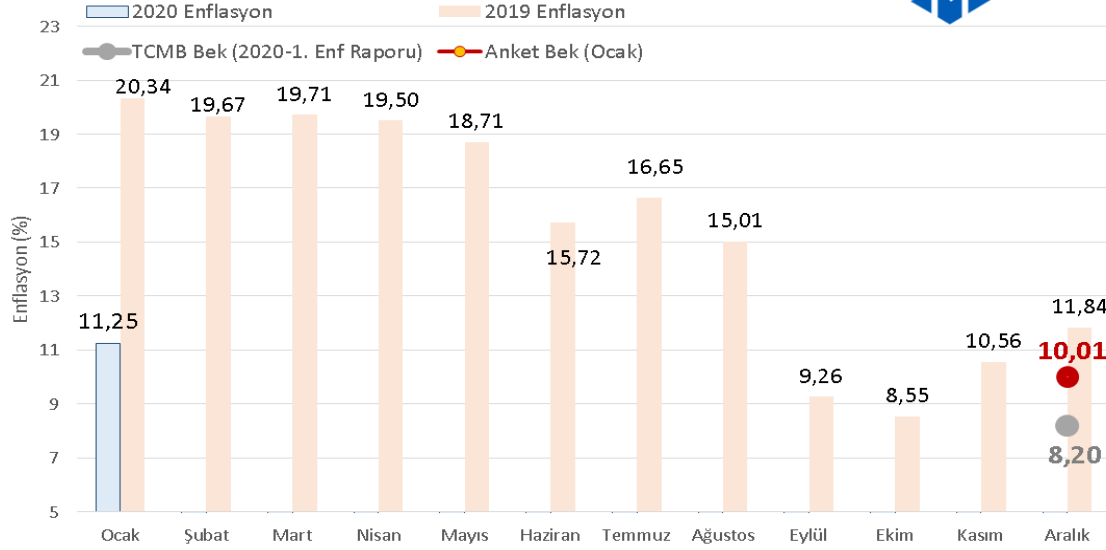


Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü

| 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 |
| 2020 | 1,35 | | | | | | | | | | | |

Ocak ayında TÜFE %1,10 olan beklentilerin üzerinde %1,35 artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE ise Aralık ayındaki %11,84 seviyesinden Ocak ayında %12,15 seviyesine yükseldi.

Ocak ayında ÜFE ise %1,84 artış gösterirken, ÜFE'deki yıllık artış oranı Aralık ayındaki %7,36 seviyesinden %8,84'e yükselmiş oldu.

TÜFE tarafında, gıda ve alkolsüz içecekler %4,65, çeşitli mal ve hizmetler %4,88, sağlık %3,96 ile en çok artış gösteren sektör grupları olurken, en çok düşüş gösteren gruplar ise %6,65 ile giyim ve ayakkabı, %1,44 ile ev eşyası, %0,25 ile de haberleşme oldu.

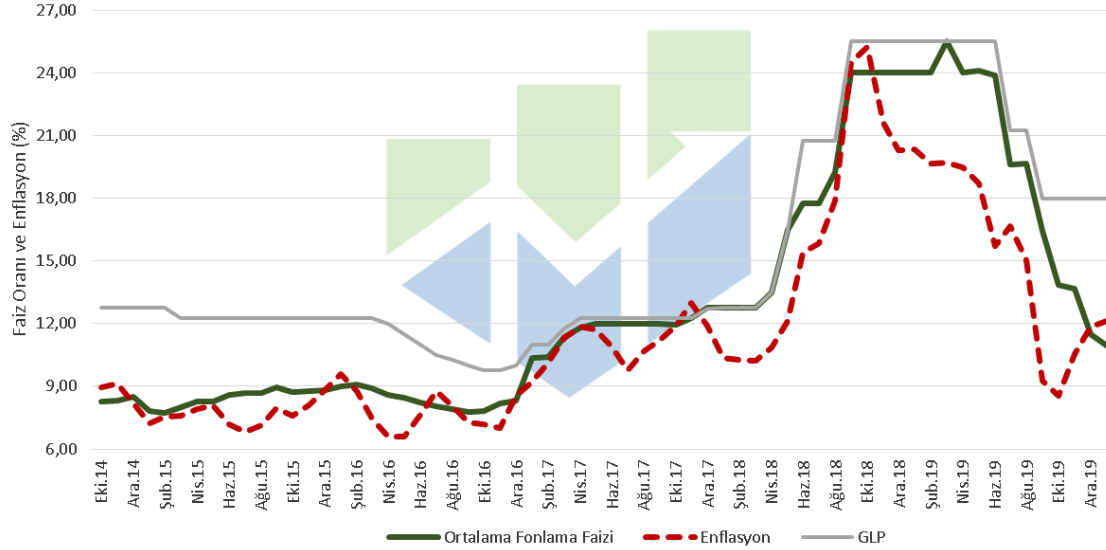
ÜFE tarafında ise en fazla artış %11,27 ile diğer ulaşım araçları, %7,05 ile ham petrol ve doğal gaz, %5,52 ile kok ve rafine petrol ürünleri gruplarında gerçekleşirken, en fazla düşüş ise %9,68 ile tütün ürünleri %0,65 ile giyim eşyası, %0,57 ile de kağıt ve kağıt ürünleri sektöründe oluştu.

Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verilerinin ardından Dolar/TL 5,98 seviyesinde yatay seyirde işlem görmeye devam etti.

Enflasyon, 2019 yılını Kasım ve Aralık aylarındaki ters baz etkisinden kaynaklı olarak OVP ve Merkez Bankası beklentisi olan %12,00'nin altında %11,86 seviyesinden kapatmıştı.

Geçtiğimiz yılın en çok gösteren grubu olan alkollü içecek ve tütün ürünlerine(%24,35) 6 ay boyunca zam yapılmayacak olması enflasyonu baskılamaya devam edecektir.

Enflasyon Politika Faizleri ve Ortalama Fonlama Faizi

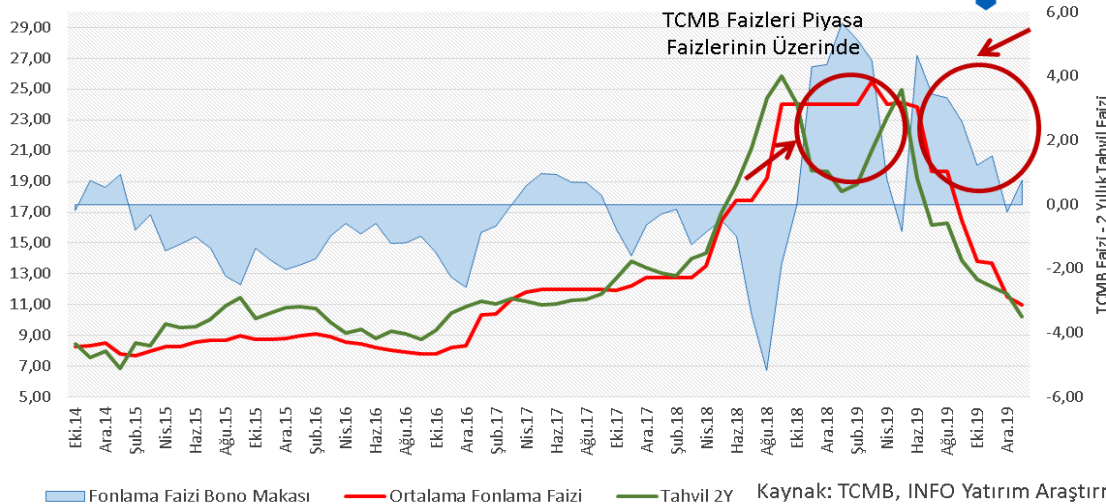


2020 yılının ilk yarısında düşük baz etkisi sebebiyle enflasyon yine çift haneli seviyelerde kalacak olup, yılın ikinci yarısında enflasyonun tek hanelere düşmesini bekliyoruz.

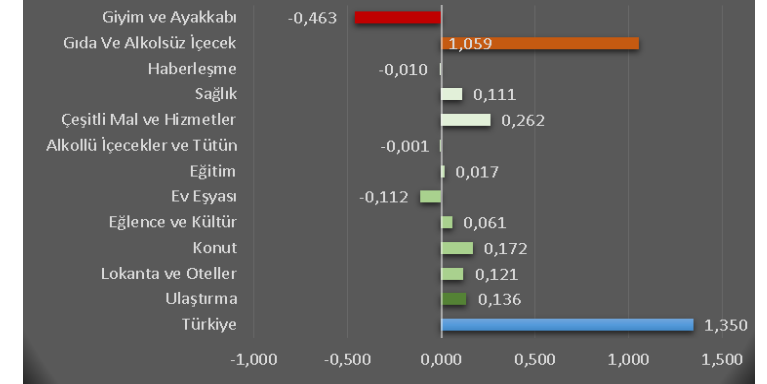
TCMB 2019 yılının son 4 toplantısında önden yüklemeli olarak faiz indirimlerinin gerçekleştirmesinin ardından 16 Ocak 2020'de 75 bp daha politika faizinde indirimde gitmişti.

Enflasyonun politika faizinin üzerinde olmasını da göz önünde bulundurarak TCMB'nin 19 Şubat'ta yapacağı Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilerin üzerinde gelen enflasyon oranı ile TCMB'nin faiz indirimlerine ara vermesini, gelecek aylardaki gerçekleştirmelere ve piyasa beklentilerine göre faiz indirimleri konusunda adım atılacağını öngörmeye devam ediyoruz.

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



Türkiye Enflasyon Aylık Katkıları



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 4. Çeyrek Karda Olan Hesapların Oransal Dağılımı % 41,21, 2019 4. Çeyrek Zararda Olan Hesapların Oransal Dağılımı % 58,79.

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 getirinin 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.