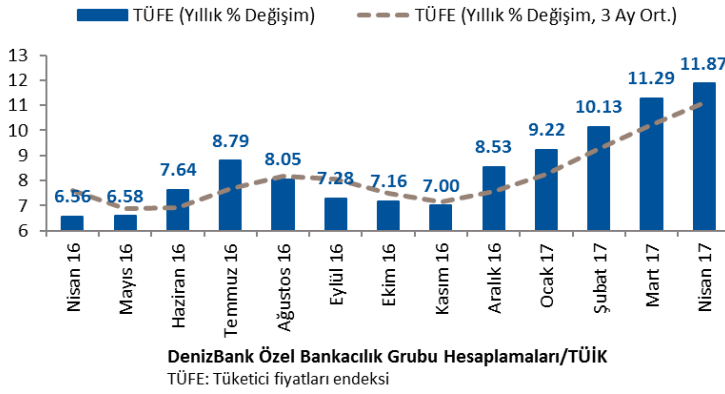


Genel Değerlendirme Notu

TR: Enflasyon yükselişi Nisan ayında genele yayıldı

Sayı: 152

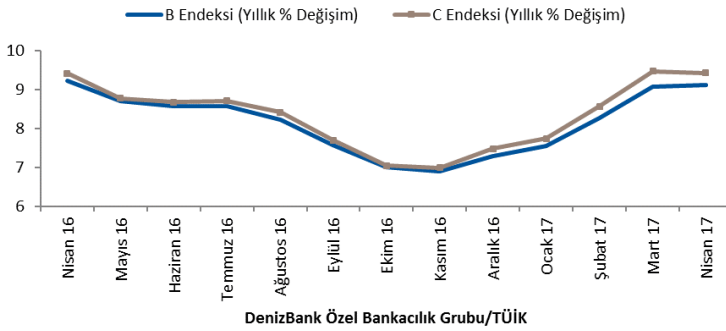
Orkun GÖDEK
DenizBank
Deniz Özel ve Yatırım Grubu
Yönetmen
Düzyer 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL



TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Nisan ayında TÜFE bir önceki aya göre yüzde 1.31, bir önceki yılın aynı ayına göre ise yüzde 11.87 artış gösterdi.

ÜFE, aynı dönem içerisinde bir önceki aya göre yüzde 0.76, bir önceki yılın aynı ayına göre ise yüzde 16.37 artış gösterdi.

Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinden B endeksi bir önceki aya göre yüzde 1.73, yıllık bazda yüzde 9.12 artış gösterdi. C endeksi ise bir önceki aya göre yüzde 1.89, yıllık bazda ise yüzde 9.42 artış gösterdi.

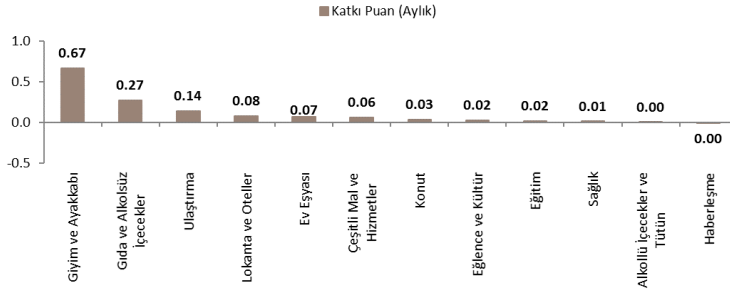


Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

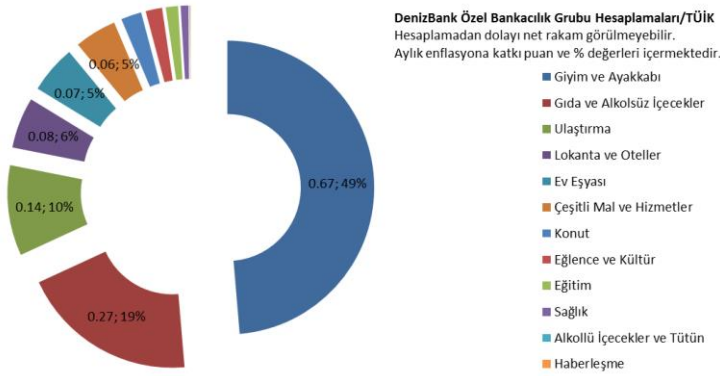
TÜFE



DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/TÜİK
Hesaplama nedeniyle net rakam görülmeyebilir.

