

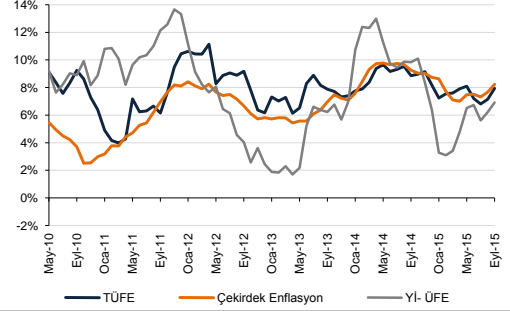
Eylül enflasyonu piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık rakam %7.14'ten %7.95'e sert bir yükseliş kaydetti...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.89 Yİ-ÜFE: %1.53, ING Tahmin TÜFE:%0.50, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.75

• Mayıs-Temmuz arasında konjonktürel gelişmelerin de katkısıyla olumlu bir seyir izleyen aylık enflasyon Ağustos'ta beklentilerin üzerinde bir artışın ardından Eylül'de de gıda fiyatlarında dikkat çeken yükseliş ve TL'de gözlenen değer kaybının da yansımaları sonucu %0.89'la piyasa tahminini üzerinde kaldı. Bu gelişmenin ardından yıllık rakam ise %7.14'ten %7.95'e önemli bir yükseliş kaydetti. Yurt içi üretici fiyat endeksindeki değişim ise, TL'de hızlanan değer kaybının etkilediği imalat sanayi alt sektörlerinde genele yayılan fiyat artışlarının katkısıyla %1.53 oldu. Bu yılın ilk aylarında oldukça düşük bir düzeye gelen ancak sonraki aylarda dalgalı bir şekilde yukarı yönlü seyreden yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu Eylül'de %6.92'ye ulaşırken, maliyet yönlü baskının arttığı işaretini verdi.

• TÜFE'nin detaylarında, oynaklığın devam ettiği gıda fiyatlarında yılın ikinci çeyreğinde hava koşullarındaki iyileşmenin de katkısıyla gözlenen düzeltme eğilimi Ağustos'la birlikte sona ererken, bu gruptan gelen %0.31 puanlık katkı enflasyonu yukarı çeken en önemli kalem oldu. Bu çerçevede, hızlanan yıllık artış %10.73'le yeniden çift basamaklı düzeye gelirken, ayrıca girdi olarak kullanıldığı hizmet kalemleri aracılığıyla da enflasyonu dolaylı olarak olumsuz etkilemeye devam etti. Buna paralel olarak, lokanta ve oteller grubu Eylül manşet enflasyon rakamını %0.07 puan yukarı çekti. Gıda dışında enflasyonu yükselten diğer bir önemli grup ise %0.30 puanla ılımlı seyreden enerji fiyatlarına rağmen otomobil fiyatlarındaki artışın da ortaya koyduğu üzere kurdaki değer kaybının etkilediği ulaştırma grubu oldu. Negatif katkı sağlayan tek grup ise giyim (%-0.21 puan) oldu. Çekirdek enflasyonda AA %0.77 ve %0.81 yükselen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon Temmuz sonrasında gözlenen yükseliş eğilimini koruyarak sırasıyla %8.26 ve %8.23'e geldi. Kur gelişmelerinin yansımalarına da bağlı olarak çekirdek göstergelerde dikkat çeken bozulma eğilimi önümüzdeki dönemde de etkisini koruyabilir.

• Sonuç olarak, iki yıldan uzun bir sürenin ardından Temmuz'da %7'nin altına gerileyen yıllık rakamda sonraki iki ayda dikkat çeken ve grupların neredeyse tamamına yayılan yükseliş; enerji fiyatları kaynaklı olumlu etkilere rağmen enflasyon görünümü üzerindeki zayıf TL ve gıda grubu kaynaklı baskıların yeniden ağırlık kazandığını ortaya koydu. Politika kararlarını enflasyon görünümündeki gelişmelere bağlayan ve Fed'in 2015'te geleceği öngörülen normalleşme adımlarına odaklanan MB'nin hareketleri siyasi belirsizliğin ve jeopolitik risklerin sürdüğü ortamda piyasaların seyrinde önemli rol oynayacaktır.



Eyl-15	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.89%	6.21%	7.95%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.24%	7.61%	10.73%
Ulaştırma	1.93%	6.37%	2.42%
Konut	0.58%	4.84%	8.28%
Ev Eşyası	1.16%	8.14%	9.42%
Giyim ve Ayakkabı	-2.76%	-5.30%	4.38%
Lokanta ve Oteller	0.97%	11.73%	13.99%
Alkollü İçecek-Tütün	0.35%	5.68%	5.67%
Haberleşme	0.72%	3.17%	2.82%
Sağlık	1.08%	6.29%	7.42%
Eğitim	0.88%	5.09%	5.90%
Yİ-ÜFE	1.53%	7.81%	6.92%
İmalat	1.54%	8.43%	7.34%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.79%	6.34%	8.43%
(H)	0.77%	6.26%	8.26%
(I)	0.81%	6.31%	8.23%
FX Sepeti *	4.23%	25.78%	25.03%
USD/TRY*	4.42%	31.24%	33.54%
EUR/TRY*	4.06%	21.29%	18.32%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarım ** 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

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.