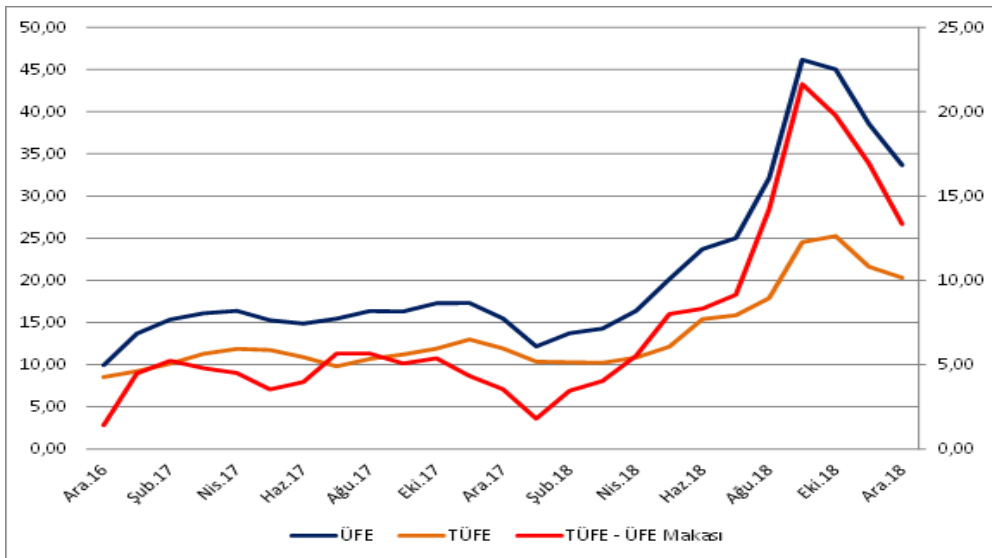


TÜFE – ÜFE Makasında Dengelenme Devam Ediyor

Son dönemde sıklıkla dile getirilen konulardan birisi TÜFE – ÜFE makasındaki açılma oldu. 2018 yılı Ocak ayında üretici fiyatları yıllıklandırılmış olarak, %12,16 seviyesinde iken Aralık ayında %33,64 seviyesine yükselirken, tüketici fiyatları ise yıllıklandırılmış olarak %10,36 seviyesinden, %20,30 seviyesine yükseldi. Bu dönemde TÜFE – ÜFE makası ise 1,80 seviyesinden 13,34 seviyesine yükselmiş oldu. Eylül ayında 21,63 seviyesine yükselen Tüfe – Üfe makasında dengelenmenin devam etmesi ve Dolar/TL kurunda sert fiyat hareketlerinin yaşandığı Ağustos öncesi döneme yaklaşılmaya önümüzdeki dönemde Üretici Fiyatları kaynaklı enflasyonist baskısının azalmasını destekleyebilir. Fiyatlara yönelik değerlendirmeden önce, Tüketici fiyatlarının vergili (KDV+ÖTV) Üretici fiyatlarının ise vergi olmadan hesaplandığını dikkate almak gerekir.

ÜFE – TÜFE Makası Neden Artar?

Ekonomide talep yönlü daralma olduğunda üretici maliyet artışını fiyata yansıtamaz. Kur, enerji vb. kaynaklı maliyet artışlarının ürünlere yansıtılmadığı dönemde ÜFE endeksi yükselirken, TÜFE’de yükseliş sınırlı kalır ve TÜFE – ÜFE makasında açılma oluşur. Ürettiği ürünleri satamayan üreticiler kârdan fedakarlık eder, ancak bir süre sonra maliyet baskısının zarara sebebiyet verecek seviyeye gelmesi üreticinin fiyatlarda artırıma gitmesine neden olur ve TÜFE’de talep değil maliyet kaynaklı fiyat yansımalarından yükseliş görülür. Bu durumun ardından ise TÜFE – ÜFE makasında daralma görülür.



Grafikte de görüldüğü gibi 2018 yılı başından itibaren TÜFE – ÜFE makası açılmaya devam etmiş ve Eylül ayındaki zirvenin ardından makas daralma işareti vermiştir. Bu makasın uzun süre açık kalmayacağı ve genellikle üretici fiyatlarındaki artışın, tüketici fiyatlarına yansımaları ile makasın daralacağı söylenebilir. Ancak mevcut durumda hükümetin attığı adımlar ile KDV ve ÖTV oranlarına yönelik indirimlerin 3 ay süre ile devam edecek olması Tüfe – Üfe makasında dengelenmesinin hız kazanmasını destekleyebilir.

Künye

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

yatirimdanismanligi@halkyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

"Yatırım Danışmanlığı" hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilseniz, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.