Enflasyon - Ocak 2020

03 Şubat 2020

Enflasyon Ocak'ta beklenen %1.10'un üzerinde %1.35 gerçekleşti. Bizim de beklentimiz %1.17 idi. Ancak, aylık enflasyonun neredeyse tamamı gıda kaleminden kaynaklanmış. Bizler aylık %2.7 artış beklerken, artış %4.65 olmuş. Bu da neredeyse 1.05 puan enflasyona katkı anlamına geliyor. Gıda enflasyonunu ise yukarı çeken kalem aylık %20.3 artışla taze sebze ve meyve olmuş.

Keza, çekirdek B enflasyon endeksi (taze meyve ve sebze içermeyen) aylık %0.35 olarak gerçekleşmiş. Bu da yıllık B enflasyonunun %10.76'dan %10.93 seviyesine yükselmesine yol açmış. En yakından takip ettiğimiz hizmet fiyatları aylık %2.0 artış göstermiş. Beklentimiz %1.7 civarındaydı. Buradaki artış büyük oranla mevsimsel yılbaşında yapılan zamlardan kaynaklanıyor. Sonuç olarak, gene de yıllık hizmet enflasyonu %12.30'dan %12.20'e gerilemiş. Ancak, geçtiğimiz sene önemli bir kur şoku sonrası hızlı bir fiyat ayarlaması söz konusu olduğu için bu sene gerçekleşen artışın da güçlü olduğunu göz ardı etmemek gerekir.

Ocak ayında çekirdek mallarda aylık %2.0 düşüş gerçekleşmiş. Giyimdeki %7'lik düşüş tamamen mevsimsel etkilerden kaynaklanıyor. Ancak, dayanıklı mallardaki aylık %1.0 düşüş şaşırtıcı. Buradaki düşüş büyük ihtimalle ürün fiyatlarındaki düşüşlerden ziyade teknik ayarlamalardan kaynaklanmış. Keza, ev eşyalarında aylık %.1.0, oto fiyatlarında ise %0.55 artış gözlenmiş.

Sonuç olarak çekirdek B enflasyonu gene de Ocak'ta yıllık bazda yükseliyor. Eylül'de %7.65'i gören bu çekirdek enflasyon her ay artarak Ocak'ta %10.93'e yükseldi. Ancak, Merkez Bankası bu ürünlerdeki artışı vergi etkisi olarak değerlendiriyor. Merkez Bankası ise enflasyon eğilimini %8.0 civarı görmeye devam edecektir ve faizleri ona göre belirleyecektir. 19 Şubat'taki toplantıda 75 baz puan daha faiz indirimi yapmasını hala bekliyoruz.

Bizim 2020 sonu enflasyon beklentimiz %10 olarak kalmaya devam etse de, son dönemde global emtia fiyatlarındaki düşüş ve istikrarlı TL'nin devamı enflasyon beklentimizde 1 puana yakın aşağı yönlü risk yaratıyor. Eğer global emtia fiyatlarındaki düşüş bir süre daha kalıcı olursa enflasyon beklentimizi 1 puana yakın aşağı yönlü revize edebiliriz. Ayrıca, bu durum Merkez Bankası'nın enflasyon projeksiyonlarına olan güveni arttıracaktır. Bu sayede Merkez Bankası politika faizini Haziran itibariyle %9.0'lara kadar düşürmeyi göze alabilir.

Saygılarımızla,

ARAŞTIRMA MÜDÜRLÜĞÜ

© 2020, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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 e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yardımcısı	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök	Müdür	serhan.gok@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Vahap Taştan	Yönetmen Yardımcısı	vahap.tastan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47
Onur Alkan	Uzman	onur.alkan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		

Genel Yatırım Tavsiyesi Kapsamındadır.

© 2020, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.