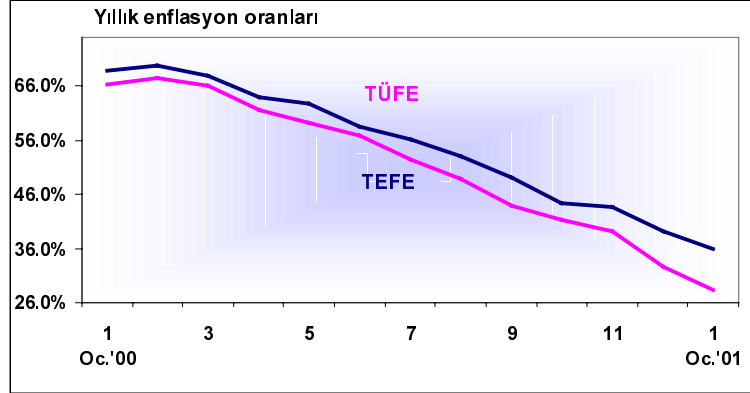


Yıllık enflasyon %30'ların altına düştü...

Ocak ayında DIE tarafından açıklanan enflasyon rakamları finansal kuruluşların beklentilerinin üzerinde gelişti. Toptan eşya indeksi önceki aya göre %2,3 artarken, tüketici fiyat indeksi %2,5 oranında yükseldi ve finans kurumlarının sırasıyla %2,06 ve %2,39 tahminlerini aştı. Yıllık enflasyon ise 14 yıl geriye giderek TEFE'de %28,3, TÜFE'de ise %35,9'a indi. 2000 yılını Ocak ayında yıllık bazda TEFE artışının %66,4, TÜFE artışının ise %68,9 olduğu göz



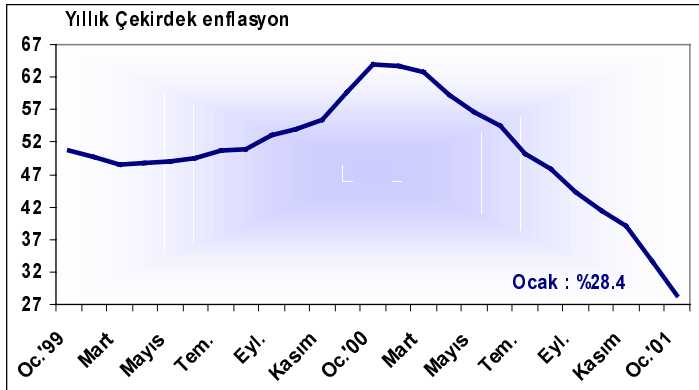
önüne alındığında, bir yıl içinde enflasyonun önemli ölçüde hız kestiği dikkati çekmektedir. Ocak 2001'e göre 12 aylık ortalama artışlara bakıldığında, TEFE'nin %48'lere, TÜFE'nin ise %52'lere kadar gerilediği görülmektedir (Ocak 2000 : TEFE: %54,6, TÜFE: %65,2).

TÜFE'nin artışında en büyük etki konut ve gıda sektörü yaptı...

Ocak 2001'de %2,5'lik TÜFE artışının en büyük bölümünü %0,9 ile konut ve %0,5 ile gıda sektörü oluştururken, giyim sektöründe perakende fiyatlarının düşüşü, toplam artışı %0,3 aşağı çekti. Aralık sonunda elektrik fiyatlarına yapılan %8 zam ve doğalgazda KDV'nin artırılması, konutla ilgili harcamaların %3,3 düzeyinde artmasına neden oldu. Bunun yanısıra gıda sektöründeki %1,5'lik artışın en büyük bölümü gıda ürünlerinde, mevsimsellik nedeni ile gözlenen fiyat artışından kaynaklandı.

Mevsimsellik faktörü TEFE'yi beklentilerin üzerine çıkardı...

TEFE'deki %2,3'lük artışın %1 tarım sektöründen, %0,3'ü elektrik sektöründen, %1 de imalat sektöründen geldi. Ocak 2001'de kamu sektöründeki fiyat artışlarının %1,4'e kaldığı, özel sektörün ise fiyatları %2,7 oranında arttırdığı gözlenmektedir. Toptan eşya fiyatlarındaki artışta mevsimsellik faktörü ön plana çıktı. Toptan eşya fiyatları, hem tarım sektörünün %4,4 fiyat artışına gitmesi ile %1 arttı, hem de imalat sanayi içinde belirli bir ağırlığı olan ve %0,9 artan gıda ürünleri fiyatlarından etkilendi. İmalat sanayinde fiyatlar %1,4 artarken, bunun %0,4'ünü kamu zamları, %1,7'lik bölümünü ise özel imalat sektöründeki fiyat artışı, diğer adıyla çekirdek enflasyon oluşturdu. Bu arada, elektrik gaz su sektöründe %7,9'luk fiyat artışı görüldü.



Yorum:

2001 yılının ilk ayında, mevsimsellik faktörünün TÜFE ve TEFE artışında çok etkili olduğu düşünülmektedir. Tüketici sepetinde önemli bir yere sahip olan gıda ürünleri fiyatlarının Ocak ayında yüksek seyretmesi en büyük mevsimsel unsurdur. Bunun yanısıra, mevsimsellik TEFE'yi iki koldan etkilemiştir. İlk olarak, TEFE içinde belirli bir ağırlığa sahip olan tarım sektöründe fiyatlar dikkat çekici bir artış göstermiştir ve TEFE artışının %1'ini oluşturmuştur. İkinci sırada, imalat sektöründe imalatı yapılan gıda ürünlerinde görülen fiyat artışı, ağırlığı ile doğru orantılı olarak TEFE'yi etkilemiştir.

Diğer taraftan, kamu sektörünün, sene başında gerçekleşmeyen zamlarla TEFE'deki etkisinin azaldığı görülmektedir. TEFE'yi asıl etkileyen sektörün ise özel sektör olduğu görülmektedir. Maliyeti satış fiyatına yansıtan özel sektörün gerçekleştirdiği fiyat artışı genel içindeki %70'lik payı ile oldukça etkili olmuştur. İmalat sanayindeki fiyatların asıl itici gücü olan çekirdek enflasyon ise, Ocak 2001'de bir önceki aya göre yüksek çıkmıştır (Aralık 2000: %1,4) .

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayıdır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.