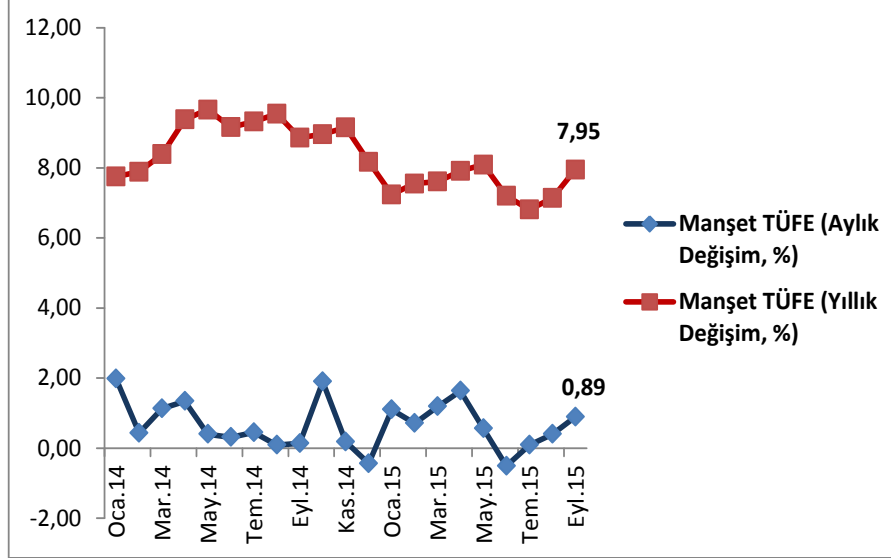


Enflasyon Rakamları – Eylül 2015

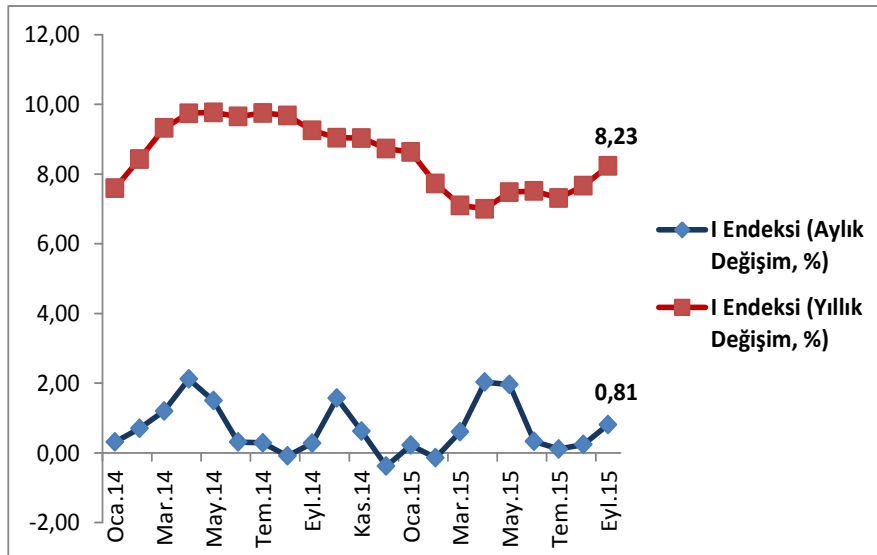
Tüketici fiyat endeksi, 2015 yılının Eylül ayında aylık bazda yüzde 0,89 (beklenti : yüzde 0,75), yıllık bazda ise yüzde 7,95 (beklenti : yüzde 7,77) oranında artış kaydetmiştir.



Aylık bazda; en yüksek artışlar yüzde 1,93'er oranında "ulaştırma" ile "çeşitli mal ve hizmetler" ile "gıda ve alkolsüz içecekler" grubunda gerçekleşmiştir. Yıllık bazda ise; en fazla artış gösteren harcama grupları; yüzde 13,99 ile "lokanta ve oteller", yüzde 11,23 ile "çeşitli mal ve hizmetler", yüzde 10,73 ile "gıda ve alkolsüz içecekler" olarak sıralanmaktadır.

TCMB, Eylül ayında hem döviz kuru hem de işlenmemiş gıda fiyatları kaynaklı olarak enflasyonun yükseleceği uyarısını önceki günlerde paylaşmış, döviz kurundaki oynaklığın ayrıca çekirdek enflasyonda beklenen iyileşmeyi geciktirdiğini de belirtmişti.

TCMB'nin bu uyarısına paralel olarak, manşet TÜFE'de yükselişin Ağustos'un ardından Eylül ayında da devamına ek olarak Merkez'in çekirdek enflasyon olarak dikkate aldığı I Endeksi'nin de yüzde 8,23 ile 2015 yılının Ocak ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştığı görülmektedir. (I Endeksi : enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE)



Enflasyon Rakamları – Eylül 2015

Eylül verileri, Ağustos ayında olduğu gibi, aylık bazda gıda ve çeşitli mal ve hizmetler harcama gruplarında yükselişin devam ettiğini gösterirken petrol fiyatlarında düşüş eğiliminin korunmasına karşın TL’de devam eden değer kaybı ile Eylül’de en çok artış gösteren harcama grupları listesine ulaştırma da dahil olmuştur.

Yıllık bazda ise; gıda ve alkolsüz içeceklerin yanında her ne kadar aylık artışı Ağustos ayındaki oranında altında olsa da lokanta ve otellerin de en çok artan harcama grupları arasında ilk sırada yer almaya devam etmesi hizmet enflasyonu tarafında da rijitliğin ve baskının Eylül ayında da devam ettiğini göstermektedir.

