

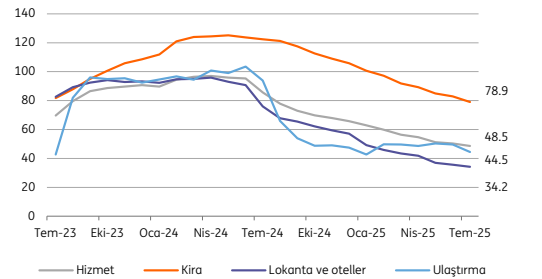
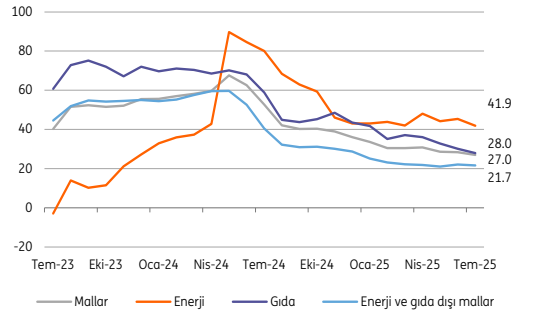
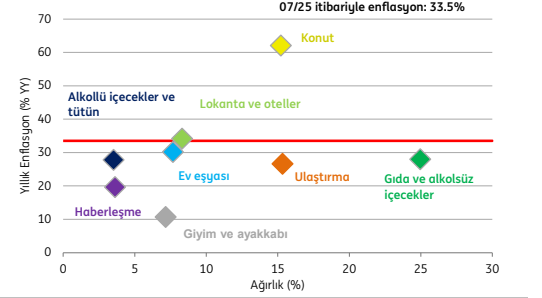
Temmuz enflasyonu, kamu fiyat artışları ve otomatik vergi ayarlamalarının etkilerini yansıttı. Ancak, aylık rakam beklentilerin altında kaldı...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.06 Yİ-ÜFE: %1.73, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.5, ING Tahmin: TÜFE:%2.5

• Temmuz'da TÜFE AA %2.06 artış gösterdi; bu oran hem piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Bu durum büyük ölçüde gıda ve gıda dışı kalemlerdeki ılımlı fiyat artışlarından kaynaklandı. Böylece, son bir yıldır düşüş eğiliminde olan yıllık enflasyon bu eğilimini koruyarak %35.05'ten %33.5'e geriledi. Temmuz 2024'te enflasyon %3.23 oranında artmışken, 2003 bazlı endekse göre Temmuz aylarının son 5 yıllık ortalaması %3.5 civarındaydı. Bu da olumlu bir baz etkisine işaret ediyordu. Öte yandan ÜFE, AA %1,7 artış gösterdi. Üretici enflasyonu ise YY %24.2'ye gerileyerek art arda iki ay süren yükselişin ardından düşüşe geçti. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) ise AA %1.7 artarken, YY %34.7'ye geriledi. TÜİK'in yayımlaması beklenen ve MB'nin yakından izlediği mevsim etkisinden arındırılmış veriler, Temmuz'da beklenenden düşük bir aylık artışa işaret ediyor. Bu da temel enflasyon eğilimindeki bozulmanın sınırlı kaldığını gösteriyor.

• Ana harcama gruplarına göre; konut grubu enflasyona en büyük katkısı yaptı (+0.95 puan). Bu katkı, doğalgaz fiyatlarındaki düzenlemeler ve kiralardaki yüksek seviyelerin devam etmesinden kaynaklandı. Ulaştırma grubu, Avro kuru etkisiyle otomobil fiyatlarında yapılan ayarlamalar ve benzin fiyatlarındaki artış sonucu enflasyona 0.45 puan katkı sağladı. Öte yandan, giyim grubu mevsimsel fiyat düşüşleri sayesinde enflasyonu 0,36 puan azalttı. Bu düşüş, geçmiş yılların Temmuz ortalamalarından belirgin oldu. Son olarak gıda sektörü endeksi neredeyse sabit kaldı. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki gerilemeler, işlenmiş gıdadaki baskıları büyük ölçüde dengeleyerek geçen ayki olumlu enflasyon görünümüne katkı sundu. Bu gelişmelerin bir sonucu olarak, mal grubu yıllık enflasyonu %27.0'ye geriledi; çekirdek mal enflasyonu ise %20.7 olarak gerçekleşti. Dövizden ziyade iç talep ve ücret artışlarından daha fazla etkilenen hizmet enflasyonu düşüşünü sürdürerek YY %48.5'e geriledi. Bu oran, 2022 ortasından bu yana görülen en düşük seviyedir.

• Özetle, Mart'ta yaşanan dalgalanmanın ardından döviz kuru hareketleri ve enflasyon beklentilerindeki geçici bozulmalar, temel enflasyon eğilimi üzerinde baskı oluşturdu. Ancak bu etkiler, faiz artışını da içeren sıkı para politikası ve aktivitedeki yavaşlamanın desteğiyle sınırlı kaldı. Temmuz'da enflasyon, kamu fiyat artışları ve otomatik vergi ayarlamalarının etkisini yansıttı. Ancak bu etkilerin geçici olması ve temel enflasyon eğiliminin önümüzdeki dönemde düşüşünü sürdürmesini bekliyoruz. Döviz kurunda, ücretlerde, kamu fiyatlarında veya emtia fiyatlarında beklenmedik bir şok yaşanmadığı takdirde, yıllık enflasyonun 2025 yılı sonunda %30'un altına gerilemesini öngörüyoruz. Bu görünüm çerçevesinde, yıl sonu politika faizi tahminimiz %35.0 seviyesinde bulunuyor.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ing.com.tr
Ramazan Salık	Yarı Zamanlı Çalışan	+ 90 212 329 0752	ramazan.salik@ing.com.tr

ACIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.Ş. 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.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.Ş. 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.Ş.'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.Ş.), 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.Ş. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).