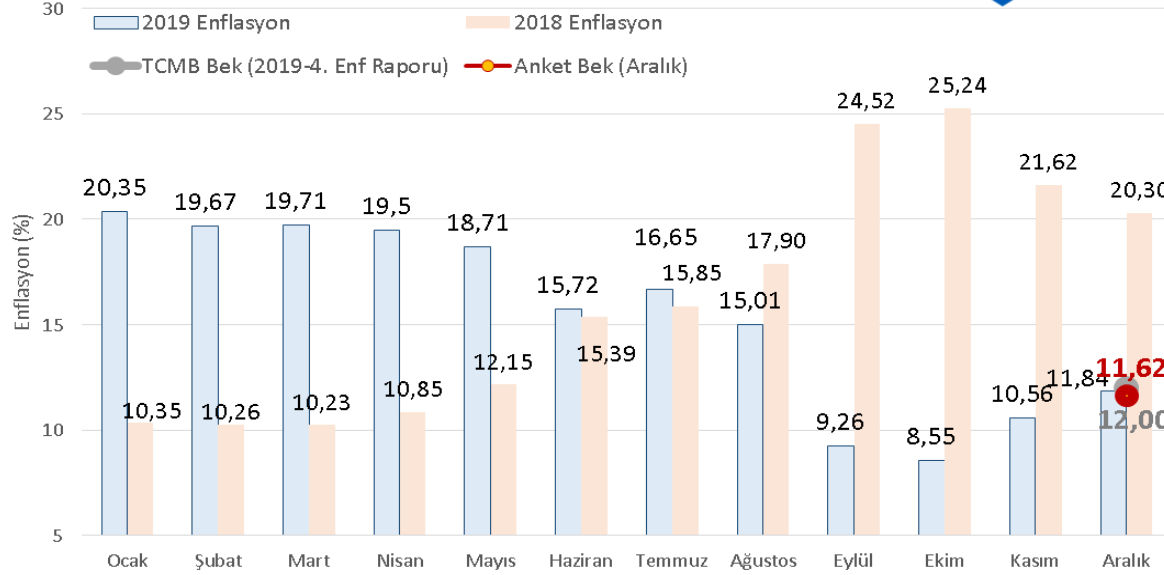


Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü

Aralık ayında TÜFE %0,49 olan beklentilerin üzerinde %0,74 artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE ise Kasım ayındaki %10,56 seviyesinden Aralık ayında %11,84 seviyesine yükseldi.

Aralık ayında ÜFE ise %0,69 artış gösterirken, ÜFE'deki yıllık artış oranı Kasım ayındaki %4,26 seviyesinden %7,36'ya yükselmiş oldu.

TÜFE tarafında, gıda ve alkolsüz içecekler %2,93, ulaştırma %0,57, sağlık %0,42 ile en çok artış gösteren sektör grupları olurken, düşüş gösteren gruplar ise %1,91 ile giyim ve ayakkabı, %0,11 ile de eğlence ve kültür oldu.

ÜFE tarafında ise en fazla düşüş %7,94 ile suyun toplanması, artırılması ve dağıtılması, %3,49 ile kağıt ve kağıt ürünleri, %2,76 ile de ana metaller sektöründe gerçekleşirken, en fazla artış %25,22 ile temel eczacılık, %25,17 ile tütün ürünleri gruplarında oluştu.

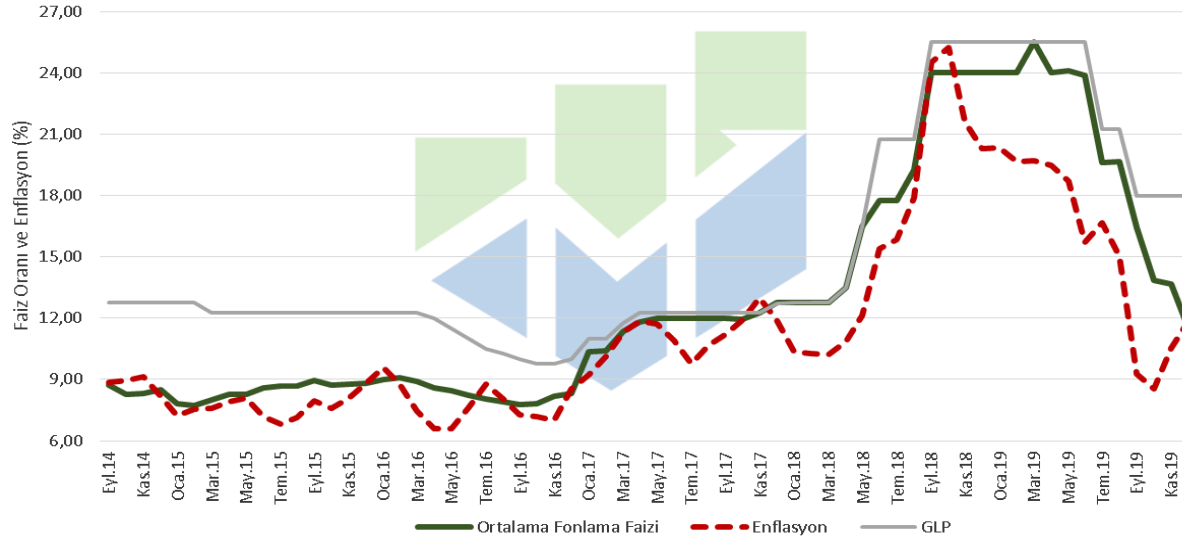
Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verilerinin ardından Dolar/TL 5,96 seviyesinden 5,97 seviyesine yükseldi.

