

Temmuz Enflasyonu – Enflasyon Beklenti Altı

Temmuz ayında TÜFE aylık bazda %1,78 artışla, piyasanın beklediği %1,83'ün altında kaldı. Yıllık enflasyon ise %31,75 ile %31,80 beklentisine kıyasla daha olumlu bir tablo çizdi; ancak alt kalemlere baktığımızda manzara biraz daha farklı.

Alt kalemlere bakıldığında bir önceki aya göre dikkat çekici farklılıklar göze çarpıyor. Enflasyon sepetinde en büyük paya sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubu, geçen ay aylık enflasyona yalnızca 0,04 puan katkı sağlarken, bu ay 0,40 puanla ana itici kalemlerden biri haline geldi. Haziran ortasında imzalanan mutabakatla birlikte ayın büyük bölümünde düşük seyreden petrol fiyatlarının etkisiyle geçen ay -0,01 puanla enflasyonu aşağı çeken ulaştırma grubu ise bu ay yeniden yükselen petrol fiyatlarının etkisiyle yön değiştirerek 0,44 puan katkı yaptı. Sağlık tarafında da geçen ayki 0,03 puana karşılık bu ay 0,32 puana çıkan katkı, ayın en dikkat çekici değişimlerinden biri olarak öne çıkıyor.

Dezenflasyon cephesinde ise geçen ayda olduğu gibi giyim ve ayakkabı grubu pozitif ayrışmaya devam ediyor. Haziranda mevsimsellik etkisinin geride kalmasıyla -0,01 puan katkı sağlayan bu grup, temmuz ayında -0,28 puanlık katkıyla gerilemenin sürdüğünü teyit etti. Lokanta-konaklama (0,26), konut (0,27) ve mobilya-ev eşyası (0,13) gibi diğer önemli kalemlerde ise belirgin bir değişim gözlenmedi.

Bu veriler bir arada değerlendirildiğinde, hizmet enflasyonu kalemlerindeki katılığın Temmuz ayında da sürdüğünü söylemek yanlış olmaz. C endeksi (enerji, işlenmemiş gıda, alkollü içkiler-tütün ve altın hariç TÜFE) aylık %1,80 olarak gerçekleşirken yıllık bazda %29,91'e yükseldi. Yüksek seyreden petrol fiyatlarının birçok sektörün maliyetlerini doğrudan etkilemesi ve bu maliyet artışının ulaştırma, sağlık ve lojistik yoğun diğer hizmet kollarına hızla yansması, çekirdek enflasyondaki katılığın kırılmasını zorlaştıran temel unsurlardan biri olmaya devam ediyor.

Özetle Temmuz verisi, ilk bakışta beklentilerin bir miktar altında kalarak piyasalarda olumlu karşılanabilecek bir görüntü sunsa da, alt kalem detayları enflasyonun kompozisyonundaki kırılganlığın sürdüğüne işaret ediyor. Gıda ve enerji kaynaklı oynaklık ile hizmet enflasyonundaki yapışkanlık birlikte değerlendirildiğinde, dezenflasyon patikasının doğrusal değil dalgalı bir seyir izlemeye devam edeceği söylenebilir. Ağustos-Eylül döneminde petrol fiyatlarının ve kur gelişmelerinin ulaştırma ve enerji kalemleri üzerindeki etkisi, TCMB'nin ikinci enflasyon raporunda %24 olarak açıkladığı yıl sonu enflasyon hedefi ile %29 civarındaki piyasa beklentisinin tutturulabilirliği açısından yakından izlenmesi gereken en kritik değişken olarak öne çıkıyor. TCMB'nin faiz indirim temposu da büyük ölçüde bu tabloya (özellikle hizmet enflasyonundaki katılığın çözülüp çözülmediğine) bağlı şekillenecek.

Körfez'de tansiyonun düşmesiyle petrol fiyatlarının yeniden 70 dolar civarına gerilemesi, hizmet enflasyonundaki katılığın çözülmesine katkı sağlayabilir. Bu gelişme, fonlama maliyetinin gecelik faizden (%40) bir hafta vadeli repo faizine (%37) kaydırılması ihtimalini de güçlendiriyor. Nitekim hafta sonu yeniden gündeme gelen ABD-İran barış beklentisi, bu beklentiyle sert düşen petrol fiyatları ve piyasa tahminlerinin altında açıklanan manşet enflasyon verisi bir araya gelince, bankacılık endeksi %3'ün üzerinde yükseldi.

EMRE ÖZDEMİR
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA UZMANI

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 itibarıyla 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 dayanarak 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.