

2006 Haziran Enflasyon Gerçekleşmesi....

TÜFE'de sürpriz düşüş...

Haziran ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 2005 yılının aynı ayına göre beklentilerin çok altında %0,34 artarken sene başından bu yana artış %4,88 olarak gerçekleşti. TÜFE'de yıllık bazda artışa baktığımızda ise bu oran %10,12 olarak çift haneli rakamlara ulaşmış bulunmaktadır.

Gıdada düşüş %2,72...

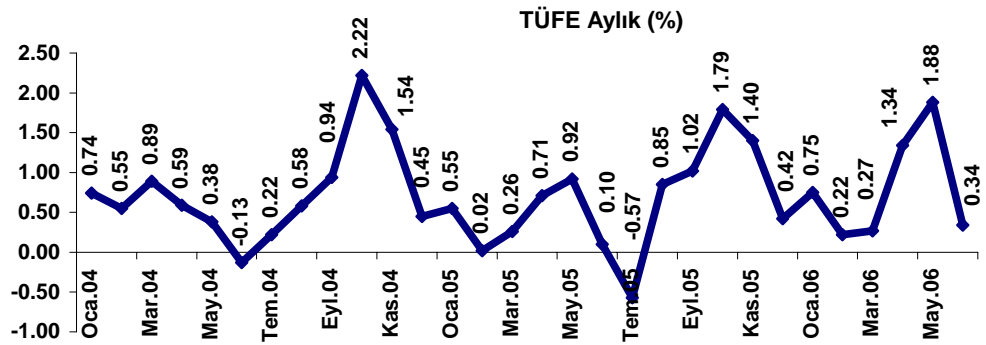
Ana harcama grupları itibariyle bir ay önceye göre en yüksek artış %3,77 ile ulaştırma grubunda gerçekleşmiştir. Haziran ayında endekste yer alan gruplardan, eğlence ve kültürde %2,52, konutta %2,18, eğitimde %1,96, ev eşyasında %1,35, haberleşmede %0,95, lokanta ve oteller ile giyim ve ayakkabıda %0,84, sağlıkta %0,41 artış, gıda ve alkolsüz içeceklerde %2,72, çeşitli mal ve hizmetler %0,88 düşüş gerçekleşmiştir.

İç talep geriliyor....

Yıllık bazda TÜFE'de en çok artış gösteren kalemlere baktığımızda alkollü içecekler ve tütün grubunun %31,11 ile başı çektiğini görmekteyiz. Ayrıca, lokanta ve oteller ile konut kalemlerinde sırasıyla gözlemediğimiz %14,36 ve %13,23 oranındaki artışlar da dikkatimizi çekmektedir.

Türk Lirası'ndaki değer kaybı henüz fiyatlara yansımamış...

Haziran ayında TÜFE rakamının beklentilerin çok altında gelmesinin en başta gelen sebebi olarak iç talepte hızla gözlemlenen gerilemenin olduğunu düşünüyoruz. Diğer taraftan, ÜFE içinde yer alan tarım fiyatlarında her ne kadar %0,25 oranında düşüş gerçekleşse de bunun geçtiğimiz yıllarda mevsimsel olarak gerçekleşen düşüştür. Dolayısıyla, mevsimsel olarak tarım fiyatlarında gerçekleşen düşüştür dolayı gıda fiyatlarında bir düşüş yaşandı yorumunu yapmanın yanlış olacağını düşünmekteyiz. Bir diğer deyişle, ulaştırma kesiminde %3,77 artış yapılırken gıda fiyatlarında artışın negatif ve diğer bir çok kalemlerdeki artışın son derece sınırlı olması, Türk Lirası'nın değerinde son dönemlerde yaşanan değer kaybının ve faiz artışlarının getirdiği maliyet yükünün henüz fiyatlara yansıtılmadığını göstermektedir.



