

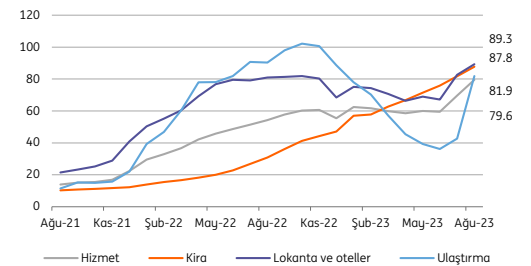
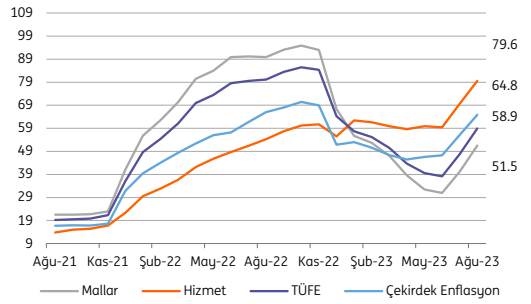
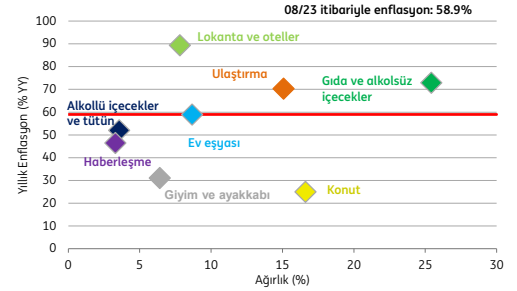
Yıllık enflasyon Ağustos ayında fiyat dinamiklerindeki geniş tabanlı bozulmaya bağlı olarak güçlü bir artış daha kaydetti...

Gerçekleşme: TÜFE:%9.1 YI-ÜFE: %5.9, Piyasa Tahmin: TÜFE:%7.0, ING Tahmin: TÜFE:%6.5

- Enflasyon AA %9.1 ile beklentilerin üzerinde ve mevcut enflasyon serisindeki en yüksek Ağustos rakamı olarak gerçekleşti. Enflasyondaki artış, destekleyici baz etkisine rağmen hem gıda hem de gıda dışı fiyatlardaki sert artışlardan kaynaklandı. Böylelikle, Temmuz'da yön değiştiren yıllık enflasyon, geçen ay daha da hızlanarak MB'nin son enflasyon raporunda tüm yıl için öngördüğü %58'ü seviyesini aşarak %58.9'a geldi. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %8.9 olarak gerçekleşirken, döviz kuru gelişmeleri, yönetilen/yönlendirilen fiyat artışları ve emtia fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle yıllık bazda %64.8'e ulaştı. Öte yandan, Temmuz'da belirgin artışlar gösteren tüm enflasyon göstergelerinin ana eğilimindeki yükseliş Ağustos'ta daha da hızlandı. ÜFE'de ise emtia fiyatları ve döviz kuru gelişmelerine bağlı olarak ithalat fiyatlarının TL karşılığındaki önemli sıçramayı yansıtan AA %5.9'luk bir yükselişle Mayıs sonrası gözlenen ivmelenme devam etti. Veriler maliyet baskılarının daha da güçlendiğine işaret etti.

- Ana harcama gruplarına göre, tüm ana kalemler manşet enflasyonu yukarı çekti. Bunlar arasında ulaştırma, akaryakıt fiyatları, ulaştırma hizmetlerindeki fiyat ayarlamalar ve zayıflayan TL'ye bağlı olarak %2.78 puan ile en büyük katkıyı yaptı. Bunu %2.3 puan ile gıda izlerken, hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıda ürünlerinde belirgin fiyat artışları gözlemlendi. Gıda grubunda yıllık enflasyon, MB'nin enflasyon raporundaki %61.5'lik varsayımına kıyasla daha yukarıda gerçekleşti ve %73'e yaklaştı. Gıda dışı diğer gruplardan ev eşyası, giyim, sağlık, lokanta-otel ve eğlence-kültür'de güçlü artışlar kaydedildi. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu yıllık bazda %51.5'e yükselirken, iç talep ve asgari ücret artışlarından önemli ölçüde etkilenen hizmet grubunda yıllık enflasyon güçlü artış eğilimini sürdürdüve kira, lokanta-otel, ulaştırma ve diğer hizmetlerdeki yüksek oranlı yıllık artışlarla mevcut enflasyon serisinin yeni zirvesi olan %79.6'ya ulaştı.

- Genel olarak, fiyatlandırma davranışlarındaki bozulma, Ağustos sonundaki bir miktar toparlanmaya rağmen kurdaki zayıflık, ücretlerdeki yüksek artış, vergi ayarlamaları ve belirgin şekilde politika faizi göz önüne alındığında, son iki ayda zaten önemli bir sıçrama gördüğümüz enflasyonun yakın vadede baskı altında kalması muhtemeldir. Bu ortamda, MB seçimlerin ardından faiz oranlarında ve kur politikasında normalleşme yönünde adımlar attı. Bu çerçevede Ağustos ayında beklentilerin çok üzerindeki son faiz artışı önemliydi ve muhtemelen mevcut döngüdeki son seviyeye ilişkin beklentileri artırdı. Bu hamle ve bunun mevduat ve kredi faizleri üzerindeki olası etkisi ile diğer makro ihtiyati kararlar, finansal koşulların sıkılaştırılması ve iç talebin kontrol altına alınması açısından önemli olacaktır.



04.09.23

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).