Ana harcama grupları itibarıyla bakıldığında en yüksek artış yüzde 9.13 ile giyim ve ayakkabı grubunda olurken, haberleşme grubu yüzde 0.02 geriledi.

Nisan ayı enflasyon rakamlarına göre en yüksek katkı puan 0.67 yüzde puan ile giyim ve ayakkabı kaleminden gelirken, en düşük katkı ise 0.00 puan ile haberleşme ve alkollü içecekler ve tütün kaleminden geldi.



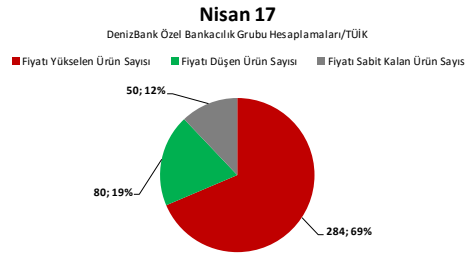
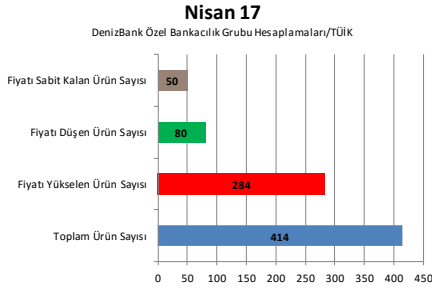
DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/TÜİK
Hesaplama nedeniyle net rakam görülmeyebilir.

Aylık enflasyona katkı puan ve % değerleri içermektedir.

- Giyim ve Ayakkabı
- Gıda ve Alkolsüz İçecekler
- Ulaştırma
- Lokanta ve Oteller
- Ev Eşyası
- Çeşitli Mal ve Hizmetler
- Konut
- Eğlence ve Kültür
- Eğitim
- Sağlık
- Alkollü İçecekler ve Tütün
- Haberleşme

