

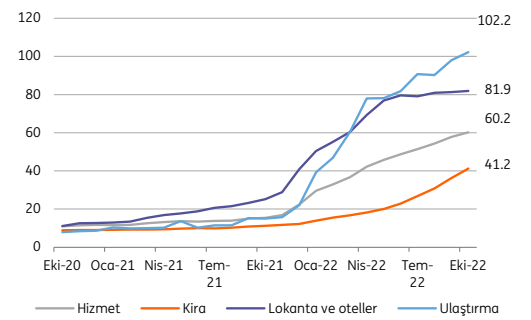
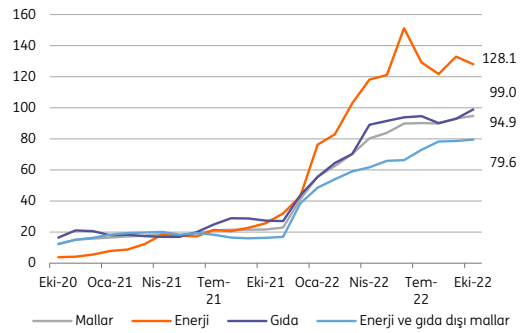
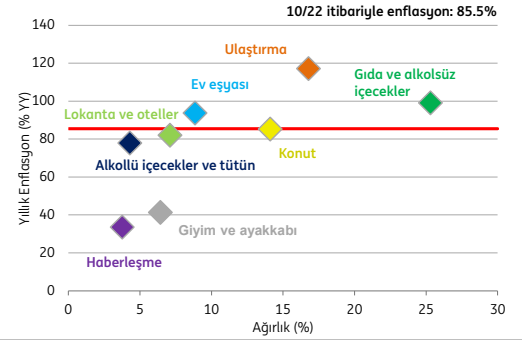
Ekim'de enflasyon muhtemelen yakın dönemdeki tepe noktasına ulaşırken, gelecek aylarda baz etkisi yıllık rakamın seyrinde önemli rol oynayacak...

Gerçekleşme: TÜFE:%3.5 YI-ÜFE: %7.8, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.6, ING Tahmin: TÜFE:%4.1

• Ekim'de %3.5 ile konsensüse paralel olarak gerçekleşmesinin ardından, yıllık enflasyon bir ay önceki %83.5'e kıyasla %85.5'e ulaştı. Kurdaki istikrarın devam etmesi halinde enflasyonun bu rakamla yakın dönemine zirvesine ulaştığını ve olumlu baz etkileriyle gelecek aylarda gerilebileceğini düşünüyoruz. Açıklanan verilere göre, özel yatanımlı göstergelerden C endeksi yıllık %70.4 ile yükselişini sürdürdü ve enflasyon serisinin en yüksek seviyesine ulaştı. Ana eğilime bakıldığında, manşet enflasyon bir önceki aya kıyasla hafif bir artış kaydederken, C endeksi eğilimi geçtiğimiz ay sınırlı bir iyileşme gösterdi. Öte yandan, Ekim ayında aylık bazda %7.8'lik keskin bir artış gösteren ve yıllık bazda %157,7'ye sıçrayan ÜFE'de, enerji kaynaklı baskıların devam ettiğini gösteren elektrik ve gaz üretimi ve dağıtım grubundan gelen etki (5,1 puan) temel belirleyici oldu. İleriye dönük olarak, ÜFE görünümü muhtemelen enerji ve kur kaynaklı gelişmeler tarafından belirlenecektir.

• Ana harcama gruplarının dağılımında gıda, hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıda alt gruplarının etkisiyle manşet enflasyona %1.33 baz puan ekleyerek en büyük katkıyı sağlarken, taze meyve ve sebze %14.3 olan aylık fiyat değişimi uzun vadeli Ekim ayı ortalamasının belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Diğer gruplardan, giyim (mevsimselliğin sonucu olarak), konut (hızlanan kira artışı ve su ücreti zammını yansıttığı için), ev eşyası (kurdaki seyre duyarlı) ve ulaştırma (artan enerji fiyatları, ulaştırma hizmetlerindeki ayarlamalar ve döviz kuru gelişmeleri nedeniyle) ise aylık 35-45 baz puan aralığındaki etkilerle aylık rakam üzerinde belirleyici olan diğer ana kalemler oldu. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu Ekim'de %94.9'a, hizmet grubu yıllık enflasyonu ise %60.2'ye yükseldi. Ayrıca her ikisi de mevcut enflasyon serisinde kaydedilen en yüksek değerler oldu.

• Özetle, 12 ana TÜFE kategorisinin tamamının enflasyondaki artışa olumlu katkıda bulunması dikkate alındığında Ekim ayında enflasyonist baskılar geniş tabanlı olmaya devam etti. Öte yandan, artan maliyet baskıları, yükselen beklentiler ve destekleyici para politikası duruşu görünümde daha fazla zorluğa işaret ediyor. Yıllık enflasyonun Ekim'de ulaştığı düzeyin yakın dönemin tepe noktası olabileceğini ve yılsonunda %70'in altına gerileyebileceğini tahmin ediyoruz. Geçtiğimiz ay, bir sonraki toplantıda da benzer bir adım atmayı ve faiz indirim döngüsünü sonlandırmayı değerlendirdiğini belirten MB, indirimlerini %9 politika faizinde sonlandıracağını sinyali vermişti. Dolayısıyla, banka bu ay muhtemelen 150bp daha indirim yapacak, ancak ekonomik faaliyetin hızına bağlı olarak gelecek dönemde de başka politika faizi ayarlamalarının da göz ardı edilmemesi gerektiği kanısındayız.



03.11.22

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).