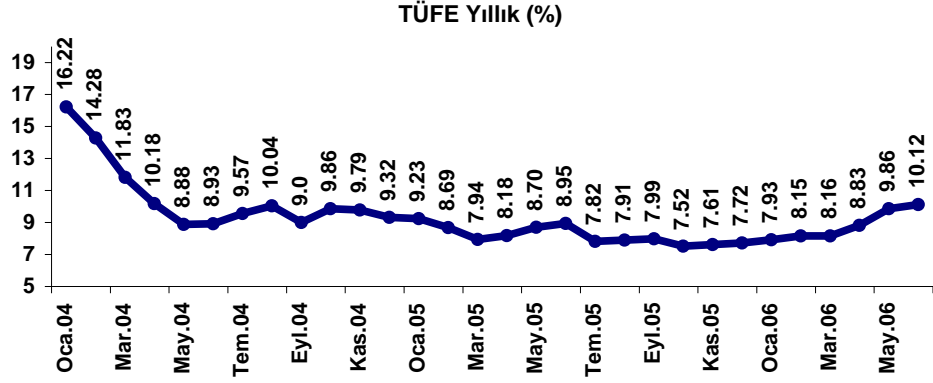
Kaynak:TÜİK

Özel kapsamlı göstergeler olumlu...

Özel kapsamlı TÜFE göstergelerine göz attığımızda bu kalemlerde Haziran ayı gerçekleşmelerinin bir önceki aya daha olumlu olduğunu görmekteyiz. Örneğin, enerji hariç TÜFE'de %0,16 düşüş gerçekleşirken, daha kapsamlı ve TÜFE içinde daha fazla ağırlığı olan F tanımlı TÜFE göstergesinde de Haziran ayında Mayıs ayına göre %22 düşüş gerçekleşmiş bulunmaktadır. Kısacası, özel kapsamlı TÜFE göstergeleri enflasyonda düşüş trendinin devam ettiğini bizlere göstermektedir.

Petrol ve metal fiyatları etkili...

Üretici Fiyatlarındaki artışın ise ağırlıklı olarak ham petrol ve metal fiyatlarında gözlemlenen artıştan kaynaklandığına şahit olmaktadır. Burada her ne kadar, Türk Lirası'nın değer kaybının olumsuz etkisi olsa da dünya emtia fiyatlarında (Demir çelik fiyatlarında olduğu gibi) son dönemlerde gözlediğimiz yukarı yönlü hareketin olumsuz etkisinin de katkıda bulunduğunu düşünüyoruz.



Kaynak:TÜİK

Yıl sonu enflasyon rakamı tek haneli olabilir...

Özet olarak, Haziran ayında TÜFE rakamının beklentilerin altında gelmesinde iç talepteki daralma ile beraber ticari kesimin kur etkisini fiyatlara yansıtmasında daha temkinli olduklarını izliyoruz. Bize göre, Haziran ayında gıda fiyatlarında yaşanan sürpriz gelişme Temmuz ayında da devam eder ve buna giyim sektöründen de destek gelirse, Temmuz ayı enflasyonu da olumlu bir rakam olarak piyasalara dönebilir. Temmuz ayı enflasyon rakamının böyle bir olumlu sonuç vermesi ve kurların oynaklığının azalması halinde iş aleminin fiyatlama politikalarının daha sağlıklı bir zemine oturacağına inanıyor ve yıl sonu enflasyon rakamının tek haneli olma olasılığının devam edeceğini düşünüyoruz.

Haziran	Aylık(%)	Yıllık(%)
TÜFE	0.34	10.12
Gıda ve alkolsüz içecekler	-2.72	9.22
Alkollü içecekler ve tütün	0.00	31.11
Giyim ve ayakkabı	0.84	0.03
Konut	2.18	13.23
Ev eşyası	1.35	2.49
Sağlık	0.41	2.54
Ulaştırma	3.77	12.64
Haberleşme	0.95	3.72
Eğlence ve kültür	2.52	3.06
Eğitim	1.96	7.03
Lokanta ve oteller	0.84	14.36
Çeşitli mal ve hizmetler	-0.88	18.87
TÜFE (Mevsimsellikten Arındırılmış)	1.01	9.65
Enerji Hariç	-0.16	9.63
ÜFE	4.02	12.52
Tarım	-0.25	11.53
Sanayi	5.08	12.63
İmalat Sanayi	5.37	13.01

Kaynak:TÜİK

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.