde ise aylık TÜFE - B artışı %4,2'den %2,2'ye, TÜFE - C artışı ise %4,6'dan %1,5'e indi. Yıllık artışlar ise TÜFE - B'de %30,1'den %29,9'a, TÜFE - C'de ise %29,8'den %29,5'e geriledi.

ABD – İran gerilimi ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin gelişmeler sonrasında petrol fiyatlarında gözlenen sert yükseliş, enflasyon görünümü açısından önemli bir risk unsuru oluşturuyor. Petrol fiyatlarındaki artışa paralel olarak akaryakıt fiyatlarında görülebilecek zamların enflasyon tahminimiz üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu değerlendiriyoruz. Şubat sonundan bu yana işlenmemiş gıda tarafında gözlemlediğimiz fiyat düşüşlerini mart enflasyonu açısından olumlu bulmakla birlikte, enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilim söz konusu iyileşmeyi sınırlayabilir. Bu çerçevede, yıl sonu için %23 seviyesindeki enflasyon tahminimize yönelik yukarı yönlü risklerin belirgin biçimde arttığını değerlendiriyoruz.

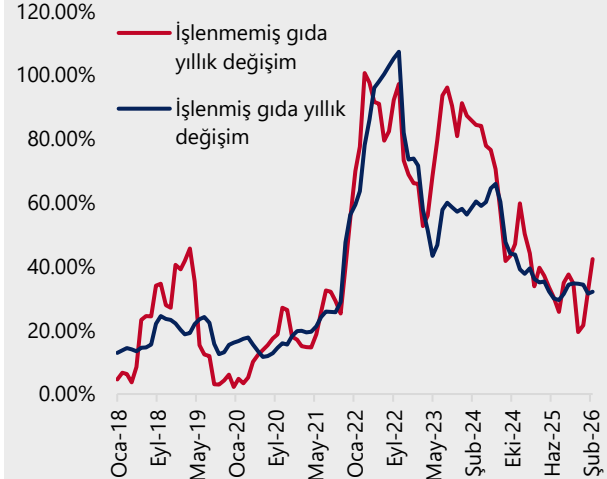
TCMB'nin, haftalık repo ihalelerine ara vermesi ve likidite fazlasını sterilize etmesi ile birlikte gecelik faizler %40'a tırmandı. Bu çerçevede, 12 Mart Perşembe günü gerçekleşecek olan PPK toplantısında faiz indirim ihtimalinin önemli ölçüde azaldığı görüşündeyiz. Ancak, önümüzdeki 10 günlük süreçte küresel enerji fiyatları ve finansal koşullardaki seyir, para politikasına ilişkin beklentilerin yeniden şekillenmesine yol açabilir. Yıl sonu politika faizi tahminimiz %29,5 seviyesinde bulunuyor.

TÜFE Yıllık Değişim (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Gıda Fiyat Artışı (% yıllık)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@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	Esenstepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
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	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	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan 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 Rızkî 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
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
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 belirlenmiş 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 dayanarak 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 ziyana talep etme hakkını saklı tutar.