

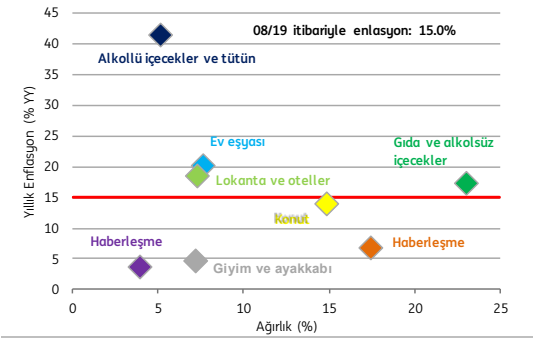
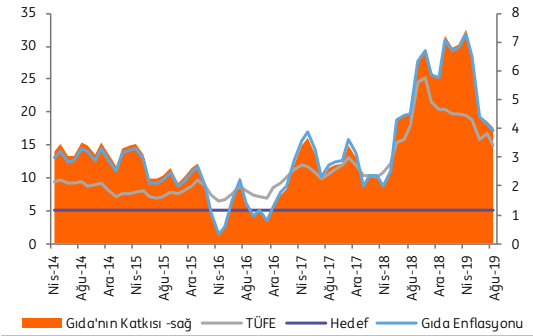
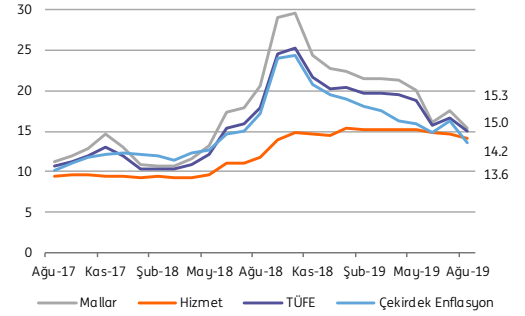
Ağustos'ta enflasyon bir kez daha beklentilerin altında kalırken, yıllık ve çekirdek enflasyon rakamları düşüş eğilimini sürdürdü...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.86 YI-ÜFE: %-0.59, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.3, ING Tahmin: TÜFE:%1.2

• Önceki dört ayda olduğu Ağustos'ta da %0.86 ile beklentilerin altında kalan aylık rakamın ardından yıllık enflasyon geçici olarak Temmuz'da ara verdiği aşağı yönlü eğilimine geri döndü ve olumlu baz etkilerinin de katkısıyla %16.65'ten %15.01'e geriledi. Buna göre 1) mal grubunda yıllık enflasyon genel yayılan bir düşüşle %17.5'ten %15.3'e geldi 2) hizmet enflasyonu ise sınırlı bir gerilemeyle %14.6'dan %14.2'ya gelse de yatay seyreden kira enflasyonunun da gösterdiği üzere bu gruptaki yapışkanlık etkisini korudu. Yurt içi üretici fiyat endeksinde emtia ve gıda ürünleri fiyatlarındaki düşüş ve TL'deki istikrarın katkısıyla aylık bazda %-0.6 ile önemli bir düşüş kaydedildi. Yıllık rakam ise gerileme eğilimini koruyarak %13.4'ile 2018 başından bu yana gözlenen en düşük seviyeye indi. ÜFE rakamı üretici fiyatları kaynaklı baskılardaki toparlanmanın korunduğuna işaret etti.

• TÜFE alt gruplarından aylık enflasyonu düşürenler: 1) Ulaştırma: Bazı taşıma hizmetlerinde kaydedilen fiyat artışlarına rağmen gerileyen enerji fiyatları ve TL'deki görece güçlü seyirle bu grup aylık enflasyonu aşağı düşürenler arasında %-0.34 puanla öne çıktı. 2) gıda grubunun etkisi %-0.18 puan oldu. Daha önceki aylarda taze ve meyve sebze grubu fiyatlarında olumlu hava şartları ve mevsimsel etkilerle gözlenen sert fiyat düzeltmeleri gıda grubundaki enflasyon düşüşünde belirleyici olurken, Ağustos'ta diğer işlenmemiş gıda ürünlerindeki fiyat düşüşleri dikkat çekti. Öte yandan, işlenmiş gıdada yıllık enflasyon %20'nin üzerinde kalmaya devam ederek işlenmemiş gıda ürünleriyle karşılaştırıldığında farklı bir eğilim sergiledi. Bu gelişimde, genelde dalgalı seyreden taze sebze ve meyve grubundaki yıllık enflasyonun baz etkilerinin de katkısıyla %70'lerden %5'in altına inmesi belirleyici oldu. Ancak, işlenmiş gıda grubunda devam eden fiyat baskıları gıda grubundaki düşüşü sınırladı. Öte yandan, aylık enflasyonu yükselten gruplar arasında ise vergi ve kamu fiyat ayarlamalarının etkili olduğu alkollü içkiler ve sigara ile konut öne çıktı. Çekirdek enflasyon (C endeksi) %13.6'ya gerileyerek zayıf iç talep ve kurdaki istikrarın dezenflasyon sürecine katkısını ortaya koydu.

• Sonuç olarak, kamunun vergi ve fiyat değişikliklerine rağmen toparlanan enflasyon beklentileri, enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş ile TL'nin olumlu seyri Ocak 2019'dan beri belirginleşen düşüş eğilimini desteklerken, MB'nin faiz indirim sürecinde elini güçlendirdi. Beklentilerden olumlu seyreden enflasyon görünümüne rağmen küresel finansal piyasalardaki seyir ve TL'deki performans MB'nin önümüzdeki dönemdeki adımlarında belirleyici olacaktır.



03.09.19

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).