

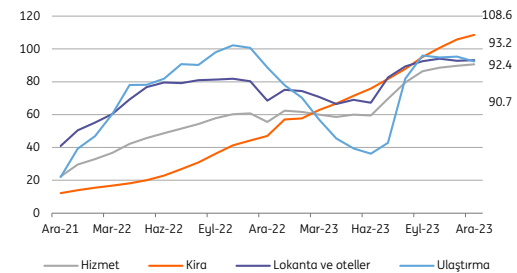
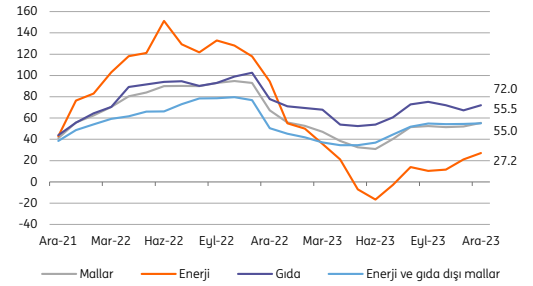
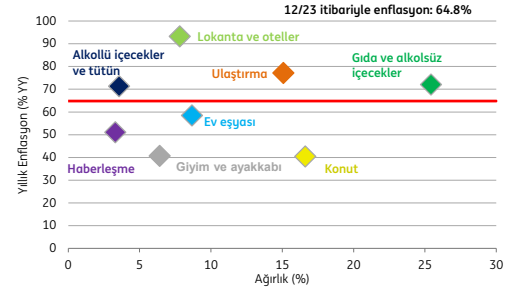
2023'ü %65.7 seviyesinde kapatan enflasyonun ücret ayarlamaları ve yönetilen fiyatlardaki artışlar nedeniyle kısa vadede yüksek seyretmesini bekliyoruz...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.93 YI-ÜFE: %1.14, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.13, ING Tahmin: TÜFE:%3.2

• Aralık'ta enflasyon AA%2.93 ile beklentilerin hafif altında kalırken, 2023 yıllık enflasyonu gıda ve enerji fiyatlarındaki artışla %64.8'e yükseldi. Aralık-2022'de %1.2'lik bir artış yaşanırken, 2003 bazlı endeksin son on yıllık Aralık ayları ortalamasının %1.9 olması baz etkisinin bu yıl için olumsuzluğuna işaret ediyor. Ekim ÜFE ise AA %1.1, yıllık bazda ise %44.2 oldu. Yıllık ÜFE'nin 2022 sonundaki üç haneli rakamlara yakın seviyelerden gerilemesi, son dönemde emtia fiyatlarındaki gelişmeler ve kur artışları nedeniyle ithalat fiyatlarının TL karşılığının yıllık bazda artmasına rağmen maliyet baskılarında iyileşme olduğunu gösteriyor. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) aylık bazda %2.31 olurken, fiyatlama davranışları, döviz kuru gelişmeleri, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki ayarlamalar ve hizmet sektöründeki baskıların etkisiyle YY%70.6'ya yükseldi.

• Ana harcama gruplarına göre; gıda %1.26 puan ile işlenmemiş gıdaların etkisiyle en büyük katkısı yapan kalem olurken, YY%72'ye yükseldi. Gıdayı %0.69 puan ile konut izledi. Bu gelişmede, 25 metreküpü ücretsiz olarak sağlanan doğalgaz fiyatının tüketimdeki artışa paralel olarak yükselmeye ve enerji fiyatlarını yukarı yönlü etkilemeye devam etmesi belirleyici oldu. Ancak geçtiğimiz ay bu etkinin Kasım ayına kıyasla azaldığını gördük. Bu doğrultuda enerji enflasyonu son dönemdeki yükselişini sürdürerek YY %21.2 seviyesinden YY %27.2'ye ulaştı. Konut fiyatlarını yükselten bir diğer kalem aylık değişimlerde ivme kaybına rağmen kira oldu. Diğer taraftan, mevsimsellikten kaynaklanan giyim ve benzin fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanan ulaştırma Aralık'ta aylık enflasyonu sınırlı da olsa düşürdü. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu yıllık bazda %55.5'e yükseldi. İç talep ve ücret artışlarından önemli ölçüde etkilenen hizmet grubunda yıllık enflasyon, kira, yemek ve telekomünikasyon hizmetlerinde süregelen artışlara bağlı olarak yükseliş eğilimini sürdürdü ve %90.7 ile yeni bir zirve yaptı.

• Özetle, yıllık enflasyon Aralık'ta beklendiği gibi hareket ederken, asgari ücretin beklentilerin üzerinde artması ve idari fiyatlarda ÖTV ve yeniden değerlendirme oranı ayarlamalarına bağlı artışlar nedeniyle yakın vadede yukarı eğilimin sürmesini bekliyoruz. 2024'ün ikinci yarısında ise, yüksek baz ve sıkı politikanın etkisiyle düşüş eğilimi görüleceğini ve enflasyonun yıl sonunda %45'in altına gerileyeceğini düşünüyoruz. Aralık PPK toplantısında MB politika faizini %42.5'e yükselterek sıkılaştırma döngüsünün mümkün olan en kısa sürede tamamlanacağını belirtti. Banka ayrıca, fiyat istikrarının sürdürülmesi için parasal sıkılaştırmanın gerekli olduğu sürece devam ettirileceğini yineledi. Bu doğrultuda, Ocak'ta yapılacak bir artırımın ardından MB'nin yılın üçüncü çeyreğine kadar politika faizini sabit tutacağını öngörüyoruz.



03.01.24

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).