Genel Değerlendirme Notu

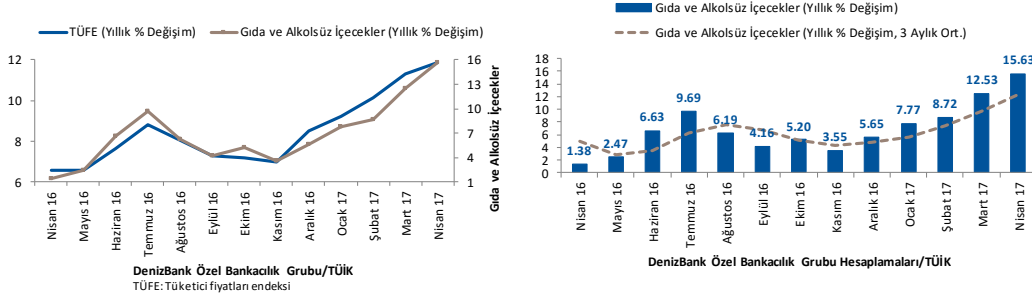
Enflasyon Sepeti Görünümü



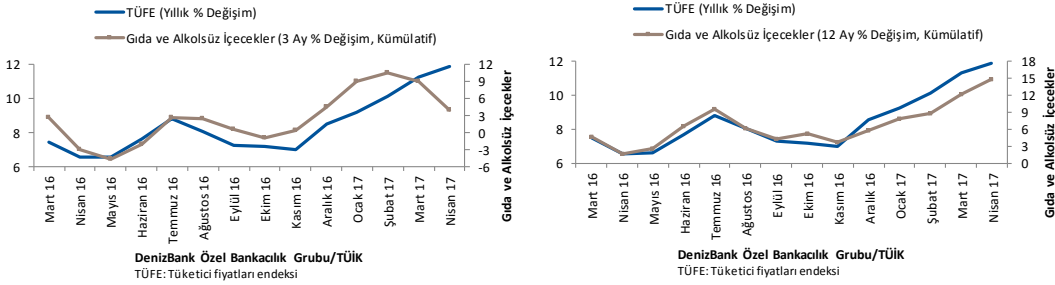
Datanın açıklandığı dönem içerisinde toplam 414 ürün fiyatı takip edilirken; 284 üründe fiyat artışı, 80 üründe fiyat düşüşü, 50 ürünün fiyatında ise değişim gözlenmedi. Genel ürün sepetinin yüzde 69'unda fiyatlar yükselirken, yüzde 19'unda ise düşüş yaşandı.

Genel Değerlendirme Notu

Gıda ve Alkolsüz İçecekler Enflasyonu Gelişmeleri



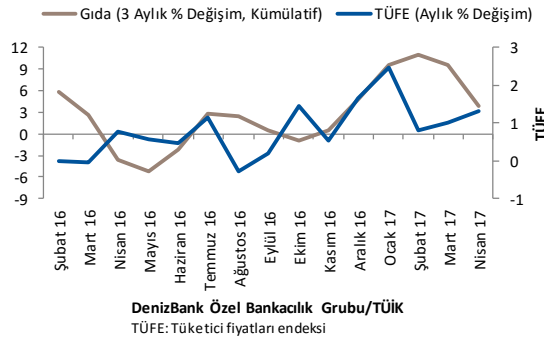
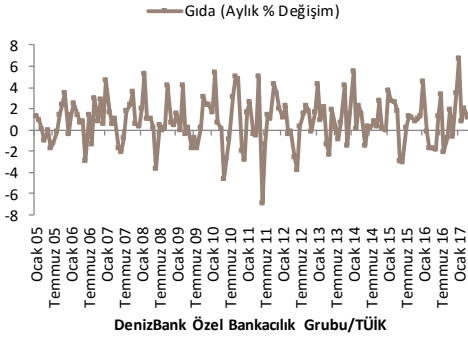
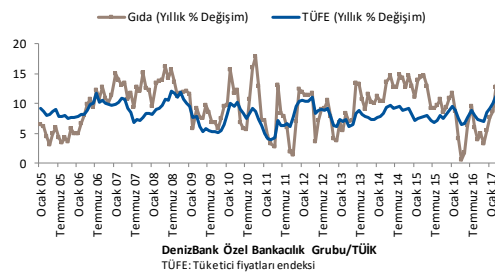
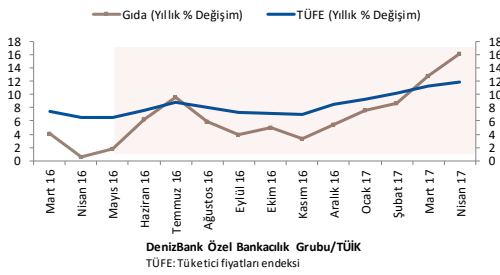
Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık artış veri döneminde yüzde 15.63 düzeyinde gerçekleşirken, grup ile TÜFE fiyatları arasındaki spread farkı bir önceki ay 1.24 yüzde puan seviyesinde takip edilirken, güncel veri dönemi içerisinde 3.76 seviyesinde gerçekleşti. Grup fiyatlarının 3 aylık ortalaması yıllık bazda yüzde 12.29 artış gösterirken, manşet rakam gerçekleşmesi ortalamanın üzerinde oluştu.