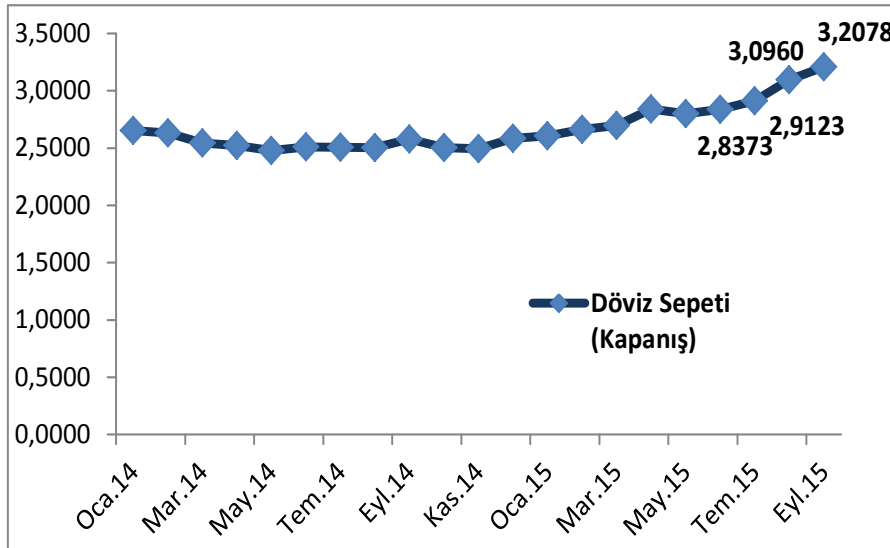
Mevcut veriler ve son dönem gelişmeler ışığında;

Döviz sepetinde Temmuz 2015 sonlarında hızlanan yükselişin birikimli etkilerini bir süre daha görmenin olası olduğunu düşünmekteyiz ancak kurun Ekim ayında ve sonrasında sakin seyri, son çeyrekte manşet enflasyona özellikle ulaştırma, altın ve çeşitli mal ve hizmetler tarafından bir miktar rahatlatma etkisi getirebilecektir.

Özellikle taze meyve-sebze kaynaklı işlenmemiş gıda fiyatlarının seyri açısından ise; son PPK toplantı özetinde yer alan “Her ne kadar yılın son çeyreğinde işlenmemiş gıda fiyatlarının bir miktar düzeltme yapması beklense de, fiyatların Eylül ayı itibariyle izlediği seyir yılsonu gıda enflasyon tahminine dair yukarı yönlü risk oluşturmaktadır” ifadesini dikkate alarak;

Manşet TÜFE’nin bir süre daha birikimli döviz kuru etkilerine ek olarak gıda tarafından da yukarı yönlü baskılanmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

Eylül ayı enflasyon rakamı ve mevcut göstergeler, TCMB’nin para politikasında sıkı duruşu devam ettirme yönünde kararını desteklemekte ve para politikasında zaten oldukça zayıf olan gevşeme beklentilerinin önünde engel teşkil etmektedir.



Döviz sepeti grafiği oluşturulurken her ay için son gün kapanış değeri dikkate alınmıştır.

Enflasyon Rakamları – Eylül 2015

Para politikasını hali hazırda sıkı olarak nitelendiren, ayrıca FED başta olmak üzere küresel gelişmeleri yakından izleyen TCMB'nin mevcut koşullarda Ekim toplantısında bir adım atmama yönünde duruşunu korumasını bekliyoruz. Özellikle de son ABD tarım dışı istihdam ve ortalama saatlik kazançlar verileri ile küresel piyasalarda FED'in faiz artırım beklentilerinin ötelendiği* ortamda...

TCMB'nin 21 Ekim'deki PPK toplantısında, 27-28 Ekim tarihlerinde gerçekleşecek FED FOMC (Açık Piyasa Komitesi) toplantısından çıkabilecek mesajları görmeden de bir adım atmak istemeyeceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Son olarak da 28 Ekim 2015 tarihinde yayınlanacak olan TCMB'nin 2015 yılına ait 4. ve sonuncu Enflasyon Raporu'na da dikkat çekmek istiyoruz.

Temmuz ayı enflasyon raporunda TCMB, enflasyonun 2015 yılı sonunda yüzde 70 olasılıkla %6,0-%7,8 aralığında (orta noktası yüzde 6,9 olarak) gerçekleşeceği ve enflasyonun orta vadede yüzde 5 düzeyinde istikrar kazanacağı öngörüsünü paylaşmıştı.

2015 yılı enflasyon tahmini Nisan 2015 Enflasyon Raporu'nda yüzde 70 olasılıkla %5,6-%8,0 (orta noktası yüzde yüzde 6,8 olarak) şeklinde duyurulmuştu. Döviz sepetinde Temmuz ayı sonlarından itibaren hızlanan yükseliş ve işlenmemiş gıdanın yarattığı baskılar dikkate alındığında; Ekim'deki enflasyon raporunda da Temmuz'da olduğu gibi bir revizyon yapıp yapılmayacağı TCMB'den beklentiler ve TL varlıklar açısından oldukça kritik olacaktır.

(*ABD'de büyük hayal kırıklığı yaratan tarım dışı istihdam data setinin ardından FED federal fonlama faizi vadelerine göre traderların faiz artırım ihtimallerinde Mart 2015 tarihi de öne çıkmaya başladı. Veri sonrası, Cuma günü Aralık 2015'te faiz artırım kararı alınması ihtimali yüzde 30, Ocak 2016'da faiz artırım olasılığı yüzde 39, Mart 2016 olasılığı ise yüzde 51 seviyesinde okunmuştur.)

KÜNYE :

Mehmet Baki Atılal Araştırma Bölüm Başkanı
m.baki@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 71

Başak Erçevik Araştırma Uzmanı
b.ercevik@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 61

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

www.turkishyatirim.com

www.turkborsa.net

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

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