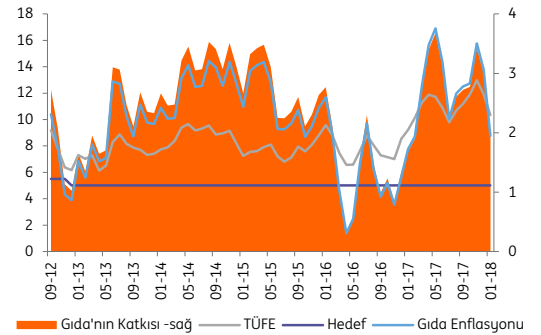
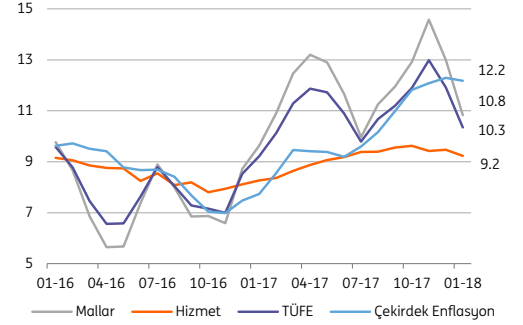


Enflasyon ağırlıklı olarak olumlu baz etkisiyle beklentilerin üzerinde gerileyerek Ocak'ta %10.35 oldu. Çekirdek enflasyondaki düşüş sınırlı kaldı...

Gerçekleşme: TÜFE: % +1.02 Yİ-ÜFE: % +0.99, ING Tahmin TÜFE: %1.20, Piyasa Tahmin: TÜFE: %1.28

- Aylık enflasyon Ocak'ta piyasa öngörüsünden daha düşük bir artış kaydederken; Aralık'la birlikte yönünü aşağı çeviren yıllık rakam bu eğilimini sürdürerek özellikle gıda ve ulaştırma kaynaklı olumlu baz etkisiyle %11.9'dan %10.35'e geriledi. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise, elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubundaki sert düşüş hariç neredeyse genele yaygın fiyat artışları sonucu aylık artış %0.99 olurken; Kasım'da %17.3'le 2008'den bu yana gözlenen en yüksek düzeyin ardından azalan baza bağlı olarak son iki ayda gerileyen yıllık enflasyon Ocak'ta %12.1 oldu. Yıllık enflasyonun seviyesi üretici fiyatları kaynaklı baskıların birkaç grup dışında yüksek olduğunu teyit etti.
- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.38 puanla bir kez daha gıdadan gelirken, geçtiğimiz yıl kaynaklı baz etkisinin belirgin olduğu bu grupta yıllık enflasyon son iki ayda %15.8'den %8.8'e geriledi. Gıda grubundaki baz etkisi ağırlıklı olarak işlenmemiş gıdadan kaynaklanırken, işlenmiş gıda tarafında yıllık enflasyon ekmeğın gramajındaki değişimin bir yansıması olarak yükseldi. Gıdayı, elektrik fiyat artışlarının da bir sonucu olarak %0.35 puanlık katkıyla konut izlerken, kurdaki gelişmelere ve enerji fiyatlarındaki yükselişlere duyarlı ulaştırma bu faktörler yanında köprü geçiş ücretlerindeki artışların da katkısıyla %0.23 puanlık katkı sağladı. Bu gruptaki yıllık rakam %16.0 ile tüm gruplar arasında ilk sırada kalmaya devam etti. Ocak enflasyonunu yukarı çeken diğer ana gruplar ise %0.0-%0.19 puan aralığındaki katkılarla kur gelişmeleri, mevsimsellik ve güçlü endeksleme davranışları gibi doğrudan ve dolaylı etkilerin rol oynadığı başta ev eşyası ile lokanta & oteller ve sağlık olmak üzere diğer gruplar oldu. Giyim ise mevsimsel etkilerin de katkısıyla Ocak enflasyonunu %0.43 puan azaltırken, iletişimin enflasyonu düşürücü etkisi sınırlı kaldı. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon Haziran 2017 sonrasında, sınırlı da olsa, ilk defa gerileyerek %12.2'ye gelse de, 2003 bazlı enflasyon serisindeki tepe noktasına yakın kaldı. Çekirdek göstergelerde baskının henüz azalmadığına işaret eden bu rakam zayıf kurun yansımalarının sürdüğünü teyit etti.

- Sonuç olarak, Ocak'ta enflasyon mal grubundaki (özellikle gıda ve ulaştırma grupları) baz etkisiyle hızla gerilerken, sınırlı gerilese de yüksek seyreden hizmet enflasyonu iç talep kaynaklı etkileri ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmayı ortaya koydu. Önümüzdeki birkaç ayda da sürecek olumlu baz etkisine bağlı olarak enflasyondaki düşüş eğiliminin korunacağı, kur istikrarlı seyrettiği süreçte MB'nin davranışında bir değişiklik olmayacağı söylenebilir.



Oca-18	Aylık	Yıllık
TÜFE	1.02%	10.35%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.67%	8.76%
Ulaştırma	1.30%	16.02%
Konut	2.34%	10.18%
Ev Eşyası	2.44%	13.49%
Giyim ve Ayakkabı	-6.02%	12.63%
Lokanta ve Oteller	1.13%	11.92%
Alkollü İçecek-Tütün	0.39%	0.89%
Haberleşme	-0.99%	0.29%
Sağlık	2.42%	9.51%
Eğitim	0.23%	10.68%
Yİ-ÜFE	0.99%	12.14%
İmalat	1.63%	14.13%
Özel Kapsamlı TÜFE		
(C)	0.47%	12.18%
Mallar	0.92%	10.83%
Hizmet	1.26%	9.23%
FX Sepeti *	0.97%	6.41%
USD/TRY*	-0.81%	-1.38%
EUR/TRY*	2.96%	14.25%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarım ** Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 1EUR

(B) = İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE

(C) = Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak TÜİK ve TCMB

Muhammet Mercan

05.02.18

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).