

■ NİSAN TÜFE ve ÜFE

Gözler Çekirdek Göstergelerde...

TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre, Nisan'da tüketici fiyatları aylık bazda %0,87 artarak, bizim %1'lik tahminimizin altında ama piyasanın %0,9'luk beklentisine uygun bir resim ortaya çıkardı. Böylece yıllık TÜFE bir önceki ayki %3,99 seviyesinden, %4,26'ya yükseldi.

Üretici fiyatları cephesinde emtia fiyatlarındaki artışın hız kesmesinin etkileri görülüyor. Nisan ayında %0,61 artan ÜFE, yıllık rakamı %8,21 seviyesine taşıyor.

Tüketici fiyatları içerisinde, aylık bazda %0,48 gerileyen gıda grubu fiyatları beklentilerimizle uyumlu. Yıllık gıda grubu enflasyonu, Nisan itibarıyla %2,83'e gerilerken, yıllık TÜFE'de artışı sınırlayan temel faktörlerden biri olarak karşımıza çıkıyor.

Giyim grubundaki fiyat artışları, yeni koleksiyonların mağazalarda yer bulmasıyla ilgili ve mevsimselliğe uygun. Benzer bir resmi Mayıs ayında da görmeyi bekliyoruz.

Aylık bazda baktığımızda, iletişim grubundaki keskin fiyat düşüşünün beklentimizle gerçekleşme arasındaki temel farkı yarattığı görülüyor.

Çekirdek göstergeler, mevsimselliğin etkisini gözler önüne seriyor. İşlenmemiş gıda grubunun olumlu katkısını barındırmayan göstergelerde ise aylık yükselişin daha keskin olduğunu görüyoruz.

Bütün çekirdek göstergeler yıllık bazda yükselirken, H-tanımlı gösterge Mayıs 2010'dan bu yana en yüksek noktasına ulaşmış durumda.

Çekirdek göstergelerin yıllık bazda yükselmesi bekleniyordu. MB, orta vadede enflasyonun %5 seviyesinde gerçekleşmesini beklediği için çekirdek göstergelerin de bu seviye çevresinde dalgalanmasını şimdilik tolere edecektir.

Enflasyon konusunda MB'ye göre daha temkinli olan duruşumuzu koruyoruz. Son Enflasyon Raporu'nda MB'nin yukarı yönlü güncellediği enflasyon tahminleri, iletişim politikası adına olumlu. Ancak enflasyonun sürdürülebilir olarak düşük seviyelere getirilmesinin önünde hâlâ önemli riskler olduğunu düşünüyoruz.

Kısa vadede MB'nin finansal istikrar yönünde attığı adımlar devam edecektir. Bankaların kendilerini gecelik borçlanma piyasasından finanse etmekten imtina edecekleri noktaya kadar munzam karşılık oranlarının artmasını bekliyoruz. Ancak MB'nin fiyat istikrarına bağlılığı da devam ediyor. Bu nedenle MB'nin enflasyonun orta vadede belirsizlik bandı içinde kalmasını sağlamak için faizleri yılın ikinci yarısında sınırlı bir ölçüde arttırmasını bekliyoruz.

% değ. Nisan	TÜFE		% değ. Nisan	ÜFE	
	Aylık	Yıllık		Aylık	Yıllık
TÜFE	0.87	4.26	ÜFE	0.61	8.21
Gıda	-0.48	2.83	Tarım	3.4	4.6
Alk&tütün	0.00	-1.51	Sanayi	0.0	9.1
Giyim	10.91	5.74	Madencilik	0.3	16.2
Konut	0.39	4.86	İmalat	0.13	9.7
Ev Eşyası	1.76	7.28	Gıda	0.4	6.9
Sağlık	0.11	0.57	Tekstil	1.3	29.1
Ulaştırma	1.04	7.98	Petrol ür.	0.1	32.4
Haberleşme	-1.84	-1.16	Kimyasal ür.	0.5	9.9
Eğlence	0.08	-1.63	Ana metal	-3.2	12.2
Eğitim	0.25	4.64	Makine	-0.6	5.4
Otel restoran	0.50	7.30	Enerji	-1.3	2.3

