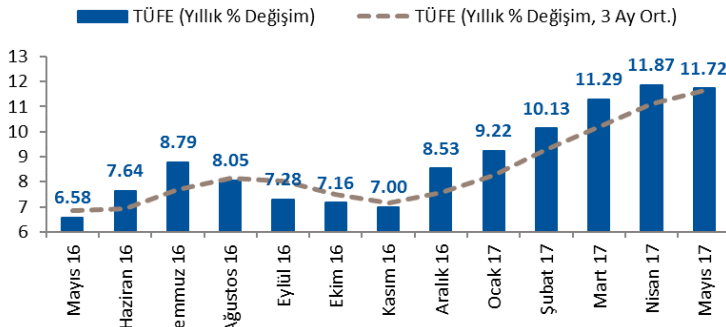


Genel Değerlendirme Notu

TR: Gıda ve enerji fiyatlarının etkisiyle enflasyon sınırlı geriledi

Sayı: 190

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

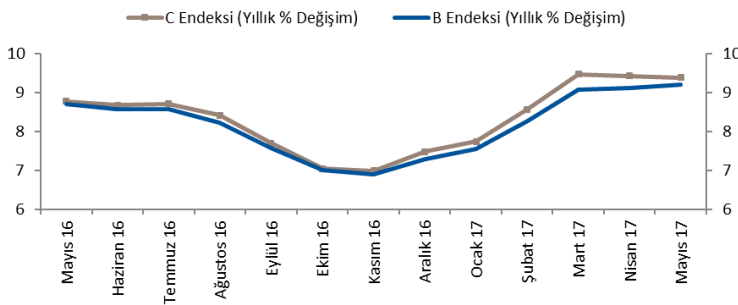


DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/TÜİK
TüFE: Tüketici fiyatları endeksi

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Mayıs ayında TüFE bir önceki aya göre yüzde 0.45, bir önceki yılın aynı ayına göre ise yüzde 11.72 artış gösterdi.

ÜFE, aynı dönem içerisinde bir önceki aya göre yüzde 0.52, bir önceki yılın aynı ayına göre ise yüzde 15.26 artış gösterdi.

Özel kapsamlı enflasyon göstergelerinden B endeksi bir önceki aya göre yüzde 1.26, yıllık bazda yüzde 9.19 artış gösterdi. C endeksi ise bir önceki aya göre yüzde 1.33, yıllık bazda ise yüzde 9.38 artış gösterdi.



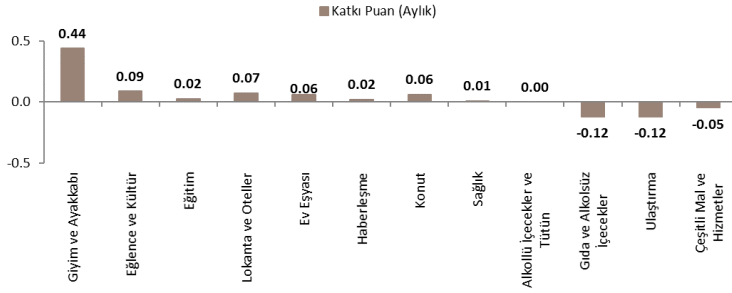
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/TÜİK

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

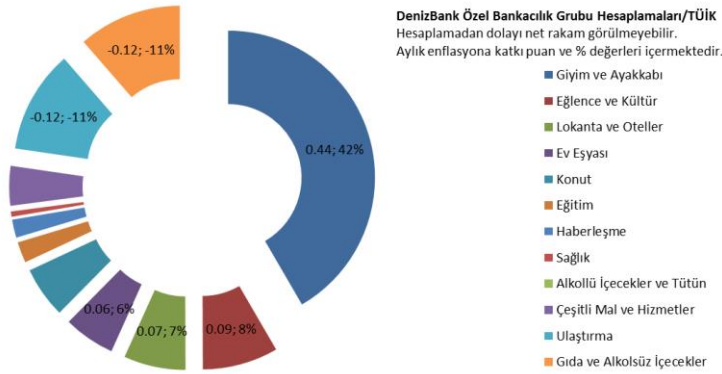
TÜFE



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

Ana harcama grupları itibarıyla bakıldığında en yüksek artış yüzde 5.97 ile giyim ve ayakkabı grubunda olurken, çeşitli mal ve hizmetler yüzde 0.91 geriledi.

