

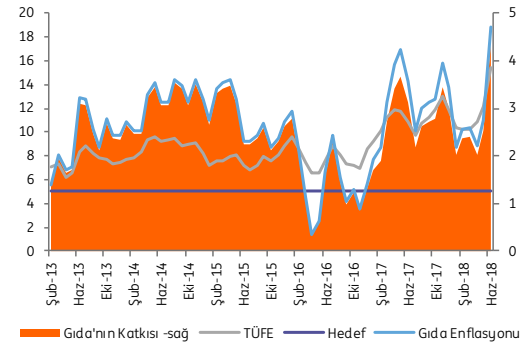
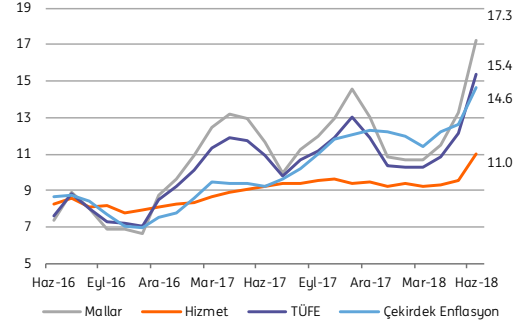
## İkinci çeyrekte yönünü yeniden yukarı çeviren yıllık enflasyon Haziran'da beklentilerden hızlı yükselirken, çekirdek enflasyondaki artış da devam etti...

**Gerçekleşme: TÜFE: % +2.61 YI-ÜFE: % +3.03, ING Tahmin TÜFE: %1.0, Piyasa Tahmin: TÜFE: %1.4**

- Fiyat baskılarının güçlendiği ve enflasyonun yönünü yeniden yukarı çevirdiği 2. çeyreğin son ayında yıllık rakam 2003 bazlı seride yeni bir tepe noktasına ulaşarak %15.39 oldu. Yıllık rakamdaki harekette, mal grubunda gözlenen fiyat baskıları ve özellikle işlenmemiş gıda enflasyonundaki sert yükseliş önemli rol oynarken, hizmet enflasyonu da fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla hızlanarak, özellikle ulaştırma hizmetlerinin katkısıyla çift basamağı aştı. Yurt içi üretici fiyat endeksinde genele yaygın fiyat artışları sonucu aylık değişim %3.03 olurken; hızlı bir yukarı trend içerisinde olan yıllık enflasyon Haziran'da da artarak %23.7'yle serinin başladığı 2003 yılından bu yana en yüksek düzeye ulaştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların sürdüğünü teyit etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %1.39 puanla mevsimsel artışların ötesine geçen fiyat baskıları sonucu hızla yükselen işlenmemiş gıda fiyatlarının belirleyici olduğu gıda grubundan geldi. Buna bağlı olarak grubun yıllık fiyat değişimi Mayıs'ta %11'den Haziran'da %18.9'a sert bir sıçrama kaydetti. Kurdaki zayıflığın yansımalarının ve olumsuz baz etkilerinin öne çıktığı ulaştırma grubu ise %0.47 puanlık katkıyla bir kez daha aylık enflasyonu yukarı çeken gruplar arasında öne çıkarken, yıllık enflasyon %24 ile tüm gruplar arasında en yüksek seviyeye ulaştı. İletişim ve alkollü içecekler hariç diğer gruplarda yıllık enflasyon hedef aralığının dışında kalmaya devam ederken, TÜFE'nin alt gruplarının giyim hariç tamamında Haziran fiyat değişimlerinin pozitif olması enflasyonist baskıların sürdüğünü teyit etti. Mevsimsel etkilerin ağır bastığı giyim grubu ise enflasyonu % -0.08 puan aşağı çekerken, kurdaki sert artışla gelen güven şokunun da katkı sağladığı talepteki yavaşlamayla birlikte gözlenen % -1.15'lik fiyat değişimi önceki yıllardaki Haziran değişimleri ortalamasının altında kaldı. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon artış eğilimini sürdürerek %14.60'ya geldi ve tarihi yüksek düzeye ulaştı. Bu rakam çekirdek göstergelerde baskının devamına işaret ederken, kurdaki zayıflığın etkileri ve bozulan fiyatlama davranışları artış eğiliminin önümüzdeki aylarda da süreceği beklentilerini destekliyor.

- Sonuç olarak, Haziran enflasyonu ivme kaybeden iç talebe rağmen maliyet kaynaklı faktörlerle fiyatlama dinamiklerinin kötüleştiğini gösterdi. Enflasyonun yüksek düzeyi ve beklentilerde devam eden bozulma eğilimi (24 aylık beklentilerin önümüzdeki aylarda çift basamaklı düzeye ulaşacağı da) düşünüldüğünde önümüzdeki dönemde de yukarı yönlü risklerin baskın olacağı anlaşılıyor.



Haz-18	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>2.61%</b>	<b>9.17%</b>	<b>15.39%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	5.98%	13.80%	18.89%
Ulaştırma	2.66%	11.35%	24.26%
Konut	1.03%	6.74%	12.04%
Ev Eşyası	2.24%	10.06%	18.91%
Giyim ve Ayakkabı	-1.15%	4.58%	11.34%
Lokanta ve Oteller	1.80%	7.20%	12.97%
Alkollü İçecek-Tütün	0.02%	0.61%	1.06%
Haberleşme	4.76%	4.38%	4.94%
Sağlık	0.84%	8.82%	10.83%
Eğitim	0.85%	3.99%	10.79%
<b>YI-ÜFE</b>	<b>3.03%</b>	<b>15.52%</b>	<b>23.71%</b>
İmalat	3.16%	15.15%	24.10%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE (C)</b>			
Malla	1.81%	8.13%	14.60%
Hizmet	2.92%	10.20%	17.26%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>2.57%</b>	<b>18.92%</b>	<b>32.35%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>2.79%</b>	<b>20.94%</b>	<b>31.40%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>2.39%</b>	<b>17.22%</b>	<b>33.18%</b>

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkarmı \*\* 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

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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).