

TCMB'nin Önündeki Engel: Hizmet Enflasyonu

Haziran ayında yurtiçi TÜFE aylık %0,99 artarken, yıllık enflasyon %32,11 seviyesine geriledi. Veriler genel hatları ile beklentilere paralel gelmesine karşılık aylık artış hızının yeniden %1'in altına inmesi, yılın ikinci çeyreğinde fiyat artışlarının belirgin şekilde yavaşladığını gösteriyor. Bununla birlikte verinin alt kırılımları, dezenflasyon sürecinin tüm harcama gruplarında aynı hızda ilerlemediğine işaret ediyor. Özellikle hizmet sektörüne bağlı kalemlerde fiyatlama davranışlarında katılığın devam etmesi, enflasyondaki iyileşmenin henüz genele yayılmış bir görünüm kazanmadığını gösteriyor.

Aylık bazda fiyat artışına en yüksek katkısı 0,27 puan ile konut grubu sağladı. Konut fiyatlarının haziranda %2,30 yükselmesi, kira ve barınma kaynaklı baskının halen sürdüğünü ortaya koyarken, lokanta ve konaklama grubunun %2,11'lik artışla manşet enflasyona 0,23 puan katkı vermesi hizmet enflasyonundaki katılığın devam ettiğini teyit ediyor. Mobilya ve ev eşyası (%1,98), bilgi ve iletişim (%1,87) ile eğitim (%1,72) gruplarında da enflasyon genel endeksin üzerinde gerçekleşti. Buna karşılık gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık artışın %0,17 ile sınırlı kalması manşet enflasyona yalnızca 0,04 puan katkı verirken, ulaştırma grubundaki %-0,05'lik gerileme ise aylık enflasyonu aşağı çeken kalemlerden biri oldu.

Burada gıda fiyatlarına ayrı bir parantez açmak gerekiyor. Mayıs verilerinde aylık bazda eksi bölgede gerçekleşen gıda fiyatlarının seyri Haziran verilerinde yeniden artı bölgeye yükselmiş. Mevsimsellik etkilerini de düşündüğümüzde fiyatlarda gerilemenin bir önceki aya göre artarak devam etmesini beklememize rağmen artış kaydedilmesi dikkat çekici. Enflasyona en yüksek katkı kalemi olan gıdada bu durum enflasyonun beklentilerin altında gelmesini engelledi. Alkollü içecekler ve tütün grubunda ise aylık fiyat artışı %3,46 ile en yüksek oranlardan biri olmasına rağmen, endeks içindeki ağırlığı nedeniyle manşete katkısı 0,09 puanda kaldı.

Yıllık görünümde ise enflasyonun ana yükünü belirli harcama grupları taşımayı sürdürüyor. Gıda ve alkolsüz içecekler 8,61 puan ile yıllık enflasyona en yüksek katkısı sağlayan grup olurken, konut 5,92 puan ve ulaştırma 5,19 puan ile onu izledi. Lokanta ve konaklamanın 3,27 puanlık katkısı da hizmet sektöründeki fiyat artışlarının halen yüksek seyrettiğini gösteriyor. Yıllık fiyat artışı açısından bakıldığında eğitim (%46,10) ve konut (%45,14) ilk sıralarda yer alırken, bu tablo fiyat baskılarının özellikle hizmet ağırlıklı sektörlerde güçlü kalmaya devam ettiğine işaret ediyor.

Çekirdek göstergelerde de benzer bir görünüm dikkat çekiyor. İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içecekler ve tütün ile altını dışlayan B endeksi haziranda aylık %1,66, yıllık ise %31,18 arttı. Çekirdek enflasyonun aylık bazda manşet enflasyonun belirgin üzerinde gerçekleşmesi, enerji gibi oynak kalemlerdeki olumlu seyrin enflasyonu aşağı çektiğini, buna karşın hizmet sektörü temelli fiyatlama eğiliminde iyileşmenin daha sınırlı ilerlediğini gösteriyor. Bu nedenle haziran verisi dezenflasyon sürecinin devam ettiğini teyit etse de hizmet enflasyonu ve çekirdek göstergelerdeki direnç para politikasının seyri açısından piyasalarda rahatlatma oluşturacak düzeyde değil.

Tüm bu veriler TCMB'nin faiz artırımına yönelik beklentilerin masadan kalkmasını gerektirecek düzeyde değil. Bu nedenle gelecek enflasyon verileri daha yakından takip edilecek. Özellikle Eşel mobil sisteminin 1 Ekim itibarıyla yürürlükten kaldırılma kararı da küresel petrol fiyatlarının seyrinin çok daha kritik bir hal almasına neden olacak. Mevcut görünümde bu yıl faiz indirimine ilişkin beklentiler son derece iyimser olur. Hatta faiz artırımının masadan kalkmadığını da söyleyebiliriz. Verinin açıklanmasının ardından bankacılık endeksinde %3'e ulaşan satışlar da faiz politikasına yönelik şahin beklentilerin güçlendiğini gösteriyor.

EREN CAN UMUT
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ



RİSK UYARISI:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda 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. Trive 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. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.