Enflasyon, son iki aydaki ters baz etkisinden kaynaklı olarak çift hanelere çıkmış olup, 2019 yılını da %11,86 seviyesinden kapatmış oldu. Beklentimiz yılı OVP ve Merkez Bankası beklentisi olan %12,00'nin altında kapatması yönündeydi.

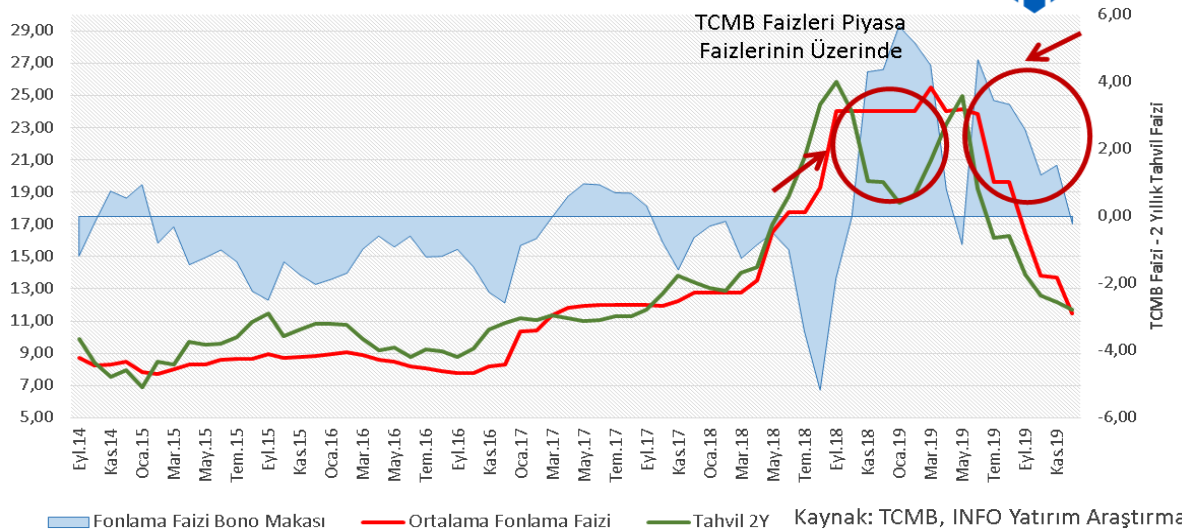
%11,86'lık TÜFE verisi ile birlikte Ekim 2018'den itibaren enflasyon yeniden fonlama faizinin (%11,49)

Yıllar	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2017	2,46	0,81	1,02	1,31	0,45	-0,27	0,15	0,52	0,65	2,08	1,49	0,69
2018	1,02	0,73	0,99	1,87	1,62	2,61	0,55	2,30	6,30	2,67	-1,44	-0,40
2019	1,06	0,16	1,03	1,69	0,95	0,03	1,36	0,86	0,99	2,00	0,38	0,74

Enflasyon Politika Faizleri ve Ortalama Fonlama Faizi



2 Yıllık Bono Faizi - TCMB Ağırlıklı Fonlama Faizi ve Faiz Makası



üzerine çıkmış oldu.

On iki aylık ortalaması %15,18 olan 2019 yılı enflasyonuna paralel olarak, 2020 yılı asgari ücretine zam yapıldı. Geçtiğimiz yılın en çok gösteren grubu olan alkollü içecek ve tütün ürünlerine(%24,35) 6 ay boyunca zam yapılmayacak olması enflasyonu baskılayacaktır.

On İki Aylık Ortalamalara Göre (%)	
TÜFE	15,18
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	19,54
Alkollü İçecekler ve Tütün	24,35
Giyim ve Ayakkabı	5,61
Konut	13,42
Ev Eşyası	19
Sağlık	17,12
Ulaştırma	9,8
Haberleşme	6,36
Eğlence ve Kültür	14,48
Eğitim	13,53
Lokanta ve Oteller	17,55
Çeşitli Mal ve Hizmetler	22,01

2020 yılının ilk yarısında düşük baz etkisi sebebiyle enflasyon yine çift haneli seviyelerde kalacak olup, yılın ikinci yarısında enflasyonun tek hanelere düşmesini bekliyoruz. TCMB'nin 16 Ocak'ta yapacağı Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilerin üzerinde gelen enflasyon oranı ve 2019 yılının son 4 toplantısında önden yüklemeli faiz indirimlerinin gerçekleşmesinden kaynaklı olarak TCMB'nin faiz indirimlerine ara vermesini, gelecek aylardaki gerçekleştirmelere ve piyasa beklentilerine göre faiz indirimleri konusunda adım atılacağını öngörüyoruz.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14 V Plaza Kat:8/9 Mecidiyeköy-Şişli/İstanbul

Mersis No:0478003678700011, Tel: 0212 708 15 15, Faks: 0850 201 29 21 Web: www.infoyatirim.com

2019 3. Çeyrek Karda Olan Hesapların Oransal Dağılımı % 31,37, 2019 3. Çeyrek Zararda Olan Hesapların Oransal Dağılımı % 68,63.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.