

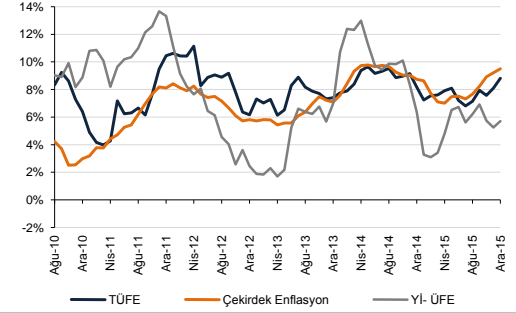
## Aralık'ta beklentilerin üzerinde %0.21'lik artışın ardından yıllık enflasyon 2015 yılını %8.81'de kapadı...

**Gerçekleşme: TÜFE:%0.21 Yİ-ÜFE: % -0.33, ING Tahmin TÜFE: -, Piyasa Tahmin: TÜFE:%-0.04**

- Temmuz'dan bu yana Ekim hariç genelde yükseliş eğiliminde olan yıllık enflasyon; negatif baz etkisinin ağır bastığı Aralık'ta %-0.04 olan piyasa beklentisinin üzerinde gelen %0.21'lik aylık rakamın ardından %8.10'dan %8.81'e dikkate değer bir artış kaydetti. Yurt içi üretici fiyat endeksindeki değişim ise, emtia fiyatlarındaki olumlu seyrin de katkısıyla %-1.33 oldu. 2015 genelinde geniş bir aralıkta seyreden Yİ-ÜFE enflasyonu Eylül'de %6.92'yle yılın en yüksek düzeyine ulaştıktan sonra Aralık'ta %5.71 oldu ve maliyet yönlü baskıların sınırlı kaldığını ortaya koydu.

- TÜFE'nin detaylarında; yukarı yönlü baskıların devam ettiği gıda fiyatlarında (bu grubun girdi olarak kullanıldığı lokanta ve oteller grubu da dikkate alındığında), iki ay hariç 2013 sonundan bu yana %10-15 aralığında seyreden yıllık değişim Kasım'da %11.4 oldu ve bu grup aylık enflasyona toplamda %0.32 puanlık katkı sağladı. Rusya'nın Türkiye'den gıda ithalatına getirdiği sınırlamaların her iki yönde de hareket eden ve tahmin etmenin oldukça zor olduğu gıda fiyatlarını olumlu etkileyebileceği beklentilerine rağmen gözlenen baskı fiyatlarındaki katılığın devam ettiğini koyuyor. Enflasyonu yükselten diğer gruplar arasında konut ile ev eşyası da %0.07 ve %0.04 puanlık katkılarla dikkat çekti. Aylık manşet rakamını düşüren gruplar arasında ise %-0.15 puanlık katkıyla mevsimsel fiyat düşüşlerin etkili olduğu giyim öne çıktı. Ayrıca, otomatik fiyatlandırma mekanizmasının bir sonucu olarak TL'deki değişimleri hemen yansıtan akaryakıt fiyatlarının belirleyici olduğu ulaştırma grubu da aylık rakamı %-0.09 puan düşürdü. Çekirdek göstergelerde ise AA %0.04 ve %-0.11 fiyat değişimi gözlenen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon baz etkisiyle artış eğilimini koruyarak sırasıyla %9.27 ve %9.51'e ulaştı. Kurda 2015 başından bu yana sert değer kaybının etkisinin devam ettiği çekirdek göstergelerin tamamında yıllık enflasyonun artması görünümdeki bozulmanın sürdüğünü ortaya koyuyor.

- Sonuç olarak, ılımlı enerji fiyatları katkı sağlasa da, yıllık enflasyonun geçtiğimiz yılı en yüksek düzeyde kapatması fiyatlar üzerindeki baskının sürdüğünü ortaya koyuyor. Önümüzdeki dönemde, kurdaki hareketlerin yansımaları, emtia fiyatlarındaki değişimler ve sert kış koşullarının daha da olumsuz etkileyebileceği gıda fiyatlarının seyri enflasyon üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Öte yandan, asgari ücret ayarlaması ve son açıklanan elektrik fiyat artışı da diğer olumsuz faktörler olarak öne çıkmaktadır. Bu ortamda, MB'nin sıkı likidite uygulamasını sürdüreceğini ve geçtiğimiz ay sinyali verdiği sadeleştirme sürecine Ocak'ta başlayacağını düşünüyoruz.



Ara-15	Aylık	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>0.21%</b>	<b>8.81%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	1.24%	10.87%
Ulaştırma	-0.57%	6.40%
Konut	0.43%	6.71%
Ev Eşyası	0.53%	10.95%
Giyim ve Ayakkabı	-1.98%	8.99%
Lokanta ve Oteller	0.33%	13.23%
Alkollü İçecek-Tütün	0.00%	5.68%
Haberleşme	-0.22%	3.56%
Sağlık	0.14%	7.16%
Eğitim	0.04%	6.39%
<b>Yİ-ÜFE</b>	<b>-0.33%</b>	<b>5.71%</b>
İmalat	-0.27%	6.38%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>		
(G)	0.04%	9.37%
(H)	0.04%	9.27%
(I)	-0.11%	9.51%
<b>FX Sepeti *</b>	1.20%	18.40%
<b>USD/TRY*</b>	-0.41%	25.39%
<b>EUR/TRY*</b>	2.71%	12.65%

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkartım \*\* 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

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.