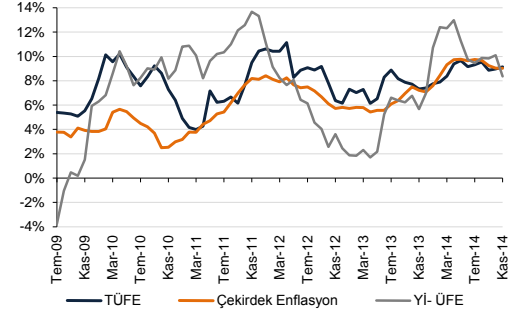


Kasım rakamı beklentilerin altında kalsa da yıllık enflasyon baz etkisiyle %8.96'dan %9.15'e yükseldi...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.18 YI-ÜFE: %0.97, ING Tahmin TÜFE:%0.5, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.3

- TL'deki uzun dönemli değer kaybının yansımalarının azalması ve bunun sonucu olarak yavaş bir iyileşme eğiliminde olan çekirdek göstergelere rağmen, son aylarda gıda fiyatları kaynaklı fiyat baskısı sonucu yüksek seyreden enflasyon Kasım'da %0.18 ile beklentilerin altında kalırken, yıllık rakam baz etkisiyle yükselerek %9.15'e geldi. (Ekim: %8.96). Öte yandan, yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) Kasım'da temelde enerji fiyatlarındaki düşüş kaynaklı kok ve rafine petrol ürünleriyle elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubundaki fiyat azalışlarının etkisiyle AA%0.97 gerilerken, yıllık rakam sert bir düşüşle %8.36 oldu (Ekim:%10.10).
- TÜFE'nin detaylarında, Ekim'de olduğu gibi Kasım'da da en büyük katkı 0.31 baz puan ile mevsimsel olarak fiyat artışının hızlandığı giyim grubundan geldi. Öte yandan, hava şartlarının tarımsal üretime dolayısıyla arz koşullarına olumsuz yansımalarıyla bir süreden beri yüksek seyreden gıda fiyatları geçtiğimiz ay beklentilerin altında bir artış kaydetse de bu gruptaki yıllık enflasyon %14.37 ile yüksek düzeyini korudu. 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 Kasım manşet enflasyon rakamını 4 baz puan yükseltirken, ev eşyası grubu 7 puan katkıyla öne çıkan bir diğer grup oldu. Olumlu tarafta ise, petrol fiyatlarında son aylarda daha da hızlanan düşüşün etkisiyle Ekim'de olduğu gibi Kasım'da da ulaştırma grubu kaynaklı -29 baz puanlık katkı dikkat çekti. Çekirdek enflasyonda ise AA sırasıyla %0.67 ve %0.62 artan H ve I endekslerinde yıllık enflasyon Temmuz ve Ekim arasındaki düşüş eğiliminin ardından Kasım'da sırasıyla %9.89 ve %9.03 ile hemen hemen değişmeden kalsa da genel olarak olumlu seyrini koruduğu değerlendirilebilir.
- Sonuç olarak, Kasım'da yeniden %9'un üzerine çıkan yıllık enflasyonun, kurda istikrarlı bir seyir gözlendiği takdirde, 2015'in özellikle ilk yarısında gerek baz etkisi gerekse enerji fiyatlarındaki gerileme ve gıda fiyatlarında öngörülen normalleşmenin katkısıyla dikkate değer bir düşüş kaydedeceğini söyleyebiliriz. Bu olumlu görünüme rağmen temkinli duruşunu sürdüren MB, döviz piyasasındaki gelişmeleri de yakından takip ederek gecelik faizleri yüksek düzeyde tutuyor. Her ne kadar piyasalar bir faiz indirimine odaklansa da, önümüzdeki dönemde olası bir gevşemenin öncelikle likidite yoluyla sağlanacağını, sonrasında enflasyonun seyrinin ve küresel merkez bankalarının davranışlarının MB'nin politika faizine yönelik kararlarında belirleyici olacağını düşünüyoruz.



Kas-14	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.18%	8.65%	9.15%
Gıda-Alkolsüz İçki	0.24%	12.73%	14.37%
Ulaştırma	-1.79%	3.91%	5.06%
Konut	0.21%	6.69%	7.64%
Ev Eşyası	0.86%	7.93%	8.13%
Giyim ve Ayakkabı	4.11%	12.61%	9.71%
Lokanta ve Oteller	0.63%	13.40%	14.32%
Alkollü İçecek-Tütün	0.00%	7.68%	4.81%
Haberleşme	-0.13%	1.72%	1.59%
Sağlık	0.23%	8.48%	9.33%
Eğitim	0.25%	8.30%	8.31%
YI-ÜFE	-0.97%	7.18%	8.36%
İmalat	-0.84%	8.19%	9.08%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.65%	9.61%	9.61%
(H)	0.67%	9.84%	9.89%
(I)	0.62%	9.15%	9.03%
FX Sepeti *	-0.56%	-1.80%	4.63%
USD/TRY*	-0.10%	3.78%	9.83%
EUR/TRY*	-0.92%	-5.86%	0.81%

* 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) = İşlenmiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

(I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

Muhammet Mercan

03.12.14

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.