

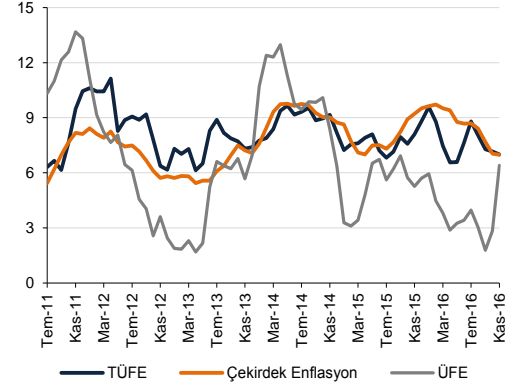
Kasım'da %0.52 ile beklentilerin altında kalan aylık rakamın ardından, yıllık enflasyon %7.16'dan %7.00'ye geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE: %0.52 YI-ÜFE: %2.00, ING Tahmin TÜFE: %0.90, Piyasa Tahmin: TÜFE: %0.80

• 2016'nın genelinde olduğu gibi Kasım ayında da enflasyon rakamında sert bir fiyat düşüşün dikkat çektiği gıda grubu belirleyici olurken, çekirdek göstergelerde bir süreden beri gözlenen iyileşme ise devam etti. Bu çerçevede, Temmuz sonrasında hızla gerilemeye başlayan yıllık enflasyon; Kasım'da piyasa tahmininin oldukça altında kalan %0.52'lik aylık değişimin ardından bu eğilimini koruyarak %7.16'dan %7.00'ya bir düşüş daha kaydetti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, elektrik, gaz üretim ve dağıtım kaynaklı gerileme hariç, ÜFE'de TL'nin sert değer kaybına bağlı genele yayılan fiyat artışlarının etkisiyle %2.00'lik önemli bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise geçen yıl kaynaklı baz etkisinin de bir sonucu olarak %2.84'ten %6.41'e geldi ve tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların yeniden öne çıkmakta olduğuna işaret etti.

• TÜFE'nin detaylarında; aylık rakamın oldukça ılımlı kalmasında enflasyonu %0.14 puan düşüren kalem olarak gıda grubu öne çıktı. Bu gruptaki yıllık enflasyon, aylık değişimin %-0.58'le serinin başladığı 2003'ten bu yana gerçekleşen %0.97'lik Kasım ayı ortalamasının oldukça altına kalmasına bağlı olarak sert bir düşüş kaydetti ve %3.55'e geldi. Gıdaya ek olarak, Kasım enflasyonunu aşağı çeken bir diğer grup da %0.01 puanla oldukça sınırlı kalsa da ev eşyası oldu. Öte yandan, pozitif katkı sağlayan gruplar arasında, mevsimsel fiyat artışlarının etkili olduğu giyim grubu %0.29 puanla ilk sırada yer alırken, onu %0.14 puanla konut izledi. Ayrıca, kurdaki değişimlere ve enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlere duyarlı ulaştırma grubu ise %0.07 puanla Ekim'de olduğu gibi Kasım'da da manşet enflasyonu yukarı çeken gruplar arasında önlere yer aldı. Çekirdek göstergelerden H ve I endekslerinde yıllık enflasyon düşüş eğilimini korudu ve sırasıyla %6.89 ve %6.99 (üç yılı aşkın bir süreden beri en düşük değer) oldu. Ancak, çekirdek enflasyon görünümünde 2015'in ilk aylarından bu yana süren gerileme sürecinin, Kasım'da daha da hızlanan kurdaki yükseliş dikkate alındığında sona erdiği ve gelecek dönemde tersine döneceği anlaşılıyor.

• Sonuç olarak, ılımlı aktivitenin talep kaynaklı enflasyon baskılarını sınırlayacağı beklentilerine rağmen, geçtiğimiz yıllarda gıda fiyatları, TL'deki zayıflık ve vergi ayarlamaları olmak üzere üç temel faktöre bağlı olarak hedeften önemli ölçüde sapan yıllık enflasyon önümüzdeki dönemde de aynı faktörlerin etkisiyle baskı altında kalacak gibi gözüküyor. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde yıllık ve çekirdek enflasyon rakamlarının yönünü yeniden yukarı çevireceğini ve bu göstergelerin 2017 genelinde MB'nin %7 olan hedef üst bandının üstünde kalacağını düşünüyoruz.



Kas-16	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.52%	6.78%	7.00%
Gıda-Alkolsüz İçki	-0.58%	2.28%	3.55%
Ulaştırma	0.49%	10.20%	9.57%
Konut	0.87%	5.42%	5.87%
Ev Eşyası	-0.12%	4.90%	5.46%
Giyim ve Ayakkabı	3.89%	6.70%	4.59%
Lokanta ve Oteller	0.48%	8.14%	8.50%
Alkollü İçecek-Tütün	0.01%	22.61%	22.61%
Haberleşme	0.64%	3.31%	3.09%
Sağlık	0.05%	9.01%	9.16%
Eğitim	0.10%	9.46%	9.50%
YI-ÜFE	2.00%	6.76%	6.41%
İmalat	2.41%	8.53%	8.25%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.80%	6.95%	6.99%
(H)	0.74%	6.85%	6.89%
(I)	0.84%	7.11%	6.99%
FX Sepeti *	8.67%	15.78%	17.16%
USD/TRY*	10.33%	17.62%	17.14%
EUR/TRY*	7.15%	14.09%	17.18%

* Ham petrol ve doğal gaz çıkarımı ** 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

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.