

Odak Noktası

No: 1177

■ KASIM TÜFE ve ÜFE

Üzölmek Neye Yarar?

TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre, Kasım'da tüketici fiyatları aylık bazda %1,73 artarak piyasanın %1,2'lik beklentisinin üzerinde gerçekleşti. İşlenmiş gıda grubundan olumlu bir sürpriz beklentisiyle aşağıda tuttuğumuz %0,92'lik tahminimiz de böylece oldukça iyimser kalmış oldu. Beklentilerin üzerindeki aylık rakam yıllık enflasyonu da 1,8 puan yukarı çekerek %9,48 seviyesine taşıdı.

Üretici fiyatları aylık bazda %0,65 yükselerek piyasanın ve bizim %0,8'lik tahmininin altında kaldı. Yıllık üretici enflasyonu %13,67 ile tüketici enflasyonunun 4 puan üzerinde.

Gıda,alkol ve tütün, giyim ve haberleşme alt grupları ay içerisinde temel fiyat baskısının göröldüğü sektörler. İşlenmemiş gıda grubundaki fiyat artışı yüksek baz yılının bitmesiyle birleştiğinde, yıllık enflasyonun yukarı çekildiğini görüyoruz.

Gıda enflasyonu aylık bazda %3,27 yükselerek kasım ayı enflasyonunu 0,87 yüzde puan (yp) yukarı çekiyor. Yıllık gıda enflasyonu da %7,11 seviyesine yükseliyor.

Giyim grubundaki fiyat artışları, mevsimselliğe uygun yaptığımız tahminin üzerinde. Bu grubun aylık enflasyona katkısı 0,4 yp.

Bütün çekirdek göstergelerin yıllık seviyesi bir önceki aya göre yükselişe işaret ediyor. Mevsimsel ürünler hariç serinin aylık bazda %0,66 ile aylık TÜFE'ye göre daha sınırlı bir yükseliş kaydettiğini görüyoruz. Fakat bu grubun yıllık yükselişi %10,12 ile oldukça yüksek bir seviyede.

MB'nin ön plana çıkartmayı tercih ettiğı H-tanımlı göstergenin aylık yükselişi %1,27 ve yıllık seviyesi de %8,48.

Önümüzdeki dönemde hem yıllık enflasyon hem de çekirdek göstergeler yüksek ve dalgalı seyirlerine devam edecek. 2011 sonunda yıllık enflasyon yaklaşık %9 seviyesinde gerçekleşecek. 2012'nin ilk yarısında çift haneye ulaşmasını beklediğimiz yıllık TÜFE ardından aşağı yönlü bir yön izleyecektir. Fakat bu aşağı yönlü seyrin de enflasyonu 2012 sonunda hedefe yakınsatmasını beklemiyoruz. İktisadi aktivitede daralma olmadığı sürece 2012 sonunda yıllık TÜFE yaklaşık %7 seviyesinde gerçekleşecektir.

Risklerin enflasyon cephesinde yukarı, büyüme cephesinde ise aşağı yönlü olması, MB adına zor bir denge oyunu yaratıyor. Faizler ne olmalı? MB'nin likidite koşullarıyla oynayarak TL maliyetleri görece yüksek tutmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Ancak ilerleyen dönemde iktisadi aktivitede daralma risklerinin ağırlığını arttırmasına bağılı olarak TL maliyetlerin aşağı gelmesini bekliyoruz. Bu resim içerisinde, cari açığın bir miktar daralacak olması dışında TL'yi destekleyen bir unsur bulmak zor.

TÜFE			ÜFE		
% değ. Kasım	Aylık	Yıllık	% değ. Kasım	Aylık	Yıllık
TÜFE	1.73	9.48	ÜFE	0.65	13.67
Gıda	3.27	7.11	Tarım	5.4	5.3
Alk&tütün	3.69	18.56	Sanayi	-0.3	15.5
Giyim	5.59	8.41	Madencilik	0.2	21.8
Konut	0.61	8.88	İmalat	-0.50	16.4
Ev Eşyası	1.15	11.09	Gıda	0.6	12.1
Sağılık	0.23	0.46	Tekstil	-1.6	17.5
Ulaştırma	-0.55	13.22	Petrol ür.	-0.6	51.2
Haberleşme	0.90	4.83	Kimyasal ür.	-1.3	14.1
Eğlence	0.01	5.92	Ana metal	-6.0	29.2
Eğitim	0.07	6.62	Makine	-0.3	9.3
Otel restoran	0.62	8.01	Motorlu taşıtlar	-0.6	15.0
Diğer	1.69	19.14	Enerji	1.9	6.3

