EKONOMİK DEĞERLENDİRME - ENFLASYON

Makro Not

Yıllık enflasyondaki düşüşe, çekirdek göstergeler de eşlik ediyor

Şubat ayında tüketici enflasyonu %0,16 seviyesinde gerçekleşirken (tahminimiz %0,05; piyasa beklentisi %0,4 seviyesindeydi), **yıllık enflasyon da tekrar düşüş trendine dönüş sinyali vermiş oldu**. Yılın ilk ayında %20,30'dan %20,35'e hafif yükselen yıllık TÜFE enflasyonu, Şubat ayında %19,67'ye geriledi. Her ne kadar yıllık enflasyondaki düşüşün yılın ilk yarısında yavaş gerçekleşmesini bekliyor olsak da, **dezenflasyon sürecinin, küresel koşullar destekleyici kaldığı sürece, ikinci yarıda hız kazanmasını bekliyoruz**. Bu doğrultuda, **yıl sonu enflasyon tahminimizi %17,5'ten %14,5'e çekiyoruz**. **2020 sonu tahminimizi ise, dezenflasyon sürecine dair daha güçlü sinyaller alana kadar, %11 seviyesinde tutmayı tercih ediyoruz.**

Yıllık enflasyonda düşüş eğilimine geri dönülmesine ek olarak, enflasyon göstergelerindeki anomalilerin düzelme trendini de devam ettirdiğini izliyoruz. **ÜFE-TÜFE ve mal-hizmet enflasyon farkları daralmaya devam ediyor.** Şubat sonunda sırasıyla 9,9 ve 6,4 puanda (Eylül 2018'de sırasıyla 21,6 ve 15,1 puana kadar çıkmıştı). Kur ve petrol fiyatlarında oynaklığın ılımlı kalması durumunda iyileşmenin devam etmesini bekleriz.

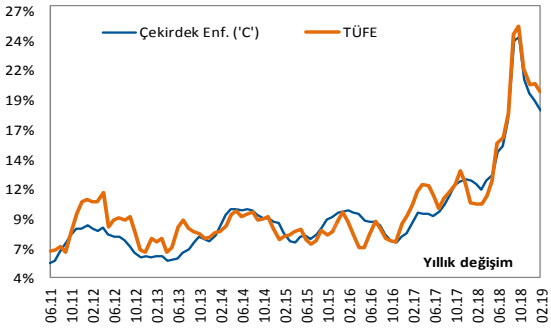
Ayrıca, yıllık enflasyondaki düşüş eğilimine **çekirdek enflasyon göstergelerinin** de eşlik ediyor olmasını, kalıcı dezenflasyon süreci açısından destekleyici buluyoruz. Tüm enflasyon göstergelerinde aşağı yönlü hareketler gözlenirken; öne çıkan göstergelerin %18 civarında seyrettiğini izliyoruz. Yılı %15'ler seviyesinde tamamlayabileceğini tahmin ediyoruz.

Şubat enflasyonunun detaylarında, işlenmemiş gıda enflasyonunda yavaşlama olmasına karşın hala artış yönünde kaldığını ve tanzim satış merkezlerinin etkisinin sınırlı olduğunu izliyoruz. Diğer taraftan, gıda enflasyonunun daha istikrarlı görünümünü oluşturan işlenmiş gıda enflasyonunda, hem aylık hem de yıllık bazda yavaşlamanın olmasını destekleyici buluyoruz. Ancak, toplam gıda yıllık enflasyonunun Şubat ayı itibariyle bulunduğu %30,34'lük yüksek seviye, TCMB'nin yıl sonuna ait %13'lük tahmininin ulaşılabilirliğini zorlamaya devam ediyor.

Şubat enflasyonunda diğer destekleyici unsurlar olarak, giyim fiyatlarında mevsimsel boyutun üzerinde gerçekleşen düşüşler; iç talepteki yavaşlığın, kurda istikrarlı seyri de göz önüne aldığımızda, özellikle dayanıklı tüketim mallarının fiyat gelişiminde yarattığı aşağı yönlü baskı; su fiyatlarında indirim; konut sektöründeki yavaşlığın kira enflasyonunda sınırlandırıcı etkisi; tur fiyatlarında gerileme gibi bileşenler öne çıkıyor.

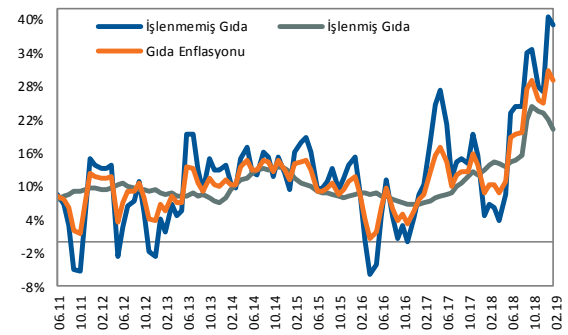
Diğer taraftan, benzin ve ilaç fiyatlarındaki artışlar, aylık enflasyon oranında yukarı yönlü baskı yaratan gelişmeler oluyor.

Grafik 1: TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



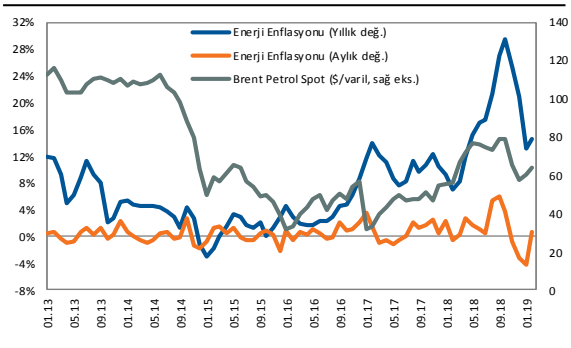
Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

Grafik 2: Gıda Enflasyonu (Yıllık Değ.)



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

Grafik 3: Enerji Enflasyonu (Yıllık Değ.)



Kaynak: TÜİK, HLY Araştırma

Banu Kıvcı Tokalı
Baş Ekonomist
BTokali@halkyatirim.com.tr
Istanbul: +902123148188

Uğur Bozkurt
Ekonomist
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
Istanbul: +902123148726

EKONOMİK DEĞERLENDİRME - ENFLASYON

Makro Not

Sonuç olarak, destekleyici küresel ortama karşın, dezenflasyon ve özellikle gıda enflasyonunda kalıcı rahatlama görülene kadar, **para politikasının sıkı duruşunda gevşeme beklemiyoruz**. Bu haftaki TCMB toplantısında da faiz göstergelerinin aynı bırakılacağını düşünüyoruz. Ancak, yıllık enflasyonun düşüş hızında özellikle yılın ikinci yarısında beklediğimiz hızlanma öncesinde, küresel koşulların da destekleyici kalması durumunda, ilk yarı sonuna doğru faiz indirimlerinin gündeme gelebileceğine dair görüşümüzü koruyoruz.

KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Çekince:Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru,eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın, rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

DOĞRU KARAR
Bugünün doğru kararı geleceğin kazancı