



MÜKAFAT
PORTFÖY YÖNETİMİ

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

3 OCAK 2018



Aktif Gündem

- 2017 yılının Aralık ayında tüketici fiyatları Kasım ayına göre %0,69 ve Aralık 2016'ya göre %11,92 arttı.
- Böylece yıl sonunda manşet enflasyon hem bizim hem marketin medyan beklentisinin üzerinde sonuçlandı. Beklediğimizden yüksek gelen gıda ve otomobil fiyatları tahminimizdeki sapmayı yarattı.
- Geçen senenin Kasım ayında yıllık enflasyon zirve yapmış ve %13 olmuştu. Aralık ayında yaşanan bu düşüş özellikle 'alkollü içecekler ve tütün' grubundaki yüksek bazdan kaynaklandı.
- Öte yandan bir önceki yıl sonuna göre alkol-tütün hariç tüm ana gruplarda artış gözlemlendi.
- Geçen senenin son ayında gıda fiyatları aylık bazda %1,7 ve Aralık 2016'ya göre %13,8 arttı. Aralık ayında et fiyatları sınırlı biçimde düştü ve 2017 yılını Temmuz zirvesinden %9 aşağıda bitirdi. Öte yandan sebze ve süt-peynir grubundaki çift haneli artışlar yıllık gıda

enflasyonunun TCMB tahmininin üzerinde sonuçlanmasına neden oldu.

- Geçen sene en yüksek artışı gözlediğimiz grup ulaştırma oldu. Bu kategoriyi şişiren hem Türk lirasında yaşanan değer kaybı hem de uluslararası enerji fiyatlarındaki artış oldu. Aralık itibariyle araç fiyatları ve kişisel araçların işletimindeki yıllık artış sırasıyla %26,8 ve %14,6 oldu.
- Kurdaki değer kaybı nedeniyle mobilya ve giyim kategorilerinde de enflasyon sıçradı. Böylece bir yıl sonuna göre mal enflasyonu 4,3 puan arttı ve %12,99'a ulaştı. Hizmet enflasyonundaki değişim ise daha ılımlı bir seyir izledi: Aralık-16 %8,11 YY ve Aralık-17 %9,47 YY.
- Fiyat dinamiklerindeki bu kapsamlı bozulma sonrasında çekirdek göstergeler B ve C %12,3 ile son 14 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Ocak ayında manşet enflasyonun düşmeye devam etmesini bekliyoruz. Ancak çekirdekteki bozulmanın kısa vadede hedeflerle uyumlu hale gelebileceğini öngörmüyoruz. Bu sebeple Ocak ayında TCMB'nin Aralık'taki gibi ılımlı bir faiz artışı yapabileceğinin göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz.

TÜFE, yıllık	Aralık 2016	Aralık 2017
Genel	8.5%	11.9%
Gıda ve alkolsüz içecekler	5.7%	13.8%
Alkollü içecekler ve tütün	31.6%	2.9%
Giyim ve ayakkabı	4.0%	11.5%
Konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar	6.4%	9.6%
Mobilya, ev aletleri ve ev bakım hizmetleri	6.2%	12.7%
Sağlık	9.7%	11.9%
Ulaştırma	12.4%	18.2%
Haberleşme	3.2%	1.4%
Eğlence ve kültür	5.9%	8.4%
Eğitim	9.5%	10.5%
Lokanta ve oteller	8.6%	11.5%
Çeşitli mal ve hizmetler	11.1%	12.8%

Kaynak: TÜİK

Mükafat Portföy Yatırımcı İlişkileri

Kağan CANDAN	:	kagan.candan@muakafatportfoy.com.tr	+90 212 340 8305
Müge TÜRKKAN	:	muge.turkkan@mukafatportfoy.com.tr	+90 212 340 8093
Sinan SOYALP	:	sinan.soyalp@mukafatportfoy.com.tr	+90 212 340 8357

YASAL UYARI: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Araştırma Hizmetini Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den temin etmektedir. Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.

BİZİ ARAYIN
[0212 376 32 00](tel:02123763200)

BİZE ULAŞIN
www.mukafatportfoy.com.tr