

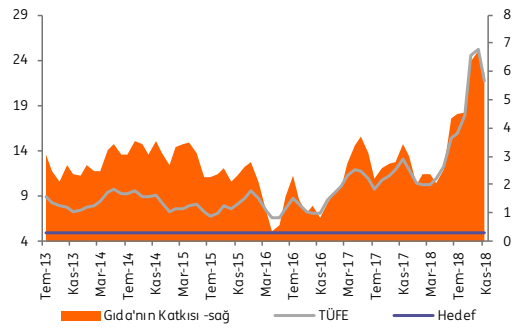
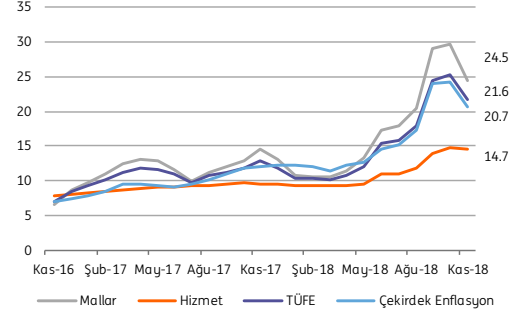
Vergi indirimleri, petrol fiyatlarındaki düşüş ve TL'nin toparlanmasına bağlı olarak eksiye dönen Kasım rakamının ardından yıllık enflasyon %21.6 oldu...

Gerçekleşme: TÜFE:%-1.4 YI-ÜFE: %-2.5, Piyasa Tahmin: TÜFE:%-0.75, ING Tahmin: TÜFE:%-0.8

- Kasım'da tüketici fiyatları beklentilerin üzerinde %1.4'lük sert bir düşüş kaydetti. Kasım başında duyurulan vergi indirimleri, kamu ve özel sektörün gönüllü katılımıyla atılan enflasyonla mücadele adımları, enerji fiyatlarındaki sert düşüş ve TL'nin değer kazanması gibi faktörlerin belirleyici olduğu Kasım rakamının ardından yıllık enflasyon tepe noktasını gördüğü %25.2 düzeyinden %21.6'ya geriledi. Buna göre 1) enerji, işlenmemiş gıda ve temel mallar kaynaklı etkilerle mal grubu enflasyonu %29.6'dan %24.5'e inerken, 2) hizmet enflasyonu ulaştırma hizmetlerindeki fiyat düşüşüne rağmen neredeyse değişmeden %14.7'de kaldı. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise %2.5'lik düşüş görülürken, yıllık enflasyon %45'ten %38.5'e geldi. Eylül'de %46.2 olan ve son iki ayda gerileyen ÜFE rakamlarında ağırlıklı olarak enerji fiyatları ile kura duyarlı kalemlerde TL'nin son dönemdeki değer kazancının olumlu etkileri önemli rol oynadı. Yine de, ÜFE enflasyonun düzeyi üretici fiyatları kaynaklı baskılarda kısmi azalmaya rağmen yüksek seyrin sürdüğünü ortaya koyuyor.

- Kasım'da TÜFE alt gruplarının yarısında fiyat düşüşleri görüldü. Buna göre, ulaştırma grubu otomobil ve benzin fiyatlarındaki düşüşe paralel %-1.17 puanla enflasyonu en fazla aşağı çeken grup oldu. Gruptaki yıllık enflasyon ise %32'den %21'e sert bir gerileme kaydetti. Beyaz eşya ve mobilyada vergi indirimleriyle Kasım enflasyonuna %-0.24 puan katkı sağlayan ev eşyası grubu ulaştırmayı takip etti. Bu grupta halen %32.7 düzeyinde olan yıllık enflasyon sene başından bu yana TL'deki birikimli değer kaybını yansıtıyor. Son olarak, gıda grubu, ağırlıklı olarak taze sebze-meyve kaynaklı fiyat düşüşleriyle aylık enflasyonu aşağı çeken gruplar arasında %-0.17 puanla üçüncü sırada yer aldı. En yüksek fiyat değişiminin olduğu grup ise enflasyona %0.16 puan katkı sağlayan giyim olsa da, bu gruptaki aylık veri enflasyon serisinin başladığı 2003'ten bu yana gözlenen en düşük Kasım rakamı oldu. Benzer şekilde, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon sert bir düşüşle %20.7'ye geldi. Çekirdek enflasyonda, kamunun adımları yanında, TL'nin son dönemdeki değer kazançlarının da etkisiyle kur kaynaklı geçişkenliğin etkisini kaybetmeye başlaması rol oynadı.

- Sonuç olarak, Kasım rakamı tüketici enflasyonunun Ekim'de ulaştığı tepe noktasından döndüğünü ve bu yılı muhtemelen %22'nin altında kapatacağını gösterdi. Yine de, 2019'un ilk yarısında gerek vergi indirimlerinin sona ermesi gerekse olumsuz baz etkisiyle enflasyonun önemli ölçüde yüksek seyredeceğini, kalıcı ve sert düşüşün ise yılın ikinci yarısında geleceğini düşünüyoruz.



Kas-18	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	-1.44%	20.79%	21.62%
Gıda-Alkolsüz İçki	-0.74%	23.78%	25.66%
Ulaştırma	-6.46%	19.02%	21.03%
Konut	0.47%	23.80%	24.76%
Ev Eşyası	-2.85%	31.19%	32.73%
Giyim ve Ayakkabı	2.37%	19.72%	16.86%
Lokanta ve Oteller	0.79%	19.79%	20.48%
Alkollü İçecek-Tütün	0.17%	2.23%	2.23%
Haberleşme	-0.60%	9.74%	9.56%
Sağlık	0.57%	15.98%	16.25%
Eğitim	0.02%	10.17%	10.20%
YI-ÜFE	-2.53%	36.68%	38.54%
İmalat	-3.09%	33.18%	34.97%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(C)	-1.87%	20.07%	20.72%
Mallar	-1.99%	23.48%	24.47%
Hizmet	0.03%	14.18%	14.67%
FX Sepeti *	-6.40%	32.07%	27.82%
USD/TRY*	-6.44%	35.55%	30.74%
EUR/TRY*	-6.37%	29.15%	25.36%

* 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

03.12.18

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).