

Kasım Enflasyon Rakamları...

**TÜFE beklentilerin
oldukça üzerinde
geldi...**

Kasım ayı piyasa TÜFE beklentisi %1,58 iken gerçekleşen %1,95'lik rakam beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Kasım ayında açıklanan rakamlara göre TÜFE bir önceki aya göre %1,95, bir önceki yılın Aralık ayına göre %8,15 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %8,40 artış göstermiştir. Ana harcama grupları itibarıyla bir ay öncesine göre en yüksek artış %6,51 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşmiştir. Endekste yer alan gruplara göz attığımızda giyim ve ayakkabı grubunda %4,30, konutta %4,01, ulaşımda %2,05, çeşitli mal ve hizmetlerde %1,85, lokanta ve otellerde %1,49, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %0,55, ev eşyasında %0,43 artış gerçekleşmiş buna karşılık haberleşmede %0,06, eğitimde %0,12, eğlence ve kültürde %0,28, sağlıkta %0,67 düşüş gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de en yüksek artış %17,21 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşirken gıda ve alkolsüz içecekler %12,29, konut %11,20, lokanta ve oteller %10,57 gibi yüksek oranlarda artışlar kaydetmişlerdir.

**Yıllık enflasyon
%8.4 seviyesine
yükseldi...**

Kısacası, 12 aylık enflasyon rakamı %8,4 olarak gerçekleşirken bu rakam son 6 ayın en yüksek gerçekleşmesi olmuş ve orta vadeli hedeften oldukça sapsmış bulunmaktadır. Kasım ayı enflasyon rakamının beklentilerin üzerinde çıkmasının ardında giyim fiyatlarında gözlenen mevsimsel artış, tütün ve petrol ürünleri tüketim vergisinde yapılan artış, su fiyatlarında yapılan artış ve altın fiyatlarında süregelen yükselişin etkili olduklarına şahit olmaktayız. Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde bir sürpriz gözlemlenmezken işlenmemiş gıda, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç gerçekleşen aylık fiyat artışı yalnızca %1,1 olarak gerçekleşmiş bulunmaktadır.

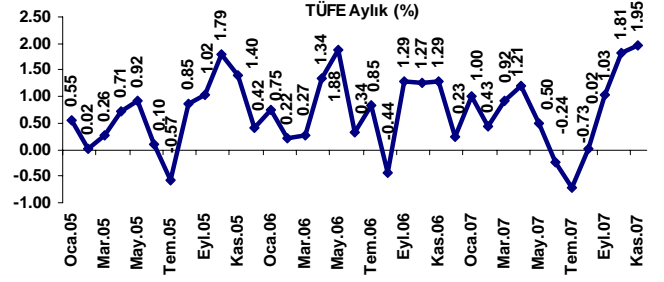
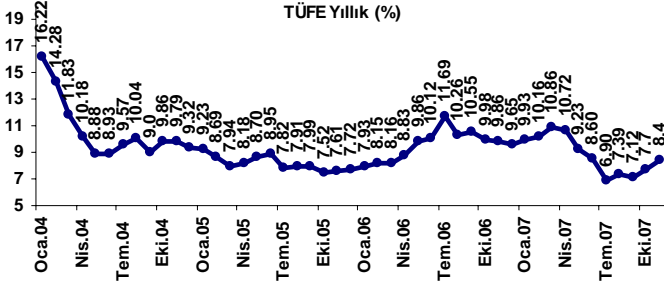
Kasım	Aylık(%)	Yıllık(%)
TÜFE	1.95	8.40
Gıda ve alkolsüz içecekler	0.55	12.29
Alkollü içecekler ve tütün	6.51	17.21
Giyim ve ayakkabı	4.30	3.30
Konut	4.01	11.20
Ev eşyası	0.43	4.11
Sağlık	-0.67	1.54
Ulaştırma	2.50	5.72
Haberleşme	-0.06	-3.33
Eğlence ve kültür	-0.28	0.35
Eğitim	-0.12	6.05
Lokanta ve oteller	1.49	10.57
Çeşitli mal ve hizmetler	1.85	5.59
TÜFE (Mevsimsellikten Arındırılmış)	1.70	8.28
Enerji Hariç	1.19	7.96
ÜFE	0.89	5.65
Tarım	0.24	13.87
Sanayi	1.06	3.82
İmalat Sanayi	1.11	4.26

Kaynak:TÜİK

Yıllık enflasyon Ekim ayında %7,7 gerçekleşmiş iken Kasım ayında gerçekleşen aylık %1,95'lik artışın ardından yıllık bazda %8,4'e ulaşmış bulunmaktadır. Kasım ayı enflasyon rakamı açıklandığında yıllık %8,4'lük rakamın TCMB'nın faiz indirimi kararında yavaşlandırıcı yönde etkili olacağını düşünmüştük. Diğer taraftan, TCMB'nın aşağıda sıralayacağımız sebeplerden dolayı faiz indirimi sürecini devam ettireceğine de inandık.

