

# Makro Veri

## Enflasyon:

### Yıllık TÜFE, Temmuz ayında 8.8%'e sıçradı...

Gülay Elif Girgin

Baş Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: ggirgin@sekeryatirim.com.tr

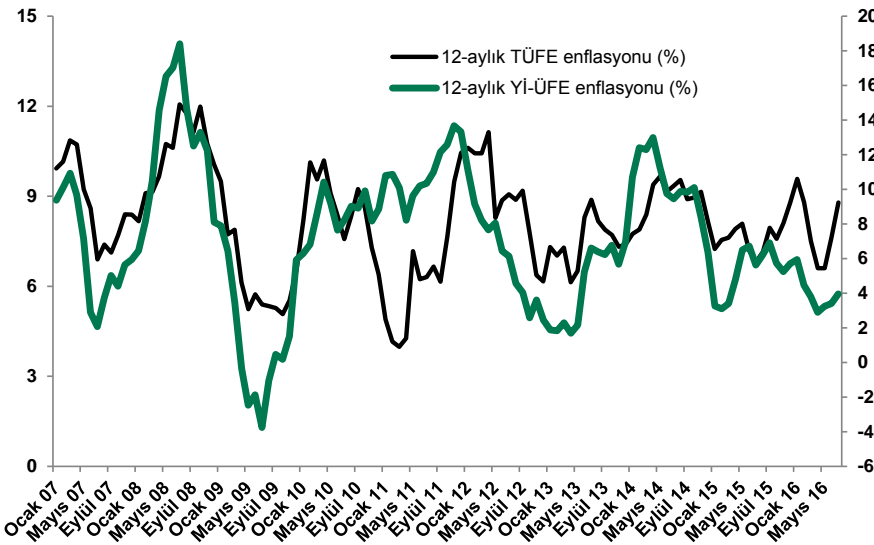
Tem16 TÜFE: 1.16% aylık artış (Piyasa beklentisi: 0.6%, Şeker Yatırım beklentisi: 0.5%)

Yıllık TÜFE 7.6%'dan 8.8%'e yükseldi

Temmuz 16 Yİ-ÜFE: 0.21% aylık artış

Yıllık Yİ-ÜFE: 3.4%'ten 4%'e yükseldi

Grafik 1: Yıllık TÜFE ve Yİ-ÜFE (%)



Kaynak: TÜİK

Şubat ayından Mayıs ayına kadar süren güçlü destekten sonra, gıda fiyatları ardı ardına ikinci ayda da manşeti baskılayan ana öge olarak öne çıktı. Temmuz ayı itibariyle; yılbaşından bu yana gıda enflasyonu manşet enflasyon rakamı olan %4.84 karşısında %3.80'e ulaştı. Aynı zamanda yıllık gıda enflasyonu da yıllık manşet enflasyonu geçerek %9.69 oldu. Gıda dışında, sigara fiyatlarına yapılan en son zam ile birlikte alkol ve tütün ürünleri de manşet üzerinde yaklaşık 30 baz puanlık bir baskı oluşturdu. Sadece giyim ve ayakkabı aylık bazda 4.50% düşüş

yayımlanarak geleneksel trendler doğrultusunda kalınmıştır. Bu kalem dışında hiçbir alt kalem Temmuz ayında manşeti desteklememiştir.

Bu sıkıntılı görüntüyü TCMB'nin yakından takip ettiği çekirdek göstergeler olan çekirdek H ve çekirdek I endekslerinde de görmekteyiz Buna göre; sırasıyla aylık 0.22% artış ve 0.13% aylık artış göstermiştir. Bir süredir yıllık bazda düşüş trendinde olan Çekirdek H ve çekirdek I göstergelerinin yumuşayan görüntüsü bozulmuş ve yıllık artış oranları 8.6%'da ve 8.7%'de yatay kalmıştır.

### Yorum:

Yıla %9.6 ile yıla yüksek bir giriş yaptıktan sonra TÜFE düşüş trendini Haziran ayına kadar sürdürmüştür. Haziran ile birlikte başlayan yıllık enflasyonun yukarı yönlü trendinin yılsonuna kadar devam edeceğini düşündüğümüzü belirtmiştir ve Temmuz ayında %8.8 ile bu beklentinin gerçekleştiğini gördük. Çekirdek enflasyon göstergeleri ise enflasyondaki katılığı yansıtır şekilde halen %8.5-%9 bandında seyretmektedir. Temmuz ayı enflasyonu beklentilerin bir hayli üzerinde gelerek yıllık enflasyonu %8.8 seviyesine taşımış olsa da gıda enflasyonunun yılbaşı tahminimiz olan %9'un altında kalacak olması, TL'nin beklentimizden daha güçlü bir performans sergilemesi, önümüzdeki dönemde doğalgazda olası bir indirim ve emtia fiyatlarındaki destekleyici görüntü ile enflasyon tahminimizi %10'dan %9'a revize ediyoruz.

# 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)