

Makro Görünüm

4 Aralık 2017

Hilmi Yavaş

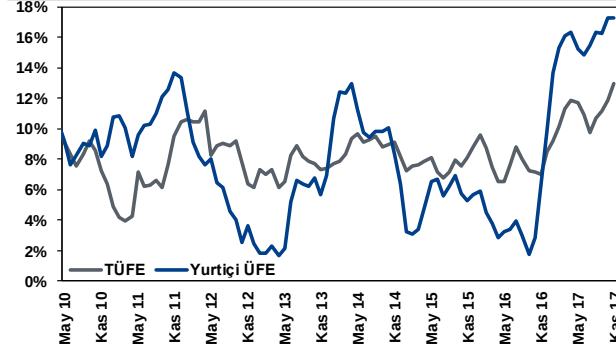
hilmi.yavas@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

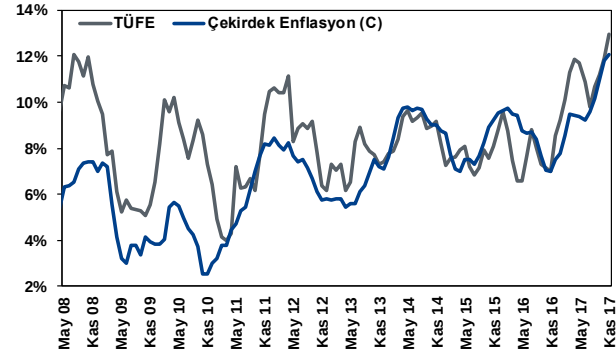
Kasım Ayı enflasyonu %13.0'e yükseldi...

- Kasım enflasyonu, bizim (1.42%) ve konsensüs tahmininin (1.20%) üzerinde %1.49 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise 1 puanının üzerinde artarak yıllık %13.00'e yükseldi.
- Çekirdek enflasyon, beklentimize paralel %1.07 gerçekleşti. Böylece, yıllık çekirdek enflasyon 2004 yılından bu yana en yüksek seviyeye yükselerek, yıllık %12.17 oldu.
- Temel mal grubu enflasyonunu aylık %2.12 gerçekleşti. Böylece, yıllık temel mal enflasyonu %14.30'dan %15.05 yükseltmiştir. Son 4 aydır çekirdek mallar enflasyonu mevsimsel ortalamasının üzerinde gerçekleşmektedir. Bu ürün grubunda Ekim-Kasım'daki kurdaki sıçramanın etkilerini gördük.
- Öte yandan olumlu bir gelişme, Ekim'de olduğu gibi hizmet grubu enflasyonunun, mevsim ortalaması olan %0.35'in altında %0.11 gerçekleşmesiydi.
- Özellikle ulaşım, kira ve gıda hizmetleri ayrı tuttuğumuzda, hizmetler enflasyonu hız kaybetmişe benziyor. Hizmet enflasyonundaki yumuşama, aslında oldukça kasvetli bir veride gümüş kaplama gibiydi.
- Kasım itibarıyla mevsimsellikten arındırılmış hizmet enflasyonu (katılığı ile meşhur) yıllıklandırılmış %7.0 seviyelerine gerilemiş gözüküyor. Öte yandan bardağın boş tarafından bakarsak, hizmet dışı enflasyon yükselmeye devam ederken, hizmet enflasyonundaki zayıflama hane halkı harcamalar tarafında baskılanmaya işaret ediyor olabilir.
- Manşet enflasyon Aralık ayında yıllık düşük %11.0'lere gerileyebilir ancak çekirdek enflasyon yılsonunu % 12.0 üzerinde kapatacak gibi görünüyor.
- 2018 boyunca enflasyonda kademeli bir düşüş gerçekleşeceğini düşünüyoruz, öte yandan çekirdek enflasyonun muhtemelen 2018 yılının büyük kısmında %10'un üzerinde kalacağına öngörüyoruz.
- Hem çekirdek hem de ana enflasyonun, 2018 yılının sonlarına doğru yıllık %9.0'a doğru gerilemesini bekliyoruz.
- 14 Aralık'ta ise TCMB PPK toplanacak. Öncesinde gündeme gelecek parasal sıkılaştırma sinyalleri piyasaların bir miktar daha sakinlemesini destekleyecektir. Sıkılaştırma gelmesi durumunda ise piyasa koşullarının rahatlamasını bekleriz.
- Öte yandan, gösterge 2 yıllık tahvilde geçen haftaki zirvelerden 100 baz puan gibi bir gevşeme söz konusu. USD/TL'nin 3.92'nin altına geldiğini gördük.

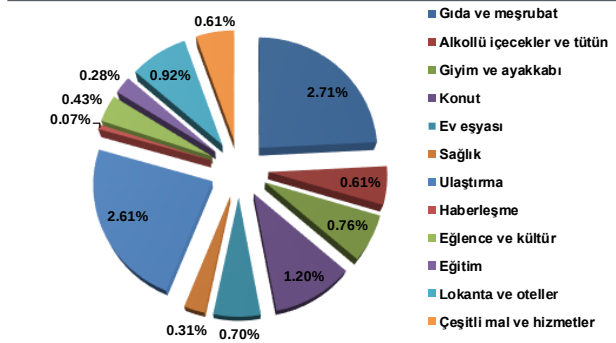
TÜFE ve ÜFE (Yıllık Değişim)



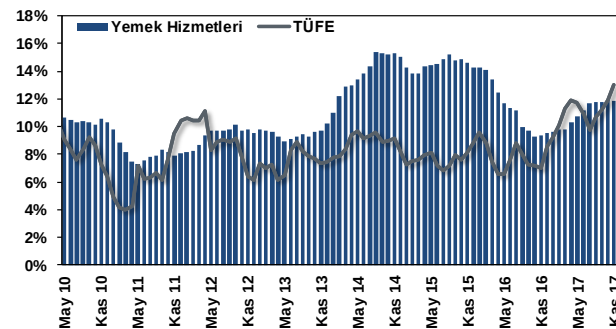
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (yıllık değişim)



