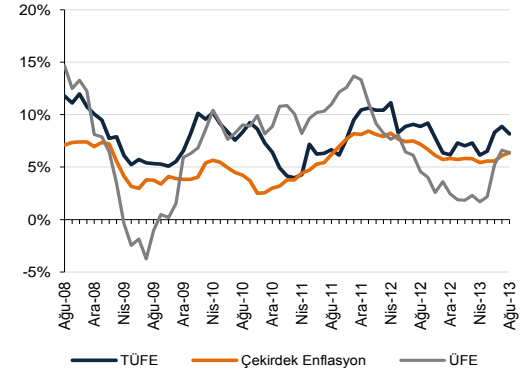


Ağustos'ta TÜFE beklentilere paralel %0.1 gerilerken, yıllık enflasyon %8.17'ye geldi...

Gerçekleşme: TÜFE:%-0.10 ÜFE: %0.04, ING Bank Tahmin TÜFE:%-0.10, ÜFE:%0.45, Piyasa Tahmin: TÜFE:%-0.10, ÜFE:%0.68

- Ağustos ayında TÜFE gıda ve giyim grupları fiyatlarındaki beklentilerle uyumlu düşüşlerin etkisiyle aylık bazda %0.1 geriledi. Böylece yıllık enflasyon bir önceki ayki %8.88'lik tepe noktasından %8.17'ye indi. Öte yandan, imalat grubundan gelen %0.92 puanlık katkıya rağmen tarım fiyatlarındaki belirgin düşüşle (aylık %-0.71 puan katkı) ÜFE bir önceki aya göre sadece %0.04 artış kaydetti. Böylece yıllık Temmuz'da %6.61 olan ÜFE Ağustos'ta %6.38 seviyesine geldi.
- TÜFE'deki piyasa beklentisine paralel gerilemede en önemli katkı mevsimsel indirimlerin etkisiyle aylık bazda %3.62 düşen ve enflasyonu %-0.22 puan aşağı çeken giyim grubundan geldi. Son dönemde yıllık enflasyonu yükselten gıda grubu fiyatları ise öngörülerle uyumlu olarak Ağustos ayında son on yıldaki %0.25'lik ortalamaya kıyasla %0.77'lik dikkate değer bir düşüşle manşet enflasyonu %0.17 azalttı. Öte yandan Mayıs ayından bu yana TL'de görülen değer kaybı ulaştırma grubu fiyatları üzerinden enflasyonu etkilemeye devam etti. Bu grupta AA %0.70'lik artış manşet enflasyona %0.11 puanlık katkı sağladı. Son olarak eğitim, konut ve sağlık grubu fiyatları genel eğilime paralel seyretti ve AA sırasıyla %1.19, %0.34 ve %0.38 yükselirken manşet enflasyona katkıları sınırlı kaldı.
- TL'de görülen değer kaybı çekirdek enflasyon göstergelerine Temmuz'da ciddi ölçüde yansdıktan sonra, nispeten azalsa da bu etki Ağustos ayında da sürdü. Buna göre, özel kapsamlı H ve I endekslerinde aylık fiyatlar sırasıyla %0.14 ve %-0.02 oranlarında değişerek (on yıllık tarihsel ortalama: %0.02, %-0.16) yıllık enflasyonu %6.79 ve %6.37 ile Eylül 2012'den beri gözlenen en yüksek düzeye çekti. Ağustos rakamları kur geçişkenliğinin çekirdek enflasyona yansımaya devam ettiğini, sözkonusu etkinin bir süre daha gözlenebileceğini ortaya koydu.
- Sonuç olarak, Ağustos verileri son aylardaki tepe noktasına ulaşan yıllık enflasyonun aşağıya döndüğünü teyit ederken, TL'deki değer kaybının enflasyon görünümüne olası etkilerinin büyüklüğü aşağı yönlü seyrin gücünü belirleyecektir. Öte yandan, ulaştırma grubundaki sınırlı artış kur geçişkenliğinin enflasyon üzerindeki etkisinin zayıf seyreden iç talebin de bir sonucu olarak önceki yıllarda yaşanan kur zayıflıklarındaki kadar güçlü olmayacağına dair beklentimizi destekledi. Son olarak, Suriye'ye müdahale endişeleriyle petrol fiyatlarında görülen artışın önümüzdeki dönemde devam etmesinin enflasyon üzerinde olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz.



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

Ağu-13	Aylık	YBY	Yıllık
ÜFE	0.04%	3.52%	6.38%
Tarım	-4.35%	2.49%	0.48%
Sanayi	0.94%	3.72%	7.59%
Madencilik	2.03%	9.05%	10.84%
Ham petrol*	6.15%	6.12%	11.70%
İmalat	1.27%	5.29%	6.09%
Gıda ürünleri	1.80%	5.43%	6.57%
Petrol ürünleri	2.65%	9.96%	3.95%
Ana metal	1.74%	6.11%	2.40%
TÜFE	-0.10%	4.21%	8.17%
Gıda-Alkolsüz İçki	-0.77%	4.67%	10.25%
Giyim ve Ayakkabı	-3.62%	-2.64%	6.01%
Konut	0.34%	2.38%	7.50%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.21%	3.82%	6.74%
(H)	0.14%	3.96%	6.79%
(I)	-0.02%	3.98%	6.37%
FX Sepeti *	7.20%	16.07%	17.37%
USD/TRY*	6.84%	15.32%	13.76%
EUR/TRY*	7.56%	16.81%	21.10%

* Ham petrol ve doğalgaz 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-ıcecek, 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 Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaŐla 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.