Mayıs ayı enflasyon rakamlarına göre en yüksek katkı puan 0.44 yüzde puan ile giyim ve ayakkabı kaleminden gelirken, en düşük katkı ise -0.12 puan ile ulaştırma ve gıda ve alkolsüz içecekler gruplarından geldi.



DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/TÜİK
Hesaplama net rakam görülmeyebilir.
Aylık enflasyona katkı puan ve % değerleri içermektedir.

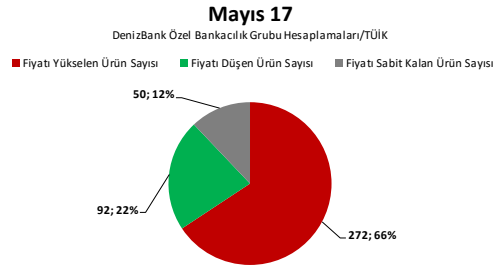
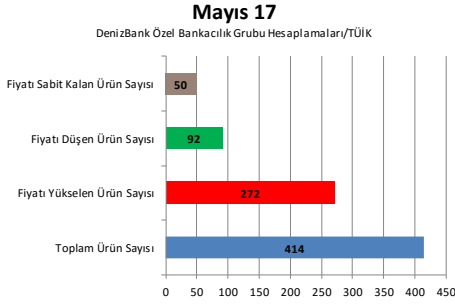
- Giyim ve Ayakkabı
- Eğlence ve Kültür
- Lokanta ve Oteller
- Ev Eşyası
- Konut
- Eğitim
- Haberleşme
- Sağlık
- Alkollü İçecekler ve Tütün
- Çeşitli Mal ve Hizmetler
- Ulaştırma
- Gıda ve Alkolsüz İçecekler

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

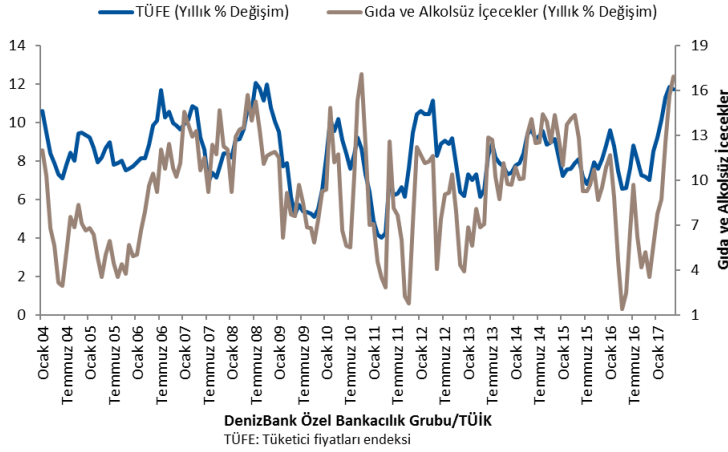
Enflasyon Sepeti Görünümü



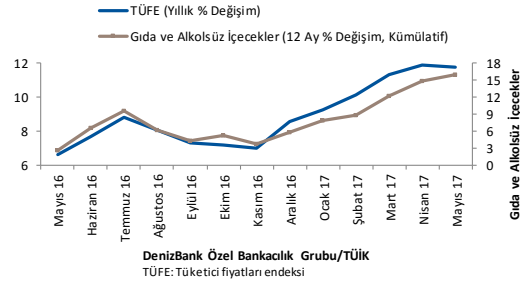
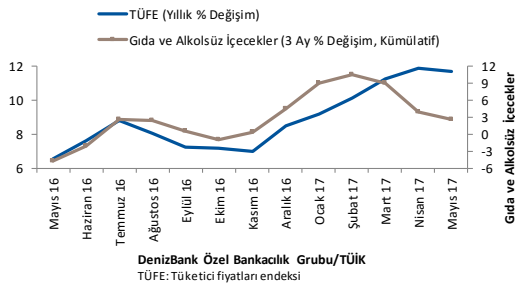
Datanın açıklandığı dönem içerisinde toplam 414 ürün fiyatı takip edilirken; 272 üründe fiyat artışı, 92 üründe fiyat düşüşü, 50 ürünün fiyatında ise değişim gözlenmedi. Genel ürün sepetinin yüzde 66'sında fiyatlar yükselirken, yüzde 22'sinde ise düşüş yaşandı.

