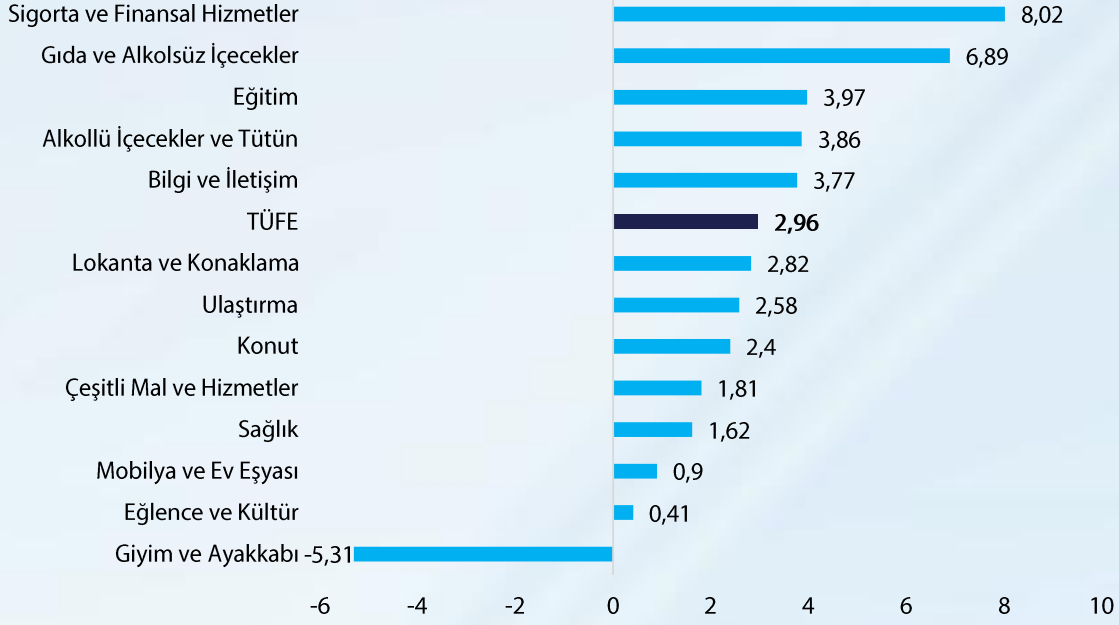
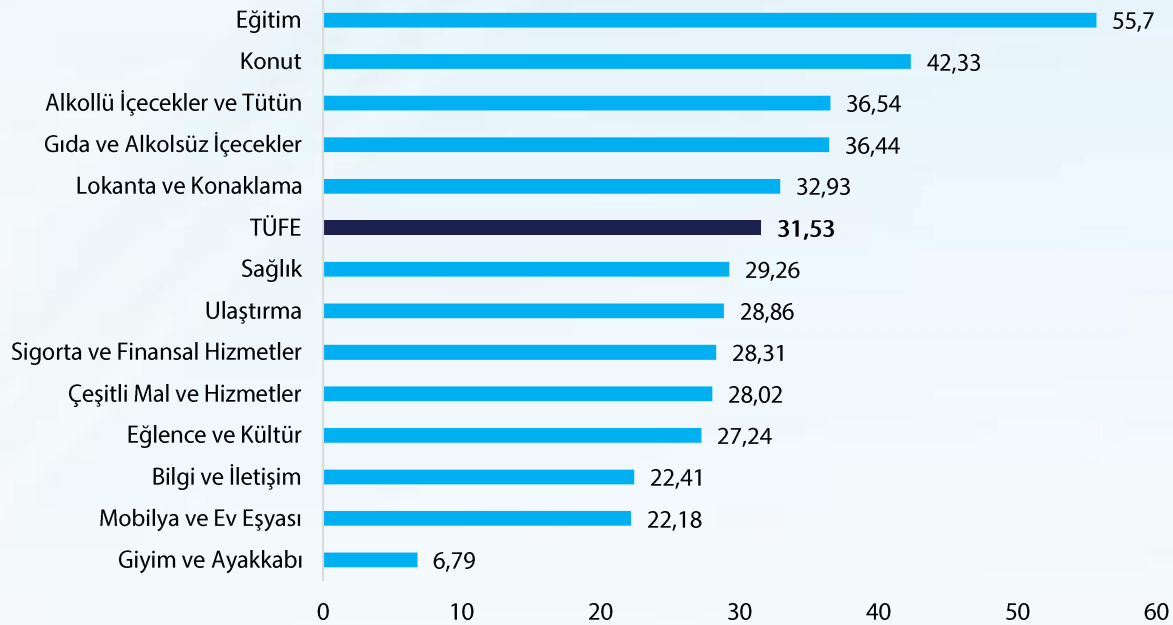


