

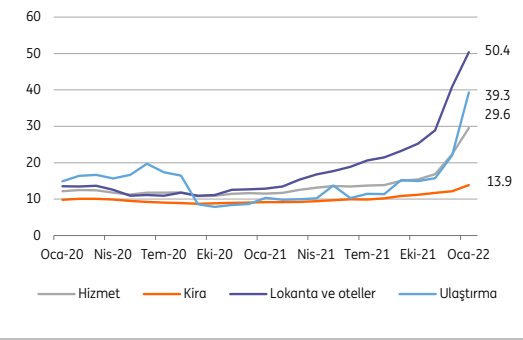
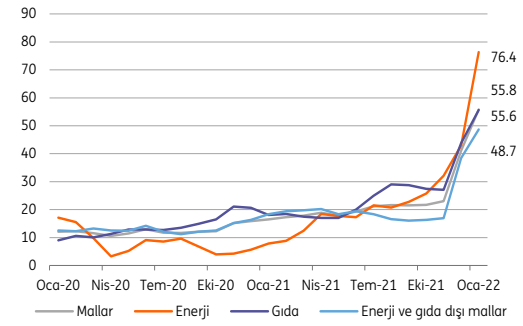
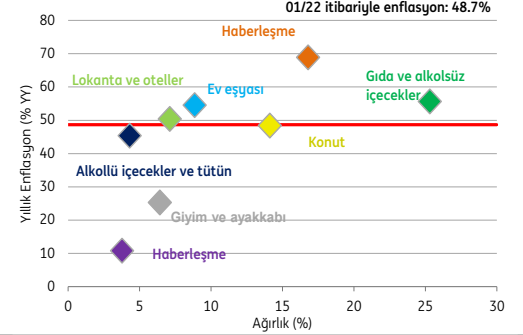
Ocak'ta hızlı artışını sürdüren yıllık TÜFE enflasyonu %50 sınırına yaklaşırken, ay başında yapılan kamu fiyat ayarlamaları bu gelişimde önemli rol oynadı...

Gerçekleşme: TÜFE:%11.1 YI-ÜFE: %10.4, Piyasa Tahmin: TÜFE:%9.8, ING Tahmin: TÜFE:%8.5

- Ocak enflasyonu %11.1 ile beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Yıllık enflasyon ise hızlı yükseliş eğilimini sürdürerek son yirmi yıllık dönemde kaydedilen en yüksek seviye olan %48.7'ye ulaştı. Öte yandan, geçtiğimiz üç aylık dönemdeki enflasyon %30.6'ya geldi. Bu gelişmeler, MB'nin Eylül'den itibaren başladığı ve %5 puana ulaşan faiz indirimlerine paralel enflasyon beklentilerinde gözlenen bozulma ve kurdaki dikkate değer artış yanında Ocak ayında başta enerji olmak üzere çeşitli ürünlere yapılan fiyat ayarlamalarından kaynaklandı. Daha önce yüksek tek basamaklı düzeyde seyreden enflasyonun trendi ise tahmini %18 civarına yükselirken, daha sınırlayıcı bir politika bileşimi belirleyip uygulamanın önemini ortaya koydu. B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri yıllık bazda benzer bir sıçramayla sırasıyla %42.7 ve %39.5'le 2003=100 bazlı serinin en yüksek değerlerine geldi ve genel olarak enflasyon göstergelerinde hızlanan yukarı eğilimi bir kez daha teyit etti. Yurt içi üretici enflasyonu kurdaki oynaklık ve buna bağlı arz kısıtları, ücret artışlarının yarattığı maliyet etkisi ve emtia fiyatlarındaki eğilime paralel bu yılın ilk ayında yıllık bazda %93.5 ile üç basamaklı düzeye önemli ölçüde yaklaştı.

- Açıklanan aylık verinin detayına göre: 1) kurdaki gelişmelere duyarlı ürünlerdeki ve kamunun yönettiği ürünlerdeki fiyat ayarlamaları yanında petrol fiyatlarındaki artışa bağlı olarak mal grubunda yıllık değişim %55.8 oldu. Gıdada yüksek artış ise sadece taze sebze ve meyve fiyatlarının da etkili olduğu işlenmemiş gıdada değil, işlenmiş gıdada devam eden yukarı yönlü baskılardan da kaynaklandı. Giyimde fiyatlar sınırlı gerilese de, mevsimselliğin etkili olduğu düşüş önceki yılların Ocak aylarının çok gerisinde kaldı 2) kira ve iletişim hizmetlerinde görece yavaş artışa rağmen kur kaynaklı geçişkenlik ve bozulan fiyatlandırma davranışlarına paralel hizmetler enflasyonu ise %29.6 oldu. Öte yandan, bu iki grupta özellikle Ocak'taki ivmelenme dikkat çekti. Dolayısıyla TÜFE'de harcama gruplarının giyim hariç tamamı aylık enflasyona pozitif katkılar yaparken; beklendiği gibi gıda, ulaştırma ve konut grubu en yüksek katkıyı sağladı.

- Sonuç olarak, Ocak enflasyon verileri ağırlıklı olarak kur gelişmelerinin ve kamu fiyat ayarlamalarının etkisini yansıtırken, fiyatlandırma davranışlarında gözlenen genel bozulma, enflasyon eğilimindeki yükseliş süreci yanında kur geçişkenliğinin yansıma hızı ve düzeyinde gözlenen yükseliş enflasyon dinamiklerine yönelik zorlukların artarak devam ettiğini ortaya koydu. Yıllık enflasyonun ikinci çeyrekte %50'in üzerinde tepe noktasına ulaştıktan sonra son çeyreğe kadar önemli düşüş kaydetmeden seyredeceğini, yıl sonuna doğru baz etkileriyle gerileyebileceğini ancak risklerin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.



03.02.22

Muhammet Mercan

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).