

# Makro Veri

## Enflasyon:

Enflasyon yıla yüksek bir başlangıç yaptı...

Gülay Elif Girgin

Baş Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

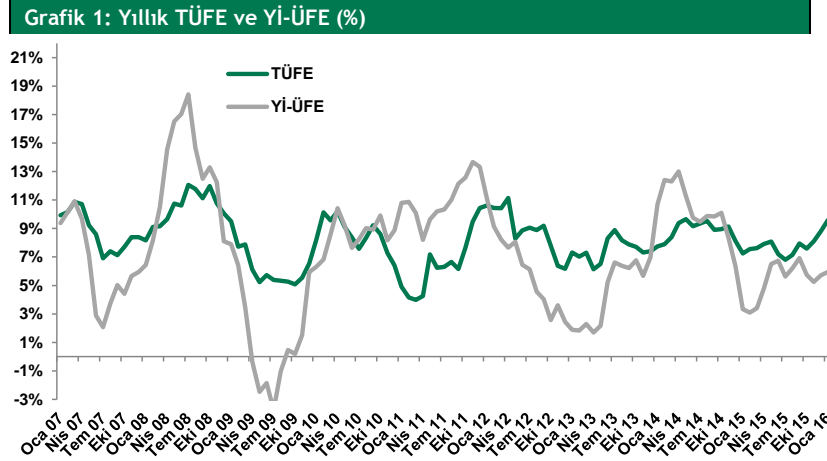
E-mail: ggirgin@sekeryatirim.com.tr

Oca16 TÜFE: %1.82 aylık ARTIŞ (Piyasa beklentisi: %1.7, Şeker Yatırım beklentisi: %2)

Yıllık TÜFE %8.8'den %9.6'ya YÜKSELDİ

Oca16 Yİ-ÜFE: %0.55 aylık ARTIŞ

Yıllık Yİ-ÜFE %5.71'den %5.94'e YÜKSELDİ



Kaynak: TÜİK

Aralık ayında, gıda fiyatları %4.28 aylık artış (100 baz puan katkı) ile TÜFE'nin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde ana etken olmuştur. Ocak ayı ile birlikte yıllık gıda enflasyonu 2015 yılsonu rakamı olan %10.9'dan %11.7'ye yükselmiştir. Hatırlanacağı üzere, gıda enflasyonu beklentisinin Merkez Bankası son enflasyon raporunda %8'den %9'a yükseltmiştir. Gıda sonrasında tütün&alkollü içecekler kalemi %9.6 aylık artış ile 50 baz puan baskı kurmuştur. Üçüncü baskı kuran kalem ise son yapılan elektrik artışını yansıtır şekilde konut kalemi olmuştur. Dördüncü ana kalem ise kur baskısını yansıtır şekilde ulaştırma ve mobilya kalemleri olmuştur.

TCMB yakından takip ettiği çekirdek göstergeler, çekirdek H ve çekirdek I sırasıyla aylık %0.42 artış ve %0.33 aylık artış göstermiştir. Çekirdek H ve çekirdek I'nin yıllık artış oranları %9.37'ye (önceki: %9.27) ve %9.63'e (önceki: %9.51) yükselmiştir.

### Yorum:

Yılı %8.8 ile kapadıktan sonra, 2016 yılına da yüksek bir giriş yapılmıştır. Çekirdek enflasyon göstergeleri de yükseliş trendini sürdürmüştür.

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. 2016 yılına ilişkin olarak; yeni yıl bazı beklenen zamlar ile başlamıştır. Otomatik olarak uygulanan zamlar ve %7 seviyelerinde elektrik artışı 2016 tahminimiz olan %8'in içerisinde genel olarak yer alsa da asgari ücrete yapılan yaklaşık %30 zam 2016 yılında enflasyon üzerinde ciddi derecede yük oluşturacaktır. Direk ve dolaylı etkilerinin hesaplanması zor olduğu için bu ayarlamaların etkisi bir bant içerisinde ifade edilmektedir. Merkez Bankası ve Başbakan Yardımcı Mehmet Şimşek'in açıklamalarından 150 baz puan ile 220 baz puan arası ekstra bir baskı öngörülmektedir.

Para politikası tarafında ise; enflasyon tarafındaki risklere rağmen PPK'nın enflasyona sebep olan kalemlerin kendi kontrolü dışında olması sebebiyle TL'deki oynaklık rahatsız edici seviyeye gelmeden hareket etmeyeceğini düşünüyoruz. Hatta MB Başkanı Erdem Başçı'nın görev süresi dolana kadar para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceğini 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

Şişli /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)