

Odak Noktası

No: 1125

■ AĞUSTOS TÜFE ve ÜFE

Durmak yok, artmaya devam

TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre, Ağustos'ta tüketici fiyatları aylık bazda %0,73 artarak, hem bizim %0,38'lik hem de piyasanın %0,4'lük tahminini geride bıraktı. Ağustos ayı itibarıyla yıllık tüketici fiyatları enflasyonu %6,65 seviyesinde gerçekleşti.

Üretici fiyatları cephesindeki resim de çok farklı değil. Piyasanın %0,8 ve bizim %1,2'lik yükseliş beklentimize karşılık fiyatların aylık bazda %1,76 arttığını görüyoruz. Üretici fiyatlarındaki yıllık artış %11 ile tüketici enflasyonunun 3,35 puan üzerinde.

Tarım grubu fiyatları aylık ve yıllık bazda gerilemeye işaret etse de, 12 aylık ortalamada fiyatlardaki yükselişin %11 olduğunu görüyoruz. Dolayısıyla bu cephede risklerin sona erdiğinden bahsetmek mümkün değil.

İmalat cephesinde ise fiyatların yıllık bazda %16 yükseldiğini ve bu artışın arkasındaki temel alt sektörlerin petrol (yıllık artış:%53), ana metal (yıllık artış:%36) ve kimyasal ürünler (yıllık artış:%17) olduğunu görüyoruz.

Tüketici cephesinde gıda grubundaki aylık artış beklentimizle uyumlu. Giyim grubundaki fiyatların gerilemesi de mevsimsellik kaynaklı. Hem artan enerji fiyatları hem de şehir içi taşımacılığın zamlanması, ulaştırma grubu fiyatlarını yukarıya çekiyor.

Ay içerisinde %18 artan altın fiyatlarını barındıran "diğer" kaleminin ise Ağustos'ta %4,55 artarak, enflasyonu 0,17 yüzde puan yukarı çektiğini görüyoruz. Bu kalemdeki artış beklentimizin oldukça üzerinde ve tahminimizle gerçekleşme arasındaki temel farkı oluşturuyor.

Altını dışarıda bırakan çekirdek göstergeler her ne kadar aylık bazda sınırlı artışlar sergilemiş olsa da, yıllık bazda bütün çekirdek göstergelerin yükselmiş olması dikkat çekici. MB, bu konuda daha önce uyarıda bulunduğunun altını çizmeye devam edecektir. Yine de orta vade için gösterge kabul ettiğimiz H-tanımlı çekirdek göstergenin Şubat 2009'dan bu yana en yüksek seviyesine gelmesi ve enflasyon sepeti içerisinde fiyatı artan madde sayısının giderek yükselmesi, risklerin azımsanmaması gerektiğine işaret ediyor.

Toplam talep koşullarında beklenen zayıflama, üreticilerin fiyatlandırma kuvvetini sınırlandırarak maliyet baskısının nihai tüketiciye yansıma ölçüsünü sınırlayacaktır. Ancak zayıf TL ve yüksek seyreden emtialar, geçişkenlik riskini arttıracaktır. Bu nedenle MB'ye göre enflasyonda daha temkinli duruşumuzu koruyoruz.

Enflasyondaki yukarı yönlü risklere rağmen, MB'nin kısa vadeli önceliğini toplam talebin alt kalemlerini dengeleme üzerine kurduğunu düşünüyoruz. Bu durum her ne kadar MB'nin enflasyon hedeflemesinden vazgeçtiği anlamına gelmese de, kısa vadede para politikasının enflasyona verdiği ağırlığın düşük kalmasını bekliyoruz. MB, mevcut duruşunu koruyacak ve küresel ekonomiyi yakından takip etmeye devam edecektir. Gevşek para politikası vurgusunun devam etmesini öngörmekle birlikte, kısa vadede faiz indirimi beklemiyoruz.