Kaynak: TÜİK

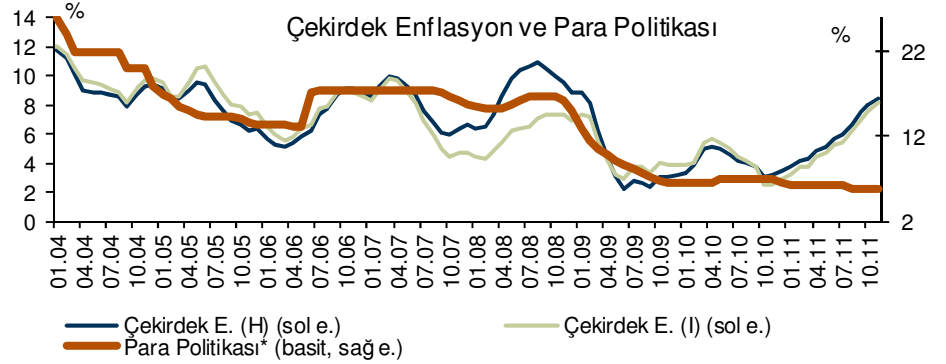
Burcu Ünüvar
 bunuvar@isyatirim.com.tr
 +90 212 350 25 78

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

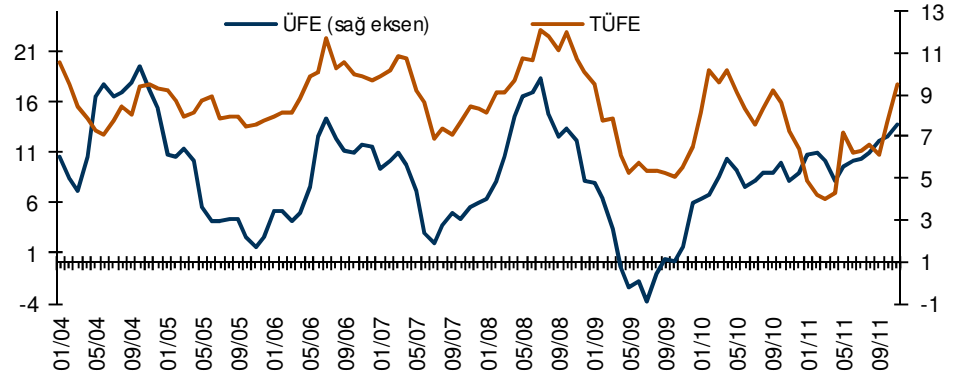
Çekirdek Enflasyon (H):
(D) ve alkollü içecekler
ve tütün ürünleri
ve altın hariç

Kasım Çekirdek TÜFE Enflasyon Göstergeleri	(aylık, %değ.)	(yıllık %değ.)	(yıllık, %değ.) 12 ay
A Mevsimlik ürünler hariç	0.66	10.12	6.36
B İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	1.20	10.32	6.44
C Enerji hariç	2.06	8.95	5.62
D (B) ve (C)	1.48	9.82	5.88
E (C) ve alk. içkiler ile tütün hariç	1.93	8.24	5.77
F (E) ve fiyatları yönetilen diğer ürünler ve dolaylı vergiler hariç	2.04	8.52	5.91
G (F) ve (B)	1.36	9.50	6.31
H (D) ve alk. içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç	1.27	8.48	5.68
I (C) , gıda ve alkols. içk., alkollü içk. ile tütün ürün. ve altın hariç	1.24	8.18	5.23

*Politika faizindeki
yükseliş, teknik değişiklikten
kaynaklanıyor



Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Kasım	Aylık %değ.	Katkı
Gıda	3.27	0.87
Alk&tütün	3.69	0.22
Giyim	5.59	0.40
Konut	0.61	0.10
Ev Eşyası	1.15	0.08
Sağlık	0.23	0.01
Ulaştırma	-0.55	-0.08
Haberleşme	0.90	0.04
Eğlence	0.01	0.00
Eğitim	0.07	0.00
Otel restoran	0.62	0.04
Diğer	1.69	0.06

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.