Genel Değerlendirme Notu

Gıda ve Alkolsüz İçecekler Enflasyonu Gelişmeleri



Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık artış veri döneminde yüzde 16.91 düzeyinde gerçekleşirken, grup ile TÜFE fiyatları arasındaki spread farkı bir önceki ay 3.76 yüzde puan seviyesinde takip edilirken, güncel veri dönemi içerisinde 5.19 seviyesinde gerçekleşti. Grup fiyatlarının 3 aylık ortalaması yıllık bazda yüzde 15.02 artış gösterirken, manşet rakam gerçekleşmesi ortalamanın üzerinde oluştu.



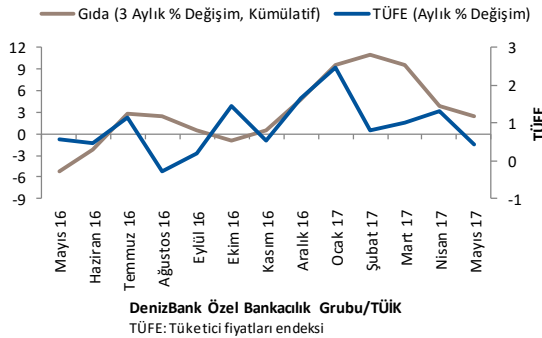
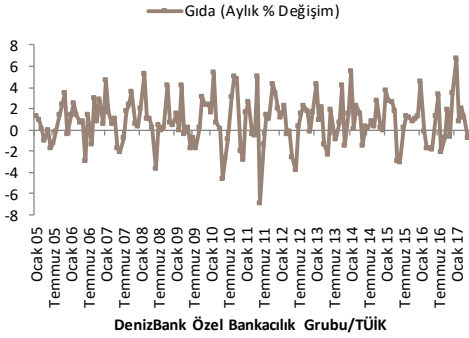
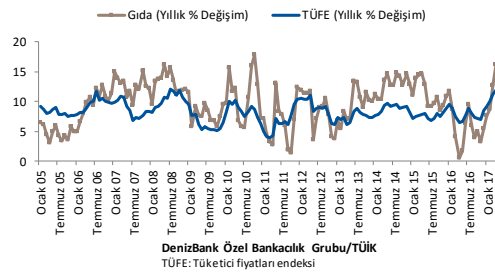
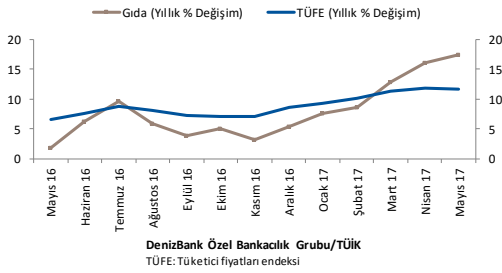
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

Genel Değerlendirme Notu

Gıda ve Çekirdek D Enflasyonu Gelişmeleri

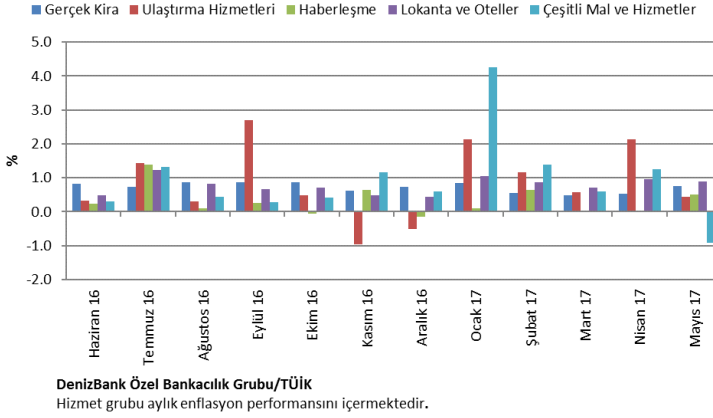
Özel olarak takip ettiğimiz ve sadece gıda fiyatlarını içeren “gıda enflasyonu” Mayıs ayında yüzde 0.74 gerilerken, yıllık bazda ise yüzde 17.36 düzeyinde yükseliş gösterdi. Grup fiyatlarının 3 ay ortalaması aylık bazda yüzde 0.81 yükselirken, kümülatif artış ise yüzde 2.43 düzeyinde izlendi.



