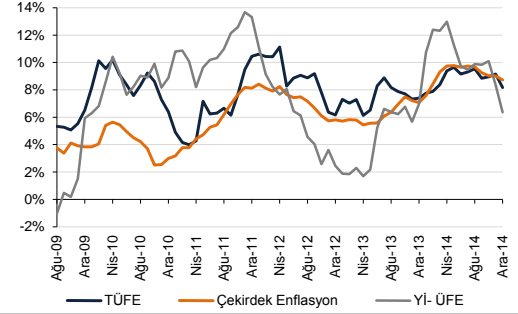


Beklentilerin önemli ölçüde altında kalan Aralık rakamının ardından yıllık enflasyon %9.15'den %8.17'ye geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE:%-0.44 YI-ÜFE: %-0.76, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.0

- Son dönemde uluslararası petrol fiyatlarındaki düşüselere paralel olarak özellikle ulaştırma grubundan gelen katkidan olumlu etkilenen enflasyon benzer eğilimin sürmesi sonucu Aralık'ta %-0.44 ile beklentilerin önemli ölçüde altında kaldı. Bu verinin ardından, 2014 sonunda yıllık enflasyon hızla gerileyerek %8.17'ye (Kasım: %9.15) geldi ve gerek MB'nin öngörüsünün gerekse piyasa tahminlerinin önemli ölçüde altında kaldı. Öte yandan, yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) Aralık'ta temelde enerji fiyatları kaynaklı kok ve rafine petrol ürünleriyle elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubundaki fiyat azalışlarının etkiyle AA%0.76 gerilerken, yıllık rakam sert bir düşüşle %6.36 oldu (Kasım:%8.36).
- TÜFE'nin detaylarında, aşağı yönlü en büyük katkı -27 baz puanla Kasım'da olduğu gibi Aralık'ta da ulaştırma grubundan geldi. Bu gelişmede özellikle akaryakıt fiyatlarında gözlenen fiyat indirimleri belirleyici oldu. Mevsimsel olarak fiyatların gerilediği giyim grubu ise son 10 yıldaki en yüksek Aralık düşüşlerinden birini kaydederek, manşet enflasyona -26 baz puanlık dikkate değer bir katkı sağladı. Öte yandan, hava şartlarının tarımsal üretime dolayısıyla arz koşullarına olumsuz yansımalarıyla 2014'ün ikinci yarısında baskı altında kalan gıda fiyatları geçtiğimiz ay beklentilerden olumlu seyretti ve bu gruptaki yıllık enflasyon %14.37'den %12.37'e geriledi. Enflasyonu yukarı çeken gruptardan lokanta ve oteller ile konutun katkısı ise 2-3 baz puan ile oldukça sınırlı kaldı. Çekirdek enflasyonda ise dokuz alt grubun tamamında fiyatlar azalırken, AA sırasıyla %0.26 ve %0.38 gerileyen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon Aralık'ta sırasıyla %9.55 ve %8.73 oldu. Dolayısıyla, çekirdek enflasyon göstergelerinde son aylarda gözlenen iyileşme eğilimi genel olarak korundu.
- Sonuç olarak, 2014'ün son ayında yıllık enflasyon önemli ölçüde gerilese de hala yüksek düzeyini koruyor. Ayrıca, alkollü içki ve sigara gibi ürünlerde yapılan son vergi ayarlamalarının ardından, değişiklikler fiyatlara aynı ölçüde yansıtıldığı takdirde, enflasyonda %0.5 puana yakın bir etki ihtimal dâhilinde bulunuyor. Yine de, kurda istikrarlı bir seyir gözlemlendiği takdirde, enflasyonun 2015'in özellikle ilk yarısında gerek baz etkisi gerekse enerji fiyatlarındaki gerileme ve gıda fiyatlarında öngörülen normalleşmenin katkısıyla dikkate değer bir düşüş kaydedeceğini söyleyebiliriz. Döviz piyasasında dalgalanmaların öne çıktığı son aylarda temkinli duruşunu sürdüren MB, halen gecelik faizleri yüksek tutuyor. Önümüzdeki dönemde küresel merkez bankalarının davranışlarına ve Rusya'daki ekonomik gelişmelere bağlı olarak küresel risk iştahının seyri MB'nin davranışında belirleyici olacak gibi gözüküyor.



Ara-14	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	-0.44%	8.17%	8.17%
Gıda-Alkolsüz İçki	0.00%	12.73%	12.73%
Ulaştırma	-1.78%	2.07%	2.07%
Konut	0.13%	6.83%	6.83%
Ev Eşyası	0.12%	8.06%	8.06%
Giyim ve Ayakkabı	-3.71%	8.43%	8.43%
Lokanta ve Oteller	0.51%	13.98%	13.98%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.01%	7.67%	7.67%
Haberleşme	-0.11%	1.61%	1.61%
Sağlık	0.13%	8.62%	8.62%
Eğitim	0.01%	8.31%	8.31%
YI-ÜFE	-0.76%	6.36%	6.36%
İmalat	-0.52%	7.63%	7.63%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	-0.24%	9.35%	9.35%
(H)	-0.26%	9.55%	9.55%
(I)	-0.38%	8.73%	8.73%
FX Sepeti *	3.22%	1.36%	1.36%
USD/TRY*	4.70%	8.65%	8.65%
EUR/TRY*	2.04%	-3.94%	-3.94%

* 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 fiyattar 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

05.01.15

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.