

Makro Veri

Enflasyon:

Gıda fiyatlarının desteği ile Mart ayında enflasyon beklentilerin altında...

Gülay Elif Girgin

Baş Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

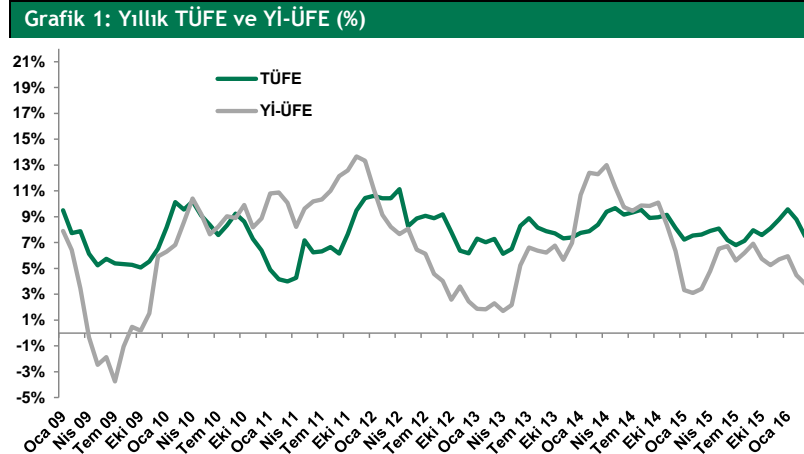
E-mail: ggirgin@sekeryatirim.com.tr

Mar16 TÜFE: %0.04 aylık AZALIŞ (Piyasa beklentisi: %0.5, Şeker Yatırım beklentisi: %0.5 AYLIK ARTIŞ)

Yıllık TÜFE %8.8'den %7.5'e GERİLEDİ

Mar16 Yİ-ÜFE: %0.40 aylık ARTIŞ

Yıllık Yİ-ÜFE %4.5'den %3.8'e GERİLEDİ



Kaynak: TÜİK

Gıda fiyatları Şubat ayındaki %0.04'lük gerileme sonrasında Mart ayında %1.5 aylık gerileme ile TÜFE gerçekleştirmelerinin beklentilerin altında gelmesinde en önemli etken olmuştur. Mart ile birlikte yıllık gıda enflasyonu %8.8'den %4.6'ya gerilemiştir. Hatırlanacağı üzere, gıda enflasyonu beklentisinin Merkez Bankası son enflasyon raporunda %8'den %9'a yükseltmiştir.

Gıda dışında önemli ağırlıkları olan alt kalemlerde herhangi bir destek görülmemektedir ki bu durum enflasyondaki katılığı gösterir niteliktedir. Buna göre; örneğin ulaştırma hafif güçlenen TL'ye ve yatay seyreden petrol fiyatına rağmen %0.8 aylık artış göstermiştir. Aynı şekilde mobilya kalemi de aylık %0.6 artış göstermiştir.

Bu sıkıntılı görüntüyü TCMB'nin yakından takip ettiği çekirdek göstergeler olan çekirdek H ve çekirdek I endekslerinde de görmekteyiz. Buna göre; sırasıyla aylık %0.45 artış ve %0.41 aylık artış göstermiştir. Çekirdek H ve çekirdek I'nin yıllık artış oranları %9.32'ye (önceki: %9.49) ve %9.51'e (önceki: %9.72) gerilemiştir.

Yorum:

Yıla %9.6 ile yıla yüksek bir giriş yaptıktan sonra TÜFE Şubat ayında aylık %0.02, Mart ayında ise aylık %0.04 gerileyerek yıllık enflasyonu %9.6'dan %7.5'e çekmiştir. Çekirdek enflasyon göstergeleri ise %9.5 ortalamalarındaki görüntülerini korumuşlardır. Genel olarak her zaman volatil seyri ile öne çıkan gıda fiyatları dışında alt kalemlerde ümit verici bir gelişme görülmemektedir.

2016 yılına ilişkin olarak enflasyon tahminimiz %10 seviyesidir. Piyasa tahmini olan %8.3'ün ve Merkez Bankası tahmini olan %7.5'in bir hayli üzerindedir. Asgari ücrete yapılan ve etkileri tam olarak hesaplanmayan %30'luk zam yüksek enflasyon tahminimizin temel nedenini göstermektedir.

Para politikası tarafında ise; hatırlanacağı üzere Mart ayında PPK üst bandı 25 baz puan indirerek %10.75'den %10.50'ye indirmişti. Her ne kadar 25 baz puan piyasa tarafından "sembolik" olarak görülüp bu anlamda finansal piyasalarda bir etki yapmamış olsa da, sinyal etkisi anlamında önemli olduğunu düşünüyoruz. Fed'in Mart toplantısından çıkan mesajlar ve AMB'nın genişlemeci adımları PPK'nın kötü günler için bir sigorta olarak görülen üst bandda faiz indirimi yapması için elini güçlendirmiştir. Bu çerçevede, Mart ayı toplantısı Başkan Başçı'nın görev süresinin dolması (18 Nisan) öncesindeki son toplantı olması anlamında son ve en iyi opsiyon olmuştur. Önümüzdeki döneme ilişkin olarak yeni başkanın piyasalar üzerinde faiz adımlarının da ötesinde bir etki oluşturacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede, her ne kadar önde gelen Merkez Bankalarından gelecek sinyallerin önemini gözardı etmesek de, Nisan toplantısında PPK'nun herhangi bir adım atmayacağını ve yeni başkana verilecek tepkiyi gözlemlemeyi tercih edeceğini düşünüyoruz.

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com