

Enflasyon

Yıllık enflasyondaki yükseliş sürüyor

Haziran TÜFE aylık artışı %4,95 olurken, yıllık TÜFE artışını %73,50 seviyesinden %78,6'ya taşıdı. Gerçekleşme, medyan tahmin doğrultusunda gelirken, kurum tahminimiz olan %6 seviyesine göre daha olumlu bir resim çizdi. Diğer taraftan ÜFE aylık %6,77 oranında yine yüksek bir artış kaydederken yıllık artışı %132,2'den %138,3'e taşıyarak, maliyet baskısının son hız devam ettiğini işaret etti.

Gıda fiyatları tarafında %2 oranında beklentimizin bir miktar altında bir aylık artış izlendi. Yıllık gıda enflasyonu %91,63'den %93'e yükseldi. İşlenmemiş gıda fiyatlarında Mayıs ayında yaşanan %1,8 oranındaki düşüşün üzerine Haziran ayında %3,3 oranında düşüş yaşanması toplam gıda kaleminde ki beklenenin altındaki gerçekleşmenin en önemli nedeni olarak öne çıktı. Diğer taraftan işlenmiş gıda fiyatlarında hızlı yükselişin devam ettiği ve %7,5 oranında aylık artış yaşandığı gözlemlendi. TCMB en son yayınladığı Enflasyon Raporu'nda yıllık gıda fiyatları artışı varsayımını 2022 için %49'a sert bir biçimde revize edilmişti. Ancak yılsonu gerçekleşmesinin bu sert revizyona rağmen çok daha yukarıda bir seviyeyi işaret edeceğini düşünüyoruz.

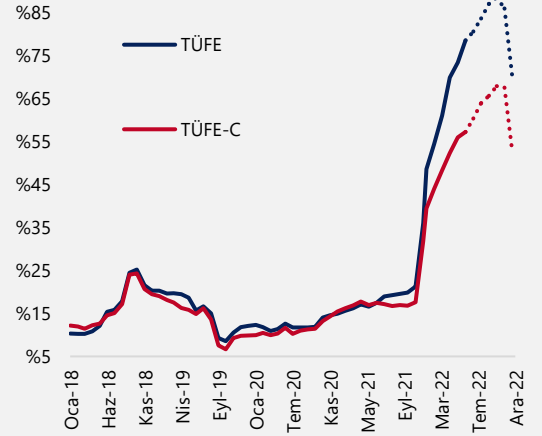
Enerji fiyatlarında Haziran'da %16 oranında oldukça yüklü aylık artış görüldü. Manşet enflasyona etkisi ise 1,8-1,9 yüzde puan civarında hesaplanabilir. Yıllık enerji fiyat artışı ise Haziran itibarıyla %121 seviyesinden %151 seviyesine taşındı. Haziran ayı içerisinde sadece elektrik ve doğal gaz fiyat artışlarının TÜFE üzerindeki doğrudan etkisinin 0,9 yüzde puana yakın olduğunu belirtmek gerekir.

Çekirdek göstergelere bakıldığında ise; (i) Dayanıklı tüketim malları fiyatlarının yükselişine devam ettiği, Haziran ayında %3,65 aylık artış kaydettiği ve yıllık artışını %76,75 seviyesinden %77,9'a taşıdığını gördük. Dolayısıyla genel anlamda temel mal fiyatlarında gerek birikimli kur geçişkenliği gerekse talep dinamikleri enflasyonist etkisini yansıtmaya devam etti. Ancak giyim fiyatlarında önemli bir değişim yaşanmaması dikkat çekici bir unsur olarak öne çıktı. Bu gelişmeler ışığında temel mal fiyatlarında %2,8 oranındaki bir aylık artış izlenirken, yıllık değişimde %65,32 seviyesinden %64,86 seviyesine oldukça sınırlı da olsa bir gerileme kaydedildi. **(ii)** Yıllık hizmet fiyatlarındaki artışının ise her geçen ay hızlanarak sürdüğü izleniyor. Buna göre Haziran aylık artışı %3,98 olurken, yıllık artış %45,78'den %48,69'e yükseldi. Gerek pandemi sonrası sürecin hizmet sektöründe canlanma yaratması gerekse kur geçişkenliği nedeniyle artışların devamı görülüyor. Buna ek olarak ücretler üzerinde yapılan yarıyıl ek artışının da özellikle hizmet fiyatları üzerinden etkisi görülebilir.

