

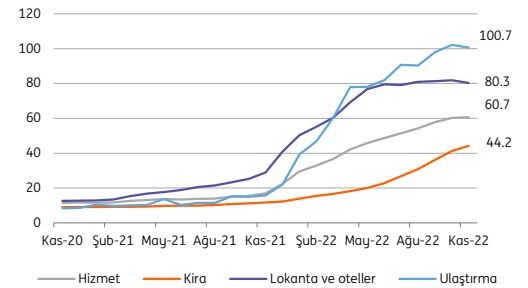
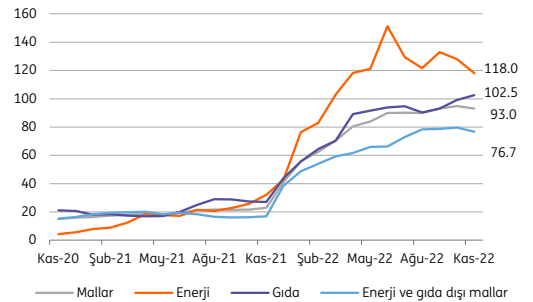
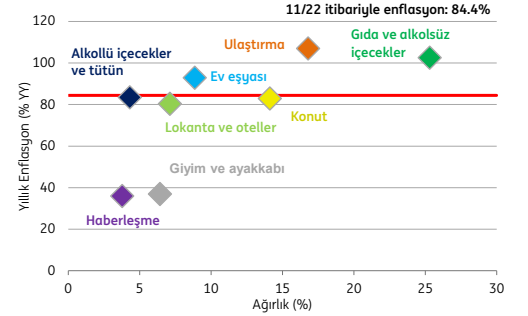
Yıllık enflasyon Kasım'da yön değiştirerek bir yıldan uzun bir süredir ilk kez düşerken, fiyatlama baskıları grupların önemli bir kısmında etkisini korudu...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.9 YI-ÜFE: %0.7, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.0, ING Tahmin: TÜFE:%2.9

- Yıllık enflasyon Kasım'da uzun bir aradan sonra ilk kez düşüş göstererek %84.4'e geriledi; aylık enflasyon ise %2.9 ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Bu durum Ekim enflasyonunun muhtemelen zirve olduğunu ve kurdaki istikrarın sürmesi halinde olumlu baz etkilerinin de katkısıyla yakın vadede yıllık rakamda daha fazla düşüş göreceğimizi ortaya koydu. Açıklanan verilere göre, özel tanımlı göstergelerden C endeksi de yön değiştirerek bir ay önce mevcut 2003=100 enflasyon serisindeki en yüksek seviyeden Kasım'da %68.9'a geriledi, ana eğilim son birkaç ayda kademeli olarak iyileşmeye devam etti. Öte yandan manşet enflasyonun eğilimi yüksek seviyesini korudu ve önceki aya göre anlamlı bir değişim göstermeyerek görünüm üzerindeki baskıların sürdüğüne işaret etti. ÜFE enflasyonu ise %0.74 ile iki yıldan uzun bir sürenin en düşük aylık değerini kaydetti ve yıllık bazda olumlu baz etkisiyle %136.2'ye keskin bir düşüş kaydetti. Düşük Kasım PPI verisi enerji ile ana metallerden kaynaklandı.

- Ana harcama gruplarının dağılımına bakıldığında, aylık enflasyonu aşağı çeken tek grup mevsimsel faktörler nedeniyle giyim olurken, geri kalan on bir grup yükselterek Kasım'da genele yayılan fiyatlama baskılarının devamına işaret etti. Bunlar arasında gıda, hem işlenmiş hem de işlenmemiş ürünlerin etkisiyle manşete 152 baz puan ekledi ve bir kez daha en büyük katkıyı yapan grup oldu. Diğer taraftan, konut (yüksek kira artışının yanı sıra su ücreti artışını yansıttığı için), ev eşyası (beyaz eşya ve mobilya kaynaklı), ulaştırma (enerji fiyatlarındaki artış ve ulaştırma hizmetlerindeki fiyat ayarlamaları nedeniyle) ve lokanta & oteller (keskin gıda fiyat artışlarının sonucu olarak) kaynaklı etkiler geçen ay 20-30 baz puan aralığında seyretti. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu sınırlı gerileyerek %93.0 olurken, hizmet grubu yıllık enflasyonu artışını sürdürdü ve %60.7 ile mevcut enflasyon serisinin zirvesine ulaştı.

- Özetle, Kasım'da yıllık enflasyon yön değiştirirken, giyim hariç tüm TÜFE kategorileri enflasyondaki artışa olumlu katkıda bulunduğu enflasyonist baskılar hala geniş tabanlı olmaya devam etti. Güçlü baz etkileri ve para birimindeki istikrar nedeniyle enflasyonun yıl sonunda %70 civarına, Mayıs'ta ise %50 seviyesine gerilemesi beklenmektedir. Bununla birlikte, fiyatlama davranışlarındaki bozulma, yüksek enflasyon eğilimi ve maliyet yönlü baskıların sürmesi nedeniyle 2023'e ilişkin riskler yukarı yönlüdür. Bu ortamda MB'nin faiz oranlarını düşük tutarken seçici kredi politikasına odaklanacağı ve 'liralaşma' stratejisini sürdüreceği anlaşılıyor. Öte yandan, MB'nin daha da güçlendirme sinyali verdiği makro ihtiyati çerçeve makro ve finansal görünüm açısından önemini koruyacaktır.



05.12.22

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.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 dayanarak 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).