

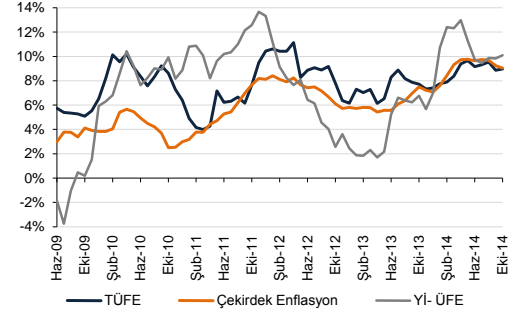
Beklentilere yakın gerçekleşen Ekim rakamının ardından yıllık enflasyon %8.9'dan %9.0'a yükseldi...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.90 YI-ÜFE: %0.92, ING Tahmin TÜFE:%1.90, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.84

- Son aylarda özellikle hava şartlarının tarımsal üretime dolayısıyla arz koşullarına olumsuz yansımalarıyla gıda fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü hareket sonucu baskı altında kalan enflasyon Ekim'de %1.90 ile beklentilere yakın gerçekleşti. Petrol fiyatlarındaki sert gerileme yanında elektrik ve doğalgazda yapılan %9'luk fiyat artışı aylık harekette rol oynarken, yıllık enflasyon %8.96'ya geldi (Eylül: %8.86). Öte yandan, yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) Ekim'de temelde elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubunda fiyat ayarlaması kaynaklı etkiyle AA%0.92 yükselirken, yıllık rakam %10.10 oldu (Eylül:%9.84).

- TÜFE'nin detaylarında, mevsimsel olarak fiyat artışının hızlandığı giyim grubundan gelen 0.70 baz puanlık katkı öne çıktı. Öte yandan, son enflasyon raporunda MB'nin 2014 ve 2015 için tahminlerini yükseltmesinde belirleyici faktörlerden gıda fiyatları Ekim'de 63 baz puanlık dikkate değer bir katkı sağlasa da, aylık artış oranı önceki Ekim aylarının gerisinde kalarak daha ılımlı bir seyir kaydetti. Gıda grubu ayrıca girdi olarak kullanıldığı hizmet kalemleri aracılığıyla da enflasyonu dolaylı olarak olumsuz etkilemeye devam etti. Bunun bir sonucu olarak, yıllık fiyat artışının %14'ün üzerinde seyrettiği lokanta ve oteller grubu Ekim manşet enflasyon rakamını 6 baz puan yükseltti. Bu kalemlerin yanında, TL'de Mayıs 2013-Mart 2014 arasında görülen sert değer kaybına rağmen sabit tutulan doğal gaz ve elektrik fiyatlarında uzun bir aradan sonra yapılan ayarlamalar da aylık enflasyonu 47 baz puan arttırdı. Olumlu tarafta ise, petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle ulaştırma grubu kaynaklı -3 baz puanlık katkı dikkat çekti. Çekirdek enflasyonda ise AA sırasıyla %1.48 ve %1.57 artan H ve I endekslerinde yıllık enflasyonun Temmuz'da başlayan düşüş eğilimini sürdürerek sırasıyla %9.83 ve %9.04'e gerilemesi enflasyon görünümüne dair olumlu işaretler olarak değerlendirilebilir.

- Sonuç olarak, Ekim'de küçük bir artış kaydetse de yıllık enflasyonun, kurda istikrarlı bir seyir gözlemlendiği takdirde, 2015'in özellikle ilk yarısında gerek baz etkisi gerekse enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir ve gıda fiyatlarında öngörülen normalleşmenin katkısıyla dikkate değer bir gerileme kaydedeceğini söyleyebiliriz. Bu olumlu görünüme rağmen temkinli duruşunu sürdüreceğini belirten MB, kurda son dönemdeki güçlenme eğilimine rağmen gecelik faizleri yüksek düzeyde tutmaya devam ediyor. Önümüzdeki dönemde olası bir gevşemenin önce likidite yoluyla sağlanacağını, sonrasında enflasyonun seyrinin ve küresel merkez bankalarının davranışlarının MB'nin politika faizine yönelik kararlarında belirleyici olacağını düşünüyoruz.



Eki-14	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	1.90%	8.45%	8.96%
Gıda-Alkolsüz İçki	2.65%	12.45%	12.56%
Ulaştırma	-0.18%	5.80%	6.88%
Konut	2.94%	6.47%	7.89%
Ev Eşyası	0.20%	7.01%	7.77%
Giyim ve Ayakkabı	9.95%	8.17%	8.83%
Lokanta ve Oteller	0.86%	12.69%	14.34%
Alkollü İçecek-Tütün	0.00%	7.68%	4.14%
Haberleşme	-0.10%	1.85%	1.30%
Sağlık	0.70%	8.23%	9.91%
Eğitim	0.52%	8.04%	8.05%
YI-ÜFE	0.92%	8.22%	10.10%
İmalat	0.35%	9.11%	10.84%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	1.55%	8.90%	9.56%
(H)	1.48%	9.11%	9.83%
(I)	1.57%	8.48%	9.04%
FX Sepeti *	-3.15%	-1.25%	5.98%
USD/TRY*	-2.71%	3.88%	11.48%
EUR/TRY*	-3.50%	-4.98%	1.98%

* 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

03.11.14

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.