Burcu Ünüvar
bunuvar@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 78

TÜFE			ÜFE		
% değ. Ağustos	Aylık	Yıllık	% değ. Ağustos	Aylık	Yıllık
TÜFE	0.73	6.65	ÜFE	1.76	11.00
Gıda	1.38	6.00	Tarım	-0.8	-2.3
Alk&tütün	0.01	-1.50	Sanayi	2.2	13.9
Giyim	-4.35	7.42	Madencilik	2.2	16.8
Konut	0.54	4.96	İmalat	1.99	15.9
Ev Eşyası	0.83	8.13	Gıda	1.7	9.6
Sağlık	0.06	0.49	Tekstil	0.3	23.6
Ulaştırma	1.90	12.08	Petrol ür.	5.1	53.1
Haberleşme	-0.09	0.90	Kimyasal ür.	2.8	16.7
Eğlence	0.83	3.17	Ana metal	3.7	36.4
Eğitim	0.31	5.59	Makine	1.4	8.5
Otel restoran	0.64	7.98	Motorlu taşıtlar	2.6	12.3
Diğer	4.55	18.38	Enerji	4.7	-2.8

Kaynak: TÜİK

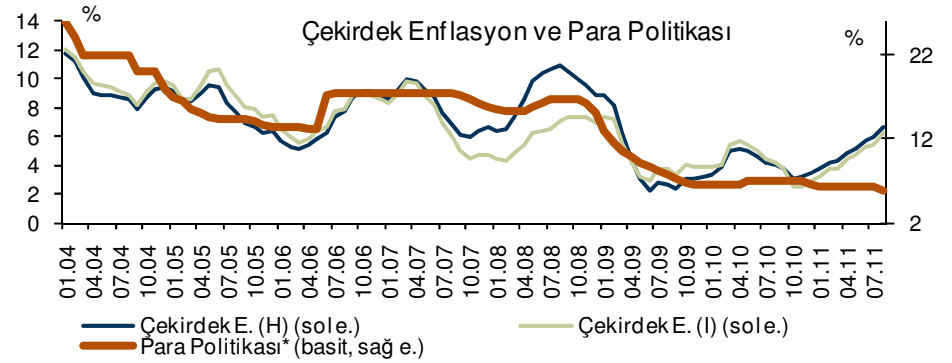
Çekirdek Enflasyon
(D): enerji ve
işlenmemiş gıda ürünleri
hariç

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

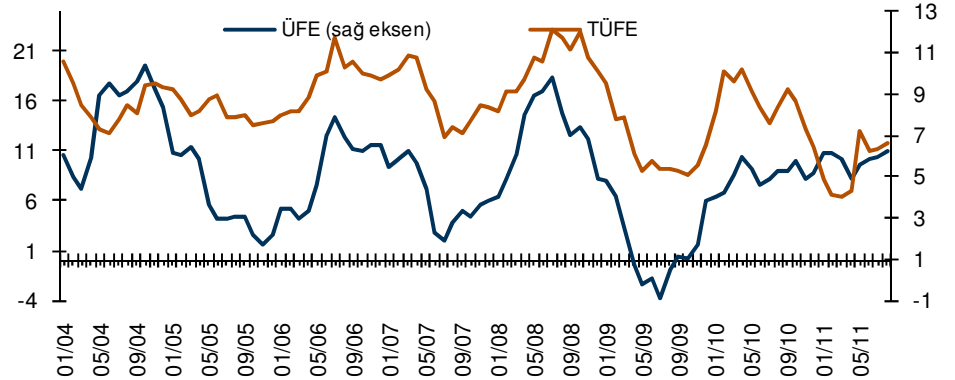
Ağustos Çekirdek TÜFE Enflasyon Göstergeleri			(aylık, % değ.)	(yıllık %değ.)	(yıllık, %değ.) 12 ay
A	Mevsimlik ürünler hariç		1.12	7.02	5.69
B	İşlenmemiş gıda ürünleri hariç		0.54	7.12	5.51
C	Enerji hariç		0.62	6.11	5.90
D	(B) ve (C)		0.39	6.54	4.95
E	(C) ve alk. içkiler ile tütün hariç		0.67	6.71	5.87
F	(E) ve fiyatları yönetilen diğer ürünler ve dolaylı vergiler hariç		0.70	6.96	5.97
G	(F) ve (B)		0.44	7.69	4.86
H	(D) ve alk. içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç		0.18	6.67	4.51
I	(C) , gıda ve alkols.iç, alkollü içk. ile tütün ürün. ve altın hariç		0.02	6.19	4.05

Kaynak:TÜİK

*Politika faizindeki
yükseliş, teknik değişiklikten
kaynaklanıyor



Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Ağustos	Aylık % değ.	Katkı
Gıda	1.38	0.38
Alk&tütün	0.01	0.00
Giyim	-4.35	-0.32
Konut	0.54	0.09
Ev Eşyası	0.83	0.06
Sağlık	0.06	0.00
Ulaştırma	1.90	0.29
Haberleşme	-0.09	0.00
Eğlence	0.83	0.02
Eğitim	0.31	0.01
Otel restoran	0.64	0.04
Diğer	4.55	0.17

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.