

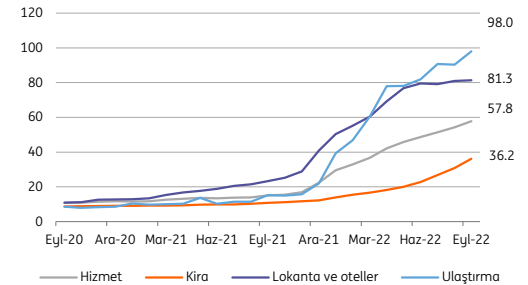
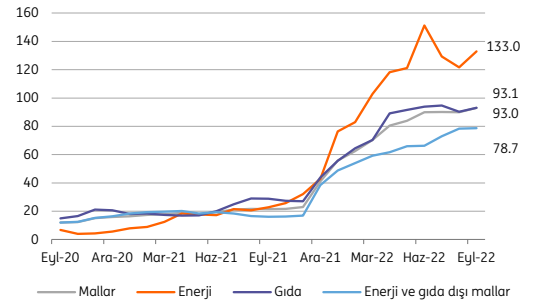
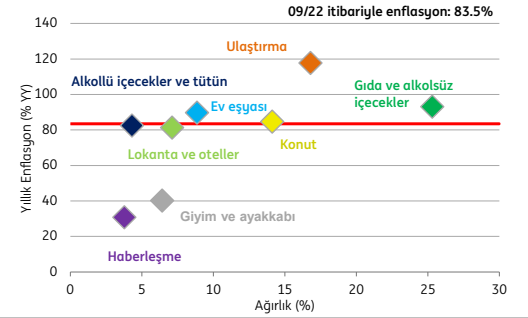
## Gıda fiyatlarındaki ılımlı seyir yanında hizmet enflasyonundaki ivmelenmenin sürmesi ve idari fiyat artışları Eylül enflasyonunda belirleyici oldu...

**Gerçekleşme: TÜFE:%3.1 YI-ÜFE: %4.8, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.8, ING Tahmin: TÜFE:%3.1**

- Eylül ayı enflasyonu aylık bazda %3.1 ile beklentilerin altında kalırken, yıllık rakam yükseliş trendini sürdürerek bir ay önceki %80.2'ye kıyasla %83.5'e ulaştı. Beklentilerin altında kalan rakam gıda fiyatlarındaki ılımlı artıştan kaynaklandı. B ve C endeksleri ise artışlarını sürdürerek yıllık bazda sırasıyla %74,6 ve %68,1 ile en yüksek seviyelerine ulaşırken fiyat dinamiklerindeki geniş tabanlı bozulmayı teyit etti. Ana eğilime bakıldığında, manşet enflasyon 2022 başındaki zirvesinden sonra kademeli olarak yavaşlamaya devam ederken, çekirdek göstergeler ve hizmet enflasyonu anlamlı bir iyileşme göstermeyerek enflasyon cephesindeki zorlukların boyutunu ortaya koydu. Ana enflasyonun halen güçlü seyretmesi, döviz kuru geçişkenliği ve hizmet fiyatlarında devam eden ayarlamaların etkisini yansıtmaktadır. Uluslararası emtia fiyatlarındaki düşüş nedeniyle Ağustos ayında bir yıl aradan sonra ilk kez gerileyen ÜFE, Eylül'de aylık bazda %4.8'lik keskin bir artış kaydetti ve yıllık bazda %151.5'e yükseldi (Botaş ve EPDK Eylül başında elektrik ve doğalgaz fiyatlarını haneler için %20, sanayi için ise yaklaşık %50 oranında artırmıştı).

- Ana harcama gruplarının dağılımına göre konut grubu manşet enflasyona %1.45 puanlık katkı ile öne çıkan kalem oldu. Son aylarda hızlanan kira artışları ile elektrik ve doğalgaz ücretlerindeki idari ayarlamalar bu gelişmede ana etkenler oldu. Gıda enflasyonu Eylül ayında manşet rakamı %0.52 puan artırırken, işlenmemiş gıdalardaki sınırlı fiyat değişimleri nedeniyle beklentilere kıyasla daha ılımlı bir seyir izledi. Diğer grupların aylık etkisi geçtiğimiz ay %0-0.20 puan aralığında seyretti. Bu gelişmelerin ardından, mal enflasyonu %93.1'e yükselirken, hizmet yıllık enflasyonu kira ve ulaştırma hizmetlerinin etkisiyle %57.8 ile mevcut 2003=100 serisinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

- Sonuç olarak, ılımlı gıda fiyatlarına rağmen hizmet enflasyonundaki ivmelenme ve idari fiyat artışları Eylül enflasyonunu olumsuz etkilerken, artan maliyet yönlü baskılar ve destekleyici para politikası duruşu görünümün daha da zorlaşacağına işaret etti. Yıllık enflasyonun Ekim ayında %85'in üzerine çıkmasını ve yıl sonunda %70 civarına gerilemesini beklerken; fiyatlama davranışlarındaki bozulma, yüksek trend enflasyonu ve döviz kuru gelişmeleri nedeniyle risklerin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Diğer taraftan, bu yılın ikinci yarısında iç talepte beklenen yavaşlamanın bu baskıları bir ölçüde sınırlaması muhtemeldir. MB'nin son açıklamalarında ilave faiz indirim(ler)ini göz ardı etmediği göz önüne alındığında, Türk Lirası rezervler üzerinde anlamlı bir baskı oluşturmadan kademeli bir değer kaybı patikasına kaldığı sürece Ekim'de politika faizinde 100bp'lik bir indirim daha sözkonusu olabilir.



03.10.22

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).