Genel Değerlendirme Notu

Gıda ve Çekirdek D Enflasyonu Gelişmeleri

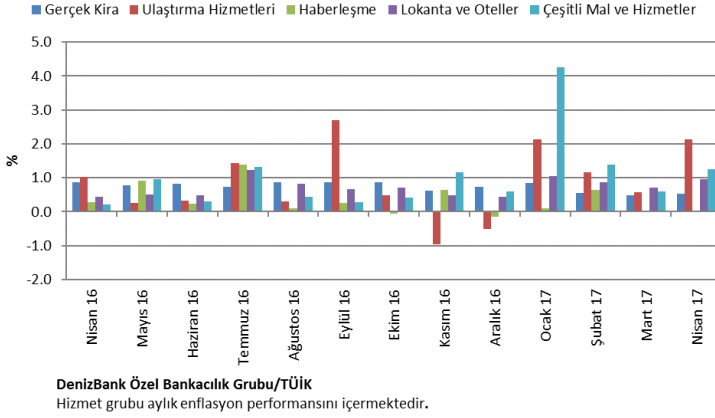
Özel olarak takip ettiğimiz ve sadece gıda fiyatlarını içeren “**gıda enflasyonu**” Nisan ayında yüzde 1.16, yıllık bazda ise yüzde 16.09 düzeyinde yükseliş gösterdi. Grup fiyatlarının 3 ay ortalaması aylık bazda yüzde 1.32 yükselirken, kümülatif artış ise yüzde 3.96 düzeyinde izlendi.



Temmuz 2015 dönemi ile birlikte değerlendirmelerimize özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden D endeksini de dahil etmiştik. İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç fiyatların takip edildiği endeks yüzde 9.68 düzeyinde yıllık artış gösterirken, manşet TÜFE'nin gerisinde, çekirdek C endeksin ise üzerinde bir performans ortaya koydu.

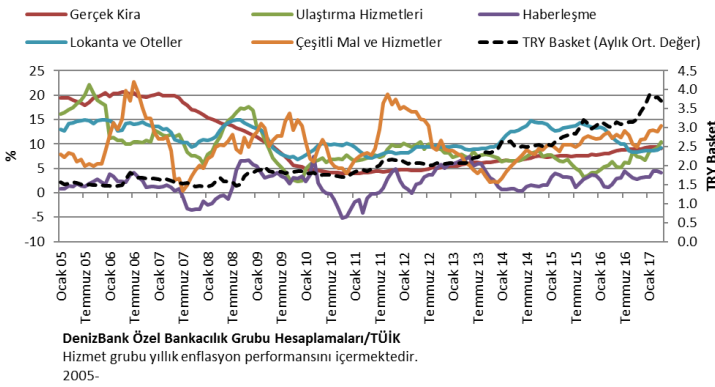
Genel Değerlendirme Notu

Hizmet Enflasyonu Gelişmeleri



Hizmet enflasyonu grubunun en önemli beş alt kalemine baktığımızda gerçekleştirmeler:

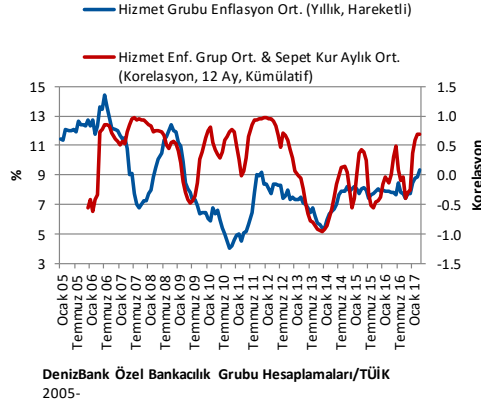
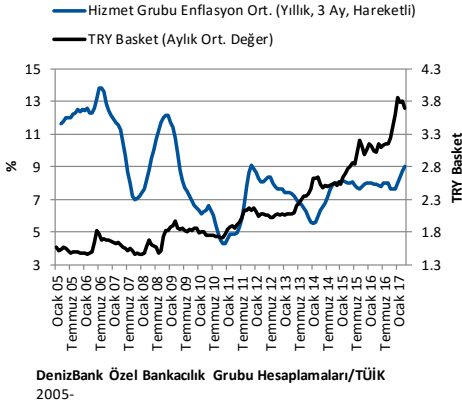
- Gerçek kira aylık yüzde 0.54, yıllık bazda ise yüzde 9.05 artış gösterdi.
- Ulaştırma hizmetleri aylık yüzde 2.14, yıllık bazda ise yüzde 10.40 artış gösterdi.
- Haberleşme aylık yüzde -0.02, yıllık bazda ise yüzde 4.15 artış gösterdi.
- Lokanta ve oteller aylık yüzde 0.96, yıllık bazda ise yüzde 9.27 artış gösterdi.
- Çeşitli mal ve hizmetler aylık yüzde 1.26, yıllık bazda ise yüzde 13.68 artış gösterdi.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6

