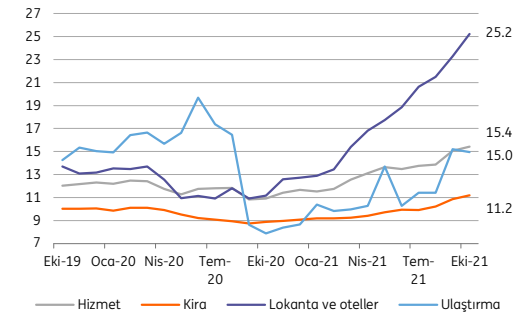
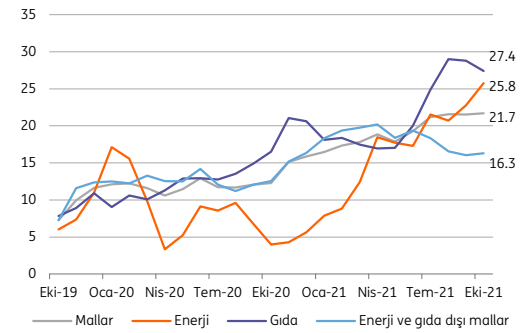
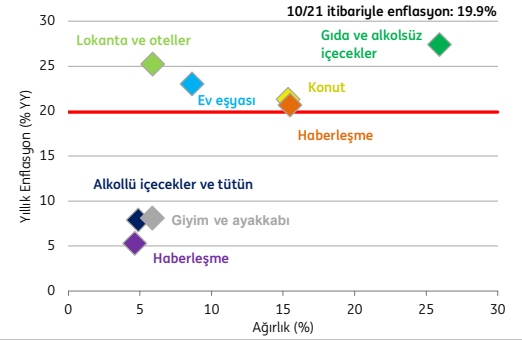


## Ekim'de artış eğilimini koruyan yıllık TÜFE enflasyonu %20'ye gelirken, son iki ayda baz etkileri de düşünüldüğünde muhtemelen tepe noktasına ulaştı...

**Gerçekleşme: TÜFE:%2.39 YI-ÜFE: %5.24, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.76, ING Tahmin: TÜFE:%2.3**

- Ekim'de %2.4 ile beklentilerin altında kalan aylık rakamın ardından yıllık enflasyon yükselişini sürdürerek %19.9'a ulaştı. Son dönemde MB'nin vurguladığı ve piyasa tarafından da yakından izlenen B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri ise sınırlı gerilemeler kaydederek sırasıyla %18.5 ve %16.8 oldu. Detaya göre: 1) dayanıklı tüketim malları ve işlenmemiş gıdada ılımlı artışa rağmen yüksek enerji enflasyonu ve artan tütün ürünleri fiyatlarıyla mal grubunda yıllık değişim %21.7'ye geldi 2) sene başından bu yana yıllık enflasyonun neredeyse ikiye katlandığı lokanta & otel hizmetlerindeki fiyat değişimleri ile kira artışına paralel hizmetler enflasyonu ise ivmelenerek %15.4'e geldi. Manşet için mevsimsellikten arındırılmış üç aylık hareketli ortalamalardan hesaplanan yıllık rakam Ekim'de hafif gerilese de yüksek düzeyde seyretmeye devam etti ve fiyat baskılarının sürdüğünü teyit etti. Öte yandan, hizmetler grubunda gerek yıllık enflasyon gerekse mevsimsellikten arındırılmış verilerden elde edilen ana eğilim Ekim'de daha da yükseldi ve bu grupta geçmişe endeksleme ve bozulan fiyatlama davranışları yanında yeniden açılmanın fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü etkilerini gösterdi. Ekim'de %5.24'lük sıçramayla tekrar yönünü yukarı çeviren ve kur gelişmeleri, arz kısıtları ve emtia fiyatlarındaki eğilimi yansıtan yurt içi üretici enflasyonu yıllık bazda %46.3 ile serinin en yüksek değerine ulaştı. ÜFE-TÜFE farkının %26.3 puan ile tarihi yüksek düzeye gelmesi maliyet kaynaklı baskıların ciddi boyutlarda olduğunu gösterdi.
- TÜFE'nin harcama gruplarında; gıda grubu işlenmiş gıda kaynaklı etkilerle manşet rakamı %0.52 puan yükseltirken, olumsuz mevsimselliğin ağır bastığı bir ayda ılımlı artış kaydeden işlenmemiş gıda ve özellikle taze sebze ve meyve fiyatları aylık enflasyona katkısı sınırlayıcı etki yarattı. Giyim mevsimsel etkilerle %0.4 puanlık katkı sağlasa da, Ekim artışı önceki yılların aynı ayındaki ortalamasının altında kaldı. Ulaştırma, çok sınırlı değişen otomotiv fiyatlarına rağmen enerji ve kur kaynaklı etkilerle manşet enflasyonu %0.36 puan yukarı çekti. Bir %0.36 puanlık katkı da odun ve kömür fiyatlarında artışların yansıdığı konut grubundan geldi. Son olarak, sigarada Ekim'deki fiyat artışlarıyla alkollü içkiler ve tütün grubunun katkısı %0.26 puan oldu.

- Sonuç olarak, Ocak 2019 sonrası en yüksek düzeye gelen enflasyonun ana trendi Ekim'de bir miktar ivme kaybetti. Son iki aydaki baz etkileri düşünüldüğünde enflasyonun kısa vadeli tepe noktasına ulaştığı değerlendirilebilir de, MB'nin daha az kısıtlayıcı duruşu, kurdaki zayıf seyrin yansımaları ve bozulan beklentiler gibi faktörler yukarı yönlü riskleri güçlü tutuyor. Buna rağmen, politika faizinde aşağı yönlü ayarlamalar için sınırlı da olsa alan olduğunu belirten MB'nin kısa vadede faiz indirimine gitmesi olası gözüküyor.



03.11.21

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ing.com.tr)

### **AÇIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, 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. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).