YATIRIM FİNANSMAN 40 YIL

Makro Notlar

Ağustos ayı TÜFE Enflasyonu beklentisi

1 Eylül 2016
Can Uz
can.uz@yf.com.tr
+90 212 334 98 37

5 Eylül Pazartesi günü TÜİK Ağustos ayı enflasyonunu açıklayacak.

Ağustos ayında aylık gıda enflasyonunun %0,22 yükselmesini beklemekteyiz.

Öte yandan kira, lokanta, finansal hizmetler, sağlık ve eğitim hizmetlerinin sürüklediği hizmet enflasyonundaki yüksek seyir devam etmektedir.

"Mevcut küresel görünümün korunması şartıyla", TCMB'nin "normalleşme politikası" dahilinde attığı gevşeme adımlarını devam ettirmesini ve 22 Eylül tarihli PPK toplantısında (FED faiz kararının ertesi günü) koridorun üst bandında 25 baz puanlık bir indirim daha yapmasını beklemekteyiz.

---

5 Eylül Pazartesi günü TÜİK Ağustos ayı enflasyonunu açıklayacak. Bizim enflasyon beklentimiz Ağustos ayında genel fiyat seviyesinin %0,12 artacağı yönündedir. Böyle bir değer gerçekleştiği takdirde yıllık enflasyon, baz etkisi ile, %8,49'a gerileyecektir. Öte yandan sene sonunda %8,33'lük enflasyon tahminimizi de korumaktayız. İstanbul Ticaret Odası (İTO) geçinme endeksi verileri ise Ağustos ayında İstanbul perakende fiyatlarında %0,14 oranında bir gerilemeye işaret etti.

Ağustos ayında aylık gıda enflasyonunun %0,22 yükselmesini beklemekteyiz. İTO verileri Ağustos ayında İstanbul'da genel fiyat seviyesinin gerilediğine işaret etse de gıda fiyatlarında (alkol, tütün ürünleri ve yemek hizmetleri dahil) aylık bazda %1,23 yükselme tespit etmiştir. Rapora göre, İstanbul'da yaş sebze-meyve fiyatları ile fiyatları, Ağustos ayında, sırasıyla, %0,23 ve %1,87 yükselmiştir. Hafta içinde açıklanan Türkiye İşçi Sendikası Konfederasyonu (Türk-İş) Haziran ayı Açlık–Yoksulluk Raporu'nda Ankara gıda fiyatlarında ise %0,60 oranında gerileme kaydedildiği belirtilmiş; bunun temel sebebi olarak ise yaş sebze-meyve fiyatlarında görülen %6,65'lik düşüş gösterilmişti. Türk-iş'in yayınladığı raporda kıyma et ve kuşbaşı ile balık, tavuk ve sakatat fiyatı değişmediğine vurgu yapıldı. Öte yandan, Temmuz ayından itibaren geçerli olan tütün vergilerindeki düzenlemelerin bu ürün fiyatları üzerindeki etkilerini Ağustos ayında da gözlemliyoruz. Resmi TÜFE rakamlarına göre, geçen yıl Ağustos ayında gıda fiyatları aylık bazda %1,31 artmıştı. Bu durum bu yıl için yüksek bir baz etkisi yaratacaktır. Bu doğrultuda, iki büyük şehrin gıda fiyatlarından gelen veriler gıda enflasyonunda (ve dolayısıyla da manşet enflasyonda) "*yıllık bazda*" bir düşüş gerçekleşeceğinin ipuçlarını vermektedir.

Öte yandan kira, lokanta, finansal hizmetler, sağlık ve eğitim hizmetlerinin sürüklediği hizmet enflasyonundaki yüksek seyir devam etmektedir. Birikimli kur etkisi zayıflamasına rağmen yıllık bazda %8,50 seviyelerinde seyreden hizmet fiyatlarındaki katılık çekirdek enflasyonun düşüş trendini yavaşlatmaktadır. Ancak trendteki yavaşlamaya rağmen Ağustos ayında ve önümüzdeki kısa süre zarfında çekirdek enflasyonun cari %8,70 seviyelerinden gerilemesini beklemekteyiz. İkinci çeyrekte özel tüketimin bir parça hız kesmesi ve üçüncü çeyrekte de görünümün çok farklı olmayacağına yönelik beklentimiz enflasyon konusundaki görüşümüzü kuvvetlendirmektedir.

Yukarıda bahsedilen sebeplerle Ağustos ayı yıllık enflasyonunda bir miktar gerileme beklemekteyiz. "Mevcut küresel görünümün korunması şartıyla", TCMB'nin "normalleşme politikası" dahilinde attığı gevşeme adımlarını devam ettirmesini ve 22 Eylül tarihli PPK toplantısında (FED faiz kararının ertesi günü) koridorun üst bandında 25 baz puanlık bir indirim daha yapmasını beklemekteyiz.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E–3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32

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	Koordinatör	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Hakan Tezcan	Koordinatör	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşıran	Vekil Müdür	akif.dasiran@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
Can Uz	Başekonomist	can.uz@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen	Müdür	nuri.sevgen@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62
Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Kemal Ozan Sayın	Kıdemli Uzman	ozan.sayin@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70
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) 263 00 24
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Fındıklı	+90 (212) 334 98 00
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71