

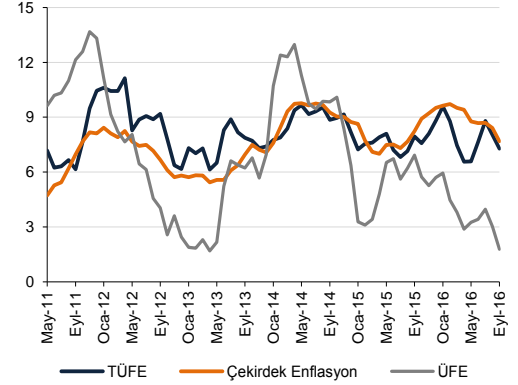
Eylül'de gıda ve giyim kaynaklı fiyat düşüşleriyle beklentilerin altında kalan aylık rakamın ardından, yıllık enflasyon %8.05'den %7.28'e geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE: %+0.18 Yİ-ÜFE: %+0.29, ING Tahmin TÜFE: %0.80, Piyasa Tahmin: TÜFE: %0.66

- Ağustos'ta genelde dalgalı bir seyir izleyen gıda fiyatlarının katkısıyla hızla gerileyen yıllık enflasyon; Eylül'de piyasa tahmininin oldukça altında gelen %0.18'lik aylık değişimin ardından %8.05'den %7.25'e sert bir düşüş daha kaydetti. Akaryakıttaki vergi ayarlamasının yansımalarına rağmen gözlenen bu eğilimde, bir kez daha gıda kaynaklı gelişmeler önemli rol oynarken, ek olarak giyim grubundaki fiyat düşüşleri de belirleyici oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, petrol fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin etkilerine rağmen ana metaller grubundaki gerilemenin de katkısıyla %0.29'luk sınırlı bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise %3.03'ten Nisan 2013'ten bu yana en düşük değer olan %1.78'e geldi ve tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların zayıflığını koruduğunu gösterdi.

- TÜFE'nin detaylarında; Mayıs ve Temmuz arası dönemde hızla yükselen gıda grubundaki yıllık enflasyon Ağustos'taki düşüşün ardından geçtiğimiz ay da on yıldan uzun bir sürenin en düşük Eylül rakamını kaydetti. Bazı işlenmemiş gıda ve et ürünlerinin etkili olduğu ve aylık rakamı % -0.20 azalttığı bu gelişmenin ardından gıda grubu yıllık enflasyonu %4.2'ye geriledi. Gıda fiyatlarındaki oynaklık ve genel yapısal problemler düşünülduğünde yön konusunda net bir değerlendirme yapmak güç olsa da, Rusya'ya gıda ihracatı üzerindeki sınırlamalarının kalkmasıyla önümüzdeki dönemde fiyatların yeniden baskı altında kalabileceği de dikkate alınmalıdır. Eylül enflasyonunu aşağı çeken diğer grup ise % -0.31 puanla mevsimsel faktörlerin de katkı sağladığı ve enflasyon serisinin başladığı 2003'ten bu yana en düşük Ekim değişiminin gözlemlendiği giyim grubu oldu. Pozitif tarafta ise, akaryakıt ürünlerindeki vergi ayarlamalarının yansıdığı ulaştırma grubu % +0.46 puanlık katkıyla dikkat çekti. Çekirdek göstergelerden H ve I endekslerinde yıllık enflasyon gerileme eğilimini korudu ve sırasıyla %7.56 ve %7.69 (Ağustos 2015'ten bu yana en düşük değer) oldu. Çekirdek enflasyon görünümündeki eğilim, bu yıl döviz kurlarındaki ılımlı seyrin etkisini ve geçtiğimiz yıl kaynaklı geçişkenlik etkilerinin zayıflamaya devam ettiğini ortaya koydu.

- Sonuç olarak, yıllık enflasyondaki dalgalanmalara rağmen ortalama fiyat artışlarının genelde %7.5-8.0 aralığında durağan seyri görünümüne dair dikkatli olunması gerektiğini gösteriyor. Bu durum düşüşlerin geçici olabileceğini ve makro ihtiyari gevşeme adımları da dikkate alındığında yukarı yönlü risklerin sürdüğünü düşündürüyor. Öte yandan, ılımlı iç talebin çekirdek enflasyondaki iyileşmeyi desteklemesi ve gıda fiyatlarında aşağı yönlü düzeltmenin sürebileceği ihtimali ise olumlu faktörler olarak öne çıkıyor.



Eyl-16	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.18%	4.72%	7.28%
Gıda-Alkolsüz İçki	-0.70%	1.10%	4.16%
Ulaştırma	2.70%	7.50%	7.54%
Konut	0.41%	4.76%	6.64%
Ev Eşyası	0.12%	4.41%	7.13%
Giyim ve Ayakkabı	-3.49%	-7.00%	7.03%
Lokanta ve Oteller	0.67%	6.87%	8.31%
Alkollü İçecek-Tütün	0.01%	22.61%	22.61%
Haberleşme	0.25%	2.72%	3.12%
Sağlık	0.21%	8.76%	9.65%
Eğitim	1.98%	9.01%	10.37%
Yİ-ÜFE	0.29%	3.79%	1.78%
İmalat	0.31%	5.00%	3.02%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.10%	4.61%	7.59%
(H)	0.17%	4.59%	7.56%
(I)	0.14%	4.54%	7.69%
FX Sepeti *	1.57%	4.46%	-1.67%
USD/TRY*	1.40%	3.04%	-1.56%
EUR/TRY*	1.72%	5.77%	-1.77%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarmı ** 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

03.10.16

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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.