

## ENFLASYON - Şubat 2018

Şubat ayında tüketici fiyatları %0,73 ile %0,65'lik tahminimize yakın ancak %0,50'lik piyasa beklentisinin üzerinde arttı. Böylece yıllık enflasyon Ocak ayındaki %10,4 seviyesinden %10,3'e gerileme gösterdi. Başta gıda fiyatlarındaki güçlü artışın devamı nedeniyle enflasyon Şubat ayında beklentilerin üzerinde geldi ve yıllık rakam çift hanede kalmaya devam etti.

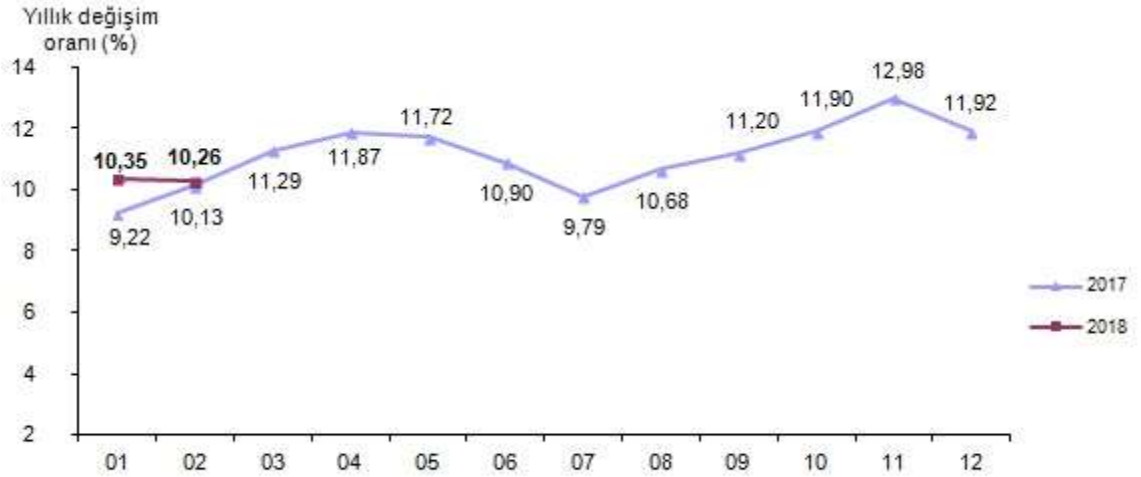
Şubat ayında yıllık çekirdek göstergelerde kısmi bir gerileme görülüyor. Yıllık B ve C grubu enflasyonları sırasıyla %12,26 ve %11,94 oldu. Bu gerilemede manşet enflasyonu yukarı çeken bazı kalemlerin çekirdek hesaplamasına dahil edilmemesinin etkisi var.

Yıllık bazda, hizmet enflasyonunun %9,2'den %9,4'e yükseldiğini, temel mal grubu enflasyonunun ise %15,6'dan %14,9'a gerilediğini görüyoruz

Baz etkili gerileme. Dayanıklı mal grubundaki %1,4 ve diğer temel mal grubundaki (dayanaksız ve yarı-dayanıklı mallar) %1,6'lık aylık artışlar, enflasyonda kur geçişkenliğinin ve güçlü iç talebin etkilerinin halen hissedildiğine işaret ederken, ilaç fiyatlarına yapılan zammında etkisini hatırlatalım.

Ancak asıl sürpriz %2,7 seviyesinde açıklanan Yi-ÜFE enflasyonundan geldi. Bu sonuçla yıllık Yi-ÜFE enflasyonu %12,1'den %13,7'ye yükseldi.

Çekirdek enflasyondaki sınırlı gerilemeye karşın mevcut rakam halen çok yüksek ve manşet enflasyonun üzerinde . Bu durumda, TL'deki değer kaybının gecikmeli etkisiyle temel mal grubu enflasyonunun yüksek seyretmesi (%14,9) ve iç talebin güçlü seyretmesi başrol oynayan faktörler.



Enflasyonun Mayıs'a kadar %10,0 veya biraz altına, tek haneli seviyelere doğru gerileyebileceğini, yaz aylarında ise tekrar yükselişe geçebileceğini, yani son çeyreğe kadar bugünküne yakın seviyelerde dalgalanabileceğini düşünüyoruz.

**ENFLASYON - Şubat 2018**

ÜFE'nin maliyet kanalıyla TÜFE üzerinde yukarı yönlü etkilerini göz önünde bulundurarak kalıcı dezenflasyon süreci için ÜFE gelişmelerinin yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Merkez Bankası'nın bu haftaki toplantısında enflasyon cephesindeki olumsuz seyrin devamına dikkat çekerek kararlı sıkı duruş söylemini yineleyeceğini düşünüyoruz.

TÜFE enflasyonunun son çeyreğe kadar çift hanelerde kalması muhtemel görüldüğünden, para politikasında bir gevşeme ihtimalinin pek mümkün olmadığını düşünüyoruz. Hatta, küresel risk iştahında ek bir bozulma olması durumunda, TCMB bir miktar daha sıkılaştırmaya gitmek zorunda da kalabilir.

2017'nin son çeyreğinde yaşanan değer kaybının gecikmeli etkileri, petrol ve ithalat fiyatlarındaki artış, iç talepteki güçlü seyir ve kuraklık riski yıl genelinde enflasyonun çift hanede kalmasına neden olacak. Yıl sonu tahminimiz %9,70 seviyesinde.

**M.BAKİ ATILAL**[m.baki@turkishyatirim.com](mailto:m.baki@turkishyatirim.com)

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer raporlarına;

[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)

[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

**ÇEKİNCE :**

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 bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.