

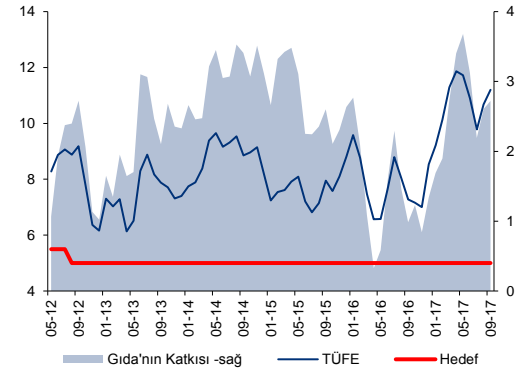
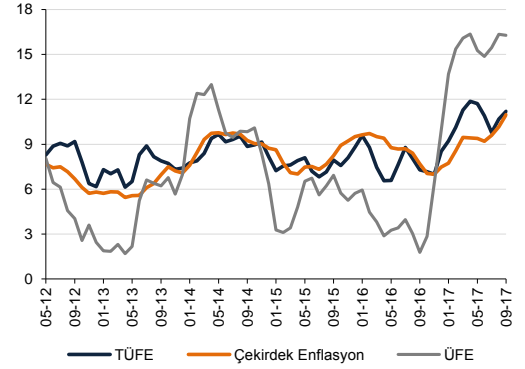
Yıllık çekirdek enflasyon yükseliş eğilimini sürdürerek Eylül'de %11'le 2004 başından bu yana gözlenen en yüksek düzeye ulaştı...

Gerçekleşme: TÜFE: %0.65 YI-ÜFE: %0.24, ING Tahmin TÜFE: %0.65, Piyasa Tahmin: TÜFE: %0.76

- Aylık rakam %0.65'le beklentilerin hafif altında kalsa da, %10.7 ile Ağustos'ta çift basamaklı düzeye dönen yıllık enflasyon bu eğilimini sürdürerek Eylül'de %11.2'ye ulaştı. Aylık enflasyon rakamında, gıda hariç genele yayılan fiyat artışları belirleyici oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise, gıda ürünleri ile elektrik, gaz üretim ve dağıtımında dikkate değer fiyat düşüşleri gözlenirse de özellikle ana metaller ile rafine petrol ürünlerindeki artışlara bağlı olarak aylık enflasyon %0.24 olurken, yıllık değişim %16.3'le 2008'den bu yana gözlenen en yüksek düzey olan %16.4'lük Nisan rakamına yakın seyretti. Yıllık enflasyonun bulunduğu düzey üretici fiyatları kaynaklı baskılarda henüz önemli bir azalma olmadığına işaret etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.26 puanla kurdaki gelişmelere duyarlı ve enerji fiyatlarındaki görece yükselişten etkilenen ulaşımdan geldi. Bu gruptaki yıllık rakam %16.1 ile tüm gruplar arasında en yüksek olarak gerçekleşti. Eylül enflasyonunu yukarı çeken diğer ana gruplar ise %0.0-%0.11 puan aralığındaki katkılarla kur gelişmeleri, ağırlık sistemindeki yöntem değişikliği, mevsimsellik, güçlü endeksleme davranışları ve turizmdeki toparlanmanın yansımaları gibi doğrudan ve dolaylı etkilerin rol oynadığı konut, giyim, eğitim ile lokanta & oteller oldu. Diğer taraftan, enflasyona negatif katkı sağlayan tek grup işlenmemiş gıda fiyatlarının olumlu etkilediği gıda oldu. Bu etki aylık rakamı %0.05 düşürürken, yıllık enflasyon olumsuz baz etkisiyle yükselerek %12.5 oldu ve MB'nin son enflasyon raporunda %10 olan 2017 gıda enflasyon tahmininin üzerinde seyretmeye devam etti. Ek olarak, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon yükselişini sürdürerek %11.0'le 2004 başından bu yana gözlenen en yüksek düzeye ulaştı. Çekirdek göstergelerde henüz anlamlı bir iyileşme olmadığını işaret eden bu rakam kur kaynaklı etkileri, güçlü ekonomik aktivitenin yansımalarını ve giyim grubundaki yöntem değişikliği baskılarını gösterdi.

- Sonuç olarak, yıllık enflasyonda Eylül'de de ciddi bir artış gözlenirken, bu gelişmede gerek gıda ve temel mal grubu (özellikle giyim) kaynaklı mal fiyat artışları gerekse bir süreden beri devam eden yükseliş eğilimiyle küresel krizden bu yana en yüksek düzeye ulaşan hizmet fiyatları belirleyici oldu. Önümüzdeki iki ayda beyaz eşya ve mobilyadaki vergi indirimlerinin sona ermesi, ağırlık sistemindeki yöntem değişikliği ve gücünü koruyan iç talep gibi faktörlerle yıllık enflasyon yüksek kalacak olsa da, Aralık'tan itibaren Nisan'a kadar olan dönemde olumlu baz etkisiyle önemli bir düşüş kaydedilmesini bekliyoruz.



Eyl-17	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.65%	7.29%	11.20%
Gıda-Alkolsüz İçki	-0.23%	7.65%	12.50%
Ulaştırma	1.58%	11.08%	16.10%
Konut	0.76%	6.44%	8.13%
Ev Eşyası	0.44%	7.21%	9.09%
Giyim ve Ayakkabı	0.80%	-1.31%	10.35%
Lokanta ve Oteller	0.71%	9.78%	11.74%
Alkollü İçecek-Tütün	0.01%	2.86%	10.40%
Haberleşme	0.26%	1.34%	1.78%
Sağlık	0.43%	10.91%	11.90%
Eğitim	2.08%	9.95%	10.41%
YI-ÜFE	0.24%	9.78%	16.28%
İmalat	0.35%	10.54%	17.98%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(C)	0.88%	7.94%	10.98%
Mallar	0.48%	6.80%	11.95%
Hizmet	1.04%	8.44%	9.55%
FX Sepeti *	2.25%	7.32%	21.99%
USD/TRY*	3.62%	0.96%	19.02%
EUR/TRY*	1.11%	13.41%	24.65%

* Ham petrol ve doğal gaz 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:

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.