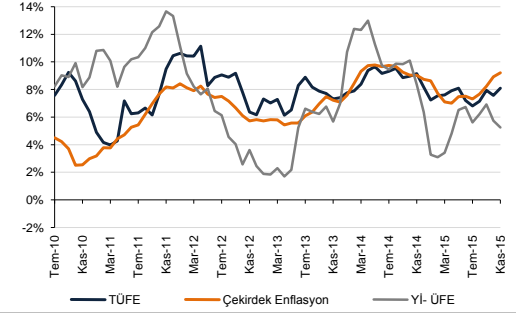


Kasım enflasyonu piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık rakam baz etkisinin de katkısıyla %7.58'den %8.10'a yükseldi...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.67 Yİ-ÜFE: %-1.42, ING Tahmin TÜFE:%0.50, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.46

- Temmuz'dan bu yana Ekim hariç genelde yükseliş eğiliminde olan yıllık enflasyon; negatif baz etkisinin ağır bastığı Kasım'da %0.50 olan piyasa beklentisinin üzerinde gelen %0.67'lik aylık rakamın ardından %7.58'den %8.10'a dikkate değer bir artış kaydetti. Yurt içi üretici fiyat endeksindeki değişim ise, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının görece toparlanması ve genel seçimlerin politik risk primini azaltması sonucu değer kazanan TL'nin ve gıda ürünleri fiyatlarındaki olumlu seyrin de katkısıyla %-1.42 oldu. 2015 genelinde geniş bir aralıkta seyreden Yİ-ÜFE enflasyonu Eylül'de %6.92'yle yılın en yüksek düzeyine ulaştıktan sonra Kasım'da %5.25'e geriledi.
- TÜFE'nin detaylarında, gıda ve giyim fiyatlarının aylık enflasyonun beklentilerin üzerinde kalmasında belirleyici olduğu söylenebilir. Oynaklığın devam ettiği gıda fiyatlarında (bu grubun girdi olarak kullanıldığı lokanta ve oteller grubu da dikkate alındığında), iki ay hariç 2013 sonundan bu yana %10-15 aralığında seyreden yıllık değişim Kasım'da %10.4 oldu ve bu grup aylık enflasyona toplamda %0.26 puanlık katkı sağladı. Yukarı yönlü mevsimsel etkilerin ağır bastığı giyim grubunun Kasım enflasyonuna katkısı ise %0.39 ile ilk sırada yer aldı. Enflasyonu yükselten diğer gruplar arasında konut ve ev eşyası grupları da %0.08 ve %0.05 puanlık katkılarla dikkat çekti. Aylık manşet rakamını düşüren en önemli grup ise %-0.12 puanla otomatik fiyatlandırma mekanizmasının bir sonucu olarak TL'deki değişimleri hemen yansıtan akaryakıt fiyatlarının belirleyici olduğu ulaştırma grubu oldu. Çekirdek göstergelerde ise AA %0.86 ve %0.89 yükselen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon Temmuz sonrasında gözlenen artış eğilimini koruyarak sırasıyla %8.94 ve %9.22'ye ulaştı. Kurda sene başından bu yana sert değer kaybının etkisinin devam ettiği çekirdek göstergelerin tamamında yıllık enflasyonun Kasım'da yükselmesi de enflasyon görünümündeki bozulmanın sürdüğünü ortaya koyuyor.
- Sonuç olarak, ılımlı enerji fiyatlarının katkı sağlasa da, hizmet enflasyonunun önemli bir göstergesi olan kiradaki artışın Ağustos 2009'dan bu yana en yüksek düzeye ulaşması enflasyon görünümü üzerindeki baskının sürdüğünü ortaya koyarken, zayıf TL'nin etkileri özellikle mal grubu fiyatlarına yansıyor. Önümüzdeki dönemde, TL'ye yönelik risk iştahı ve asgari ücret ayarlamaları ile Rusya'nın Türkiye'den gıda ithalatına getirdiği sınırlamaların her iki yönde de hareket eden ve tahmin etmenin oldukça zor olduğu gıda fiyatlarına etkisi enflasyon görünümünde belirleyici olacak. Öte yandan, yılın son ayındaki negatif baz etkisi de yıl sonu enflasyonunu daha da yukarı çekebilir.



Kas-15	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.67%	8.58%	8.10%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.00%	9.51%	9.51%
Ulaştırma	-0.78%	7.01%	5.11%
Konut	0.54%	6.26%	6.39%
Ev Eşyası	0.66%	10.37%	10.50%
Giyim ve Ayakkabı	5.37%	11.19%	7.06%
Lokanta ve Oteller	0.33%	12.86%	13.44%
Alkollü İçecek-Tütün	0.00%	5.68%	5.67%
Haberleşme	0.35%	3.79%	3.67%
Sağlık	0.26%	7.01%	7.15%
Eğitim	0.17%	6.35%	6.35%
Yİ-ÜFE	-1.42%	6.06%	5.25%
İmalat	-1.26%	6.66%	6.11%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.80%	9.33%	9.07%
(H)	0.86%	9.23%	8.94%
(I)	0.89%	9.63%	9.22%
FX Sepeti *	-1.31%	17.00%	20.77%
USD/TRY*	0.87%	25.90%	31.81%
EUR/TRY*	-3.29%	9.68%	11.92%

* 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

03.12.15

Muhammet Mercan

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.