

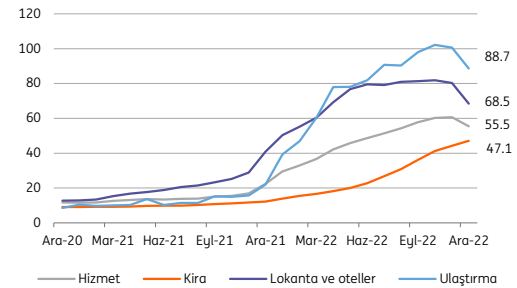
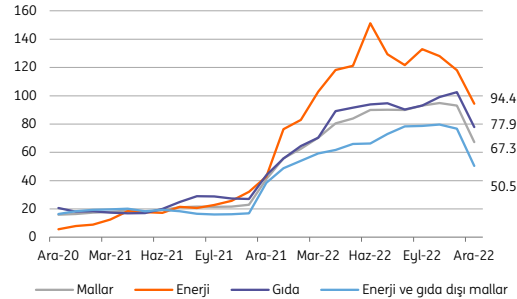
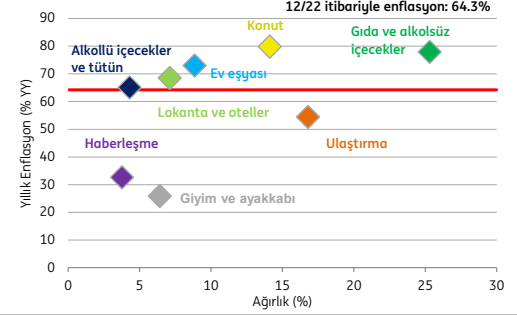
Enflasyon Aralık'ta düşüş eğilimini korudu. Güçlü baz etkileri nedeniyle bu eğilimin yakın dönemde sürmesi beklenirken, kurdaki seyir belirleyici olacak...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.18 YI-ÜFE: %-0.2, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.7, ING Tahmin: TÜFE:%2.9

- Aralık'ta %1.18 olan aylık enflasyonun ardından 2022'de yıllık enflasyon, büyük ölçüde olumlu baz etkisiyle düşüşüne devam etti ve %64.3'e geriledi. Yıllık rakamdaki düşüş, özellikle ulaştırma ve gıda gruplarında beklenenden daha ılımlı aylık rakamlara paralel olarak, piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Kurdaki istikrarın devam etmesi halinde büyük baz etkilerinin varlığıyla yakın dönemde bu düşüş eğiliminin devam etmesi muhtemel gözüküyor. Özel tanımlı göstergelerden C endeksi de geçen yılın sonunda YY %51.9'a sert bir şekilde gerilerken, 2022 başından bu yana gerileyen ana eğilim manşet enflasyona ve mal grubu enflasyonuna paralel iyileşmeyi sürdürdü. Bununla birlikte, ana eğilimdeki gerilemenin hizmet enflasyonunda henüz sınırlı olması ataletin güçlü olduğunu teyit etti. ÜFE enflasyonu ise YY%97.7 ile Ocak-22'den bu yana ilk kez çift basamaklı bir düzeye geriledi. Baz etkileri bu gelişmede ana belirleyici olsa da, enerji üretim ve dağıtımı ile ilgili fiyatlardaki düşüş de etkili oldu. Bunun sonucunda ÜFE'de üç yıldan uzun bir süredir ilk kez ekside kalan bir aylık enflasyon açıklandı. Sözkonusu görünüm, son dönemde maliyet yönlü fiyatlamaya baskılarının bir miktar hafiflediğine işaret ediyor.

- Ana harcama gruplarında; taze meyve ve sebze fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle gıdada aylık enflasyon AA%1.4 ile uzun dönem ortalamasının altında gerçekleşti. Bu doğrultuda, yıllık enflasyondaki düşüş, geniş bazın da etkisiyle öngörülenden daha belirgin oldu ve bir ay önceki YY%102.5 seviyesine kıyasla YY%77.9 düzeyine geriledi. Bir diğer sürpriz ise ulaştırma grubunda yaşandı ve enflasyon Kasım'daki YY%107 seviyesinden YY%54.4'e gelerek, sadece güçlü bazın değil aynı zamanda küresel enerji fiyatlarındaki ılımlı seyrin ve kur istikrarının etkilerini yansıttı. Diğer gruplarda ise, konut ve ev eşyası, ilkinde hızlı kira artışları ve su ücreti ayarlamaları, ikincisinde ise mobilya ve beyaz eşya fiyatlarındaki artışların etkisiyle Aralık'ta manşet enflasyonu %0.4 puanın üzerinde yükseltti. Özetle, enflasyon mal grubunda YY%67.3'e gerilerken, hizmet grubunda ise nispeten daha az bir düşüşle %55.5 oldu.

- Genel olarak, yıllık enflasyon Aralık'ta beklendiği gibi düşüş eğilimini sürdürmüş olup, kurdaki istikrar korunduğu takdirde baz etkisiyle önümüzdeki aylarda %50'nin altına gerileyeceği öngörülebilir. Bununla birlikte, reel faiz oranlarının ciddi ölçüde negatif olduğu düşünüldüğünde, enflasyonda daha güçlü bir düşüş zor görünürken; fiyatlamaya davranışlarındaki belirgin bozulma, yüksek trend enflasyonu ve maliyet yönlü baskıların devcam etmesi nedeniyle bu yıl görünüme ilişkin riskler yukarı yönlüdür. Bu ortamda, MB'nin faiz oranlarını düşük tutarken seçici kredi politikasına odaklanacağı ve "liralaşma" stratejisini koruyacağı söylenebilir.



03.01.23

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).