

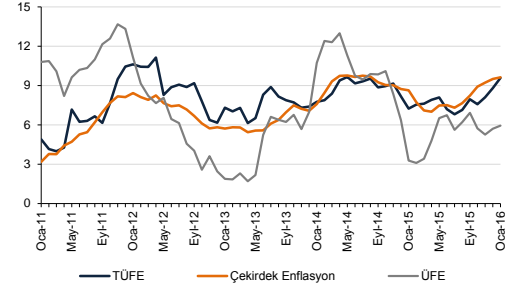
## Son dönemde yükseliş eğilimini koruyan yıllık enflasyon Ocak'ta beklentilerin üzerinde %1.81'lik artışın ardından %8.81'den %9.58'e ulaştı...

**Gerçekleşme: TÜFE:%1.82 Yİ-ÜFE: %0.55, ING Tahmin TÜFE: 1.53, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.7**

• Ekim hariç son aylarda genelde yukarı yönlü eğilimi olan yıllık enflasyon; ciddi bir artış göstermesi beklenen Ocak'ta %1.7 olan piyasa tahmininin üzerinde gelen %1.82'lik aylık rakamın ardından %8.81'den %9.58'e sert bir yükseliş kaydetti. Yurt içi üretici fiyat endeksindeki değişim ise, gıda ürünleri kaynaklı güçlü etkiye rağmen, emtia fiyatlarındaki olumlu seyrin de katkısıyla %0.55 oldu. 2015 genelinde geniş bir aralıkta seyreden Yİ-ÜFE enflasyonu Eylül'de %6.92'yle yılın en yüksek düzeyine ulaştıktan sonra Ocak'ta %5.94 oldu ve maliyet yönlü baskıların henüz kontrol altında olduğunu ortaya koydu.

• TÜFE'nin detaylarında; gerek geçtiğimiz ayki sert hava koşullarının gerekse öngörüldüğü gibi asgari ücret artışının yansımalarına bağlı olarak gıda fiyatlarında yukarı yönlü baskılar devam etti. Dolayısıyla, bu grubun girdi olarak kullanıldığı lokanta ve oteller grubu da dikkate alındığında, iki ay hariç 2013 sonundan bu yana %10-15 aralığında seyreden yıllık değişim Ocak'ta %12.1 oldu ve bu iki gruptan aylık enflasyona toplamda %1.1 puanlık güçlü bir katkı geldi. 2015 enflasyonunun yüksek seyrinde önemli etkisi olan gıda tarafında gözlenen baskı fiyatlardaki katılığın devam ettiğini ve Gıda Komitesi tarafından atılacak adımlara ne kadar ihtiyaç duyulduğunu ortaya koyuyor. Öte yandan, vergi ayarlamalarına bağlı olarak alkollü içkiler ve tütün grubu da %0.48 puanla aylık enflasyonu en fazla yukarı çeken ikinci grup oldu. Enflasyonu yükselten diğer gruplar arasında ise, elektrik ücretine yapılan zam, kira artışı ve özellikle beyaz eşya fiyatlarında gözlenen yükseliş sonucu, %0.27 ve %0.15 puanlık katkılarla konut ile ev eşyası dikkat çekti. Aylık manşet rakamını düşüren tek grup olarak ise %-0.50 puanlık katkıyla mevsimsel fiyat düşüşlerin etkili olduğu giyim öne çıktı. Çekirdek göstergelerde AA %0.42 ve %0.33 fiyat değişimi gözlenen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon artış eğilimini koruyarak %9.37 ve %9.63'e ulaştı. Ocak'ta çekirdek göstergelerin tamamında yıllık enflasyonun artması görünümdeki bozulmanın sürdüğünü ortaya koyuyor.

• Sonuç olarak, yıllık enflasyon yükseliş eğilimini koruyarak Mar-14'ten bu yana en yüksek düzeye geldi. Kurda önemli bir zayıflık olmadığı takdirde enflasyona yansımalarının önemli ölçüde azalacağını öngörüldüğü ve baz etkisinin yıllık enflasyonu olumlu etkileyeceği önümüzdeki dönemde, özellikle asgari ücret artışı kaynaklı baskılara bağlı olarak yıllık enflasyon yüksek kalacak. Finansal piyasalardaki oynaklığı gerekçe göstererek, politika esnekliğini koruma adına sadeleşme sürecini erteleyen MB'nin bu ortamda sıkı likidite uygulamasını sürdüreceğini söyleyebiliriz.



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

Oca-16	Aylık	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.82%</b>	<b>9.58%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	4.28%	11.69%
Ulaştırma	0.34%	7.37%
Konut	1.71%	7.33%
Ev Eşyası	1.82%	10.75%
Giyim ve Ayakkabı	-6.71%	9.31%
Lokanta ve Oteller	1.08%	13.43%
Alkollü İçecek-Tütün	9.60%	11.17%
Haberleşme	0.05%	2.64%
Sağlık	2.42%	8.14%
Eğitim	0.08%	6.46%
<b>Yİ-ÜFE</b>	<b>0.55%</b>	<b>5.94%</b>
İmalat	0.56%	6.77%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>		
(G)	0.37%	9.46%
(H)	0.42%	9.37%
(I)	0.33%	9.63%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>2.33%</b>	<b>21.74%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>2.45%</b>	<b>24.05%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>2.21%</b>	<b>19.69%</b>

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkarmı \*\* 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-ıcecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.