

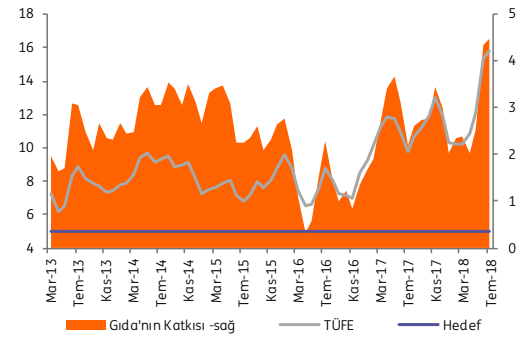
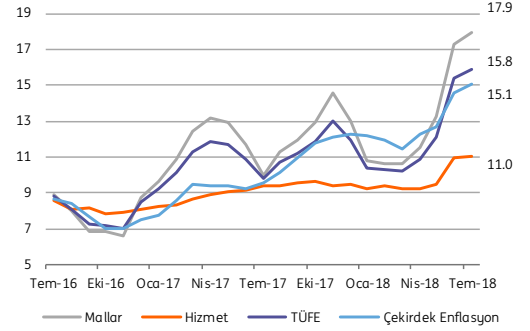
Temmuz rakamı beklentilerin altında kalsa da yıllık enflasyon artış eğilimini korurken, çekirdek enflasyon görünümü bozulmaya devam etti...

Gerçekleşme: TÜFE: % +0.55 Yİ-ÜFE: % +1.77, ING Tahmin TÜFE: % 0.9, Piyasa Tahmin: TÜFE: % 0.9

- Fiyat baskılarının güçlendiği 2. çeyreğin ardından enflasyon Temmuz'da beklentilerin altında kalmasına rağmen, düşük baz etkisinin de yansıdığı yıllık rakam 2003 bazlı seride yeni bir tepe noktasına ulaşarak %15.85 oldu. Yıllık rakamdaki harekette, mal grubunda ve özellikle çekirdek mallarda gözlenen fiyat baskıları önemli rol oynarken, fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla Haziran'da sert bir artış kaydeden hizmet enflasyonundaki eğilim haberleşme hizmetlerindeki fiyat düşüşünün de katkısıyla yavaşlaşsa da yukarı yönlü seyretti. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise genele yaygın fiyat artışları sonucu aylık değişim %1.77 olurken; hızlı bir yukarı trend içerisinde olan yıllık enflasyon Temmuz'da da artarak %25'le serinin başladığı 2003 yılından bu yana en yüksek düzeye ulaştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların sürdüğünü teyit etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.19 puanla Maliye Bakanlığı'nın akaryakıt üzerindeki vergi miktarının fiyat değişimine ters orantılı olarak çalışması ve bu gruptaki fiyat baskısını bir miktar dengelemeye yönelik kararına rağmen, kurdaki artışın yansımalarının devam ettiği diğer ürünlerden kaynaklandı. Enflasyonu yukarı çeken diğer ana gruplar ise, kur gelişmeleri, mevsimsellik, enflasyona endeksleme, gıda fiyatlarındaki baskı, turizmin güçlü bir yıl geçirmesi gibi sebeplerin etkilediği konut, lokanta ve oteller ve eş eşyası grupları oldu. Genelde dalgalı bir seyir izleyen gıda fiyatları Haziran'daki sıçramanın ardından bazı ürünlerdeki fiyat düzeltmeleri ve mevsimsel faktörlerin katkısıyla gerileyerek manşet enflasyonu %0.07 baz puan aşağı çekti. Enflasyonun beklentilerden sapmasında esas belirleyici grup ise % -3.1 ile endeksin başladığı 2003'ten bu yana en düşük fiyat değişimini kaydeden mevsimselliğin de yansıdığı giyim grubu oldu. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon artış eğilimini sürdürerek %15.1'e geldi ve yeni bir tarihi yüksek düzeye ulaştı. Bu rakam çekirdek göstergelerde baskının devamına işaret ederken, kurdaki zayıflığın etkilerinin ve bozulan fiyatlama davranışlarının aylarda da sürebileceğini gösterdi.

- Sonuç olarak, Temmuz enflasyonu özellikle maliyet kaynaklı faktörlerle fiyatlama dinamiklerinin kötüleşmeye devam ettiğini ortaya koydu. Kurdaki yükselişin çekirdek mal fiyatlarına devam edecek etkisiyle yıllık enflasyonun Eylül'e kadar yükselebileceğini, muhtemelen yılın son çeyreğinde ise gerileyebileceğini düşünüyoruz. İç talepteki yavaşlamaya rağmen, TL'nin seyri ve gıda fiyatları enflasyona yönelik yukarı yönlü riskleri baskın kılıyor.



Tem-18	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.55%	9.77%	15.85%
Gıda-Alkolsüz İçki	-0.28%	13.48%	19.40%
Ulaştırma	1.09%	12.57%	24.21%
Konut	1.10%	7.92%	12.78%
Ev Eşyası	1.82%	12.06%	20.32%
Giyim ve Ayakkabı	-3.07%	1.37%	11.85%
Lokanta ve Oteller	2.17%	9.52%	13.44%
Alkollü İçecek-Tütün	0.76%	1.37%	1.43%
Haberleşme	-0.11%	4.26%	4.69%
Sağlık	1.20%	10.12%	11.78%
Eğitim	1.06%	5.10%	10.81%
Yİ-ÜFE	1.77%	17.56%	25.00%
İmalat	1.87%	17.30%	25.28%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(C)	0.93%	9.13%	15.10%
Mallar	0.24%	10.47%	17.94%
Hizmet	1.33%	8.07%	11.04%
FX Sepeti *	6.53%	26.68%	38.22%
USD/TRY*	6.00%	28.20%	38.42%
EUR/TRY*	6.99%	25.41%	38.04%

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

(B) = İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE

(C) = Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve 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:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).