

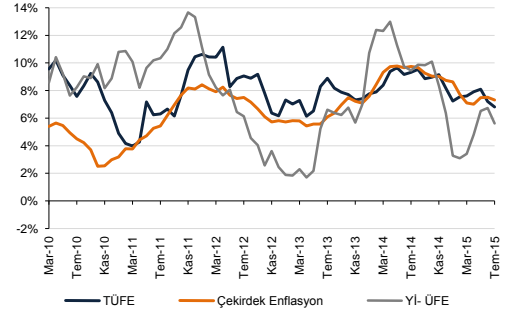
## Temmuz enflasyonu piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşirken, yıllık rakam %7.20'den %6.81'e geriledi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%0.09 YI-ÜFE: %-0.32, ING Tahmin TÜFE:%-0.20, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.00**

• Temmuz'da aylık enflasyon, önceki iki ayda olumlu bir seyir izleyen gıda fiyatlarında gözlenen Ramazan etkisi ve ev eşyası grubunda dikkat çeken yükseliş sonucu %0.09 artışla beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon baz etkisi kaynaklı olarak %7.20'den %6.81'e dikkate değer bir düşüş kaydetti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, imalat sanayi alt sektörlerinden gıda ürünleri kaynaklı artışa rağmen enerji fiyatlarındaki son gerilemenin yansıdığı kok ve rafine petrol ürünleri ile ana metallerde gözlenen fiyat düşüşlerinin katkısıyla %0.32 oldu. Şubat'ta %3.10 ile oldukça düşük bir düzeye gelen ancak sonraki aylardaki yukarı yönlü bir eğilimle Haziran'da %6.73'e ulaşan yıllık enflasyon Temmuz rakamının ardından, %5.62'ye geldi.

• TÜFE'nin detaylarında, enflasyonu aşağı çeken en önemli kalem olarak mevsimsel fiyat hareketlerinin yansıdığı giyim grubu öne çıktı. Fiyatların yaklaşık %5 düştüğü bu grup manşet enflasyonu Temmuz'da %0.33 puan azalttı. Negatif katkı sağlayan diğer grup ise %0.01 puan ile eğlence ve kültür oldu. Geçtiğimiz yıl Temmuz'da gözlenen paket turlardaki fiyat artışlarının bu yıl daha erken Haziran'da gerçekleşmesiyle bu gruptaki yıllık enflasyon %11.1'den %7.7'ye sert bir düşüş kaydetti. Aylık enflasyonu yukarı çeken gruplar arasında ise, son iki ayda olumlu seyrin ağır bastığı gıda fiyatlarında Ramazan etkisiyle önceki yılların Temmuz ortalamasının üzerinde bir değişim ve %0.06 puanlık katkı gözlemlendi. Öte yandan, döviz kurlarındaki hareketlere duyarlı olan ulaştırma grubu fiyatları %0.06 puanlık katkı sağlarken, vergi ayarlamalarının da katkısıyla alkollü içecekler ve tütün grubu enflasyonu %0.05 puan yukarı çekti. Enflasyonu en çok yükselten iki grup ise %0.11 puanla ev eşyası ile gıdadaki değişimlerden etkilenen ve %0.08 puan katkı sağlayan lokanta ve oteller grubu oldu. Çekirdek enflasyonda ise TL'deki değer kaybı sonucu geçtiğimiz iki ayda yükselen I endeksi Temmuz'da AA %0.11 artarken yıllık bazda %7.51'den %7.31'e geriledi.

• Sonuç olarak, manşet enflasyon iki yıldan uzun bir sürenin ardından yeniden %7'nin altına geriledi. Temmuz'da yıllık gıda fiyat değişimi neredeyse aynı kalırken gıda dışı fiyatlarla çekirdek göstergelerin tamamında gözlenen düşüşler olumlu olarak algılanabilir. Politika uygulamasına yönelik kararlarını enflasyon görünümündeki gelişmelere bağlamaya devam eden MB'nin politika çerçevesinde sadeleştirmeye gideceğine dair açıklamasının ardından konuyla ilgili yapacağı değerlendirmeler ve olası adımlar siyasi belirsizliğin ve jeopolitik risklerin sürdüğü ortamda piyasaların seyrinde önemli rol oynayacaktır.



Tem-15	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>0.09%</b>	<b>4.85%</b>	<b>6.81%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	0.28%	4.92%	9.25%
Ulaştırma	0.41%	4.76%	0.92%
Konut	0.33%	3.87%	8.15%
Ev Eşyası	1.60%	6.65%	8.69%
Giyim ve Ayakkabı	-4.97%	1.78%	4.06%
Lokanta ve Oteller	1.21%	8.43%	13.80%
Alkollü İçecek-Tütün	1.16%	4.94%	3.28%
Haberleşme	-0.01%	1.45%	1.19%
Sağlık	0.32%	4.77%	6.49%
Eğitim	0.51%	2.72%	6.15%
<b>YI-ÜFE</b>	<b>-0.32%</b>	<b>5.15%</b>	<b>5.62%</b>
İmalat	-0.33%	5.82%	6.32%
<b>Özel Kapsamli TÜFE</b>			
(G)	0.17%	5.13%	7.71%
(H)	0.22%	5.08%	7.60%
(I)	0.11%	5.20%	7.31%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>2.62%</b>	<b>13.18%</b>	<b>18.58%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>3.28%</b>	<b>19.65%</b>	<b>32.63%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>2.02%</b>	<b>7.86%</b>	<b>8.13%</b>

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

(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

Muhammet Mercan

03.08.15

## 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:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri 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.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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