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 9.24 düzeyinde yıllık artış gösterirken, manşet TÜFE ve çekirdek C endeksinin gerisinde bir performans ortaya koydu.

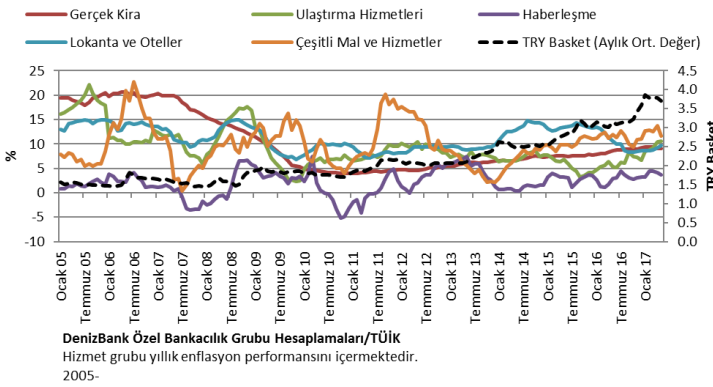
Genel Değerlendirme Notu

Hizmet Enflasyonu Gelişmeleri



Hizmet enflasyonu grubunun en önemli beş alt kalemine baktığımızda gerçekleştirmeler:

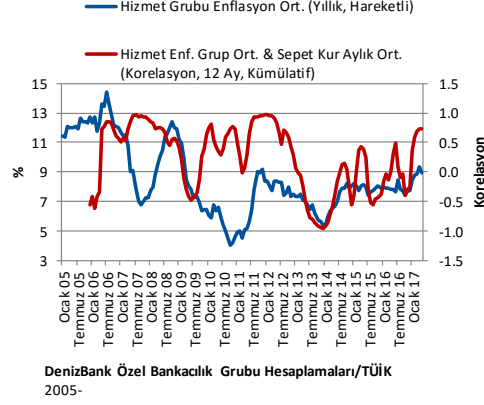
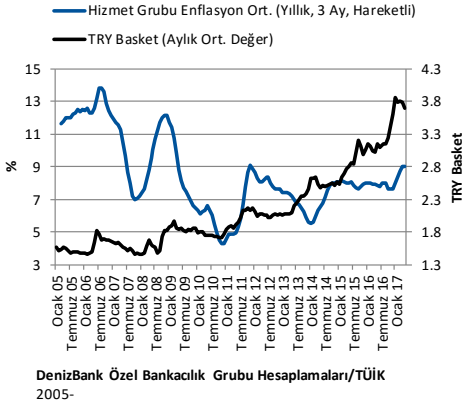
- Gerçek kira aylık yüzde 0.76, yıllık bazda ise yüzde 9.04 artış gösterdi.
- Ulaştırma hizmetleri aylık yüzde 0.44, yıllık bazda ise yüzde 10.61 artış gösterdi.
- Haberleşme aylık yüzde 0.51, yıllık bazda ise yüzde 3.72 artış gösterdi.
- Lokanta ve oteller aylık yüzde 0.89, yıllık bazda ise yüzde 9.68 artış gösterdi.
- Çeşitli mal ve hizmetler aylık yüzde -0.91, yıllık bazda ise yüzde 11.60 artış gösterdi.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6

Genel Değerlendirme Notu

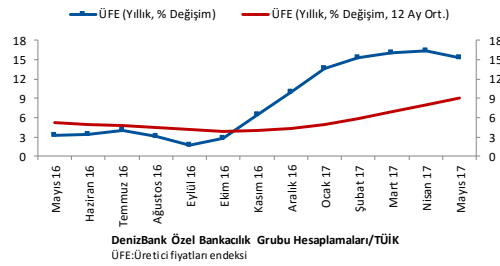
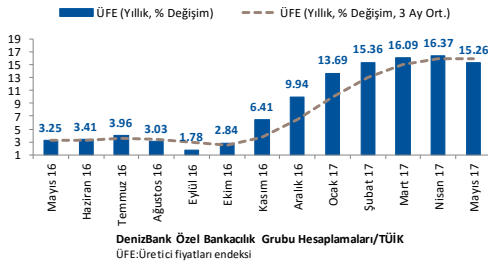


