

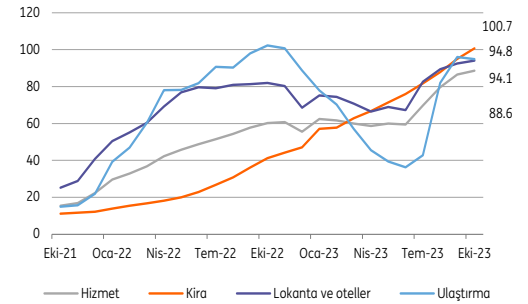
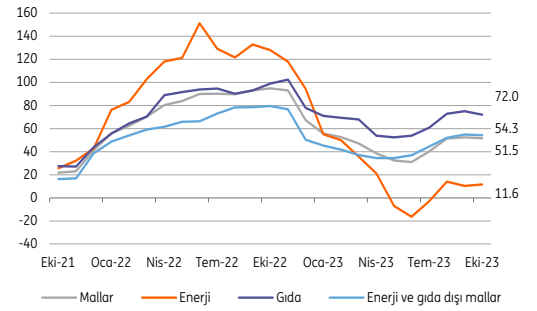
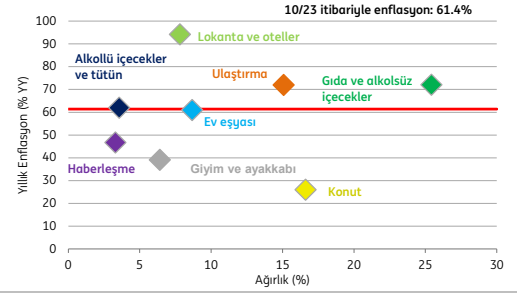
Yıllık enflasyon Ekim'de bir önceki aya göre önemli bir değişim göstermezken ana eğilim dikkate değer bir iyileşme kaydetti...

Gerçekleşme: TÜFE:%3.4 YI-ÜFE: %1.9, Piyasa Tahmin: TÜFE:%4.13, ING Tahmin: TÜFE:%4.5

- Ekim'de aylık enflasyon %3.4 ile altında kaldı, yıllık enflasyon ise %61.4 ile neredeyse yatay seyretti. Veriler, gıda ve ulaşırmadaki yavaşlamanın aylık artışı sınırlamasına rağmen, hizmetler ve giyimdeki fiyat baskılarını ortaya koydu. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %3.7 olurken, fiyatlama davranışlarındaki bozulma ve hizmet fiyatlarındaki katılığın etkisiyle YY %69.8'e yükseldi. Ancak, hem çekirdek hem de manşet fiyatların ana eğilimi PPK notunda belirtilen MB beklentisine paralel hareket etti ve bir miktar geriledi. MB'nin politika faizinin enflasyonun ana eğiliminde düşüş sağlayacak parasal ve finansal koşulları oluşturacak şekilde belirleneceği taahhüdü de göz önünde bulundurulduğunda, önümüzdeki PPK toplantısında faiz artırımı hızının yavaşlaması ihtimal dahilinde olabilir. Ekim'de ÜFE ise AA %1.9 olarak gerçekleşirken, YY %39.4'e geriledi.

- Ana harcama gruplarına göre; ulaştırma hariç tüm ana harcama grupları manşet enflasyonu yukarı çekti. Bunlar arasında konut grubu, doğal fiyat artışının yanı sıra kiralarda devam eden yükseliş ve su ücretindeki ayarlama nedeniyle %0.93 puan ile en büyük katkıyı yapan grup oldu. Bunu, mevcut enflasyon serisinde Ekim artışlarının en düşüğüne yakın olan taze meyve ve sebze fiyatlarındaki ılımlı seyre rağmen %0.84 puan ile gıda takip etti. Giyim aylık %13.7'lik güçlü bir artış kaydederek manşeti %0.74 puan yükseltti, ancak bu gruptaki yıllık enflasyon %39.2 ile nispeten düşük kaldı. Öte yandan, ulaştırma grubunda benzin ve otomobil fiyatlarındaki ılımlı seyrin etkisiyle hafif bir fiyat düşüşü kaydedildi. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu yıllık bazda %51.5'e gerilerken, iç talep ve asgari ücret artışlarından önemli ölçüde etkilenen hizmet grubunda yıllık enflasyon son aylara kıyasla bir miktar ivme kaybetse de yükselişini sürdürdü ve yıllık bazda %88.6 ile yeni bir zirveye ulaştı.

- Özetle, döviz, ücret ve vergilerde seçim sonrası yapılan ayarlamaların enflasyona geçiş süreci önemli ölçüde tamamlanmış olsa da, fiyatlama davranışlarındaki bozulma, döviz kuru kaynaklı riskler ve jeopolitik gelişmeler nedeniyle petrol fiyatlarında oluşabilecek baskı, enflasyonun yakın vadede yüksek seyretelemeye devam edeceğini gösteriyor. Bu ortamda MB, seçimlerden bu yana faiz oranlarında ve kur politikasında normalleşme yönünde adımlar attı. Son olarak, Ekim PPK'sında ek makro ihtiyati tedbirlerin sinyalinin ardından ve parasal sıkılaştırma sürecinde kredileri kontrol etmek ve TL varlıklara dönüşü desteklemek adına faiz oranlarında normalleşme konusunda önemli ilerleme kaydedilmesinin de bir sonucu olarak MB faiz artışlarının etkisini güçlendirmek için yeni kararlar aldı. Bu hamlelerin mevduat ve kredi faizleri üzerindeki etkisi, finansal koşulların sıkılaştırılması ve iç talebin kontrolü için önemli olacaktır.



03.11.23

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).