

Nisan Enflasyon...

Nisan'da enflasyon %1.3 ile beklentiler doğrultusunda gerçekleşirken, yıllık enflasyon %11.3'ten %11.9'a yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyon, Mart ayında açıklanan %9.46 oranından %9.41 oranına doğru geriledi.

Çekirdek enflasyon aylık %1.9 ile beklentimize yakın gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ataletinin azalmasının sebebi; temel mallar üzerindeki kur geçişkenliği etkilerinin azalmasıdır.

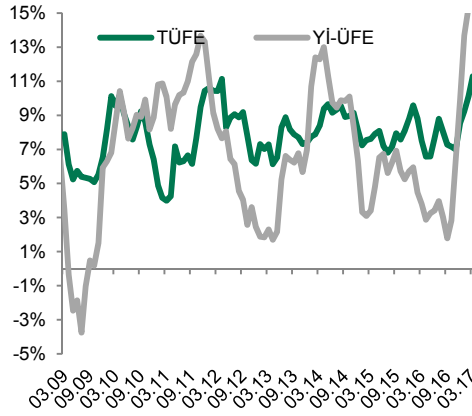
Nisan'da mevsimsel etkiler ayrıştırıldığında, temel mallar enflasyonu ataletinin büyük miktarda ortadan kalktığı görüldü; ancak ertelenmiş maliyet artışı zamlarından dolayı hizmet enflasyonu ataletinde artışın gerçekleştiği söylenebilmektedir.

Sonuç olarak, çekirdek enflasyon ataleti oldukça zayıflamaktadır. Ancak, baz etkileri sebebiyle 4Ç'de çekirdek enflasyonun çift hanelere yükselmesini bekliyoruz.

Yıllık enflasyonun yıl boyunca çift haneli kalmasını, Eylül-Ekim aylarında zirve yapmasını, Aralık'ta ise %10'a gerilmesini bekliyoruz. Bir süre yıllık enflasyonun yüksek seviyelerde seyredecek olması fiyatlama davranışlarını bozacaktır.

Buna rağmen, 2017 sonrasında kurların dengelenmesini, dolayısıyla çekirdek enflasyonun uzun süreli bir gevşeme dönemine gireceğini öngörüyoruz. 1Y2018 sonuna doğru geçici de olsa, yıllık enflasyonun %6'a doğru hızla gerilemesi söz konusu olmaktadır. Mevcut dönemde TCMB'nin para politikasını göreceli olarak sıkı tutması, beklentilerin daha hızlı düşmesine yardımcı olacak, uzun vadeli faizlerde baskı yaratacaktır.

**Yıllık enflasyon
%11.9'a yükseldi...**



Mart cari açık beklentiler civarı...

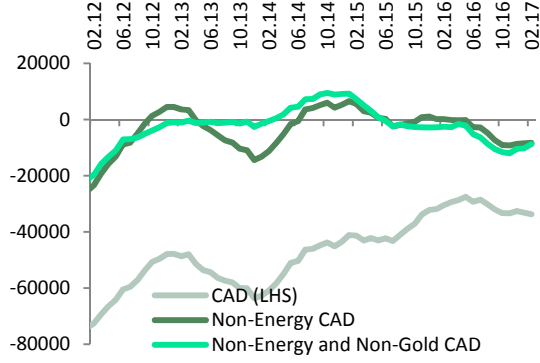
Mart ayında ödemeler dengesi beklentiler dahilinde 3.1 milyar dolar cari açık verdi. Böylece 12 aylık cari açık rakamı 33.8 milyar dolardan 33.0 milyar dolara geriledi. (GSYH %3.8)

**12 aylık cari açık
33.0 milyar dolar...**

Çekirdek cari denge Kasım'da 6.6 milyar dolar açıktan istikrarlı bir şekilde iyileşerek 2.7 milyar dış ticaret fazlasına döndü.

Mart'ta doğrudan yatırımlarda giriş 1.6 milyar dolar olurken portföy yatırımlarında, alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi ve devlet iç borçlanma senetleri piyasalarında sırasıyla 50 milyon dolar çıkış olurken ve 1 milyar dolar giriş yapıldığı görülmektedir. Öte yandan bankaların 1.3 milyar dolar Eurobond ihracı yaptığını görüyoruz. Sonuç olarak portföy yatırımları kaleminde net 1.9 milyar dolarlık yatırım yapıldığını görüyoruz.

Öte yandan, Hazine'nin borç çevirme rasyosunun son dönemde hızlandığını görüyoruz. Dolayısıyla portföy yatırımlarını bu dönemde artmasını bekliyoruz. Sermaye girişlerinin özellikle borçlanma kanalıyla önümüzdeki aylarda hızlanmasını bekliyoruz. TCMB döviz rezervlerinde Mart'ta gördüğümüz 2.5 milyar dolar erimenin (önceki 4 ay toplamda 8.5 milyar dolar erime) önümüzdeki aylarda sona ermesini bekliyoruz



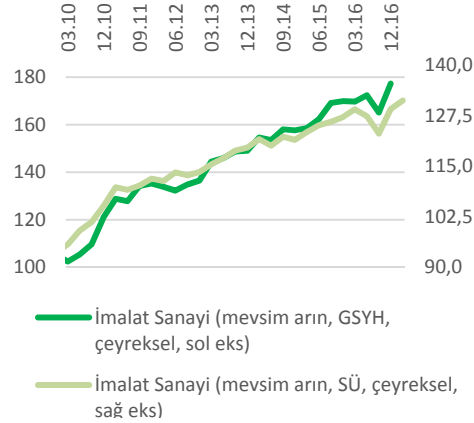
Sanayi Üretimi Mart 2017...

İlk çeyrekte büyümenin beklentilerden kuvvetli gelmesini bekliyoruz.

Mart'ta mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık %1.3 artış gösterirken, 1Ç17'de sanayi üretimi 4Ç16'a göre %1.4 artarken (yıllıklandırılmış %5.6), imalat sanayindeki büyüme çeyreklik %1.6 (yıllıklandırılmış %6.4) sanayi üretimindeki artışın da üzerine çıkıyor.

Öte yandan geçen seneki yüksek baz sebebiyle yıllık sanayi üretimi artışının son 3 aylık hareketli ortalaması %1.7'den ancak %2.2'e yükseliyor (4Ç16 yıllık %2.1) Sanayi üretiminin, bilhassa imalat sanayinden genele yayılan güçlü bir performans gösteriyor. İhracat odaklı imalat sanayi güçlü kalmaya devam ederken, son dönemde özellikle iç talebin canlanmasıyla özellikle dayanıklı ürünler imalatı oldukça güçlü artıyor (yıllık %13 artış).

İlk çeyrekte büyümenin oldukça kuvvetli gelmesini bekliyoruz. Ancak, Mart sanayi üretimi verisi yıllık %5 olan beklentimizin bir miktar daha üzerinde gelebileceğine işaret ediyor.



ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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 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.