

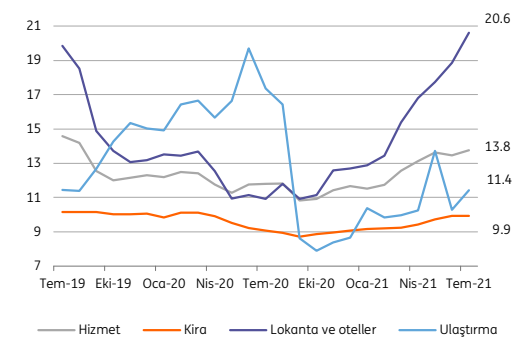
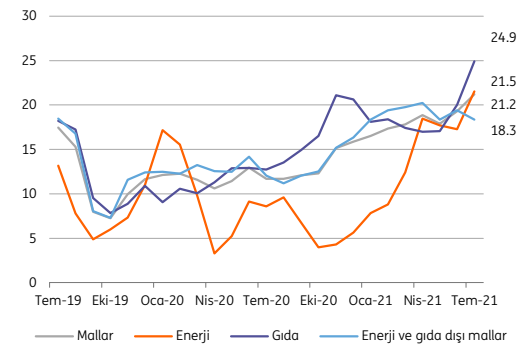
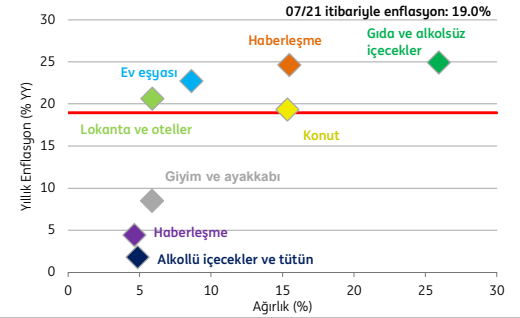
Bazı vergi indirimlerine rağmen, devam eden gıda grubu kaynaklı baskılarla yıllık enflasyon Ağustos'ta yükseliş eğilimini korudu...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.12 YI-ÜFE: %2.77, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.6, ING Tahmin: TÜFE:%0.7

- Ağustos'ta beklentilerin oldukça üzerinde %1.12 gelen aylık rakama paralel yıllık enflasyon da %18.7 olan piyasa öngörüsüne göre daha yüksek %19.25 seviyesine geldi ve politika faizini aştı. Manşet enflasyondan farklı olarak B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri ise Ağustos'ta gerilerken, C göstergesinde düşüş %17.2'den %16.8'e daha belirgin oldu. Çekirdek enflasyon için mevsimsellikten arındırılmış üç aylık hareketli ortalamalardan hesaplanan yıllık rakam hafif artsa da, Mayıs öncesiyle karşılaştırıldığında ılımlı seyrederken, arındırılmış hizmet enflasyonunun ana trendi önceki aya göre yüksek düzeyde neredeyse yatay kaldı ve fiyat baskılarının sürdüğünü teyit etti. Detaya göre: 1) mal grubunda yıllık değişim gıda kaynaklı olarak %21.6'ya ulaşırken, özellikle son dönemdeki güçlü kurla (altın hariç) dayanıklı tüketim malları daha olumlu bir görünüm sergiledi 2) iletişim ve lokanta & otel hizmetlerindeki fiyat değişimleri ile kira artışına paralel hizmetler enflasyonu ise %13.9 ile önceki aya göre yükseldi. Hızlı bir yukarı eğilimle hareket eden yurt içi üretici enflasyonu ise kur gelişmeleri, baz etkisi, arz kısıtları ve emtia fiyatlarındaki baskıların bir sonucu olarak aylık %2.8'lik artışla %45.5 oldu. ÜFE-TÜFE farkının %26.3 puan ile tarihi yüksek düzeyine ulaşması da maliyet kaynaklı baskıların ciddi bir boyuta geldiğini gösterdi.

- TÜFE'nin harcama gruplarında; enflasyon serisinin başladığı 2003'ten bu yana en yüksek Ağustos artışını kaydeden gıda grubu manşet rakama %0.84 puanlık katkıyla ilk sırada yer aldı. Gerek işlenmemiş gıda (özellikle taze meyve ve sebze) gerekse işlenmiş gıda kaynaklı etkilerle %29'a ulaşan ve olumsuz hava koşulları, küresel tarımsal emtia ve gıda fiyat artışları gibi gelişmelerin yansıdığı gıda grubu enflasyonu MB'nin son enflasyon raporunda 2021 sonu için %15'lik varsayımının oldukça üzerinde kaldı. Aylık rakamı önemli ölçüde etkileyen diğer gruplar olarak ise konut, lokanta ve oteller ile ev eşyası öne çıkarken; mevsimsel etkilerle gerileyen gıda ve otomobilde vergi indirimlerin yansıdığı ulaştırma manşetteki yükselişi sınırladı.

- Sonuç olarak, bazı vergi indirimlerine rağmen devam eden gıda grubu kaynaklı baskılarla yıllık enflasyon Nisan 2019 sonrası kaydedilen en yüksek düzeye gelirken ana trend belirgin bir dönüş sinyali vermedi. Yakın vadede olası kamu fiyat ayarlamaları, kurak mevsim koşullarının etkilediği gıda enflasyonu, halen oldukça güçlü seyreden iç talep, bozulan fiyatlamaya davranışları ve beklentiler gibi faktörler enflasyon görünümüne dair ana riskler olarak dikkat çekilen yılın kalan döneminde izlenecek güçlü baz etkisi manşet rakama olumlu yansıtacaktır. Çekirdek rakamda olumlu gelişmelere odaklanan MB için faiz indiriminin hala olası olduğunu ve Ekim sonrasında sınırlı bir adım gelebileceğini düşünüyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.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 dayanarak 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).