TÜFE, Şubat ayında manşette beklentiler altında %2,96 geldi. (Konsensüs: %3/Pusula Yatırım:%3,13) Detaylandırarak olursak:

Grafik-1: Gruplar Bazında TÜFE (seviye, %, aylık)

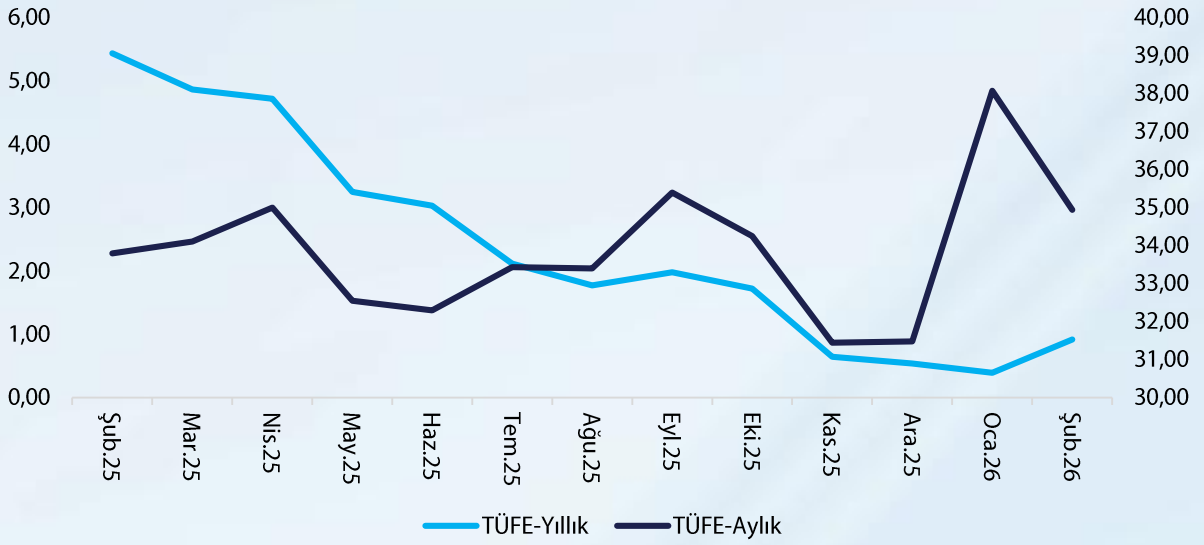


Grafik-2: Gruplar Bazında TÜFE (seviye, %, yıllık)

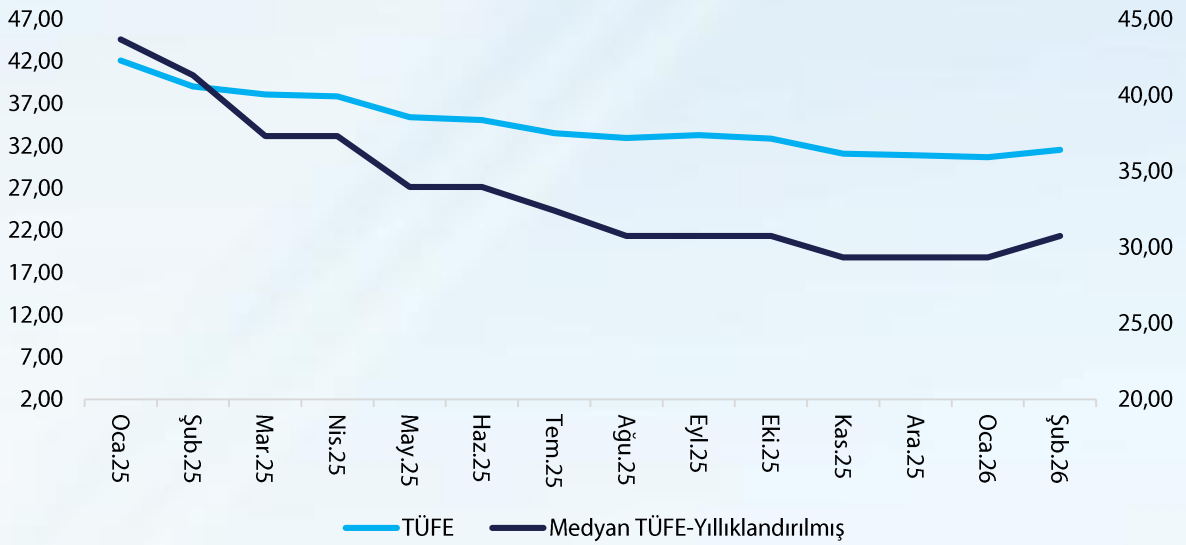


Ölçümlemekten sapan bir durum yok. **Tamamıyla beklentimize paralel, sadece bir iki minimalist değişim enflasyonun %3 altında gelmesine neden olmuştur.** İlaveten İTO'da olduğu gibi burada da gıdaya yönelik en yakın tahmin tarafımızca yapılmıştır.

