

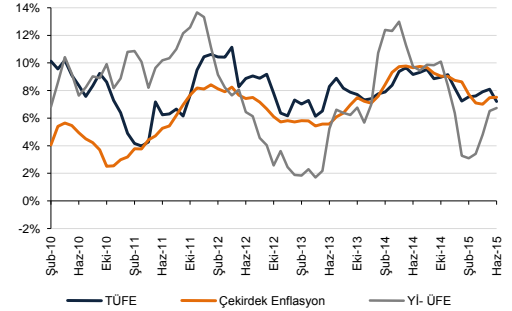
Gıda fiyatlarının da olumlu katkısıyla Haziran enflasyonu beklentilerin altında kalırken, yıllık rakam %8.09'dan %7.20'ye geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE:%-0.51 YI-ÜFE: %0.25, ING Tahmin TÜFE:%-0.05, Piyasa Tahmin: TÜFE:%-0.25

- 2015 başından beri gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü harekette öngörülen düzeltmenin Mayıs'taki fiyat düşüşleriyle başlamasının ardından, bu eğilimin Haziran'da da devam etmesine bağlı olarak aylık enflasyon %-0.51 ile beklentilerin önemli ölçüde altında kaldı. Öte yandan, TL'de önceki aylardaki zayıflamanın olumsuz etkileri enflasyon görünümüne yansırken, yıllık rakam geçtiğimiz seneden gelen güçlü baz etkisinin de katkısıyla sert bir şekilde düşerek %7.20 (Mayıs: %8.09) oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, imalat sanayi sektörlerindeki fiyat artışlarının elektrik, gaz üretim ve dağıtımından gelen düşüşle kısmen karşılanmasıyla %0.25 yükselirken, Şubat'ta %3.10 ile oldukça düşük bir düzeye gelen yıllık rakam sonraki aylardaki yukarı yönlü eğilimini koruyarak %6.73'e ulaştı.

- TÜFE'nin detaylarında, enflasyonu aşağı çeken en önemli kalem olan gıda grubundaki fiyat düşüşü %2.79 ile beklentilerden daha hızlı oldu ve %-0.69 puan katkı sağladı. Dolayısıyla, gıda fiyatlarında Mayıs'taki olumlu seyrin Haziran'da da sürmesinin ardından yıllık artış son iki ayda %14.36'dan %9.28'e hızlı bir şekilde gerileyerek, bu grupta öngörülen uzun dönemli ortalama seviyelere dönüşün devam ettiğini ortaya koydu. Mevsimsel olarak Haziran'da genelde ılımlı seyreden giyim grubundan gelen %-0.10 puanlık katkı da bir diğer olumlu etkiydi. Öte yandan, döviz kurlarındaki hareketlere duyarlı olan ulaştırma grubu fiyatları yatay kalırken, eğlence ve kültür enflasyonu %0.10 puan yükseltti. Haziran'daki gerilemenin ardından gıda fiyatlarındaki yıllık artış 2013 sonundan bu yana ilk defa tek basamaklı düzeye gelse de, bu gruptaki değişimlerden etkilenen lokanta ve oteller grubundaki yukarı yönlü hareket sürdü. %13.62 ile yıllık enflasyonun en yüksek düzeye ulaştığı bu grubun katkısı %0.08 puan düzeyinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyonda ise 2014 sonundan beri gözlenen düşüş eğilimine Mayıs'ta son veren I endeksi büyük ölçüde döviz kurundaki gelişmelerle ilgili AA %0.33 yükselişle yıllık bazda %7.51'e ulaştı.

- Sonuç olarak, gerek gıda hariç yıllık enflasyonun hemen hemen değişmeden kalması gerekse bu gelişmeyi de içeren çekirdek enflasyon rakamlarının yüksek düzeyde seyretmesi, enflasyon görünümünde ciddi bir toparlanma olmadığını teyit ediyor. Politika uygulamasına yönelik kararlarını enflasyon görünümündeki gelişmelere bağlamaya devam eden MB'nin Yunanistan haberlerinin yaratabileceği oynaklıkları ve seçim sonrası siyasi ortam kaynaklı olası belirsizlikleri de dikkate alarak likiditeyi sıkılaştırıcı uygulamalarla gecelik faizleri yüksek tutmayı sürdüreceğini söyleyebiliriz.



Haz-15	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	-0.51%	4.76%	7.20%
Gıda-Alkolsüz İçki	-2.79%	4.63%	9.28%
Ulaştırma	-0.01%	4.33%	1.23%
Konut	0.30%	3.52%	8.39%
Ev Eşyası	-0.09%	4.97%	7.23%
Giyim ve Ayakkabı	-1.32%	7.10%	5.92%
Lokanta ve Oteller	1.09%	7.14%	13.62%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.01%	3.74%	4.13%
Haberleşme	0.04%	1.46%	3.13%
Sağlık	0.53%	4.44%	6.48%
Eğitim	0.70%	2.20%	6.24%
YI-ÜFE	0.25%	5.49%	6.73%
İmalat	0.41%	6.17%	7.39%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.34%	4.95%	7.93%
(H)	0.34%	4.85%	7.82%
(I)	0.33%	5.09%	7.51%
FX Sepeti *	2.09%	10.29%	13.02%
USD/TRY*	1.24%	15.84%	26.51%
EUR/TRY*	2.87%	5.73%	3.12%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarım ** 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

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.