

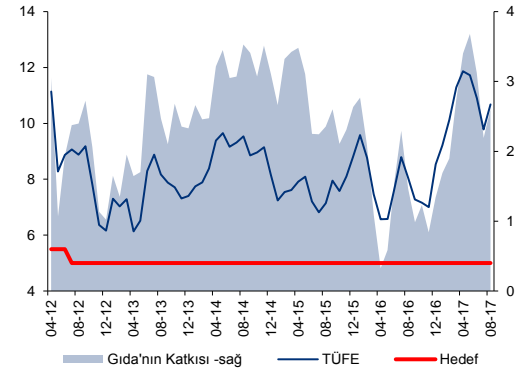
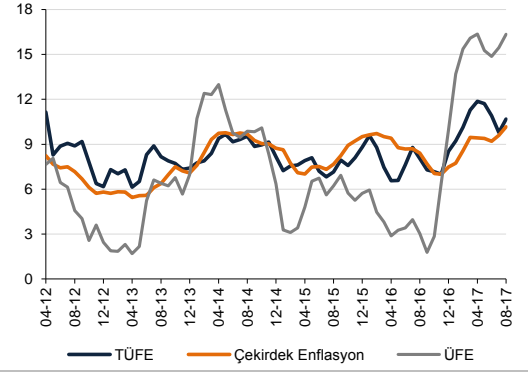
Yıllık enflasyon Ağustos'ta önceki üç aydaki gerileme eğilimine son verdi ve beklentilerin üzerinde yükselerek %10.7'yle çift basamaklı seviyeye döndü...

Gerçekleşme: TÜFE: % +0.52 Yİ-ÜFE: % +0.85, Piyasa Tahmin: TÜFE: % 0.15

- Ağustos'ta %0.85'lik rakamın ardından Nisan sonrası gerileme eğilimine son veren yıllık enflasyon %9.8'den %10.7'ye sıçrayarak yeniden çift basamaklı düzeye döndü. Beklentilerin üzerinde gelen aylık enflasyon rakamında, gıda ve giyimdeki mevsimsel düşüşler hariç genele yayılan fiyat artışları belirleyici oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise, gıda, tütün ve tekstil ürünleri hariç diğer gruplarda özellikle de aylık enflasyonun yarısından fazlasından sorumlu olan ana metaller ile rafine petrol ürünlerinde gözlenen fiyat artışlarına bağlı olarak yıllık rakam yeniden yükseldi ve %16.3'le 2008'den bu yana gözlenen en yüksek düzey olan %16.4'lük Nisan rakamına yakın seyretti. Yıllık enflasyonun bulunduğu düzey üretici fiyatları kaynaklı baskılarda önemli bir azalma olmadığını ortaya koydu.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.34 puanla kurdaki gelişmelere duyarlı ve enerji fiyatlarındaki görece yükselişten etkilenen ulaşımdan geldi. Bu gruptaki yıllık rakam %17.4 ile tüm gruplar arasında en yüksek olarak gerçekleşti. Ağustos enflasyonu yukarı çeken diğer ana gruplar ise %0.08-%0.13 puan aralığındaki katkılarla kur gelişmeleri, mevsimsellik ve yüksek seyreden gıda fiyatlarının yansımaları gibi doğrudan ve dolaylı etkilerin rol oynadığı ev eşyası, konut, eğitim ve lokanta & oteller oldu. Diğer taraftan, enflasyona negatif katkı sağlayan iki grup mevsimsel şartların olumlu etkilediği gıda ve giyim oldu. İki aylık rakamı %0.05 düşürürken, bu gruptaki yıllık enflasyon olumsuz baz etkisiyle yeniden yükselerek %12 oldu. Giyim ise enflasyonu %0.23 puan aşağı çekerken, yöntem değişikliğinin de katkısıyla yıllık enflasyon %5.7 düzeyinde, oldukça düşük seyretti. Ek olarak, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon yükselmeye devam ederek %10.2'yle Nisan 2012'den bu yana ilk defa çift basamaklı düzeye geldi. Çekirdek göstergelerde henüz anlamlı bir iyileşme olmadığını gösteren bu rakam kur kaynaklı etkileri içerirken, son günlerde TL'deki değer kazancının çekirdek enflasyon görünümüne olumlu katkı sağlayacağı söylenebilir.

- Sonuç olarak, gıda fiyatlarındaki düzeltme, TL'de istikrarın yeniden sağlanması ve bazı vergi kararlarıyla yıllık enflasyonda gözlenen aşağı yönlü eğilim Ağustos'ta sona ererken, bu gelişmede ağırlıklı olarak mal fiyatları belirleyici oldu. Son bir yılda yükselen yıllık hizmet enflasyonu ise değişmeden kaldı. Ağustos'ta üretici fiyatlarındaki baskı ve çekirdek göstergelerin yükselmesi enflasyon görünümüne dair riskleri gösterirken, TL'nin son günlerdeki değer kazancına rağmen MB'nin sıkı duruşunu sürdüreceğini ve erken bir gevşeme adımından kaçınacağını düşünüyoruz.



Ağu-17	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.52%	6.60%	10.68%
Gıda-Alkolsüz İçki	-0.22%	7.90%	11.97%
Ulaştırma	2.05%	9.35%	17.38%
Konut	0.71%	5.64%	7.76%
Ev Eşyası	1.66%	6.74%	8.73%
Giyim ve Ayakkabı	-3.09%	-2.09%	5.65%
Lokanta ve Oteller	0.91%	9.00%	11.73%
Alkollü İçecek-Tütün	0.05%	2.85%	10.40%
Haberleşme	0.08%	1.08%	1.77%
Sağlık	0.18%	10.43%	11.66%
Eğitim	2.79%	7.71%	10.30%
Yİ-ÜFE	0.85%	9.52%	16.34%
İmalat	0.86%	10.15%	17.94%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(C)	0.49%	7.00%	10.16%
Mallar	0.43%	6.28%	11.26%
Hizmet	0.73%	7.33%	9.40%
FX Sepeti *	-1.00%	4.96%	21.18%
USD/TRY*	-2.50%	-2.57%	16.47%
EUR/TRY*	0.28%	12.16%	25.39%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı ** 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

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.