

Ocak'ta beklentilerin üzerinde %1.72 artan TÜFE yıllık rakamı %7.48'e çekti...

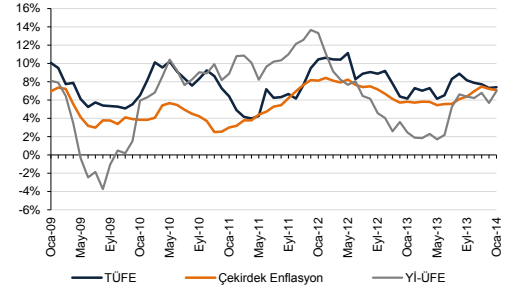
Gerçekleşme: TÜFE:%1.72 YI-ÜFE: %3.32, ING Bank Tahmin TÜFE:%1.53, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.60

- Yılın ilk ayında enflasyon, dalgalı seyrini devam ettiren gıda grubu ve TL'de görülen değer kaybına bağlı olarak artan ulaştırma fiyatlarının etkisiyle beklentilerin kısmen üzerinde AA %1.72'lik bir artış kaydetti. Böylece geçen yılı %7.40 seviyesinde kapatan yıllık enflasyon Ocak'ta %7.48'e yükseldi. TÜİK'in yeni hesaplamaya başladığı ve üreticilerin yurtiçinde sattıkları ürünlerin fiyat değişimini kapsayan yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) ise AA %3.32'lik sert bir artışla yıllık rakamı %10.72'ye çekti (Aralık:%6.97). Bu cephede aylık gerçekleşmeye en büyük katkı ise önceki aylarda olduğu gibi %2.83 puanla imalat grubundan geldi.

- TÜFE'deki aylık değişimin detayları en büyük katkının AA%5.2 artarak manşet enflasyonu %1.22 puan yukarı çeken gıda grubundan geldiğini gösteriyor. Bu rakam %1.2'lik aylık artış öngörümüzün ve %1.96'lık son 10 yılın ocak ayı ortalamasının belirgin oranda üzerinde bulunuyor. Aylık enflasyona diğer bir önemli katkı da benzin, mazot ve dizel araç fiyatlarındaki değişimlerden dolayı AA%2.5'le %1.52'lik geçmiş 10 yıl ortalamasının üzerinde gelen ve manşet enflasyonu %0.39 puan yukarı çeken ulaştırma grubundan geldi. Öte yandan, yılbaşında yapılan vergi artışının olası yansımalarıyla belirgin artış beklediğimiz alkollü içecek ve tütün grubu aylık bazda %2.72'yle toplam enflasyonu sadece %0.14 puan yükseltti. Ayrıca, mevsimsel indirimlerin de etkisiyle AA%7.59 gerileyen giyim grubu fiyatları %0.54 puanlık negatif katkı sağladı. Son olarak, ana harcama guruplarının endeks içindeki ağırlıklarının revize eden TÜİK ulaştırma ve konut guruplarının ağırlıklarını %2.45 ve %0.27 puan azaltırken, diğer guruplarda %0.12 ile %0.41 puan arasında bir artışa gitti.

- Çekirdek enflasyon cephesinde ise AA sırasıyla %0.51 ve %0.31 artan H ve I endeksleri son on yıllık tarihsel ortalamalarının (%-0.02, %-0.21) belirgin oranda üzerinde gelerek yıllık enflasyonu sırasıyla %7.70 ve %7.59'a çıkardı. Böylece son dönemde TL'deki değer kaybına bağlı olarak kur geçişkenliğinin çekirdek enflasyon göstergeleri üzerindeki etkisi tekrar öne çıkmaya başladı.

- MB'nin aylık enflasyonun beklentilerin üzerinde gelebileceğine işaret etmesi nedeniyle bugünkü sonuç sürpriz etkisi yaratmazken, önümüzdeki dönemde TL'deki değer kaybına bağlı olarak enflasyon üzerindeki baskının devam edebileceğini düşünüyoruz. İç talepte beklenen yavaşlama enflasyonda zayıf TL'nin fiyatlara yansımaları görece olarak zayıflatacak olsa da, önümüzdeki dönemde bu cephede seyrin yine de TL'deki dalgalanma tarafından belirleneceğini düşünüyoruz.



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

Oca-14	Aylık	Yıllık
TÜFE	1.72%	7.48%
Gıda-Alkolsüz İçki	5.16%	10.89%
Ulaştırma	2.50%	11.95%
Konut	0.49%	4.62%
Ev Eşyası	1.55%	6.44%
Giyim ve Ayakkabı	-7.59%	4.15%
Lokanta ve Oteller	1.73%	10.70%
Alkollü İçecek-Tütün	2.72%	-0.63%
Haberleşme	-0.60%	0.62%
Sağlık	1.86%	6.27%
Eğitim	0.06%	10.00%
YI-ÜFE	3.32%	10.72%
İmalat	3.29%	11.69%
Özel Kapsamlı TÜFE		
(G)	0.23%	7.46%
(H)	0.51%	7.70%
(I)	0.31%	7.59%
FX Sepeti *	6.17%	29.93%
USD/TRY*	6.80%	29.61%
EUR/TRY*	5.58%	30.24%

* 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-içecek, 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
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 görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler 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 hiŐbir 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.