

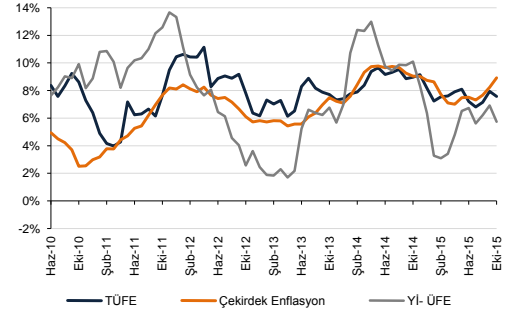
## Ekim enflasyonu piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık rakam baz etkisinden dolayı %7.95'ten %7.58'e geriledi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%1.55 Yİ-ÜFE: %-0.20, ING Tahmin TÜFE:%1.60, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.35**

• Konjonktürel gelişmelerin de katkısıyla Temmuz'da son iki yıldaki en düşük düzeye gerileyen, sonraki iki ayda ise yukarı yönlü bir seyir izleyen yıllık enflasyon; mevsimsel faktörlerin ağır bastığı Ekim'de piyasa beklentisinin üzerinde gelen %1.55'lik aylık rakamın ardından geçtiğimiz yıldan kalan baz etkisiyle %7.95'ten %7.58'e dikkate değer bir düşüş kaydetti. Yurt içi üretici fiyat endeksindeki değişim ise, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının görece toparlanması sonucu değer kazanan TL'nin ve gıda ürünleri fiyatlarındaki olumlu seyrin de katkısıyla %-0.20 oldu. Bu yılın ilk aylarında oldukça düşük bir düzeye gelen ancak sonraki aylarda dalgalı bir şekilde yukarı yönlü seyreden yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu Eylül'de %6.92'yle 2015'in en yüksek rakamına ulaştıktan sonra Ekim'de %5.74'e geriledi.

• TÜFE'nin detaylarında, oynaklığın devam ettiği gıda fiyatlarında endeksin başlangıcından bu yana gözlenen en düşük Ekim fiyat değişimiyle katkının %0.17 puanda kalması aylık enflasyondaki artışı önemli ölçüde sınırladı. Bu çerçevede, yılın üçüncü çeyreğinde enflasyon görünümünü genelde olumsuz etkileyen gıda fiyatlarındaki yıllık enflasyon girdi olarak kullanıldığı lokanta ve oteller grubu da dikkate alındığında Ekim'de %9.82'yle 2013 sonundan bu yana ilk defa tek basamaklı düzeye geldi. Enflasyonu yükselten en önemli grup ise %0.80 puanla mevsimsel faktörlerin de etkisiyle giyim grubu oldu. İlimli seyreden enerji fiyatlarına rağmen otomobil fiyatlarındaki artışın da ortaya koyduğu üzere kurdaki değer kaybının gecikmeli etkilerinin yansımaya devam ettiği ulaştırma grubu ise enflasyonu %0.20 puan yukarı çekti. Konut ve ev eşyası grupları da %0.12 ve %0.10 puanlık katkı sağladı. Çekirdek enflasyonda AA %1.93 ve %2.22 yükselen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon Temmuz sonrasında gözlenen yükseliş eğilimini koruyarak sırasıyla %8.74 ve %8.92'ye geldi. Çekirdek göstergelerde dikkat çeken bozulma eğiliminin devam edip etmeyeceği önümüzdeki dönemde de kurdaki gelişmeler tarafından belirlenecek.

• Sonuç olarak, ılımlı seyreden enerji fiyatlarının olumlu etkileri gözlemlense de, önümüzdeki dönemde enflasyon görünümünde TL'ye yönelik risk iştahı ve her iki yönde de hareket eden ve tahmin etmenin oldukça zor olduğu gıda fiyatlarındaki değişimler belirleyici olacak. Öte yandan, yılın son iki ayındaki negatif baz etkisi de yıllık enflasyonu yukarı çekebilecek. Politika kararlarını enflasyon görünümündeki gelişmelere bağlayan ve Fed'in Aralık'ta geleceği yüksek bir ihtimal olarak değerlendirilen normalleşme adımlarına odaklanan MB'nin kararları jeopolitik risklerin sürdüğü ortamda piyasaların seyrinde önemli rol oynayacak.



Eki-15	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.55%</b>	<b>7.86%</b>	<b>7.58%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	0.76%	8.42%	8.69%
Ulaştırma	1.40%	7.85%	4.04%
Konut	0.81%	5.69%	6.04%
Ev Eşyası	1.39%	9.64%	10.72%
Giyim ve Ayakkabı	11.43%	5.53%	5.78%
Lokanta ve Oteller	0.67%	12.48%	13.77%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.01%	5.68%	5.67%
Haberleşme	0.25%	3.42%	3.18%
Sağlık	0.41%	6.73%	7.11%
Eğitim	1.03%	6.16%	6.43%
<b>Yİ-ÜFE</b>	<b>-0.20%</b>	<b>7.59%</b>	<b>5.74%</b>
İmalat	-0.37%	8.03%	6.56%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(G)	1.99%	8.46%	8.90%
(H)	1.93%	8.30%	8.74%
(I)	2.22%	8.66%	8.92%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>-5.74%</b>	<b>18.56%</b>	<b>21.69%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>-4.90%</b>	<b>24.81%</b>	<b>30.54%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>-6.49%</b>	<b>13.41%</b>	<b>14.65%</b>

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkarım \*\* 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

03.11.15

## 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.