

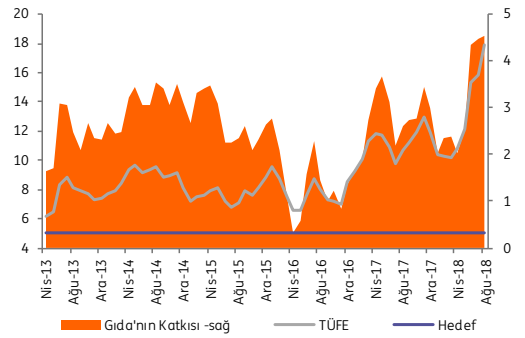
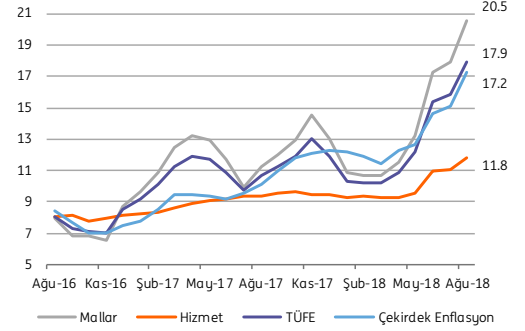
Beklentilere paralel olarak yüksek bir düzeyde gerçekleşen Ağustos rakamının ardından yıllık enflasyon hızlı artış eğilimini sürdürdü...

Gerçekleşme: TÜFE: % +2.3 YI-ÜFE: % +6.6, Piyasa Tahmin: TÜFE: %2.2

- Ağustos'ta beklentilere yakın gerçekleşen ancak son aylarda güçlenen fiyat baskılarının etkisiyle oldukça yüksek bir artış kaydeden aylık enflasyonun ardından yıllık rakam 2003 bazlı seride yeni bir tepe noktasına ulaşarak %17.9 oldu. Yıllık rakamdaki harekette, mal grubunda özellikle de enerji ile çekirdek mallarda gözlenen gözlenen sert fiyat artışları önemli rol oynarken; fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla hizmet enflasyonunda bir süreden beri gözlenen yukarı yönlü seyir devam etti. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise genele yaygın fiyat artışları sonucu aylık değişim %6.6 ile 2003'ten bu yana en yüksek aylık rakam olurken; hızlı bir yukarı trend içerisinde olan yıllık enflasyon Ağustos'ta da artarak %25'ten %32.13'e ulaştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların artarak sürdüğünü bir kez daha teyit etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.8 puanla kurdaki artışın yansımalarının devam ettiği ulaştırma grubundan kaynaklandı ve bu gruptaki yıllık enflasyon %27'yi aştı. Söz konusu artışta, Mayıs'ta uygulamaya konan petrol fiyatlarında ya da döviz kuruna bağlı artış yaşanması halinde vergi oranlarını otomatik düşürerek pompa fiyatlarının sabit kalmasını sağlayan eşel mobil sistemi sürmesine rağmen, gelir kaybının bir kısmını telafi etmek amacıyla yapılan ÖTV ayarlaması da etkili oldu. Enflasyonu yukarı çeken diğer ana gruplar arasında öne çıkanlar ise kur gelişmeleri, mevsimsellik, enflasyona endeksleme, kamu fiyat ayarlamaları gibi sebeplerin etkilediği konut (%0.56 puan), ev eşyası (%0.36 puan) lokanta ve oteller (%0.14 puan) ve çeşitli mal ve hizmetler (%0.28 puan) grupları oldu. Enflasyonu düşüren tek grup ise mevsimsellik etkisiyle eksi olsa da, % -1.59 ile endeksin başladığı 2003'ten bu yana en yüksek fiyat değişimini kaydeden giyim grubu oldu. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon artış eğilimini sürdürerek %17.2'ye geldi. Bu rakam çekirdek göstergelerde baskının devamına işaret ederken, kurdaki zayıflığın etkilerinin ve bozulan fiyatlama davranışlarının önümüzdeki aylarda da sürebileceğini gösterdi.

- Sonuç olarak, Temmuz rakamı kur vb maliyet kaynaklı faktörlerle artan fiyat baskıları sonucu görünümün daha da bozulduğunu ortaya koydu. İç talepteki yavaşlama dikkate alındığında, enflasyon seyrinde TL'nin performansı ve gıda fiyatlarının belirleyici olmaya devam edeceği anlaşılıyor. Öta yandan, Ağustos'ta likiditeyi sıkılaştırarak ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %19.25'e yükselten MB bugün yaptığı açıklamayla Eylül PPK toplantısında parasal duruşta değişikliğe gideceği sinyalini verdi.



Ağu-18	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	2.30%	12.29%	17.90%
Gıda-Alkolsüz İçki	0.06%	13.55%	19.75%
Ulaştırma	4.45%	17.58%	27.13%
Konut	3.85%	12.08%	16.30%
Ev Eşyası	4.56%	17.18%	23.76%
Giyim ve Ayakkabı	-1.59%	-0.24%	13.59%
Lokanta ve Oteller	1.37%	11.02%	13.95%
Alkollü İçecek-Tütün	0.42%	1.80%	1.81%
Haberleşme	2.63%	7.00%	7.35%
Sağlık	0.88%	11.09%	12.57%
Eğitim	0.79%	5.93%	8.65%
YI-ÜFE	6.60%	25.32%	32.13%
İmalat	7.31%	25.87%	33.29%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(C)	2.35%	11.69%	17.22%
Mallar	2.63%	13.37%	20.53%
Hizmet	1.46%	9.65%	11.84%
FX Sepeti *	31.08%	66.06%	83.01%
USD/TRY*	31.14%	68.13%	86.18%
EUR/TRY*	31.04%	64.33%	80.39%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarım ** 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

03.09.18

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).