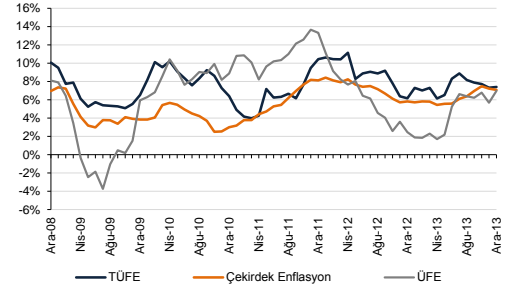


Aralık'ta beklentilerin sınırlı oranda üzerinde %0.46 artan TÜFE yıllık rakamı %7.40'a çekti...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.46 ÜFE: %1.11, ING Bank Tahmin TÜFE:%0.30, ÜFE:%0.20, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.40 ÜFE:%0.20

- Geçtiğimiz yılın son ayında TÜFE bir süredir dalgalı bir seyir izleyen gıda grubundaki yükselişin ve kur geçişkenliği nedeniyle yükselen ulaştırma fiyatlarının etkisiyle beklentilerin kısıtlı oranda üzerinde AA %0.46'lık bir artış kaydetti. Böylece Kasım'da %7.32 seviyesinde olan yılsonu enflasyonu 2013'ü %7.40'tan kapattı. ÜFE'de ise tahminimizin belirgin oranda üzerinde AA %1.11 artışın ardından yıllık rakam %6.97'ye geldi (Kasım:%5.67). Bu cephede aylık gerçekleşmeye en büyük katkı son aylarda olduğu gibi %0.59 puanla imalat grubundan gelirken, bu gruba %0.41 puan katkıyla tarım grubu takip etti.
- TÜFE'deki artışın detaylarına baktığımızda tahminimizdeki sapmayı açıklayan en temel kalemin dalgalı seyrini koruyan ve AA%1.46 artarak manşet enflasyonu %0.35 puan yukarı çeken gıda grubu olduğunu görüyoruz. Bu rakam %0.3'lük aylık artış öngörümüzün ve %0.57'lik son 10 yılın aralık ayı ortalamasının belirgin oranda üzerinde bulunuyor. Bununla birlikte aylık enflasyona katkı sağlayan diğer bir grup da benzin, mazot ve lpg fiyatlarındaki değişimlerden dolayı AA%1.1 artarak %-0.19'lük geçmiş 10 yıl ortalamasının üzerinde gelen ve manşet enflasyonu %0.19 puan yukarı çeken ulaştırma grubu oldu. Aylık gerçekleşmede dikkat çeken son grup ise %0.15'lik aylık katkı ile konut grubu oldu. Öte yandan geçen 10 yıl ortalamalarının belirgin oranda altında aylık gerilemeyle %0.17 ve %0.13 puanlık negatif katkı yapan giyim ile alkollü içecekler grupları manşet enflasyondaki artışı sınırladı.
- Çekirdek enflasyon cephesinde ise AA sadece %0.04 artan H ve AA %0.11 gerileyen I endeksleri Kasım ayında olduğu gibi on yıllık tarihsel ortalamalarının (%0.09, %-0.03) kısmen altında hareket etti ve yıllık enflasyonu sırasıyla %7.11 ve %7.08'e indirdi. Böylece Haziran'dan bu yana TL'deki değer kaybına paralel olarak devam eden ve Kasım ayında tersine dönen yukarı yönlü hareket yeni eğilimini korusa da, son dönemdeki politik gerilimin etkisiyle TL üzerinde devam eden baskının çekirdek enflasyonu tekrar etkileyebileceğini düşünüyoruz.
- MB'nin belirsizlik aralığının üzerinde gelen yılsonu enflasyon rakamı Banka'nın Hükümete açıklayıcı bir mektup yazmasını gerektiriyor. Öte yandan son ÖTV artışlarının yıllık enflasyona yaklaşık %1.1 puanlık bir katkı yapacağı hesaba katıldığında ve Dolar/TL'nin yurtiçi gelişmelere bağlı olarak yüksek seviyesini koruduğu durumda 2014 yılında MB'nin sıkı para politikasını dozunu arttırarak devam ettireceğini düşünüyoruz.



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

Dec-13	Monthly	YTD	Annual
CPI	0.46%	7.40%	7.40%
Food-Beverage	1.46%	9.67%	9.67%
Transportation	1.10%	9.77%	9.77%
Housing	0.89%	4.84%	4.84%
Home Appliance	0.19%	5.95%	5.95%
Clothing-Footwear	-2.58%	4.87%	4.87%
Dining-Lodging	0.81%	9.86%	9.86%
Alcoholic Beverage-Tobacco	-2.66%	10.52%	10.52%
Communication	-0.13%	1.20%	1.20%
Health	0.78%	4.85%	4.85%
Education	0.01%	10.05%	10.05%
PPI	1.11%	6.97%	6.97%
Agriculture	2.49%	7.58%	7.58%
Industry	0.84%	6.85%	6.85%
Manufacturing	0.82%	8.45%	8.45%
Special CPI (Core) Indicators			
(G)	0.00%	6.99%	6.99%
(H)	0.04%	7.11%	7.11%
(I)	-0.11%	7.08%	7.08%
FX Basket *	6.47%	22.32%	22.32%
USD/TRY*	5.84%	19.73%	19.73%
EUR/TRY*	7.08%	24.87%	24.87%

* Crude oil and natural gas extraction ** CBRT month-end FX buy rates, FX Basket: 1USD + 0.77 EUR

(G) = CPI excluding unprocessed food, energy, alcoholic drinks & tobacco, other administered prices and indirect taxes

(H) = CPI excluding unprocessed food, energy, alcoholic drinks & tobacco, gold

(I) = CPI excluding all food & beverages, energy, alcoholic drinks & tobacco, gold

Source: TURKSTAT & CBT

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 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 hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş 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.