Mayıs ayı içerisinde TRY sepet kur seviyesi ortalama 3.70 düzeyinde gerçekleşirken, hizmet grubunun yıllık ortalama enflasyonu bir önceki ay yüzde 9.31, güncel veri döneminde ise yüzde 8.93, seviyesinde takip edildi. Grup yıllık enflasyonunun 3 aylık hareketli ortalaması ise bir önceki ay yüzde 8.99 seviyesinde bulunurken, güncel veri döneminde yüzde 9.03'e 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 0.20 olarak izlendi.

Genel Değerlendirme Notu

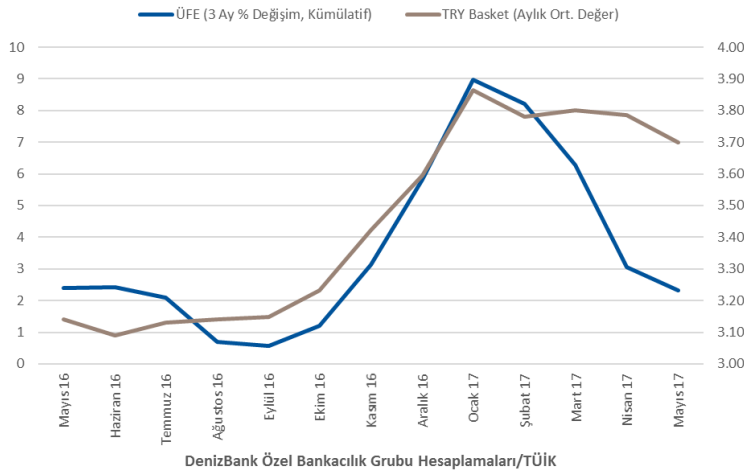
ÜFE



ÜFE, Mayıs ayında bir önceki aya göre yüzde 0.52, bir önceki yılın aynı ayına göre ise yüzde 15.26 artış gösterdi. Endeksin 3 aylık ortalaması bir önceki ay yüzde 15.94 seviyesinde iken, güncel veri döneminde yüzde 15.91'e yükseldi ve manşet rakamın üzerinde oluştu.

Sanayinin dört ana sektöründe ağırlıklı olarak yükseliş gözlemlendi. İmalat, yüzde 0.57'lik yükselişle ilk sırada yer alırken, madencilik ve taşocaklığı yüzde 0.54 düşüş gösterdi.

Ana sanayi grupları içerisinde en fazla artış görülen alt sektör 2.74 ile dayanıklı tüketim malı olurken, enerji yüzde 1.20 geriledi.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

8



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK

Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

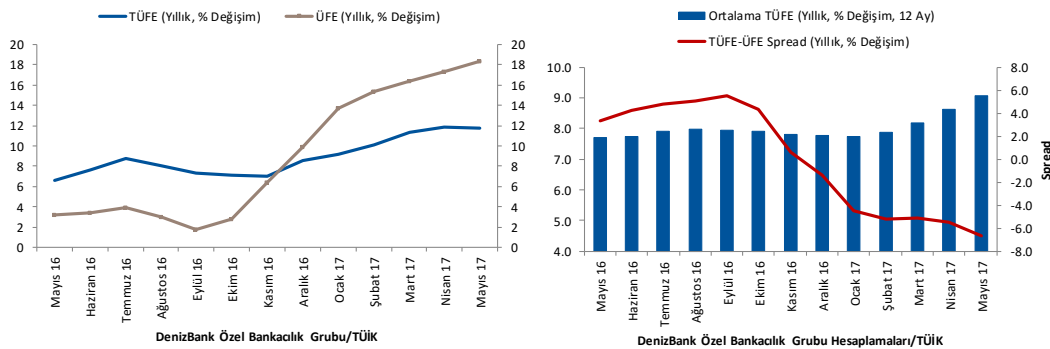
Enflasyon, Özet Tablo	Nisan 17	Mayıs 17	Mayıs 16
TÜFE (Aylık, %)	1.31	0.45	0.58
TÜFE (Yıllık, %)	11.87	11.72	6.58
ÜFE (Aylık, %)	0.76	0.52	1.48
ÜFE (Yıllık, %)	16.37	15.26	3.25
Çekirdek B (Yıllık, %)	9.12	9.19	8.69
Çekirdek C (Aylık, %)	1.89	1.33	1.36
Çekirdek C (Yıllık, %)	9.42	9.38	8.77

