

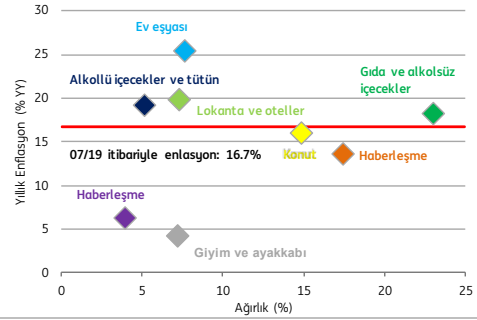
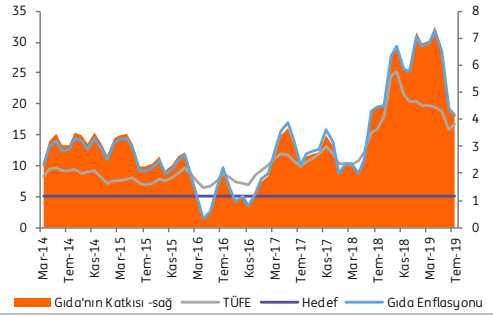
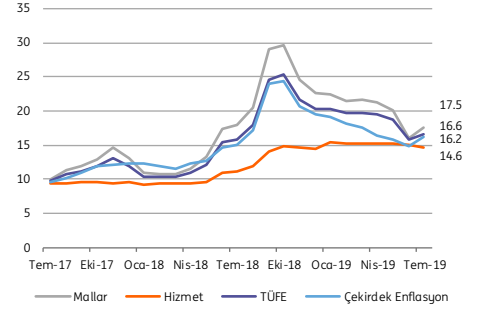
Temmuz'da yıllık enflasyon sona eren vergi indirimleri ve kamu fiyat ayarlamalarıyla yönünü yukarı çevirdi...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.69 YI-ÜFE: %-0.99, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.6, ING Tahmin: TÜFE:%1.6

- Temmuz'da %1.36 ile beklentilerin altında kalan aylık rakamın ardından yıllık enflasyon bir süreden beri baskın olan aşağı yönlü eğilimine geçici bir ara verdi ve %15.72'den %16.65'e yükseldi. Buna göre 1) mal grubunda yıllık enflasyon enerji ve temel mallardaki fiyat artışlarının katkısıyla %16.01'den %17.45'e geldi 2) hizmet enflasyonu ise sınırlı bir gerilemeyle %14.6'ya gelse de son dönemde görülen tepe noktasına oldukça yakın seyretmesinin de gösterdiği üzere bozulan fiyatlama davranışları ve yapışkanlık etkisini korudu. Yurt içi üretici fiyat endeksinde emtia fiyatlarındaki düşüş ve TL'deki değer kazancının bir sonucu olarak aylık bazda %-1.0 ile önemli bir düşüş kaydedildi. Yıllık rakam ise gerileme eğilimini koruyarak %21.7'ye geldi. ÜFE rakamı üretici fiyatları kaynaklı baskılardaki toparlanmanın sürdüğüne işaret etti.

- TÜFE alt gruplarından aylık enflasyonu yükseltenler: 1) Ulaştırma: Otomotiv alımlarında geçtiğimiz senenin son çeyreğinde getirilen ve 2019 başlarında uzatılan vergi indirimlerinin sona ermesinin etkisiyle %0.75 puan katkı sağladı. 2) Elektrik fiyatlarındaki %15 artışın etkisiyle konut grubu %0.44 puan yükseltti. 3) Mobilyada ÖTV indiriminin sona ermesiyle ev eşyası grubundaki fiyat artışlarının katkısı ise %0.34 puan oldu. Öte yandan, aylık enflasyonu aşağı çeken gruplar arasında ise gıda ve giyim öne çıktı. Buna göre: 1) gıda grubunun etkisi %-0.27 puan oldu. Bu gelişmede, genelde dalgalı seyreden taze sebze ve meyve grubundaki yıllık enflasyonun baz etkilerinin de katkısıyla %70'lerden %5'in altına inmesi belirleyici oldu. Ancak, işlenmiş gıda grubunda devam eden fiyat baskıları gıda grubundaki düşüşü sınırladı. 2) Giyim grubunun etkisi ise mevsimsel fiyat düşüşlerinin de desteğiyle %-0.27 puan oldu. Çekirdek enflasyon (C endeksi) son bir yılda gördüğü en düşük düzey olan %14.9'dan %16.2'ye yükselse de, bu eğilimin geçici olduğu ve önümüzdeki aylarda düşüş trendine döneceğini düşünüyoruz.

- Sonuç olarak, Haziran'da beklentilerin üzerindeki düşüşün ardından yıllık enflasyon Temmuz'da yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki ayarlamalar ve dolaylı vergi değişimleri sonucu geçici bir yükseliş kaydetti. Yıl sonuna kadar olan dönemde güçlü baz etkisiyle, enflasyonun Eylül'de tek basamaklı düzeye gerileyebileceği, son çeyrekte yeniden hızla yükseleceği söylenebilir. Buna paralel olarak MB'nin iki faiz indirimi daha yapabileceğini ve politika faizinin yıl sonunda %17.5'e gelebileceğini düşünüyoruz. Ancak küresel finansal piyasalardaki olumlu seyir ve TL'deki güçlü performans dikkate alındığında daha fazla indirim de ihtimal dahilinde bulunuyor.



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).