Yıllık TÜFE Bileşenleri Eylül 2017



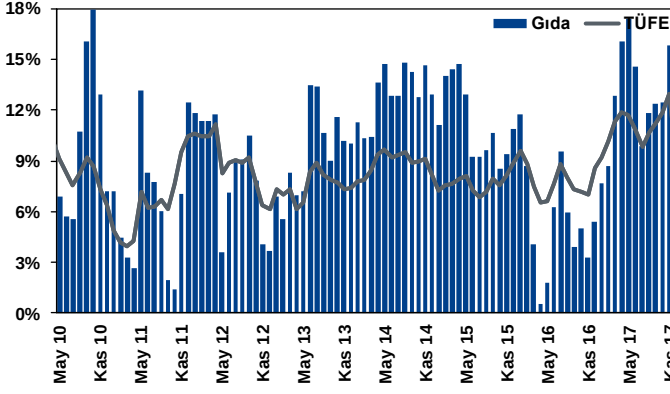
TÜFE ve Gıda Hizmetleri (yıllık değişim)



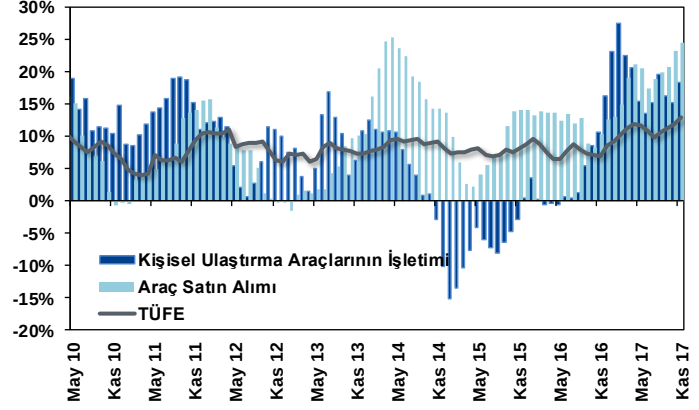
KASIM AYI ÇEKİRDEK TÜFE ENFLASYON GÖSTERGELERİ		AYLIK DEĞİŞİM		YILLIK DEĞİŞİM	
		2016	2017	2016	2017
A	Mevsimlik ürünler hariç TÜFE	0.59%	1.08%	7.79%	12.51%
B	Enerji, İşlenmemiş gıda ürünleri, Alkollü içkiler ve tütün ile Altın hariç TÜFE	0.74%	1.09%	6.89%	12.17%
C	Enerji, Gıda ve alkolsüz içecekler, Alkollü içkiler ve Tütün ile Altın hariç TÜFE	0.84%	1.07%	6.99%	12.08%
D	İşlenmemiş gıda, Alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE	0.81%	1.39%	6.98%	12.35%

Kaynak: TÜİK

TÜFE ve Gıda Enflasyonu (yıllık)



TÜFE ve Ulaştırma Grubu (yıllık)



TÜFE ve Alt Kalemleri

	AYLIK ENFLASYON		YILLIK ENFLASYON	
	Kasım 16	Kasım 17	Kasım 16	Kasım 17
TÜFE	0.52%	1.49%	7.00%	12.98%
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	-0.58%	2.11%	3.55%	15.78%
Alkollü İçecekler ve Tütün	0.01%	0.01%	22.61%	10.41%
Giyim ve Ayakkabı	3.89%	3.77%	4.59%	11.30%
Giyim	4.22%	4.00%	4.69%	11.53%
Ayakkabı	2.81%	2.98%	4.15%	10.37%
Konut	0.87%	1.25%	5.87%	9.81%
Gerçek Kira	0.61%	0.85%	8.99%	9.31%
Şebeke Suyu	0.79%	1.06%	7.82%	11.56%
Elektrik, Gaz Ve Diğer Yakıtlar	1.16%	1.34%	2.28%	6.78%
Ev Eşyası	-0.12%	0.95%	5.46%	12.85%
Mobilya	-0.42%	0.61%	6.96%	11.36%
Ev Aletleri	-0.71%	1.79%	2.74%	13.37%
Sağlık	0.05%	0.21%	9.16%	12.38%
Ulaştırma	0.49%	2.01%	9.57%	18.56%
Haberleşme	0.64%	0.25%	3.09%	1.44%
Telefon Ekipmanı	0.44%	0.83%	-4.23%	-0.77%
Telefon Hizmeti	0.67%	0.12%	4.28%	1.84%
Eğlence ve Kültür	1.25%	0.21%	4.26%	9.90%
Paket Tur	4.56%	-3.52%	3.41%	11.45%
Eğitim	0.10%	0.08%	9.50%	10.46%
Lokanta ve Oteller	0.48%	0.46%	8.50%	11.43%
Yemek	0.61%	0.54%	9.37%	11.82%
Konaklama	-0.61%	-0.11%	1.41%	8.49%
Çeşitli Mal ve Hizmetler	1.16%	1.84%	10.92%	13.39%

Kaynak: TÜİK, Yatırım Finansman Menkul Değerler

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 itibarıyla 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak 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	Koordinatör	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
----------------	-------------	--------------------------	---------------------

Araştırma Bölümü

Erol Danış	Müdür	erol.danis@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
------------	-------	----------------------	---------------------

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Kamer Külek	Uzman Yrd.	kamer.kulek@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47

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
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Ulus	+90 (212) 263 00 24