

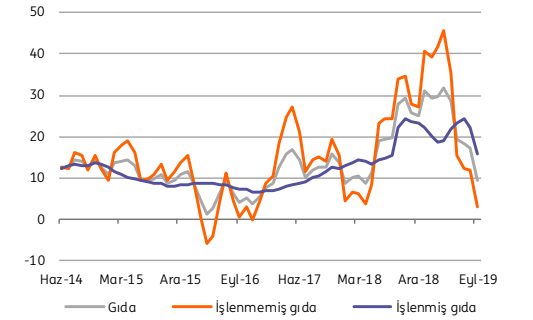
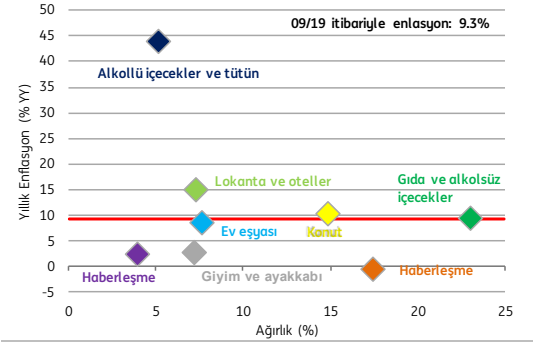
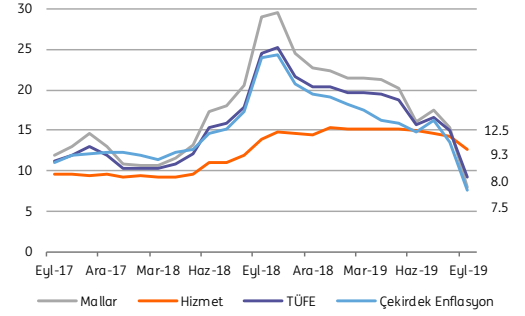
Güçlü baz etkisiyle enflasyon iki seneden uzun bir aranın ardından Eylül'de tek haneye inerken, çekirdek enflasyondaki düşüş eğilimi de korundu...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.99 YI-ÜFE: %0.13, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.3, ING Tahmin: TÜFE:%1.5

- Eylül'de bir kez daha beklentilerin altında kalan %0.99'luk aylık rakamın ardından güçlü baz etkisinin belirleyici olduğu yıllık enflasyon %9.3 ile Temmuz 2017 sonrası ilk defa tek basamaklı düzeye ve son 32 ayın en düşük seviyesine geldi. Buna göre 1) mal grubunda yıllık enflasyon baz etkisi kaynaklı genele yayılan bir düşüşle %15.3'ten %8.0'e geldi 2) hizmet enflasyonu ise görece olarak daha sınırlı bir gerilemeyle %14.2'den %12.5'e gelse de yatay seyreden kira ve yükselen ulaştırma hizmetleri enflasyonunun da gösterdiği üzere fiyatlardaki yapışkanlık etkisini korudu. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ana metaller ve gıda ürünleri fiyatlarındaki düşüş ve TL'deki istikrarın katkısıyla aylık %0.1'lik küçük bir artış kaydedildi. Yıllık rakam ise gerilemeyi sürdürerek %2.4'ile son üç yılda gözlenen en düşük seviyeye indi. ÜFE rakamı üretici fiyatları kaynaklı baskıların önemli ölçüde azaldığına işaret etti.

- TÜFE alt gruplarından aylık enflasyonu düşürenler: 1) Gıda grubunun katkısı bir süreden beri görülen sert fiyat düzeltme süreciyle %-0.14 puan oldu. Yılın ilk yarısında üç basamaklı düzeye yaklaşan taze meyve ve sebze grubundaki enflasyonun olumlu hava şartları ve mevsimsel etkilerle Eylül'deeksiye dönmesi ve bunun işlenmemiş gıdaya yansması bu gelişmede önemli rol oynadı. İşlenmiş gıdada yıllık enflasyon ise kısmen gerilese %15'in üzerinde kalmaya devam ederek işlenmemiş gıda ürünlerinden farklı bir eğilim sergiledi. Aylık enflasyonu yükselten gruplar ise şunlar oldu: 1) Konut: Özellikle doğal gazda yapılan kamu fiyat ayarlamasının etkisiyle manşet enflasyonu %0.31 puan arttırdı 2) Ulaştırma: Bazı ulaştırma hizmetlerinde ve benzin ile motorin fiyatlarında kaydedilen fiyat artışlarına bağlı olarak bu grup aylık enflasyonu %0.27 puan yükseltti. Öte yandan, giyim & ayakkabı, lokanta & oteller ve alkollü içkiler & tütün ise %0.1 puan ve üzerinde katkılarla enflasyonu yukarı çeken diğer gruplar olarak öne çıktı. Çekirdek enflasyon (C endeksi) %13.6'dan %7.5'e gerileyerek zayıf iç talep ve kurdaki istikrarın dezenflasyon sürecine katkısını ortaya koyarken, baz etkisini de yansıttı.

- Sonuç olarak, bazı kamu fiyat ayarlamalarına rağmen, görece olarak zayıf iç talep, kurdaki geçişkenliğin azalması, maliyet yönlü baskıların kalkması ve yüksek baz sonucu enflasyon düşüş eğilimini koruyarak tek basamaklı düzeye geldi ve MB'nin faiz indirim sürecinde elini güçlendirdi. Enflasyonun yılın son iki ayında negatif baz etkisiyle yeniden çift basamağa gelmesi beklenirken, halen yüksek düzeyli enflasyon beklentileri, hizmetler enflasyonundaki yapışkanlık ve kurdaki olası dalgalanmalar önemli risk faktörleri olarak yakından takip edilecek.



03.10.19

Muhammet Mercan

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).