

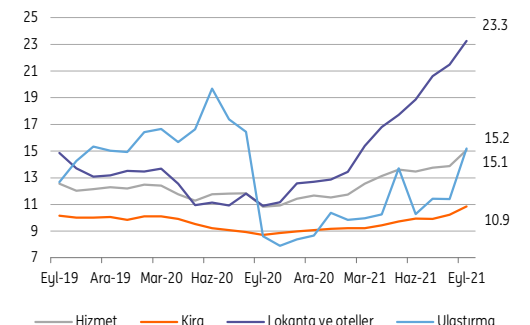
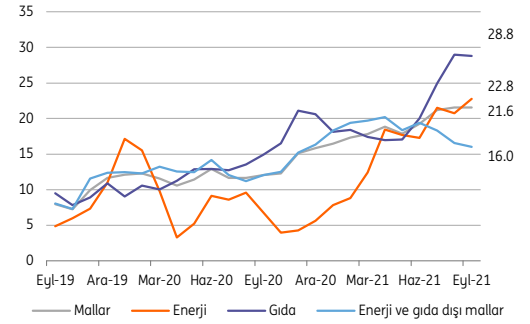
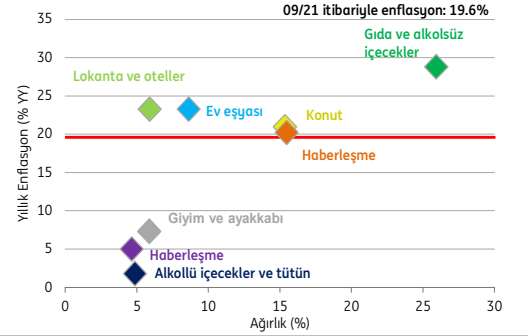
Hizmetler tarafındaki baskılarla enflasyon son iki yıldaki en yüksek düzeye gelirken, enflasyonun ana eğilimi yüksek seyretmeye devam etti...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.25 YI-ÜFE: %1.55, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.35, ING Tahmin: TÜFE:%1.2

- Eylül'de %1.25 ile beklentilerin hafif altında kalan aylık rakamın ardından yıllık enflasyon yükseliş eğilimini koruyarak %19.6'ya ulaştı. MB'nin geçtiğimiz haftalarda odağını kaydırdığı B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri de benzer şekilde yukarı gelerek sırasıyla %18.6 ve %17 oldu. Detaya göre: 1) yüksek enerji enflasyonunun çekirdek mal grubunda geçen yılın aynı ayına göre daha yavaş olan artışı dengelediği mal grubunda yıllık değişim %21.6 civarında neredeyse yatay seyretti 2) iletişim ve lokanta & otel hizmetlerindeki fiyat değişimleri ile kira artışına paralel hizmetler enflasyonu ise daha da ivmelenerek %15.1'e geldi. Çekirdek C ve manşet enflasyon için mevsimsellikten arındırılmış üç aylık hareketli ortalamalardan hesaplanan yıllık rakam Eylül'de hafif gerilese de yüksek düzeyde seyretmeye devam etti ve fiyat baskılarının sürdüğünü bir kez daha ortaya koydu. Öte yandan, hizmetler grubunda gerek yıllık enflasyon gerekse mevsimsellikten arındırılmış verilerden elde edilen ana eğilim Eylül'de daha da yükseldi ve özellikle bu grupta geçmişe endeksleme ve bozulan fiyatlama davranışları yanında yeniden açılmanın fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü etkilerini teyit etti. 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 %1.55'lik bir artış kaydetse de yüksek baz etkisiyle yıllık enflasyon 44% geriledi ancak yüksek düzeyini korudu. ÜFE-TÜFE farkının %24.4 puan ile tarihi yüksek düzeyine yakın seyri de maliyet kaynaklı baskıların ciddi boyutlarda olduğunu bir kez daha gösterdi.

- TÜFE'nin harcama gruplarında; özellikle kömür, kira ve konutta kullanılan sudaki fiyat ayarlamalarının belirleyici olduğu konut %0.37 puanla enflasyonu en fazla yükselten grup oldu. Bu grubu, %0.12-0.14 puanlık katkılarla mevsimselliğin etkilediği eğitim ve bazı hizmetlerdeki fiyat artışlarının ve gıda grubundaki görünümün yansıdığı lokanta ve oteller grupları izledi. Benzer şekilde %0.13 puanlık oldukça yüksek bir katkı sağlayan gıda grubunda ise taze sebze ve meyve fiyatlarındaki düşüşe rağmen diğer gıda ürünlerinde devam eden yüksek eğilim önemli rol oynadı.

- Sonuç olarak, hizmetler tarafındaki baskılarla enflasyon Mart 2019 sonrası en yüksek düzeye gelirken, gerek manşet gerekse çekirdek enflasyonun ana trendi bir miktar ivme kaybetse de yüksek seyretmeye devam etti. Faiz indirim sürecinin beklenenden önce başladığı ve MB'nin önümüzdeki aylarda da daha az kısıtlayıcı bir duruşun işaretlerini verdiği düşünüldüğünde, kurda olası zayıf seyir ve bozulan beklentiler gibi faktörlerin enflasyonu olumsuz etkilemeye devam edeceği, ancak son iki ayda güçlü baz etkisiyle bir miktar gerileme gözleneceği söylenebilir.



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).