Genel Değerlendirme Notu

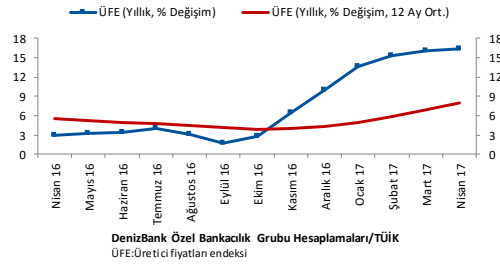
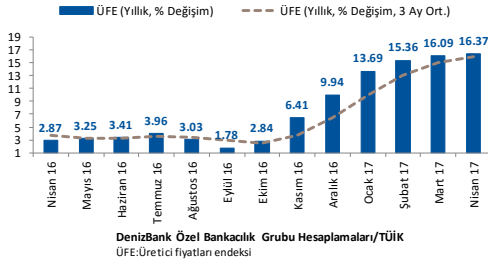


Nisan ayı içerisinde TRY sepet kur seviyesi ortalama 3.70 düzeyinde gerçekleşirken, hizmet grubunun yıllık ortalama enflasyonu bir önceki ay yüzde 8.86, güncel veri döneminde ise yüzde 9.31 seviyesinde takip edildi. Grup yıllık enflasyonunun 3 aylık hareketli ortalaması ise bir önceki ay yüzde 8.71 seviyesinde bulunurken, güncel veri döneminde yüzde 8.99'a yükseldi.

Hizmet grubunun ortalama yıllık enflasyonu ile sepet kurun aylık ortalama performansı arasındaki 12 aylık kümülatif korelasyon bir önceki ay 0.70 seviyesinde gerçekleşirken, güncel veri döneminde de 0.70 seviyesinde takip edildi. Korelasyon, 3 ay kümülatif hesaplamada ise veri dönemi itibarıyla -0.90 olarak izlendi.

Genel Değerlendirme Notu

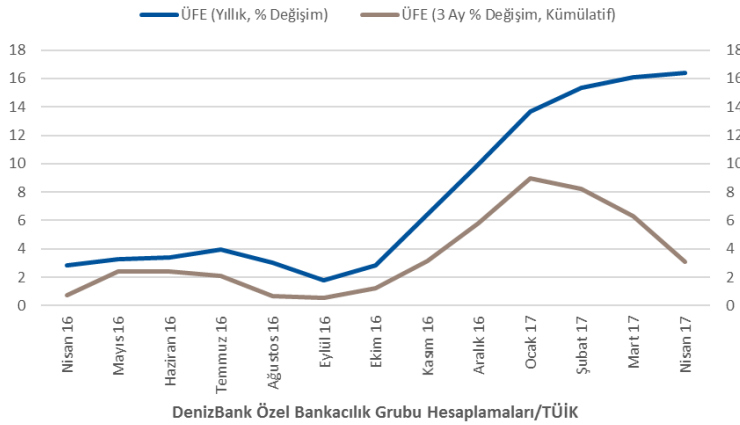
ÜFE



ÜFE, Nisan ayında bir önceki aya göre yüzde 0.76, bir önceki yılın aynı ayına göre ise yüzde 16.37 artış gösterdi. Endeksin 3 aylık ortalaması bir önceki ay yüzde 15.05 seviyesinde iken, güncel veri döneminde yüzde 15.94'e yükseldi ve manşet rakamın gerisinde oluştu.

