

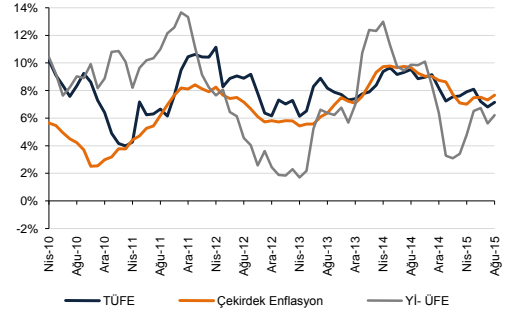
Ağustos enflasyonu piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık rakam %6.81'den %7.14'e yükseldi...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.40 Yİ-ÜFE: %0.98, ING Tahmin TÜFE:%0.10, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.11

• Önceki iki ayda görece olarak olumlu bir seyir izleyen ve yıllık bazda gerileyen enflasyon Ağustos'ta gıda fiyatlarında dikkat çeken yükseliş ve TL'de gözlenen değer kaybının da yansımaları sonucu %0.40 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık rakam %6.81'den %7.14'e önemli bir artış kaydetti. Yurt içi üretici fiyat endeksindeki değişim ise, enerji fiyatlarındaki son gerilemenin yansıdığı kok ve rafine petrol ürünleri ile ham ve petrol ve doğalgaz gruplarındaki fiyat düşüşlerine rağmen kurdaki yükselişin etkilediği imalat sanayi alt sektörlerinde genele yayılan fiyat artışlarının katkısıyla %0.98 oldu. Şubat'ta %3.10 ile oldukça düşük bir düzeye gelen ancak sonraki aylarda dalgalı bir şekilde yukarı yönlü seyreden yıllık enflasyon Haziran'da %6.21'e ulaşırken, maliyet yönlü baskının arttığı işaretini verdi.

• TÜFE'nin detaylarında, hava koşullarındaki iyileşmenin de katkısıyla Nisan sonrasında genelde olumlu seyreden gıda grubundan gelen %0.33 puanlık katkı enflasyonu yukarı çeken en önemli kalem olurken, aylık artış önceki yıllardaki Ağustos rakamlarının üzerinde gerçekleşti. Bu çerçevede, yıllık artış ise yeniden hızlanarak %9.71'e gelirken, ayrıca girdi olarak kullanıldığı hizmet kalemleri aracılığıyla da enflasyonu dolaylı olarak olumsuz etkilemeye devam etti. Buna paralel olarak, lokanta ve oteller grubu Ağustos manşet enflasyon rakamını %0.15 puan yukarı çekti. Enflasyonu yükselten diğer gruplar ise %0.07 puanla eğlence ve %0.06 puanla konut olarak sıralandı. Negatif katkı sağlayan iki grup ise mevsimsel etkilerin ağır bastığı giyim (%-0.33 puan) ve enerji fiyatlarındaki düşüşlerin yansıdığı ulaştırma (%-0.06 puan) oldu. Çekirdek enflasyonda AA %0.34 ve %0.24 yükselen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon Mayıs sonrası dönemde gözlenen düşüş eğilimine Ağustos'ta son vererek sırasıyla %7.83 ve %7.66'a geldi. Kur gelişmelerinin yansımalarına da bağlı olarak çekirdek göstergelerde dikkat çeken bozulma eğilimi önümüzdeki dönemde de etkisini koruyabilir.

• Sonuç olarak, konjonktürel gelişmelerin de katkısıyla iki yıldan uzun bir sürenin ardından Temmuz'da %7'nin altına gerileyen yıllık enflasyonda Ağustos'ta gözlenen yükseliş görünümündeki baskıların sürdüğünü teyit etti. Enerji fiyatlarındaki düşüşün neden olduğu aşağı yönlü katkıya rağmen özellikle TL'nin seyri ve gıda fiyatları önümüzdeki aylarda da enflasyon üzerinde belirleyici olacaktır. Politika uygulamasına yönelik kararlarını enflasyon görünümündeki gelişmelere bağlayan ve Fed'in 2015'te geleceği öngörülen normalleşme adımlarına odaklanan MB'nin hareketleri siyasi belirsizliğin ve jeopolitik risklerin sürdüğü ortamda piyasaların seyrinde önemli rol oynayacaktır.



Ağu-15	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.40%	5.27%	7.14%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.31%	6.29%	9.71%
Ulaştırma	-0.38%	4.35%	0.60%
Konut	0.35%	4.23%	8.19%
Ev Eşyası	0.23%	6.89%	8.60%
Giyim ve Ayakkabı	-4.32%	-2.62%	4.72%
Lokanta ve Oteller	2.05%	10.66%	14.26%
Alkollü İçecek-Tütün	0.36%	5.31%	4.13%
Haberleşme	0.97%	2.43%	2.03%
Sağlık	0.37%	5.16%	6.72%
Eğitim	1.41%	4.16%	6.84%
Yİ-ÜFE	0.98%	6.19%	6.21%
İmalat	0.91%	6.78%	6.66%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.36%	5.51%	7.96%
(H)	0.34%	5.44%	7.83%
(I)	0.24%	5.45%	7.66%
FX Sepeti *	6.63%	20.67%	23.68%
USD/TRY*	5.05%	25.69%	34.82%
EUR/TRY*	8.06%	16.55%	15.24%

* 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.