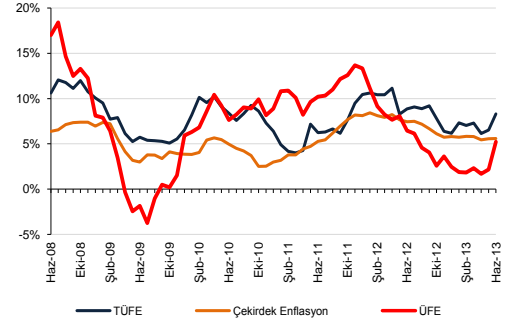


Haziran'da TÜFE beklentilerin üzerinde %0.76 artarken, yıllık enflasyon baz etkisiyle %8.30'a ulaştı...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.76 ÜFE: %1.46, ING Bank Tahmin TÜFE:%-0.25, ÜFE:%0.41, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.16, ÜFE: -

- Haziran'da TÜFE, gıda grubundaki son on yılda %-2.84 olan ortalamanın çok üzerinde %1.82'lik artışın etkisiyle beklentilerden kötü aylık %0.76 yükseliş kaydederken, geçtiğimiz yıldan kaynaklanan baz etkisiyle yıllık enflasyon Mayıs'taki %6.51'den %8.30'a geldi. Öte yandan, tarım sektöründen gelen %0.54 puanlık güçlü katkıya kok kömürü & rafine edilmiş petrol ürünleri ile ana metal sanayindeki %0.12'şer puanlık etkinin de eklenmesiyle ÜFE Haziran ayında %1.46'lık sert bir artış kaydetti. Böylece, yıllık ÜFE enflasyonu bir önceki ayki %2.17 düzeyinden %5.23'e yükselirken, son bir yıldaki en yüksek seviyeye ulaştı.
- TÜFE'deki %0.16'lık piyasa beklentisinin çok üzerinde %0.76'lık yükselişte, endekste en önemli ağırlığa sahip, genelde dalgalı bir seyir izleyen gıda grubunun Haziran'da son 10 yılda ilk defa fiyat artışı kaydetmesi sonucu yaptığı %+0.43 puanlık katkı esas belirleyici oldu. Böylelikle, yıllık gıda enflasyonu %7.07'den %12.88'le Ekim 2010'dan bu yana en yüksek düzeye geldi. Ek olarak, TL'nin ortalama bazda Mayıs ve Haziran'da sırasıyla AA %1.7 ve %4.0 değer kaybettiği dikkate alındığında kurdaki bu hareketin özellikle ulaştırma grubu fiyatlarına yansımaya başladığı aylık enflasyona %0.26'lık katkı ile net bir şekilde gözlemlendi. Enflasyonu aşağı çeken en önemli ürün grubu olarak ise %1.74'lük bir düşüş kaydeden ve %-0.12 puan katkı sağlayan giyim öne çıktı. Öte yandan, kira artışı Mart 2012'de yıllık %4.52'ye geriledikten sonra yukarı yönlü bir eğilim kaydederek Haziran 2013 itibarıyla %6.17'ye ulaştı.
- Haziran'da özel kapsamlı TÜFE göstergelerine bakıldığında ise, manşet enflasyondaki hızlı artışa rağmen H ve I endekslerinde yıllık enflasyonun bir önceki aya göre neredeyse değişmeyerek sırasıyla %6.11 ve %5.57 düzeyinde gerçekleştiği gözlemlendi. Öte yandan, yıllık çekirdek enflasyon göstergelerinin 2013 başından bu yana dalgalanmaya devam etmesi aşağı ya da yukarı yönlü net bir eğilimin olmadığını ortaya koyuyor.
- Sonuç olarak, Merkez Bankası'nın uyarılarına paralel şekilde gıda fiyatlarındaki mevsimsel hareketlerin tersine gözlenen hızlı artışın etkisiyle Haziran'da aylık rakam öngörülenden yüksek gelse de, çekirdek göstergelerin oldukça istikrarlı seyretmesi enflasyondaki bu sıçramanın kalıcı olmayacağını düşündürüyor. 2011'e göre oldukça zayıf seyreden iç talebin de TL'deki değer kaybının yaz aylarında baz etkisiyle artacak olan manşet enflasyona etkisini sınırlandırması mümkün görünüyor ancak beklentilerde yakın dönemde risk devam ediyor.



Çekirdek Enflasyon (I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE
Kaynak: TÜİK

Haz-13	Aylık	YBY	Yıllık
ÜFE	1.46%	2.46%	5.23%
Tarım	3.38%	6.88%	4.28%
Sanayi	1.07%	1.60%	5.41%
Madencilik	1.47%	6.10%	8.49%
Ham petrol*	3.24%	-3.48%	-3.14%
İmalat	1.08%	2.77%	3.85%
Gıda ürünleri	0.09%	3.38%	6.04%
Petrol ürünleri	4.76%	0.81%	4.66%
Ana metal	1.84%	2.03%	-3.26%
TÜFE	0.76%	4.00%	8.30%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.82%	5.24%	12.88%
Giyim ve Ayakkabı	-1.74%	5.97%	5.26%
Konut	0.28%	1.59%	6.73%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.42%	3.40%	6.00%
(H)	0.43%	3.58%	6.11%
(I)	0.41%	3.79%	5.57%
FX Sepeti *	3.50%	7.44%	8.60%
USD/TRY*	3.27%	8.11%	6.16%
EUR/TRY*	3.72%	6.77%	11.15%

* Ham petrol ve doğal gaz çıkarımı ** Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 0.77 EUR

(G) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, diğer yönlendirilen fiyatlar ve dolaylı vergiler hariç TÜFE

(H) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

(I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Sengül Dağdeviren	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0752	sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr
Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	Muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.