- Bu gelişmeler ışığında Haziran ayında yıllık TÜFE-B ve TÜFE-C artışları sırasıyla %61,63 ve %56,04 seviyelerinden %64,42 ve %57,26'ya yükseliş kaydetti.

Kurum enflasyon tahmin patikamız enflasyonist etkilerin güçlü bir şekilde devam etmesi ve ciddi bir bozulma kaydeden fiyatlama davranışları nedeniyle oldukça sık bir revizyona ihtiyaç duyuyor. Geldiğimiz noktada son ücret artışları ile beraber TÜFE'nin yılı %70 civarında bitirme ihtimalinin yükseldiğini görüyoruz. Aralık ayına kadar ortalama yıllık TÜFE artışının %85 seviyesinin üzerinde olabileceğini öngörüyoruz.

Yıllık TÜFE ve TÜFE-C



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

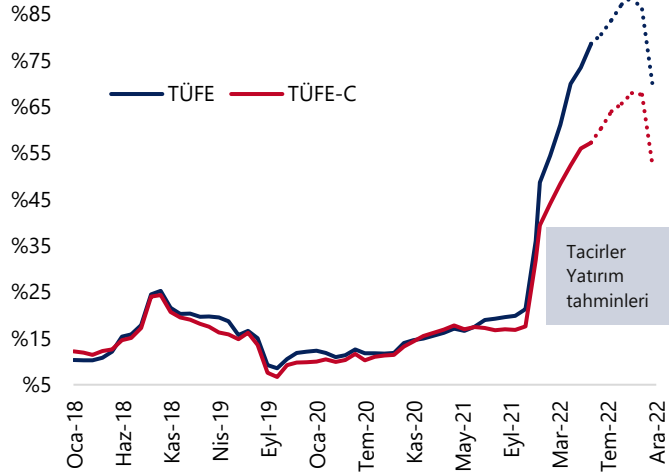
Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