Kaynak: TÜİK

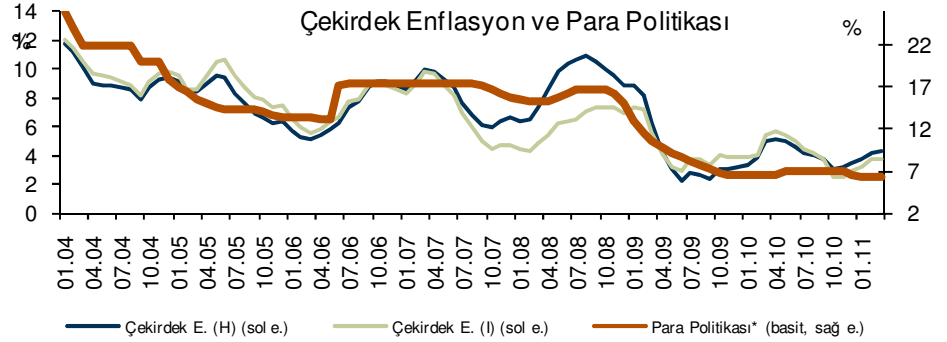
Çekirdek Enflasyon
(D): enerji ve işlenmemiş
gıda ürünleri hariç

Çekirdek Enflasyon (H): (D)
ve alkollü içecekler ve
tütün ürünleri ve altın hariç

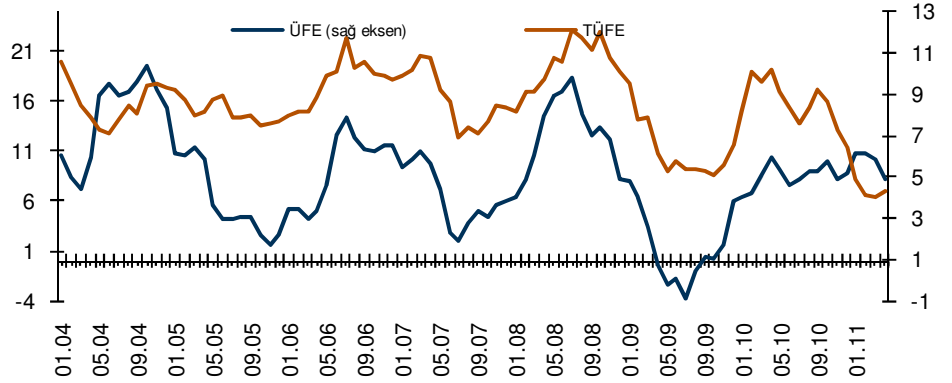
Nisan Çekirdek TÜFE Enflasyon Göstergeleri			(aylık, % değ.)	(yıllık %değ.)	(yıllık, %değ.) 12 ay
A	Mevsimlik ürünler hariç	0.49	4.64	6.55	
B	İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	1.17	5.08	6.07	
C	Enerji hariç	0.92	3.69	6.34	
D	(B) ve (C)	1.29	4.53	5.37	
E	(C) ve alk. içkiler ile tütün hariç	0.98	4.10	5.53	
F	(E) ve fiyatları yönetilen diğer ürünler ve dolaylı vergiler hariç	1.05	4.20	5.29	
G	(F) ve (B)	1.52	5.37	3.90	
H	(D) ve alk. içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç	1.43	4.81	4.02	
I	(C) , gıda ve alkols.iç, alkollü içk. ile tütün ürün. ve altın hariç	1.77	4.42	3.83	

Kaynak:TÜİK

*Politika faizindeki yükseliş, teknik değişiklikten kaynaklanıyor



Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Nisan	Aylık % değ.	Katkı
Gıda	-0.48	-0.12
Alk&tütün	0.00	0.00
Giyim	10.91	0.71
Konut	0.39	0.06
Ev Eşyası	1.76	0.11
Sağlık	0.11	0.00
Ulaştırma	1.04	0.14
Haberleşme	-1.84	-0.08
Eğlence	0.08	0.00
Eğitim	0.25	0.01
Otel restoran	0.50	0.03
Diğer	0.27	0.01

Kaynak:TÜİK

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler 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 Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.