

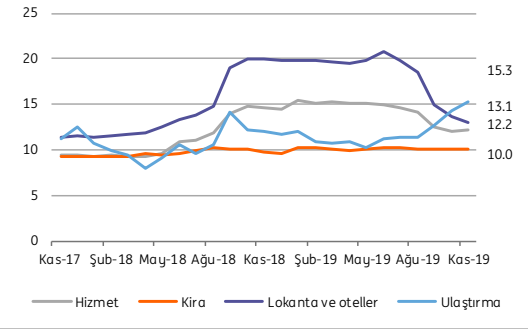
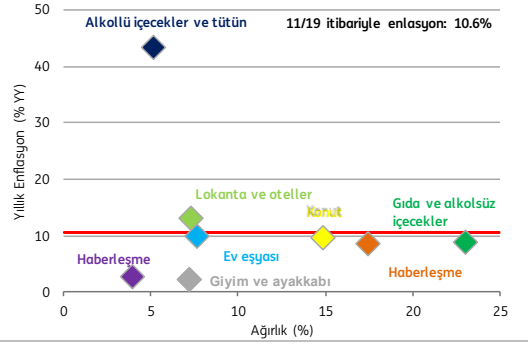
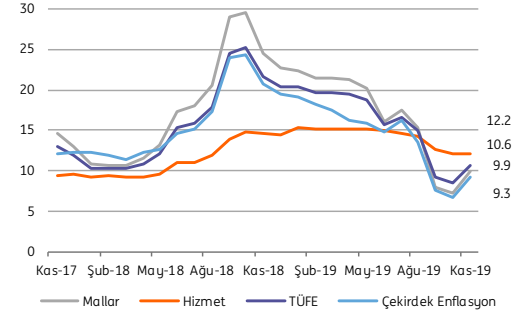
Olumsuz baz etkisiyle yıllık enflasyon Kasım'da yeniden çift basamaklı düzeye dönse de, fiyat baskıları genel olarak ılımlı seyrini korudu...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.4 YI-ÜFE: %-0.1, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.7, ING Tahmin: TÜFE:%0.5

- Kasım'da beklentilerin altında kalan %0.4'lük aylık rakamın ardından yıllık enflasyon öngörüldüğü gibi yeniden çift basamaklı düzeye geldi ve %10.6 oldu. Açıklanan enflasyon verisinin detayına göre; 1) mal grubunda yıllık enflasyon baz etkilerinin belirleyici katkısıyla son üç yılın en düşük rakamı olan Ekim'deki %7.3 seviyesinden %9.9'a yükseldi. Enerji, işlenmemiş gıda ve temel mallarda uzun dönemli Kasım rakamları ortalamasının altında kalan fiyat değişimleri dikkat çekerken, düşüş trendinin yavaş seyrettiği işlenmiş gıdada Kasım enflasyonu bu aya dair uzun dönemli ortalamasının üzerinde gerçekleşti 2) özellikle kira gibi alt gruplarda yağışkanlığın etkili olduğu hizmetler grubunda yıllık enflasyonu ise sınırlı bir artışla %12'den %12.2'ye gelse de yüksek seyrini korudu. Yurt içi üretici fiyat endeksinde TL'deki istikrarın katkısıyla aylık %-0.1'lik küçük bir artış kaydedildi. Yıllık rakam ise baz etkisiyle %1.7'den %4.3'e yükselse de, üretici fiyatları kaynaklı baskıların oldukça düşük seyrettiğine işaret etti.

- Harcama gruplarına göre TÜFE'nin kırılımına bakıldığında, lokanta ve oteller ile diğer mal ve hizmetler dışındaki grupların aylık enflasyona etkisi pozitif oldu. Bunlar arasında giyim aylık %0.18 puanla en yüksek katkıyı sağladı. Yine de, bu gruptaki aylık fiyat artışının enflasyon serisinde kaydedilen en düşük Kasım rakamına yakın olması fiyatlamaya baskılarının sınırlı kaldığını teyit etti. Kalan grupların aylık enflasyonu katkıları ise %0-%0.05 arasında oldukça düşük gerçekleşti. Bunlardan ulaştırma grubunda yıllık enflasyonun Ekim'deki %1.4 düzeyinden Kasım'da %8.7'e sıçraması da bu ay grupların çoğunluğunda belirgin olan baz etkisinin boyutunu gösterdi. Son olarak aylık enflasyonun beklentilerin altında kalmasında rol oynayan bir diğer grup, özellikle işlenmemiş gıdada ılımlı fiyat değişimlerinin dikkat çektiği gıda oldu. Çekirdek enflasyon (C endeksi) ise düşüş trendine son vererek %6.7'den %9.4'e gelse de kurdaki istikrar ve sınırlı iç talep yukarı yönlü baskıları önemli ölçüde sınırladı.

- Sonuç olarak, son dönemdeki toparlanmaya rağmen hala görece olarak zayıf iç talep, kurdaki geçişkenliğin azalması, maliyet yönlü baskıların önemli ölçüde kalkması sonucu enflasyon bir kez daha beklentilerin altında kalsa da, yüksek bazın etkisiyle yıllık rakam çift basamaklı düzeye geldi. Aralık'ta da devam edecek bu baz etkisine rağmen Kasım rakamının ardından yılsonu enflasyonunun MB'nin son enflasyon raporunda öngördüğü %12 seviyesinin altında kalma ihtimali belirginleşti. Bu çerçevede, MB Temmuz'da başladığı hızlı faiz indirim sürecini yılın son faiz kararı toplantısında ılımlı bir adımla sürdürebilir.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.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 dayanılarak 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).