Kasım ayı enflasyon rakamlarının yüksek çıkmasında dışsal faktörler etkili oldu...

Kasım ayı enflasyon rakamının yüksek çıkmasında dışsal faktörler olarak değerlendirdiğimiz emtia fiyatlarındaki artış ile yapılan kamu zamları ve vergi artışlarının etkili olduklarını görürken servis sektöründe enflasyonun gevşemeye başladığını hatta kira fiyatlarındaki artışın tarihsel olarak en düşük seviyelerinde olduğunu görmekteyiz. Ayrıca, özel kapsamlı 8 TÜFE göstergesinin üçünde enflasyon düşerken gıda fiyatlarından gelen baskının da gevşediğini ve gıda fiyatlarının TÜFE'de %0,55, ÜFE'de ise %0,24 gerçekleştiklerine şahit olmuştuk. Diğer taraftan, ÜFE'de gerçekleşen artışın da temel olarak petrol fiyatlarındaki artıştan kaynaklandığını ve fiyatların bir çok alt sektörde düştüklerini görmekteyiz. Dolayısıyla, maliyet yönlü enflasyonist baskının az olduğunu gözlemlemekteyiz.



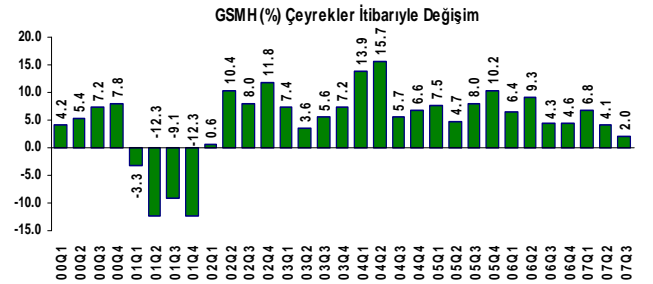
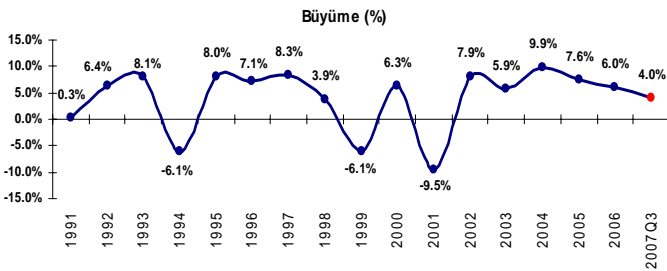
Büyüme, üçüncü çeyrekte hız kesti...

Büyüme üçüncü çeyrekte beklentilerin oldukça altında kaldı...

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla büyümesi üçüncü çeyrekte hız keserken büyüme %1,5 olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi %4,3 iken gerçekleşen bu rakam 2001 yılından beri oluşan en düşük büyüme rakamına karşılık gelmektedir. Üçüncü çeyrek büyüme rakamının düşük çıkmasının ardında tarım sektöründe gözlenen yavaşlamanın en başta gelen sebep olduğunu görmekteyiz. Her ne kadar, 2007 yılında yaşadığımız kuraklığın tarım sektörü üzerine olumsuz etkisi olacağı beklentiler dahilinde olsa da tarım sektöründe gerçekleşen %7,8 oranındaki düşüş beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.

Bize göre sürpriz olan bir diğer önemli gelişme ise inşaat sektöründe şahit olduğumuz daralmadır. İnşaat sektöründe gerçekleşen %5,4'lük daralma son 3 yılın en düşük gerçekleşmesi olurken inşaat sektörünün yüksek faiz oranlarından olumsuz etkilendiğini görmekteyiz.

Harcamalar yöntemiyle GSYİH'ya baktığımızda özel nihai tüketim harcamalarında %3,6 oranında gerçekleşen artış seçim sonrası beklentilerimize paralellik göstermektedir. Benzer şekilde devletin nihai tüketim harcamalarında gerçekleşen düşüşü de seçim sonrasında doğal bir gelişimi olarak değerlendirmekteyiz.



Büyümenin 2007 yılında %4 seviyesinde olmasını bekliyoruz...

GSYİH'daki yavaşlamanın kuraklık sonucunda oluştuğunu ve dolayısıyla geçici olduğunu düşünsek de, bu yavaşlamanın Türkiye'de toplam işgücünün önemli bir bölümünün tarım sektöründe çalıştığı ve dolayısıyla bu kesimin harcanabilir geliri üzerinde olumsuz bir etkisi olacağı aşikardır. Sonuç olarak, üçüncü çeyrek büyüme rakamlarının ardından 2007 yılı büyümesinin %4 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.