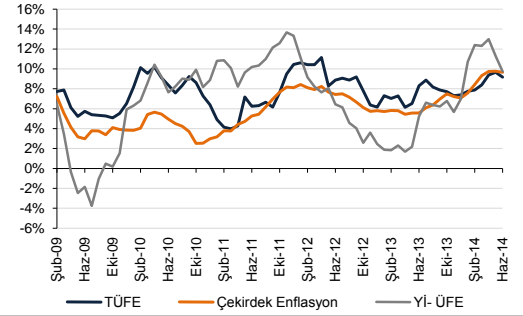


Gıda ve ulaştırma fiyatlarındaki yükselişlerin etkisiyle Haziran'da TÜFE, beklentilerin üstünde artsa da, yıllık rakam %9.16'ya geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.31 YI-ÜFE: %0.06, ING Bank Tahmin TÜFE:%0.38, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.00

- Haziran'da enflasyon, oynak seyrini sürdüren ve mevsimsel olarak aşağı yönlü bir seyir izlemesi beklenen gıda fiyatlarında Ramazan ayının başlaması nedeniyle görülen yükseliş sonucu piyasa beklentisinin oldukça üzerinde AA%0.31'lik bir artış kaydetti. Ancak baz etkisiyle yıllık enflasyon %9.16'ya indi (Mayıs: %9.66). Öte yandan, son birkaç aydan beri daha ılımlı bir seyir izleyen yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) ise imalat grubu fiyatlarında görülen sınırlı artışla AA%0.06 yükselirken, yıllık rakam %9.75'e sert bir düşüş kaydetti (Mayıs:%11.28).
- TÜFE'nin detayları incelendiğinde, AA%0.36 artarak son 11 yılda %-2.42 olan Haziran ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleşen gıda fiyatları aylık bazda enflasyonu yukarı çeken en önemli unsurlardan oldu (9 baz puan). Geçen ay yukarı yönlü bir seyir izleyen kurdaki hareketlere duyarlı ulaştırma grubundan akaryakıtta ve ulaşım ücretlerindeki fiyat yükselişleri sonucu gelen 8 baz puanlık etki dikkat çekti. Gıda enflasyonundaki seyir de lokanta-otel grubunda fiyatları olumsuz etkilemeye devam etti ve manşet enflasyonu 6 baz puan yukarı itti. Öte yandan, AA%1.25'lik düşüşle beklentilerden ve son 11 yılın Haziran ayı ortalamasından daha keskin bir gerileme kaydeden giyim grubu (-9 baz puan katkı) enflasyondaki yükselişi sınırladı.
- Çekirdek enflasyonda ise AA sırasıyla %0.43 ve %0.31 artan H ve I endekslerinde yıllık enflasyon sırasıyla %10.17 ve %9.65 ile yüksek seyrini sürdürse de, TL'deki değer kaybının birikimli etkilerinin zayıflamasına bağlı olarak Mayıs 2013'ten bu yana neredeyse kesintisiz süren yükseliş trendinin sonuna gelindiğinin işaretlerini verdi. Kurda beklenmedik sert hareketler olmadığı takdirde, önümüzdeki aylarda bu cephede olumlu bir seyrin gözlenebileceğini düşünüyoruz.
- Sonuç olarak, Mayıs'ta tepe noktasına ulaşan ve 2014'ün ikinci yarısında kademeli olarak gerileyeceği öngörülen yıllık enflasyonda bu yönde ilk sonuç Haziran'da gerçekleşse de, yıl sonu rakamının MB'nin %7.6'lık tahmininin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Öte yandan, bugünkü rakam, 125 baz puanlık son iki faiz indirim kararının ardından halen devam eden yeni indirim beklentilerine rağmen enflasyon cephesindeki hızlı bir toparlanmanın zaman alacağını, dolayısıyla MB'nin ihtiyatlı hareket etmesi gerektiğini bir kez daha ortaya koydu. Sıradaki adımlarda, enflasyon görünümüne ek olarak, TL varlıklara olan talepteki iyileşmenin ve kredi büyümesinin seyri belirleyici olmaya devam edecek.



Haz-14	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.31%	5.70%	9.16%
Gıda-Alkolsüz İçki	0.36%	7.93%	12.47%
Ulaştırma	0.50%	5.20%	12.01%
Konut	0.24%	2.03%	5.29%
Ev Eşyası	0.46%	5.78%	9.19%
Giyim ve Ayakkabı	-1.25%	9.65%	8.51%
Lokanta ve Oteller	0.92%	7.48%	13.22%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.06%	7.26%	2.92%
Haberleşme	0.08%	-0.04%	0.36%
Sağlık	0.98%	6.54%	9.48%
Eğitim	1.72%	4.20%	9.28%
YI-ÜFE	0.06%	5.12%	9.75%
İmalat	0.13%	6.41%	12.29%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.41%	6.33%	10.02%
(H)	0.43%	6.54%	10.17%
(I)	0.31%	6.28%	9.65%
FX Sepeti *	1.52%	-1.03%	12.68%
USD/TRY*	1.49%	-0.51%	10.18%
EUR/TRY*	1.56%	-1.52%	15.17%

* 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

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.