DenizBank Özel Bankacılık Grubu, TÜİK

TÜİK tarafından açıklanan enflasyon verilerine göre Mayıs ayı içerisinde piyasa beklentileri paralelinde performans gözlendi. Aylık bazda artış olmasına rağmen, yıllık kalemde baz etkisinin de katkısıyla 0.15 yüzde puan sınırlı düşüş gerçekleşti.

Yılın ilk 5 ayında kümülatif TÜFE artışı yüzde 6.05 olurken, söz konusu rakam 2016'nın aynı döneminde yüzde 3.12 düzeyinde takip edilmişti. Ocak-Mart döneminde 3 aylık kümülatif performansın yüzde 4'ün üzerinde gerçekleşmesinin ardından, kur cephesindeki sakinleşmenin de yardımıyla, Nisan-Mayıs aylarında sırasıyla yüzde 3.14 ve yüzde 2.78'lik gelişim izlendi.

Mayıs ayında açıklanan TCMB beklenti anketine göre, yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 9.53 seviyesinde oluşurken, Mayıs ayı verileriyle beklentinin üzeri performans korunmuş oldu. Hesaplamalarımıza göre, Mayıs ayı reel faiz gerçekleşmesi yüzde 3.21 ile bir önceki aya kıyasla yatay görünümünü korudu. Ocak-Mayıs dönemi ortalama reel faiz gerçekleşmesi yüzde 3.33 seviyesinde gerçekleşti.



TÜFE'ye benzer şekilde ÜFE'de de yıllık kalem sınırlı geriledi ve yüzde 15.26 oldu. Ocak-Mayıs döneminde kümülatif artış yüzde 7.56 olurken, 2016'nın aynı döneminde söz konusu rakam yüzde 2.75 düzeyinde izlenmişti.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

Genel Değerlendirme Notu

Çekirdek enflasyon kalemlerinde (B ve C) aylık artışlar yüzde 1 seviyesinde olurken, yıllık kalemlerde sınırlı aşağı yönlü hareket gözlemlendi. B-C endeksleri spreadi Nisan ayında -0.30 yüzde puan olurken, Mayıs'ta -0.19 yüzde puana geriledi.

Enflasyon açısından en önemli belirleyiciler gıda ve enerji fiyatları oldu. Gıdanın aylık yüzde 0.74 düzeyinde gerilemesi nedeniyle aylık artış baskılandı. Yıllıkta yüzde 17.36 le TCMB beklentisi üzeri hareket devam etmekte.

Takip ettiğimiz hizmet grubu kalemlerinde çeşitli mal ve hizmetler dışında gerileme gözlemlenmedi. Lokanta ve otellerde kurun gecikmeli etkileri ve sezon açılışı nedeniyle yükseliş olduğunu düşünüyoruz. Grup genelinde kur etkisinin azalarak devam ettiği fikrimizde değişiklik söz konusu değil.

Her ne kadar beklenti kadar gerçekleşme ile yıllık enflasyon gerilemiş olsa da mevcut durumda takip edilen seviyelerin yüksek olduğu gerçeği değişmiş değil. Yaz dönemi içerisinde yıllık kalemde düşüşün sürmesini bekliyoruz.

Gelişmeler sonrasında TCMB'nin yürütmekte olduğu sıkı para politikasında "enflasyon" kaynaklı geri dönüş olması düşüncesinde değiliz. Kur kaynaklı hareketin TL lehine daha ciddi boyutlara taşınması halinde ortalama fonlama maliyetinde kısmi azalış olabilir ancak enflasyonun yüksek seyri bu durumu zorlaştıracaktır. Tahvil faizlerinde TL kaynaklı iyimserliğin etkilerini görmeye devam edebiliriz ancak 10 yıl vadelide yüzde 10 seviyesinin aşğısında kalıcı oluşum beklemiyoruz.

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.

11



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK