

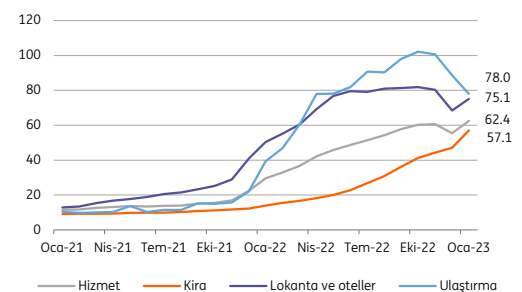
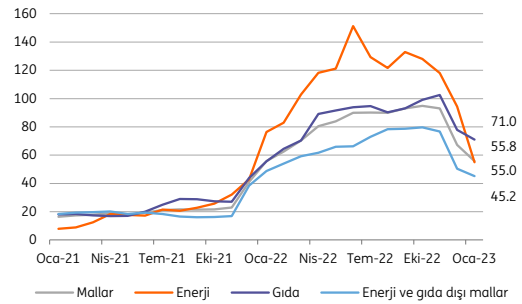
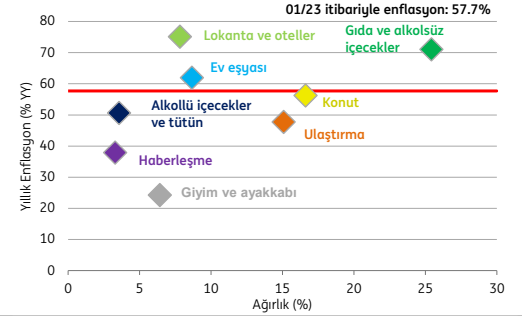
Ocak enflasyonu önemli bir sürpriz yapsa da, yakın vadede katkısını koruması muhtemel olan büyük baz etkileriyle düşüş eğilimini sürdürdü...

Gerçekleşme: TÜFE:%6.65 YI-ÜFE: %4.15, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.8, ING Tahmin: TÜFE:%3.5

- Aylık enflasyon %6.65 ile mevcut serideki en yüksek ikinci Ocak verisi olurken, piyasa tahmininin üzerinde gerçekleşti. Mal grubu enflasyonunun ana eğilimi bir önceki aya kıyasla büyük ölçüde değişmedi. Bununla birlikte, yıllık enflasyonun belirgin bir artış kaydettiği hizmet grubu, çekirdek ve manşet enflasyonun ana eğilimlerdeki bozulmaya katkıda bulundu. ÜFE enflasyonu ise yine keskin bir düşüş kaydederek yıllık %86.5 ile 2021 sonundan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Baz etkileri bir kez daha ana belirleyici olurken, petrol ve kamu hizmetleri fiyatlarındaki düşüşten de destek görüyoruz. Bununla birlikte, aylık %4.2'lik değişim maliyet yönlü baskılarda devam eden yüksek eğilime işaret ediyor.

- Ana harcama gruplarına göre incelendiğinde, gıda grubunda yıllık enflasyon hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıda fiyatları kaynaklı olarak geriledi. Ancak aylık rakam uzun dönem Ocak ortalamasının neredeyse iki katına çıkarak manşeti %1.68 puan yukarı çekti. Gıda fiyatlarındaki baskı ve yılbaşındaki fiyat ayarlamaları lokanta ve oteller grubu enflasyonunda sıçramaya neden oldu ve grup %1.0 puan ile ikinci en büyük katkıyı yaptı. Onu ulaştırma hizmetleri, otomobil ve benzindeki fiyat ayarlamaları nedeniyle ulaştırma takip etti. Ancak bu gruptaki yıllık değişim Kasım'daki üç haneli rakamlardan %47.7'ye gerileyerek baz etkilerinin boyutunu gösterdi. Fiyat düşüşü kaydeden giyim-ayakkabı haricinde diğer gruplarda güçlü artışlar gözlenirken, bu durum MB'nin bu yıl için %22.3'lük görece iyimser tahminine rağmen enflasyondaki düşüşün zorluğunu ortaya koydu. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu yıllık bazda %55.8'e gerilerken, hizmetler enflasyonu özellikle kira ve yemek hizmetleri kaynaklı olarak %62.4 ile mevcut serinin zirvesine yükseldi. TÜİK, TÜFE sepetinde olağan revizyonlar yaparak ulaştırma, alkollü içecekler ve tütün, haberleşme, eğitim ve ev eşyası kalemlerinin ağırlıklarını düşürürken konut, sağlık ve gıda kalemlerinin ağırlıklarını artırdı. Değişikliklerin ardından gıda grubunun ağırlığı %25.43 ile en yüksek seviyede kalırken, konut %16.6 ile ikinci sıraya yükseldi, onu bir basamak gerileyen ulaştırma %15.1 ile takip etti.

- Özetle, yıllık enflasyon Ocak'ta beklendiği gibi düşüş eğilimini sürdürdü. Kur istikrarına bağlı olmakla birlikte güçlü baz etkileri nedeniyle Mayıs'a kadar düşeceği beklentileri de devam ediyor. Ancak, derin negatif reel faiz oranları göz önüne alındığında, yılın ikinci yarısından itibaren daha da düşmesi oldukça zor olacakken, fiyatlama davranışlarındaki belirgin bozulma, yükselen eğilim ve maliyet yönlü baskıların sürmesi nedeniyle görünüme ilişkin riskler yukarı yönlüdür. Bu hafta Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın "...şu anda bizde faiz %9 bunu daha da düşüreceğiz..." şeklindeki açıklaması, piyasaların odağını Şubat PPK'sına kaydıracaktır.



03.02.23

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).