

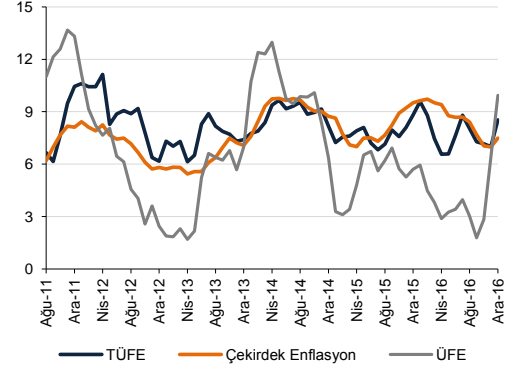
Kurdaki değer kaybı, enerji fiyatlarındaki artış, gıda grubundaki baskı ve vergi ayarlamalarının yansıdığı Aralık rakamıyla yıllık enflasyon 2016'da %8.5 oldu...

Gerçekleşme: TÜFE: %+1.64 YI-ÜFE: %+2.98, ING Tahmin TÜFE: %0.75, Piyasa Tahmin: TÜFE: %0.93

- 2016'nın son ayında enflasyon 2003'ten bu yana gözlenen en yüksek Aralık rakamı olurken, yıllık enflasyon %7.0'den %8.5'e sert bir sıçrama kaydetti ve MB'nin Ekim sonunda yayınladığı enflasyon raporuna göre %7.5 olan tahmininden önemli ölçüde farklılaştı. 2016'nın genelinde olduğu gibi Aralık ayında da gıda grubu belirleyici olurken, diğer gruplardan aylık rakama gelen yüksek oranlı katkılar dikkat çekti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, birkaç grup hariç diğer tüm grupların katkısıyla %2.98'lik sert bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise baz etkisinin de bir sonucu olarak %9.94'le iki yıldan uzun bir sürenin en yüksek düzeyine gelirken, Eylül'de %1.78'den başlayan artış eğilimi tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların yeniden öne çıkmakta olduğuna işaret etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık rakamın beklentilerin çok üzerinde kalmasında enflasyonu %0.79 puan yükselten kalem olarak gıda grubu öne çıktı. Bu gruptaki yıllık enflasyon, aylık değişimin %3.29'la serinin başladığı 2003'ten bu yana gerçekleşen en yüksek Aralık ayı rakamı olmasına bağlı olarak sert bir artış kaydetti ve %5.65'e geldi. Gıdaya ek olarak, enflasyonu yukarı çeken bir diğer grup özel tüketim vergisinde yapılan ayarlamaların etkisiyle %0.37 puan katkı sağlayan alkollü içecekler ve tütün grubu oldu. Bu grupta 2016 enflasyonu %31.6 düzeyinde gerçekleşti. Ek olarak, TL'deki değer kaybının ve enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilimin yansıdığı ulaştırma grubu ise %0.29 puanla aylık enflasyonu yukarı çeken bir diğer grup oldu. Öte yandan, negatif katkı sağlayan iki grup ise, mevsimsel fiyat düşüşlerinin etkili olduğu giyim (%-0.19 puan) ve haberleşme (%-0.01 puan) oldu. Kalan gruplar ise enflasyonu %0 ila %0.15 puan arasında yükseltti ve enflasyonist baskıların yaygınlığına işaret etti. Çekirdek göstergelerden H ve I endekslerinde yıllık enflasyon ise uzun bir aranın ardından yeniden yükselerek %7.29 ve %7.48'e geldi. Bu durum, çekirdek enflasyon görünümünde 2016 başından beri süren gerileme sürecinin sona erdiğini ve kurdaki zayıflık dikkate alındığında önümüzdeki dönemde de süreceğini ortaya koydu.

- Sonuç olarak, Aralık rakamıyla enflasyon görünümü önemli bir bozulma sergilerken, TL'deki değer kaybının devam eden etkileri, olası vergi ve kamu fiyat ayarlamaları, gıda grubunda ortalamaya dönüş eğilimi ve enerji fiyatlarındaki baskılar enflasyonun önümüzdeki dönemde yukarı yönlü seyredebileceğini düşündürüyor. Bu durum, geçtiğimiz ay olduğu gibi TL'nin görece olarak istikrarlı olduğu dönemlerde faiz değişikliğinde aceleci olmayan MB açısından faiz artışı beklentilerinin daha da güçleneceği bir sürece işaret ediyor.



Ara-16	Aylık	Yıllık
TÜFE	1.64%	8.53%
Gıda-Alkolsüz İçki	3.29%	5.65%
Ulaştırma	1.97%	12.36%
Konut	0.95%	6.42%
Ev Eşyası	1.28%	6.24%
Giyim ve Ayakkabı	-2.55%	3.98%
Lokanta ve Oteller	0.44%	8.62%
Alkollü İçecek-Tütün	7.33%	31.59%
Haberleşme	-0.14%	3.18%
Sağlık	0.66%	9.73%
Eğitim	0.01%	9.47%
YI-ÜFE	2.98%	9.94%
İmalat	3.26%	12.07%
Özel Kapsamlı TÜFE		
(G)	0.40%	7.38%
(H)	0.41%	7.29%
(I)	0.35%	7.48%
FX Sepeti *	2.56%	18.74%
USD/TRY*	3.27%	21.47%
EUR/TRY*	1.89%	16.25%

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

(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-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

03.01.17

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel 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.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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