Grafik-3: TÜFE (seviye, %, yıllık, aylık)

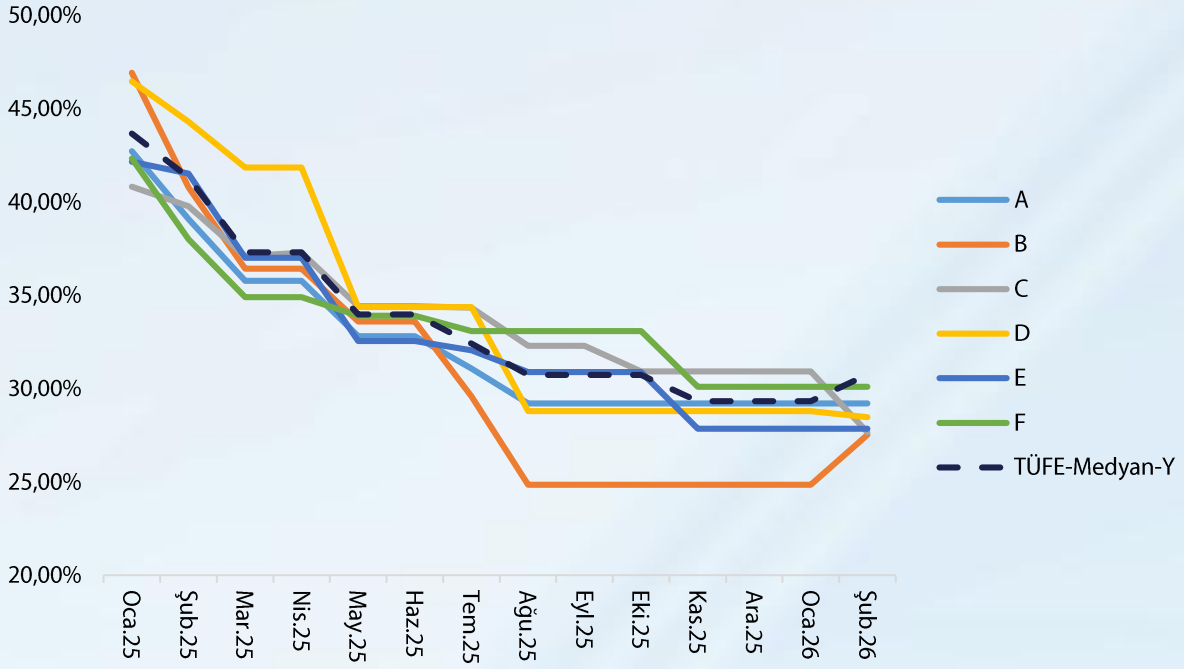


Grafik-4: TÜFE (seviye, %, medyan yıllık)



Yıllık çerçeve bakımından tekrardan %30 üzerine çıkan bir yapı takip ediyoruz. Bunu özellikle son 2 aydır yıllığı yukarı çekme ihtimali yüksek aylık enflasyonlar tetiklemekte olup aylık bazda ana eğilim %2,17'lerden %2,26 bandına yükselmiştir. %2 altına iniş söz konusu olmasa da stokastik bakımdan %1,9'lara inmiş görünüyor.

Grafik-5: TÜFE Grupları (seviye, %, medyan yıllık)



Gruplar nezdinde C grubu çekirdeğin beklenti olan %3'ün epeyce altında olan %1,53 geliyor oluşunu net bir şekilde olumlu karşılıyoruz. Burada özellikle manşet tarafta etkileşimin gıda, enerji, içecek, tütün ve altından kaynaklı olduğunu teyit eder yapı var.

TCMB toplantısı nezdinde örtülü faiz artırımını sonrası 12 Mart toplantısı için beklentiler pas kısmına oturdu ama 50 baz puan olasılığını da bir kenara atmıyoruz. Beklentimiz pas ancak mevsimsellikten arındırılmış kısım ve aylık fiyat gelişmeleri raporunu da görmekte fayda var.

Nisan ayı toplantısı için Mart ayı öncü enflasyon ölçümlerimiz %1,7'ler civarında seyrediyor. Bu da TCMB'nin ana eğilimi %2 altına indirme patikasını teyit eder nitelikte olduğu için ortamı gözlemlemeden bir değerlendirme yapmamakta fayda var.

Veriyi riskli varlıklar için olumlu bulmakla birlikte enflasyona duyarlı şirketler açısından bir bozucu görünüm olmadığı için hem duyarlı hem duyarsız tarafta bugün jeopolitik ve siyasi engeller haricinde iştah kazanma çabası bekleyebiliriz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.