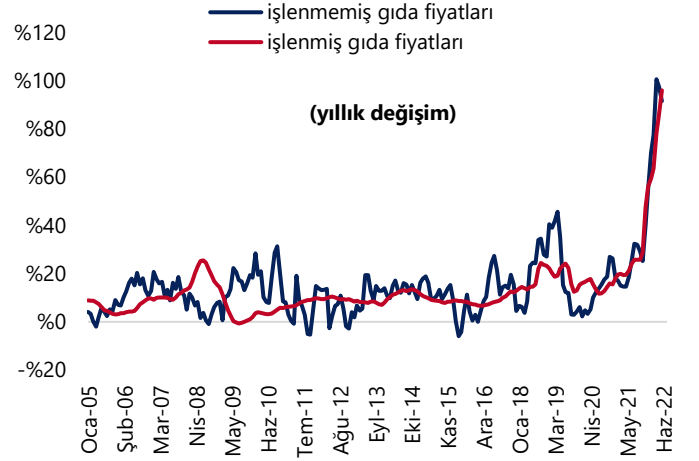
+90 212 355 26 37

Yıllık TÜFE & TÜFE-C



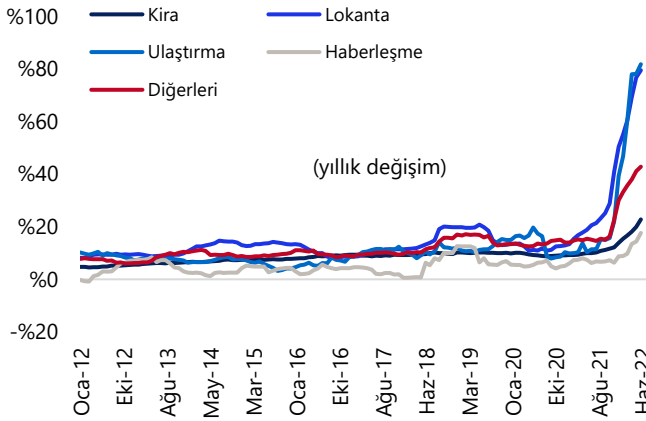
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Gıda – İşlenmemiş – İşlenmiş Gıda Fiyatları (yıllık)



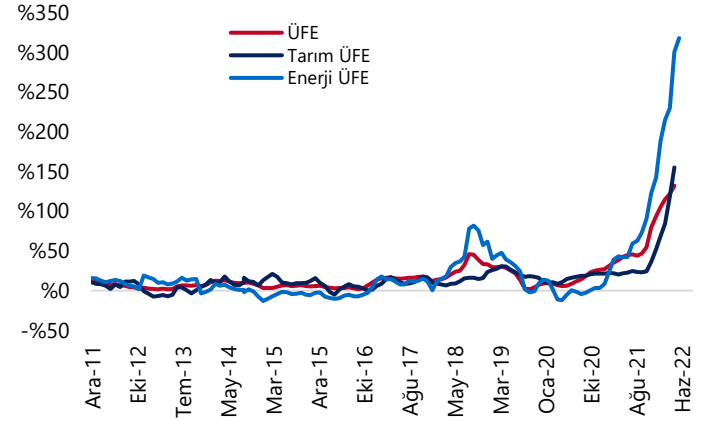
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Hizmet Fiyatları (yıllık)



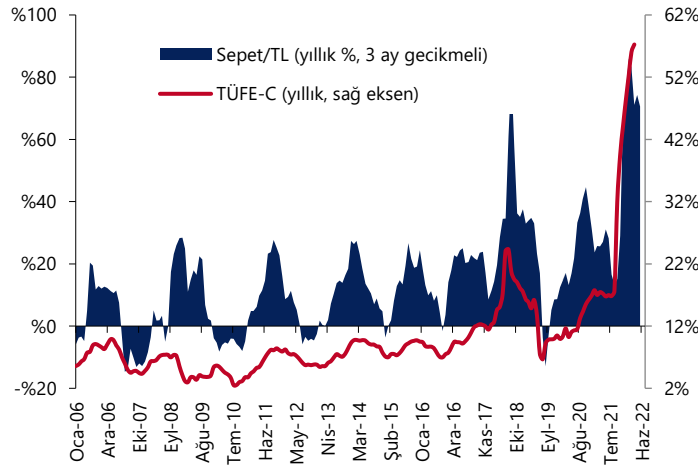
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Maliyet-bazlı enflasyon göstergeleri (yıllık)



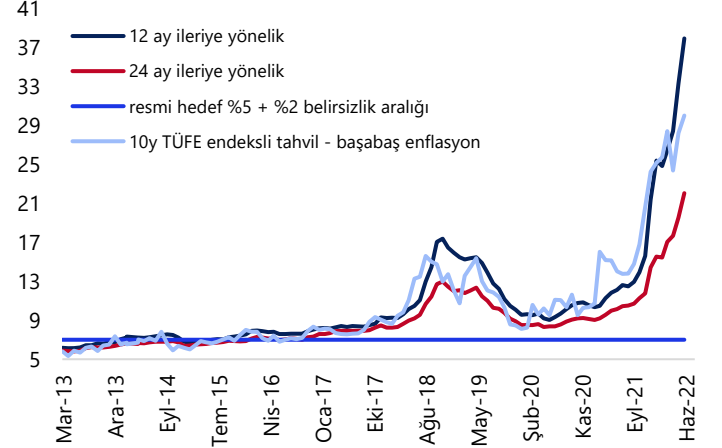
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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 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	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(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 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	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.