

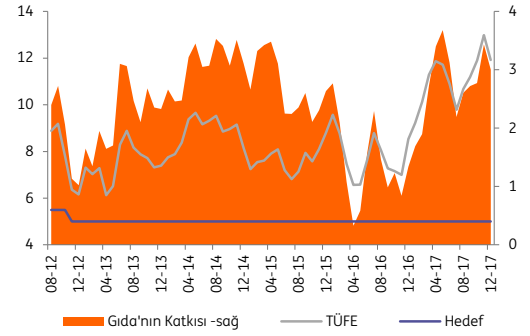
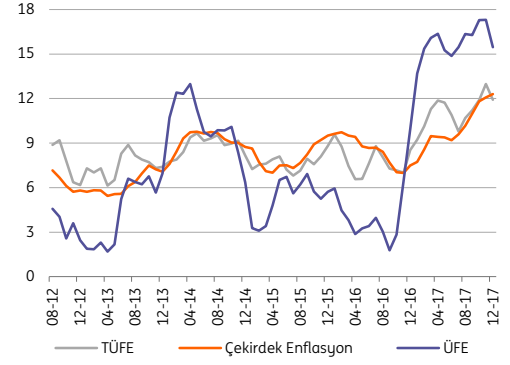
Yıllık enflasyon beklendiği gibi olumlu baz etkisiyle gerileyerek 2017 yılını %11.9 seviyesinde kapattı. Çekirdek enflasyon yüksek seyirini korudu...

Gerçekleşme: TÜFE: % +0.69 Yİ-ÜFE: % +1.37, ING Tahmin TÜFE: %0.50, Piyasa Tahmin: TÜFE: %0.50

- Aralık rakamı %0.69'luk beklentilerin üzerinde kalsa da, son dönemde yukarı yönlü bir seyir izleyen ve Kasım'da 2003 enflasyon serisinin başlangıcından bu yana gözlenen en yüksek rakam olan %13.0'e ulaşan yıllık enflasyon olumlu baz etkisiyle gerileyerek 2017 yılını %11.9 seviyesinden kapattı. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise, metal cevherleri ve giyim eşyasında kısmi fiyat düşüşleri gözlenirse de zayıflayan kur kaynaklı baskıların devam eden katkısıyla genele yaygın fiyat artışlarına bağlı olarak aylık enflasyon %1.37 olurken, yıllık değişim %15.5 oldu ve Kasım'da %17.3'le 2008'den bu yana gözlenen en yüksek düzeyin ardından azalan baza bağlı olarak geriledi. Yıllık enflasyonun seviyesi üretici fiyatları kaynaklı baskıların halen oldukça yüksek olduğunu ortaya koydu.

- TÜFE'nin detaylarında; enflasyondaki yüksek seyre rağmen, TÜFE sepetinde fiyat düşüşü kaydeden kalemlerin payının %17.9'dan %30.2'ye yükselmesi dikkat çekti. Aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.34 puanla bir kez daha gıdadan gelirken, geçtiğimiz yıl kaynaklı baz etkisinin belirgin olduğu bu grupta yıllık enflasyon %15.8'den %13.8'e geriledi. Enflasyonu yukarı çeken bir diğer grup da, %0.28 puanla kurdaki gelişmelere duyarlı ulaştırma oldu. Bu gruptaki yıllık rakam %18.2 ile tüm gruplar arasında en yüksek düzeyde gerçekleşti. Aralık enflasyonunu yukarı çeken diğer ana gruplar ise %0.0-%0.12 puan aralığındaki katkılarla kur gelişmeleri, mevsimsellik ve güçlü endeksleme davranışları gibi doğrudan ve dolaylı etkilerin rol oynadığı başta konut, ev eşyası ile lokanta & oteller olmak üzere diğer gruplar oldu. Giyim ise mevsimsel etkilerin de katkısıyla Aralık enflasyonunu %0.18 puan azaltırken, iletişimin enflasyonu düşürücü etkisi sınırlı kaldı. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon yükselişini sürdürerek %12.3'le 2003 bazlı enflasyon serisinde yeni bir tepe noktasına ulaştı. Çekirdek göstergelerde yukarı yönlü eğilimin sürdüğüne işaret eden bu rakam zayıf kurun yansımalarının sürdüğünü teyit etti.

- Sonuç olarak, Aralık'ta yıllık enflasyon beklendiği gibi mal grubu (özellikle de gıda ve ulaştırma grupları kaynaklı) baz etkisiyle gerilerken, hizmet enflasyonu hemen hemen değişmeden kaldı. Ancak, hizmetler grubunda kira enflasyonunda görülen azalma sınırlı da olsa olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Ayrıca, önümüzdeki aylarda da sürecek olumlu baz etkisine bağlı olarak enflasyondaki düşüş eğiliminin korunacağı söylenebilir. Ancak, kurdaki zayıflığın yansımaları ile bozulan enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının bir sonucu olarak enflasyonda beklenen iyileşme daha az ve yavaş olabilir.



Ara-17	Aylık	Yıllık
TÜFE	0.69%	11.92%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.52%	13.79%
Ulaştırma	1.69%	18.24%
Konut	0.77%	9.62%
Ev Eşyası	1.18%	12.74%
Giyim ve Ayakkabı	-2.39%	11.48%
Lokanta ve Oteller	0.58%	11.88%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.01%	2.86%
Haberleşme	-0.17%	1.41%
Sağlık	0.23%	11.90%
Eğitim	0.03%	10.48%
Yİ-ÜFE	1.37%	15.47%
İmalat	1.34%	16.64%
Özel Kapsamlı TÜFE		
(C)	0.55%	12.30%
Mallar	0.80%	12.99%
Hizmet	0.43%	9.47%
FX Sepeti *	-3.21%	15.67%
USD/TRY*	-3.55%	7.89%
EUR/TRY*	-2.93%	23.12%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkartım ** Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 1EUR

(B) = İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE

(C) = Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.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 dayanılarak 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).