

Makro Veri

Mayıs Enflasyonu: Kur geçişkenliği etkisi azalmaya devam ediyor...

Hilmi Yavaş

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

- Mayıs'da enflasyon %0.45 ile beklentiler doğrultusunda gerçekleşirken, yıllık enflasyon %11.9'dan %11.7'e geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon, Nisan ayında açıklanan %9.4 seviyesi ile aynı kaldı.
- Çekirdek enflasyon aylık %1.9 ile beklentimize yakın gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ataletinin azalmasının sebebi; temel mallar üzerindeki kur geçişkenliği etkilerinin azalmasıdır.
- Mayıs'da mevsimsel etkiler ayrıştırıldığında, temel mallar enflasyonu ataletinin gerilediğini; ancak ertelenmiş maliyet artışı zamlarından dolayı hizmet enflasyonu ataletinde artışın gerçekleştiği söylenebilmektedir.
- Sonuç olarak, çekirdek enflasyon ataleti zayıflamaktadır. Ancak, olumsuz baz etkileri sebebiyle Kasım-Aralık aylarına kadar yıllık bazda çekirdek enflasyonda ciddi bir gerileme görmeyeceğiz. Ayrıca, üretici fiyatları enflasyonu yıllık %17'den %15'e gerilerken, burada da kur geçişkenliği etkisinin ortadan kalkmaya başladığını görüyoruz.
- Yıllık enflasyonun yıl boyunca çift haneli kalmasını, Eylül-Ekim aylarında zirve yapmasını, Aralık'ta ise %10'a gerilmesini bekliyoruz. Baz etkisi sebebiyle enflasyonun Eylül-Ekim aylarında %13 seviyelerinde yılın 2. Tepe yapması yüksek bir olasılık. Özellikle gıda enflasyonun şimdiden yıllık %17'e eriştiğini ve Ağustos-Kasım arasında geçen sene çok düşük bir gıda enflasyonunu hesaba kattığımızda.
- Bir süre yıllık enflasyonun yüksek seviyelerde seyredecek olması fiyatlama davranışlarını bozma riski artırıyor.
- Buna rağmen, 2017 sonrasında kurların dengelenmesini, dolayısıyla çekirdek enflasyonun uzun süreli bir gevşeme dönemine gireceğini öngörüyoruz. 1Y2018 sonuna doğru geçici de olsa, yıllık enflasyonun %6'a doğru hızla gerilemesi söz konusu olmaktadır.
- Mevcut dönemde TCMB'nin para politikasını göreceli olarak sıkı tutması, beklentilerin daha hızlı düşmesine yardımcı olacak, uzun vadeli faizlerde baskı yaratacaktır.
- Enflasyon tarafında, gördüğümüz en önemli risk: İç talebin beklentilerin ötesinde hızlanması enflasyon görünümü için büyük risk oluşturacaktır. Artan ihracat talebi ile imalat sanayinde kapasite kullanımları son dönemde yüksek seviyelere yükseldi, dolayısıyla iç talebin çok hızlı artmasının çekirdek enflasyon üzerinde olumsuz etkisi olacaktır.

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

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com