

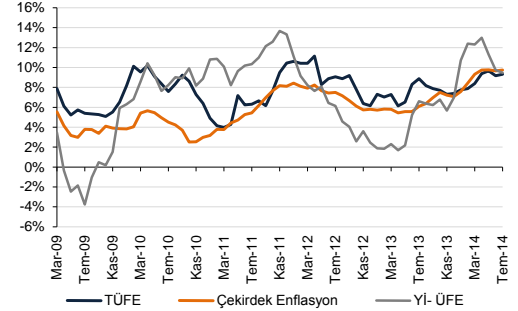
Genele yayılan fiyat değişimlerinin etkisiyle Temmuz'da TÜFE beklentilerin üstünde arttı, yıllık rakam ise %9.32'ye yükseldi...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.45 YI-ÜFE: %0.73, ING Tahmin TÜFE:%-0.20, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.15

- Temmuz'da enflasyon, oynak seyrini sürdüren ve mevsimsel olarak aşağı yönlü bir seyir izlemesi beklenen gıda fiyatlarında Ramazan etkisi ve hava şartlarının tarımsal üretime olumsuz yansımalarıyla görülen yükseliş sonucu piyasa beklentisinin oldukça üzerinde AA%0.45'lik bir artış kaydederken, yıllık enflasyon %9.32'ye geldi (Haziran: %9.16). Öte yandan, son birkaç aydan beri daha ılımlı bir seyir izleyen yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) ise Temmuz'da imalat grubu fiyatlarında ve özellikle gıdada görülen artışla AA%0.73 yükselirken, baz etkisinden dolayı yıllık rakam %9.46'e geriledi (Haziran:%9.75).

- TÜFE'nin detayları incelendiğinde, artışların hemen tüm gruplara dağıldığı gözlemlendi. Buna göre, ulaşım ve taşıma ücretlerinde gözlenen fiyat ayarlamalarının etkisiyle 11 baz puan katkı yapan ulaştırma grubu yanında 9 ve 10 baz puanlık etki yaratan alkollü içecekler ve tütün, konut, haberleşme, eğlence & kültür grupları enflasyonda yukarı yönlü baskıların henüz sona ermediğini ortaya koydu. AA%0.30 artarak son 11 yılda %-0.32 olan Temmuz ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleşen gıda fiyatları aylık bazda enflasyonu yukarı çeken bir diğer önemli unsur oldu (7 baz puan). MB'nin 2014 için %9'luk varsayımı ile karşılaştırıldığında gıda fiyatlarında yıllık enflasyon Temmuz'da %12.6 ile yüksek bir düzeyde seyrediyor. MB'nin geçtiğimiz ay sonundaki enflasyon raporunda olumlu bir tablo çizmesine ve hedeften sapmada temel olarak gıda fiyatlarında yukarı yönlü güçlü seyri sorumlu tutmasına rağmen Temmuz rakamları gıda grubu dışındaki kalemlerde de henüz belirgin bir iyileşmenin olmadığını gösteriyor. Mevsimsel olarak fiyat düşüşlerinin görüldüğü giyim ve ayakkabı grubu ise 23 baz puanlık negatif etkiyle enflasyondaki yükselişi sınırladı. Çekirdek enflasyonda ise AA sırasıyla %0.42 ve %0.29 artan H ve I endekslerinde yıllık enflasyon sırasıyla %10.39 ve %9.75 ile yüksek seyrini sürdürdü. TL'deki değer kaybının birikimli etkilerinin zayıflamasına bağlı olarak Mayıs 2013'ten bu yana neredeyse kesintisiz süren yükseliş trendinin sonuna geldiği değerlendirilmelerine rağmen bu cephede henüz ciddi bir olumlu seyir gözlenmedi.

- Sonuç olarak, Mayıs'ta tepe noktasına ulaşan ve 2014'ün ikinci yarısında gerileyeceği düşünülen enflasyonda yılın kalan döneminde bu eğilimin yavaş seyredeceği ve yılsonunu MB'nin %7.6'lık öngörüsünün üzerinde kapatacağını düşünüyoruz. Öte yandan, son faiz indirim kararlarında piyasa göstergelerindeki iyileşmeyi gösteren MB'nin kurdaki istikrar sürdürdüğü takdirde Ağustos'ta da sınırlı bir faiz indirimi yapması ihtimal dâhilinde bulunuyor.



Tem-14	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.45%	6.18%	9.32%
Gıda-Alkolsüz İçki	0.30%	8.26%	12.56%
Ulaştırma	0.71%	5.95%	10.29%
Konut	0.56%	2.60%	5.41%
Ev Eşyası	0.24%	6.03%	9.29%
Giyim ve Ayakkabı	-3.28%	6.05%	10.11%
Lokanta ve Oteller	1.05%	8.61%	13.74%
Alkollü İçecek-Tütün	1.99%	9.40%	5.06%
Haberleşme	1.90%	1.86%	1.32%
Sağlık	0.30%	6.86%	9.32%
Eğitim	0.59%	4.82%	9.05%
YI-ÜFE	0.73%	5.89%	9.46%
İmalat	0.67%	7.12%	11.75%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.37%	6.73%	10.22%
(H)	0.42%	6.99%	10.39%
(I)	0.29%	6.59%	9.75%
FX Sepeti *	-2.19%	-3.26%	9.54%
USD/TRY*	-1.48%	-1.99%	8.72%
EUR/TRY*	-2.71%	-4.19%	10.16%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı ** Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 0.77 EUR

(G) = İşlenmiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, diğer yönlendirilen fiyatlar ve dolaylı vergiler hariç TÜFE

(H) = İşlenmiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

(I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli 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.