

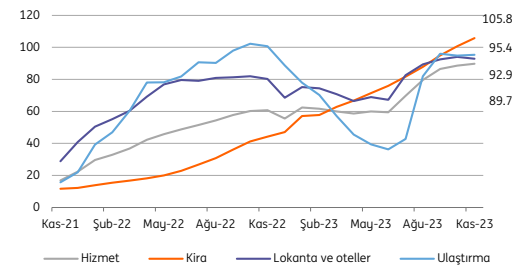
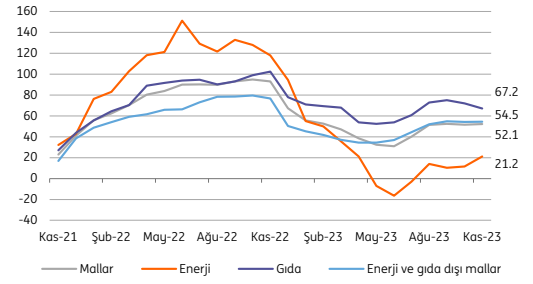
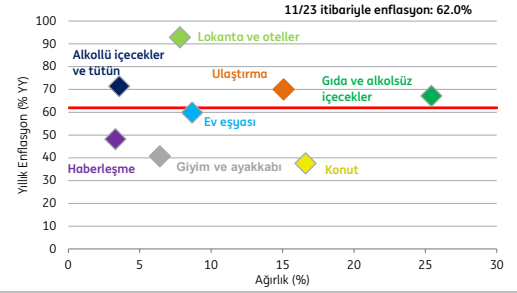
Kasım'da beklentilerin altında aylık rakamın ardından yıllık enflasyon üst üste üçüncü ayda da %61-62 aralığında kalırken, ana eğilim iyileşmeye devam etti...

Gerçekleşme: TÜFE:%3.3 YI-ÜFE: %2.8, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.9, ING Tahmin: TÜFE:%3.8

• Beklenenden daha iyi gelen %3.3'lük aylık veriyle yıllık enflasyon bir ay önceki %61.4 seviyesinden %62'ye hafif bir artış kaydetti. Veriler hizmet sektöründeki yukarı yönlü baskıların sürdüğünü ve doğalgaz fiyatlarının etkisini yansıttı. Ekim ÜFE ise AA %2.8, YY ise %42.2 oldu. Yıllık ÜFE'nin geçen yılın sonundaki üç haneli rakamlara yakın seviyelerden gerilemesi, son dönemde emtia fiyatlarındaki gelişmeler ve kur artışları nedeniyle ithalat fiyatlarının TL karşılığının yıllık bazda artmasına rağmen maliyet baskılarında iyileşme olduğunu gösterdi. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) aylık bazda %1.96 olarak gerçekleşirken; fiyatlama davranışları, döviz kuru gelişmeleri, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki ayarlamalar ve hizmet sektöründeki durağanlığın etkisiyle yıllık bazda %69.9'a yükseldi. Ancak, Ekim'de gerileyen ana eğilim Kasım'da da toparlanmaya devam etti ve sadece çekirdek enflasyonda değil, manşet, mal ve hizmet enflasyonunda da düşüş sürdü.

• Ana harcama gruplarına göre; giyim hariç tüm ana harcama grupları enflasyonu yukarı çekti. Bu gruplardan konut %1.44 puan ile hanehalkının serbest doğalgaz kullanım limitini aşması nedeniyle doğalgaz fiyatlarına bağlı olarak en yüksek katkı yapan grup oldu. Bunu %0.74 puan ile gıda izledi, ancak grup enflasyonu hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıda kaynaklı olarak YY %67.2'ye geriledi. Buna rağmen, işlenmiş gıdadaki fiyat baskıları, mevcut enflasyon serisindeki ikinci en büyük Kasım artışıyla yüksek seyretti. %0.33 puanlık katkı ise sigara fiyatlarındaki ayarlamalarla alkollü içecekler ve tütünden kaynaklandı. Diğer taraftan, mevsimsellik nedeniyle giyimde hafif bir düşüş kaydedildi. Sonuç olarak, mal enflasyonu sınırlı artışla YY%52.1'e yükselirken; iç talep ve ücret artışlarından ölçüde etkilenen hizmetlerde enflasyon, kira, ulaştırma ve telekomünikasyon hizmetlerinde devam eden artışa bağlı olarak yükseliş eğilimini sürdürdü ve %89.7 ile yeni bir zirveye ulaştı.

• Özetle enflasyon, seçim sonrası döviz, ücret ve vergi ayarlamalarının fiyatlara yansımalarının tamamlanmasıyla son üç ayda %61-62 aralığında kaldı. Enflasyonun aylık eğilimi; i) kur istikrarının korunması, ii) ücretler ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki ayarlamaların enflasyon kaygılarını öncelemesi, iii) jeopolitik sorunların petrol fiyatları üzerindeki etkisinin kontrol altında kalması ve iv) iç talebin ılımlı seyrini sürdürmesi halinde iyileşmeye devam edebilir. Ocak'ta mevsimsel etkilerle ve Mayıs'ta olumsuz baz etkileriyle enflasyonun %70'in üzerine çıkarak 2024 ortasına kadar yüksek seyretmesini bekliyoruz. 2024'ün ikinci yarısında ise, yüksek baz ve daha sıkı politika çerçevesinin etkisiyle keskin bir düşüş eğilimi görüleceğini ve yılsonunda %40-45 seviyelerine gerileyeceğini düşünüyoruz.



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).