

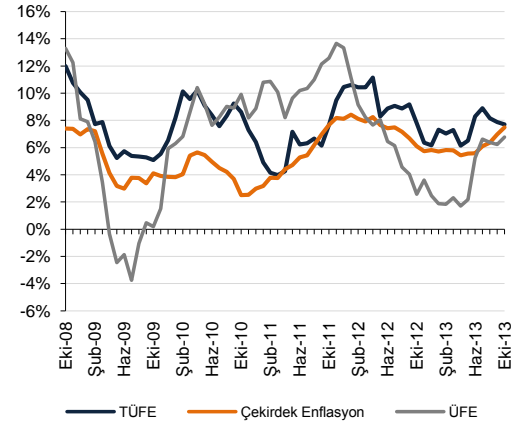
## Ekim'de TÜFE beklentilerin üzerinde %1.80 artarken, yıllık enflasyon baz etkisiyle %7.71'e geriledi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%1.80 ÜFE: %0.70, ING Bank Tahmin TÜFE:%1.30, ÜFE:%0.70, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.30 ÜFE:%0.70**

- Ekim ayında TÜFE gıda ve giyim grubundaki öngörülenin üzerinde aylık yükselişin etkisiyle piyasa beklentisinin belirgin oranda üzerinde AA %1.80 arttı. Ancak baz etkisiyle birlikte yıllık enflasyon az da olsa gerileyerek %7.71 oldu. (Eylül:%7.88). Öte yandan, piyasayla uyumlu olarak AA %0.69 artan ÜFE yıllık rakamı %6.23'ten %6.77'ye taşıdı. Aylık gerçekleşmeye en büyük katkı ise %0.58 puanla önceki aylara göre görece daha az da olsa kur geçişkenliğinden etkilenen imalat grubundan geldi.
- TÜFE'deki artışın detaylarına baktığımızda tahminimizdeki belirgin sapmayı da açıklayan faktör AA%3.91 artarak manşet enflasyonu %0.91 yukarı çeken gıda grubu oldu. Son 10 yılın Ekim ortalaması olan %2.01 seviyesinin de üzerinde olan bu rakam MB'nin özellikle işlenmemiş gıda grubunda görülen olumsuz seyrin geçici olduğu ve yılsonuna doğru azalacağı beklentisini henüz desteklemiyor. Ekim enflasyonunu yukarı çeken diğer grup ise mevsimselliğin de etkisiyle AA%9.56 artarak %0.63 puan katkı sağlayan giyim grubu oldu (son 10 yıl ortalaması: %7.64). AA%0.34 değişimle enflasyonu sınırlı oranda yükselten ulaştırma fiyatları ise Ekim'de TL'de görülen görece olumlu seyrin kur geçişkenliğini kısıtladığını gösterdi. Son olarak ev aletleri grubu aylık rakama %0.11 puan eklerken Eylül'e kıyasla katkısını belirgin oranda azaltan konut grubu kur hareketlerinin zayıflayan etkisini ortaya koyan diğer bir unsur oldu.

- Çekirdek enflasyon göstergelerine baktığımızda ise sırasıyla AA %1.59 ve %1.78 artan özel kapsamlı H ve I endeksleri on yıllık tarihsel ortalamalarla (%1.48, %1.65) uyumlu hareket etse de baz etkisiyle yıllık enflasyonu %7.61 ve %7.49 ile 2012 yılı yaz aylarından bu yana en yüksek düzeye çekti. Dolayısıyla çekirdek enflasyon tarafında Haziran ayından bu yana TL'deki değer kaybına paralel olarak devam eden yukarı yönlü hareket Ekim'de de devam etti. Ancak yılın geri kalanında kur geçişkenliğinin çekirdek enflasyon üzerindeki etkisinin görece daha sınırlı olabileceğini düşünüyoruz.

- Sonuç olarak, beklentileri aşan ve enflasyon görünümünde olumsuz seyrin korunduğunu ortaya koyan Ekim rakamları son enflasyon raporunda yıl sonu tahminini %6.8'e yükselten MB'nin para politikasında daha sıkı ve sıkı bir duruş sergileme görüşünü destekler nitelikte gözüküyor. Öte yandan son aylık gerçekleştirmeler piyasaların %7.5 seviyesine yakın bulunan yıl sonu enflasyon tahmininin MB öngörüsüne kıyasla daha muhtemel olduğunu gösterdi.



Çekirdek Enflasyon (I) = Gıda-ıçecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE Kaynak: TÜİK

Eki-13	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.80%</b>	<b>6.90%</b>	<b>7.71%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	3.91%	9.56%	11.13%
Ulaştırma	0.34%	8.66%	7.32%
Konut	0.36%	3.46%	4.29%
Ev Eşyası	1.58%	5.20%	5.64%
Giyim ve Ayakkabı	9.56%	4.24%	9.12%
Lokanta ve Oteller	0.94%	8.28%	9.42%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.73%	14.28%	14.30%
Haberleşme	0.00%	1.75%	3.11%
Sağlık	0.20%	3.24%	3.24%
Eğitim	0.28%	10.04%	10.14%
<b>ÜFE</b>	<b>0.69%</b>	<b>5.15%</b>	<b>6.77%</b>
Tarım	4.43%	4.06%	0.59%
Sanayi	0.00%	5.36%	8.03%
İmalat	-0.08%	6.76%	6.18%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(G)	1.63%	6.34%	7.56%
(H)	1.59%	6.41%	7.61%
(I)	1.78%	6.53%	7.49%
<b>FX Sepeti *</b>	-1.32%	13.98%	14.39%
<b>USD/TRY*</b>	-2.23%	11.57%	10.93%
<b>EUR/TRY*</b>	-0.45%	16.35%	17.85%

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı \*\* Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 0.77 EUR

(G) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, diğer yönlendirilen fiyatlar ve dolaylı vergiler hariç TÜFE

(H) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

(I) = Gıda-ıçecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)  
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 [muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr](mailto:muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr)

### **AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlıŐ/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.