

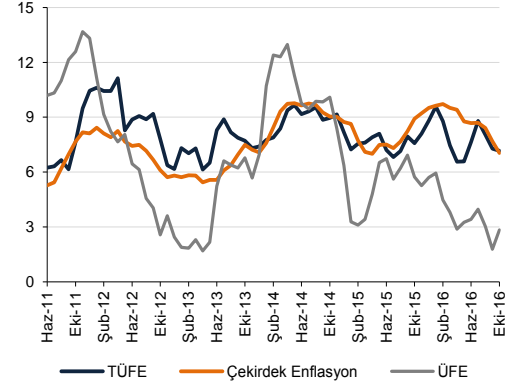
Ekim'de %1.44 ile beklentilerin hafif altında kalan aylık rakamın ardından, yıllık enflasyon %7.28'den %7.16'ya geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE: % +1.44 Yİ-ÜFE: % +0.84, ING Tahmin TÜFE: %1.60, Piyasa Tahmin: TÜFE: %1.62

- Temmuz sonrasında özellikle gıda fiyatlarının katkısıyla hızla gerilemeye başlayan yıllık enflasyon; Ekim'de piyasa tahmininin hafif altında gelen %1.44'lük aylık değişimin ardından bu eğilimini koruyarak %7.28'den %7.16'ya küçük bir düşüş daha kaydetti. Gıda fiyatları mevsimsel etkilerle yükselse de oldukça ılımlı seyrederken, doğalgazda fiyat indirimlerinin de olumlu katkı sağladığı enflasyon görünümünde özellikle çekirdek göstergelerde bir süreden beri gözlenen iyileşme devam etti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, emtia fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin etkilerine rağmen gıda ürünlerindeki düşüşün sınırlayıcı etkisiyle %0.84'lük bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise Nisan 2013'ten bu yana en düşük değer olan %1.78'den %2.84'e geldi ve tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların zayıflığını koruduğunu teyit etti.

- TÜFE'nin detaylarında; enflasyonu en fazla yükselten kalem %0.73 puanla 2005'ten bu yana gerçekleşen Ekim rakamlarının ortalamasının üzerinde bir artış kaydeden giyim grubu oldu. Öte yandan, on yıldan uzun bir sürenin en düşük Eylül rakamının gözlemlendiği gıda grubundaki yıllık enflasyon Ekim'de %4.16'dan %5.20'ye yükselse de, aylık değişim %1.76'yla %2.80 olan son 10 yıllık ortalamasının altında kaldı ve görece olarak ılımlı bir eğilim sergiledi. Buna bağlı olarak, grubun manşet enflasyona etkisi %0.39 puan düzeyinde gerçekleşti. Ekim enflasyonunu yükselten bir diğer grup ise, petroldeki artış kaynaklı fiyat ayarlamalarına bağlı olarak %0.27 puanlık bir aylık etki yaratan ulaştırma oldu. Negatif tarafta ise, doğalgazda %10'luk fiyat indiriminin yansıdığı konut grubu % -0.04 puanlık katkıyla dikkat çekerken, eğlence ve kültür de manşet enflasyonu aynı oranda %0.04 puan azalttı. Çekirdek göstergelerden H ve I endekslerinde yıllık enflasyon gerileme eğilimini korudu ve sırasıyla %7.01 ve %7.04 (Nisan 2015'ten bu yana en düşük değer) oldu. Çekirdek enflasyon görünümündeki eğilim, Ekim'de kurdaki yükselişe rağmen, geçtiğimiz yıl kaynaklı geçişkenlik etkilerinin zayıflamaya devam ettiğini ve zayıf iç talebin maliyet artışlarını fiyatlara yansıtmada sınırlayıcı etki yarattığını ortaya koydu.

- Sonuç olarak, yıllık enflasyondaki dalgalanmalara rağmen ortalama fiyat artışlarının %7.5-8.0 aralığında durağan seyri görüme dair dikkatli olunması gerektiğini gösteriyor. Bu durum düşüşlerin geçici olabileceğini ve gıda fiyatlarındaki oynaklık, TL'de reel bir değer kazancı gözlenme ihtimalinin azaldığı ve enerji fiyatlarındaki olası artışlar dikkate alındığında yukarı yönlü risklerin sürdüğünü düşündürüyor. İlimli iç talebin çekirdek enflasyondaki iyileşmeyi desteklemesi ise olumlu bir faktör olarak öne çıkıyor.



Eki-16	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	1.44%	6.23%	7.16%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.76%	2.87%	5.20%
Ulaştırma	2.00%	9.66%	8.19%
Konut	-0.24%	4.52%	5.53%
Ev Eşyası	0.59%	5.03%	6.28%
Giyim ve Ayakkabı	10.43%	2.70%	6.07%
Lokanta ve Oteller	0.70%	7.62%	8.34%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.01%	22.60%	22.61%
Haberleşme	-0.06%	2.66%	2.80%
Sağlık	0.18%	8.95%	9.39%
Eğitim	0.31%	9.35%	9.58%
Yİ-ÜFE	0.84%	4.66%	2.84%
İmalat	0.93%	5.98%	4.37%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	1.43%	6.11%	7.00%
(H)	1.41%	6.06%	7.01%
(I)	1.61%	6.22%	7.04%
FX Sepeti *	1.99%	6.54%	6.40%
USD/TRY*	3.47%	6.61%	7.10%
EUR/TRY*	0.67%	6.48%	5.76%

* 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

Muhammet Mercan

03.11.16

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.