

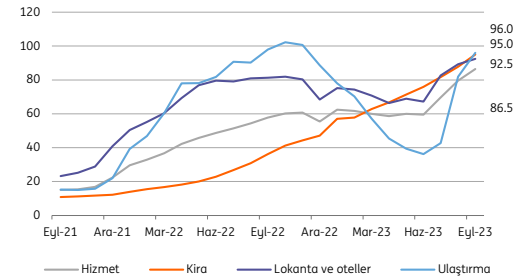
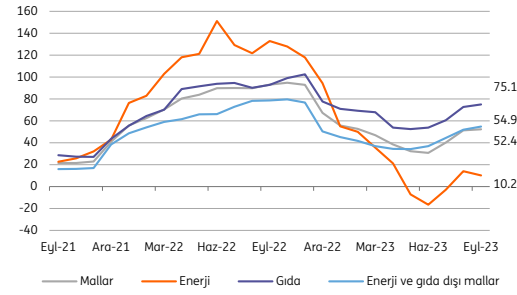
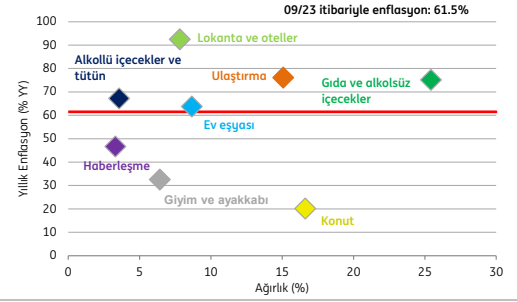
Enflasyon fiyat dinamiklerindeki bozulmaya bağlı olarak artarken, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve hizmet sektöründe devam eden baskı dikkat çekti...

Gerçekleşme: TÜFE:%4.75 YI-ÜFE: %3.4, Piyasa Tahmin: TÜFE:%4.9, ING Tahmin: TÜFE:%4.7

- Enflasyonun %4.75 olduğu Eylül'de yıllık rakam artışını sürdürerek, orta vadeli plandaki %65'e ve MB'nin Temmuz'da açıkladığı %58'lik tahminine kıyasla %61.9'a ulaştı. Veriler, hem gıda hem de konut grubu hariç gıda dışı fiyatların geçen yılın Eylül ayının üzerinde artması nedeniyle fiyat dinamiklerindeki bozulmanın devam ettiğini yansıtırken, enerji fiyatlarındaki artış ve hizmetlerde devam eden baskı dikkat çekti. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %5.3 olurken, döviz kuru gelişmeleri, yönetilen/ yönlendirilen fiyatlardaki değişim ve emtia fiyatlarının etkisiyle YY %68.9'a yükseldi. Eylül ÜFE ise AA %3.4 olarak gerçekleşirken, YY %47.4'e yükseldi. Bu rakam, emtia ve döviz kuru artışları nedeniyle ithalat fiyatlarının TL karşılığındaki belirgin ivmelenmeyi yansıtmakta ve son aylarda maliyet baskılarının güçlendiğine işaret etti. Bir ay önceki %49.4 seviyesinden hafif bir gerileme olumlu bir gelişme olmakla birlikte, üçüncü çeyreğin sonunda iç talebin hala güçlü olması, üreticilerin son elektrik ve doğalgaz zamları gibi maliyet artışlarını tüketicilere yansıtmaya devam edeceğine ortaya koydu.

- Ana harcama gruplarına göre, tüm ana kalemler manşet enflasyonu yukarı çekti. Bunlar arasında gıda, hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıda ürünlerinde önemli fiyat artışları nedeniyle %0.88 puan ile en büyük katkısı sağladı. Bu grubun yıllık enflasyonu, MB'nin son enflasyon raporundaki %61.5'lik varsayımına kıyasla %75.1'e ulaştı. Bunu, artan enerji fiyatları ve ulaştırma hizmetlerindeki ayarlamaların etkisiyle %0.78 puan ile ulaştırma takip etti. Konut grubu ise kira, su faturası ve kömür fiyatlarının etkisiyle manşeti %0.71 puan yukarı çekti. Gıda dışı gruplardan eğitim, alkol-tütün ve ev eşyası gruplarında yüksek artışlar kaydedildi. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu bir ay önceki %51.5 seviyesinden ılımlı bir hareketle %52.4'e yükseldi. İç talep ve asgari ücret artışlarından etkilenen hizmetlerde enflasyon artış eğilimini sürdürerek %86.5 ile yeni bir zirveye ulaştı.

- Genel olarak, fiyatlama davranışlarındaki bozulma, döviz kuru etkileri, ücretlerdeki artış ve vergi ayarlamaları, halen güçlü iç talep ve küresel emtia fiyatlarındaki yukarı dönüş düşündüğünde, seçimlerden beri önemli bir sıçrama gördüğümüz enflasyonun yakın vadede baskı altında kalması muhtemeldir. Bununla birlikte, kurda son dönemde görülen istikrarın sürmesi, kur hareketlerinin enflasyon üzerindeki etkisini muhtemelen kontrol altında tutacaktır. Bu ortamda, MB faiz oranlarında ve döviz kuru politikasında normalleşme yönünde adımlar attı ve bu gelişmeler nihai politika faizine dair beklentileri de etkiledi. Bu hamleler ve mevduat ve kredi faizleri üzerindeki etkileri ile diğer makro ihtiyati kararlar, finansal koşulların sıkılaştırılması ve iç talebin kontrolü açısından önemli olacaktır.



03.10.23

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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).