

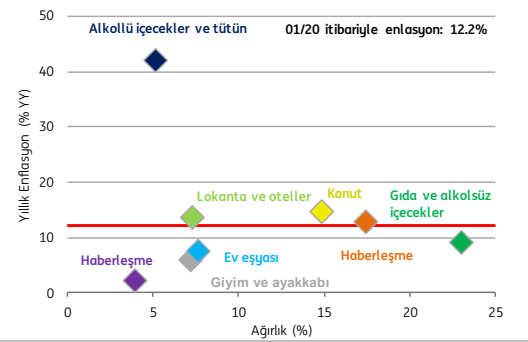
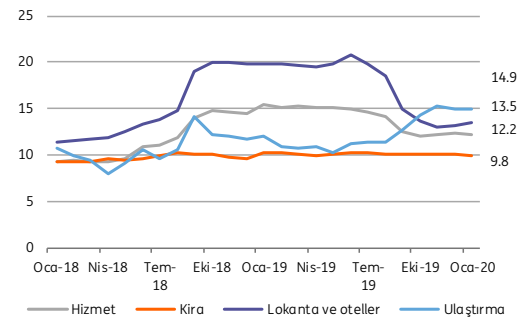
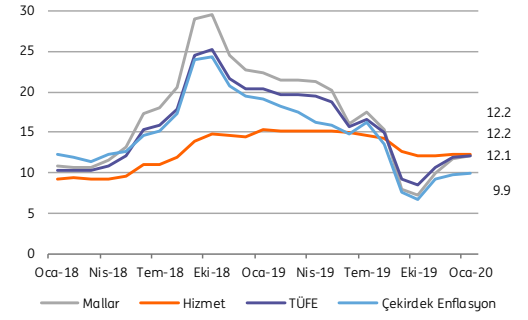
Bazı fiyat ayarlamaları ve vergi indirimlerine rağmen Ocak'ta beklentilerin üzerinde gelen aylık rakamın ardından yıllık enflasyonda yükseliş sürdü...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.35 YI-ÜFE: %1.84, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.1, ING Tahmin: TÜFE:%0.8

- Yılın ilk ayında enflasyon %1.35 ile beklentilerin üzerinde kalırken; yıllık rakam Kasım sonrası belirginleşen yükseliş eğilimini sürdürerek %12.2'ye geldi. Açıklanan enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık enflasyon %12.1'ye gelerek küçük bir artış kaydetti. Kırımda ise baz etkisi farklı gruplar üzerinde zıt etkiler yarattı. Bu çerçevede gıda enflasyonu (aylık değişim oldukça yüksek olsa da) yıllık bazda gerilerken, enerji grubunda enflasyon dikkate değer bir yükseliş gösterdi. 2) fiyat yapışkanlığının belirgin olduğu hizmetler grubunda yıllık enflasyon ise %12.2 seviyesinde neredeyse yatay kaldı. Kasım'da %1.2 ile 2013 başlarından bu yana en düşük düzeye gerileyen ancak yılın son iki ayında baz etkisiyle de yönünü yukarı çeviren yurt içi üretici enflasyonu Ocak'ta artış eğilimini korudu ve %8.8'e geldi. fiyat endeksinde TL'deki istikrarın katkısıyla aylık %-0.1'lik küçük bir artış kaydedildi. Açıklanan rakam üretici fiyatları kaynaklı baskıların yönetilebilir olduğuna ve ÜFE-TÜFE enflasyonu arasındaki farkın TÜFE lehine döndükten sonra bu yönde seyrettiğine işaret etti.

- Harcama gruplarına göre TÜFE'nin kırılımında; mevsimsel fiyat değişimlerinin belirgin olduğu giyim %-0.46 puanla aylık enflasyonu en fazla aşağı düşüren grup oldu, onu %-0.11 puanla mobilyada KDV indirimlerinin yön çizdiği ev eşyası grubu izledi. Enflasyonu aylık olarak yukarı çeken gruplar arasında ise %1.06 puanla gıda öne çıktı. Buna rağmen, bu grupta yıllık enflasyon yüksek baz etkisiyle %10.9'dan %9.0'a inerken, sözkonusu eğilimde işlenmemiş gıda ve özellikle taze sebze & meyve fiyatlarında geçtiğimiz yıl kaynaklı baz etkisi belirleyici oldu. Nitekim işlenmiş gıda enflasyonunun %15.4'ten %16.1'e yükselmesi bu durumu teyit etti. Son olarak ulaştırma grubunda yıllık enflasyon ise küresel piyasalarda petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen TL'nin değer kaybının enerji fiyatlarına ve bu gruptaki diğer ithal ürünlerine yansımaları sonucu %12.2'den %13'e yükseldi. Yılın son iki ayında yukarı yönlü hareketle çift basamaklı düzeye yaklaşan çekirdek enflasyon (C endeksi) ise sınırlı bir artışla Ocak'ta %9.9 oldu.

- Sonuç olarak, bazı yönetilen fiyatlara ve bazı ürünlerdeki vergi oranlarına yönelik kararlara rağmen beklentilerin üzerindeki Ocak rakamının ardından yıllık enflasyon yükseldi. 2019'da enflasyondaki seyirde önemli rol oynayan gıda enflasyonunda olası bir yön değişimi görünüm açısından risk kaynağı olma potansiyeli taşırken, kurun seyri enflasyonun yöneliminde belirleyici değişken olmaya devam edecektir. Son açıklanan veri, düşük reel faizler ve jeopolitik riskler MB'nin tedbirli duruşunu sürdüreceği beklentilerini desteklemektedir.



03.02.20

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).