Sanayinin dört ana sektöründe ağırlıklı olarak yükseliş gözlemlendi. Elektrik, gaz grubu yüzde 1.04'lük yükselişle ilk sırada yer alırken, madencilik ve taşocaklığı kalemi ise yüzde 0.82 geriledi.

Ana sanayi grupları içerisinde en fazla artış görülen alt sektör yüzde 0.91 ile dayanıksız tüketim malı grubu olurken, düşüş gözlemlenmedi.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

8

Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

Yurt içi enflasyon görünümündeki olumsuz seyir beklendiği ve beklediğimiz üzere Nisan ayında da devam etti. Aylık gerçekleşme –TÜFE- piyasa analistlerinin beklentisi dahilinde gerçekleşirken, Yatırım Hizmetleri Grubu olarak ise yüzde 1.38’lik beklentimizin hafif gerisinde kaldı.

Tüketici fiyatları cephesinde yıllık enflasyon veri döneminde yüzde 11.87 seviyesine yükseldi. Böylece TCMB’nin Nisan ayı PPK toplantısında attığı ek parasal sıkılaştırma adımı biraz daha anlamlı hale gelmiş oldu. Toplantıya dair beklentimiz GLP borç verme faiz oranında 50 baz puanlık artırıma gidilmesi yönündeydi.

Nisan ayı verilerinin açıklanması ile birlikte Ekim 2008’den bu yana en yüksek yıllık enflasyonu takip etmiş olduk. Yıl başlangıcından bu yana kümülatif fiyat artışı yüzde 5.60 olurken, söz konusu rakam bir önceki yılın aynı döneminde yüzde 2.54 seviyesinde izlenmişti. Aradaki 3 yüzde puanlık fark ağırlıklı olarak geçmiş dönemden devralınan kur gelişmeleri ve vergi ayarlamalarının etkisinden kaynaklanmakta.

Türkiye’de hesaplamalarımıza göre Nisan ayı içerisinde ortalama reel faiz seviyesi yüzde 3.20 düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu rakam Mart ayında yüzde 3.49 olarak hesaplanmıştı. Bir kez daha geçmiş dönem çıkarımlarımızdan hareketle hatırlatmak isteriz ki, reel faiz seviyesinin yüzde 3’lerin üzerinde olduğu dönemler, TL’nin yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmekte inatçı davrandığı işlemlere denk gelmektedir. 2016 yılına dair ortalama reel faiz seviyesi yine hesaplamalarımıza göre yüzde 2.41 düzeyinde oluşmuştur.

Her ne kadar manşet enflasyonun piyasa beklentisi dahilinde gerçekleşmesi ilk işlemlerde negatif etkinin oluşmasına engel olmuş görüntüsü çizse de çekirdek enflasyon göstergelerindeki yapışkan-yüksek seyrin devam ettiğini belirtmek gerekiyor. Çekirdek C endeksi aylık bazda yüzde 1.89 yükseliş göstererek yıl başlangıcından bu yana kümülatif hesaplamada yüzde 4.36 seviyesine ulaştı.

Enflasyon yükselişinin genele yayıldığını düşünüyoruz. Ana harcama grubu kalemlerinin yüzde 92’sinde fiyat artışı izlenirken, yüzde 8’lik dilimde düşüş oldu. Hizmet kalemindeki yapışkan-yüksek seyir Nisan ayında devam etti. Hesaplamalarımıza göre grubun ortalama yıllık seviyesi yüzde 9.31’e yükseldi. Son 3 ayın ortalaması ise yüzde 8.99.

Beklentimiz enflasyon yükselişinin Mayıs ayında da devam etmesi ve yılın ikinci yarısında bir miktar geri çekilmenin olması yönünde. Ancak tek haneli seviyeleri telaffuz etmenin şu an için erken olduğu kanaatindeyiz. Veri ile birlikte TCMB’nin ortalama onlama maliyetini yüzde 11.90-12.00 bandına yükseltmesini ve Haziran ayında dek söz konusu bölgede tutacağını düşünüyoruz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

9

Genel Değerlendirme Notu

UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. 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 ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan 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. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

10



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK