

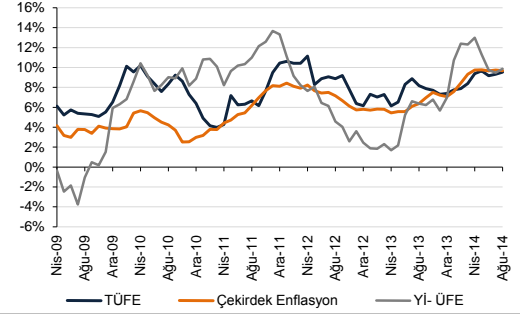
## Gıda fiyatlarının yarattığı doğrudan ve dolaylı baskılar Ağustos'ta da sürerken, TÜFE'de yıllık rakam %9.54'e yükseldi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%0.09 YI-ÜFE: %0.42, ING Tahmin TÜFE:%0.05, Piyasa Tahmin: TÜFE:%-0.10**

• Harcama gruplarının geneline yayılan ve çekirdek göstergelerde fiyat baskısının sürdüğünü ortaya koyan Temmuz rakamlarının ardından, Ağustos'ta enflasyon, %0.09 ile piyasa beklentisinin yine üzerinde gerçekleşti. Bu gelişmede, daha önceki aylarda da yukarı yönlü seyirde etkili kalem olan ve mevsimsel olarak daha ılımlı hareket etmesi beklenen gıda fiyatlarında hava şartlarının tarımsal üretime olumsuz yansımaları belirleyici olurken, yıllık enflasyon %9.54'e geldi (Temmuz: %9.32). Öte yandan, yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) ise Ağustos'ta imalat grubu fiyatlarında ve özellikle gıdada görülen artışla AA%0.42 yükselirken, yıllık rakam %9.88'e ulaştı (Temmuz:%9.46).

• TÜFE'nin detayları incelendiğinde, AA%0.89 artarak son 11 yılda %0.29 olan Ağustos ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleşen gıda fiyatları aylık bazda enflasyonu yukarı çeken en önemli unsur oldu (22 baz puan). Yıllık fiyat artışının MB'nin 2014'ün tamamı için %9 olan varsayımının çok üzerinde kalarak %14.4'e ulaştığı gıda grubu ayrıca girdi olarak kullanıldığı hizmet kalemleri aracılığıyla da enflasyonu dolaylı olarak olumsuz etkilemeye devam etti. Nitekim Ağustos manşet rakamını 11 baz puan yükselten lokanta ve oteller grubu bu dolaylı etkinin yansımaları olarak değerlendirilebilir. Mevsimsel olarak fiyat düşüşlerinin görüldüğü giyim ve ayakkabı grubu ise 36 baz puanlık negatif etkiyle beklendiği gibi enflasyondaki yükselişi sınırladı. Çekirdek enflasyonda ise, H endeksi AA %0.12'lik bir artış kaydederken, I endeksi 2014 yılında ilk defa AA %0.09 geriledi. Çekirdek göstergelerdeki aylık değişimlerin önceki aylara göre nispeten yavaşladığı Ağustos'ta yıllık enflasyon ise döviz kuru gelişmelerinin birikimli etkilerinin zayıflamasının da bir sonucu olarak yatay seyretti ve sırasıyla %10.36 ve %9.68 düzeyinde gerçekleşti.

• Sonuç olarak, Mayıs'ta tepe noktasına ulaşan ve 2014'ün ikinci yarısında gerileyeceği düşünülen enflasyonda Temmuz ve Ağustos gelişmeleri henüz net bir iyileşmenin olmadığını ortaya koydu. Öte yandan, Mayıs sonrasında politika faizini 175 baz puan indiren ve son olarak Ağustos'ta olumlu küresel likidite koşullarının daha düşük bir üst banda imkan tanıdığı değerlendirmesiyle gecelik borç verme faizini de 75 baz puan aşağı çeken MB'nin enflasyon beklentilerinde dikkate değer bir iyileşme olmadan yeni bir politika faiz indirimi yapmayacağı söylenebilir. Ek olarak, gıda dışındaki harcama gruplarının çoğunda çift basamaklı düzeye yaklaşan yıllık enflasyon fiyatlamada davranışlarında bozulma işaretleri verirken, enflasyonun yılsonunu %9'a yakın kapatacağı anlaşılıyor.



Ağu-14	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>0.09%</b>	<b>6.28%</b>	<b>9.54%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	0.89%	9.22%	14.44%
Ulaştırma	-0.06%	5.88%	9.45%
Konut	0.31%	2.92%	5.39%
Ev Eşyası	0.31%	6.36%	9.64%
Giyim ve Ayakkabı	-4.92%	0.84%	8.62%
Lokanta ve Oteller	1.64%	10.39%	14.73%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.46%	8.89%	4.56%
Haberleşme	0.14%	2.00%	1.53%
Sağlık	0.16%	7.03%	9.08%
Eğitim	0.75%	5.60%	8.56%
<b>YI-ÜFE</b>	<b>0.42%</b>	<b>6.33%</b>	<b>9.88%</b>
İmalat	0.59%	7.75%	10.99%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(G)	0.13%	6.86%	10.13%
(H)	0.12%	7.12%	10.36%
(I)	-0.09%	6.50%	9.68%
<b>FX Sepeti *</b>	2.23%	-1.11%	4.41%
<b>USD/TRY*</b>	3.35%	1.29%	5.17%
<b>EUR/TRY*</b>	1.40%	-2.85%	3.85%

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı \*\* Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 0.77 EUR

(G) = İşlenmiş 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

Muhammet Mercan

## 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.