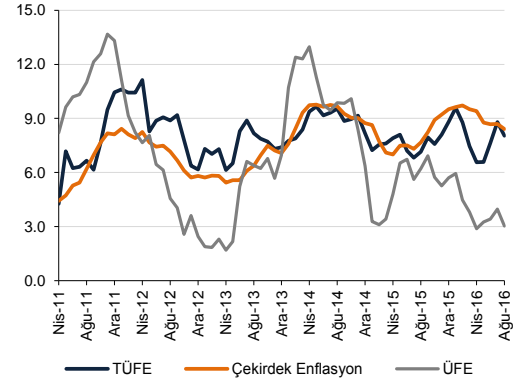


Ağustos'ta gıda ve giyim kaynaklı fiyat düşüşleriyle beklentilerin altında kalan aylık rakamın ardından, yıllık enflasyon %8.79'dan %8.05'e geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE:%-0.29 Yİ-ÜFE: %+0.08, Piyasa Tahmin: TÜFE:%-0.15

- Haziran'dan itibaren yönünü yukarı çeviren ve özellikle gıda fiyatlarının katkısıyla hızla yükselen yıllık enflasyon; Ağustos'ta piyasa tahmininin altında gelen %-0.29'luk aylık değişimin ardından %8.79'dan %8.05'e sert bir gerileme kaydetti. Bu eğilimde, bir kez daha gıda kaynaklı gelişmeler önemli rol oynarken, ek olarak giyim grubundaki fiyat düşüşleri de belirleyici oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, imalat sanayindeki fiyat artışlarına rağmen elektrik & gaz üretim ve dağıtımındaki düşüşle neredeyse değişmeden kaldı. Olumlu baz etkisiyle yıllık rakam Mart'tan bu yana ilk defa gerileyerek %3.96'dan %3.03'e geldi ve maliyet baskılarının sınırlı kaldığını gösterdi.
- TÜFE'nin detaylarında; gıda enflasyonunu kontrol altına almaya yönelik bazı idari kararlara rağmen Mayıs ve Temmuz arası dönemde özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baskıyla hızla yükselen (lokanta-otel grubu da dâhil) bu gruptaki yıllık enflasyon %3.8'den %9.8'e geldikten sonra Ağustos'ta aşağı yönlü bir düzeltme kaydetti. Bir kez daha özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarının etkili olduğu ve aylık rakamı %0.40 azalttığı bu gelişmenin ardından gıda grubu yıllık enflasyonu %6.8'e geriledi. Gıda fiyatlarındaki oynaklık ve genel yapısal problemler düşünüldüğünde yön konusunda net bir değerlendirme yapmak güç olsa da, Rusya'ya gıda ihracatının başlamasıyla önümüzdeki dönemde fiyatların yeniden baskı altında kalabileceği de dikkate alınmalıdır. Ağustos enflasyonunu aşağı çeken diğer grup ise %0.31 puanla mevsimsel faktörlerin de katkı sağladığı giyim grubu oldu. Bu iki grup dışında kalanların tamamı ise pozitif katkılar sağlarken, Temmuz'da yapılan fiyat ayarlamalarının yansımalarının sürdüğü alkollü içecekler ve tütün Ağustos'ta %0.15 puanlık katkıyla dikkat çekerken yıllık enflasyon %23 ile 2010 sonundan bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Çekirdek göstergelerden H ve I endekslerinde yıllık enflasyon yavaş da olsa gerileme eğilimini korudu ve sırasıyla %8.21 ve %8.41'le son 12 aydaki en düşük düzeye geldi. Çekirdek enflasyon görünümündeki eğilim, geçtiğimiz yıl kaynaklı geçişkenlik etkilerinin zayıflamaya devam ettiğini ortaya koydu.

- Sonuç olarak, yıllık enflasyondaki dalgalanmalara rağmen ortalama fiyat artışlarının genelde %7.5-8.0 aralığında durağan seyri görünümüne dair dikkatli olunması gerektiğini gösteriyor. Bu durum düşüşlerin geçici olabileceğini ve yukarı yönlü risklerin sürdüğünü düşündürüyor. Ancak, ılımlı iç talebin kur geçişkenliğini sınırlaması ve gıda fiyatlarında aşağı yönlü düzeltmenin sürebileceği ihtimali ise enflasyon görünümünü destekleme potansiyeli taşıyor.



Ağu-16	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	-0.29%	4.53%	8.05%
Gıda-Alkolsüz İçki	-1.92%	1.81%	6.19%
Ulaştırma	0.19%	4.68%	6.74%
Konut	0.47%	4.33%	6.82%
Ev Eşyası	0.26%	4.29%	8.25%
Giyim ve Ayakkabı	-4.69%	-3.64%	7.84%
Lokanta ve Oteller	0.82%	6.17%	8.63%
Alkollü İçecek-Tütün	3.44%	22.60%	23.03%
Haberleşme	0.11%	2.47%	3.60%
Sağlık	0.38%	8.52%	10.60%
Eğitim	2.61%	6.89%	9.18%
Yİ-ÜFE	0.08%	3.49%	3.03%
İmalat	0.38%	4.68%	4.29%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.02%	4.51%	8.33%
(H)	0.02%	4.41%	8.21%
(I)	-0.02%	4.40%	8.41%
FX Sepeti *	-1.65%	2.85%	0.91%
USD/TRY*	-2.06%	1.61%	1.37%
EUR/TRY*	-1.28%	3.98%	0.50%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkartımı ** 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

Muhammet Mercan

05.09.16

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.