

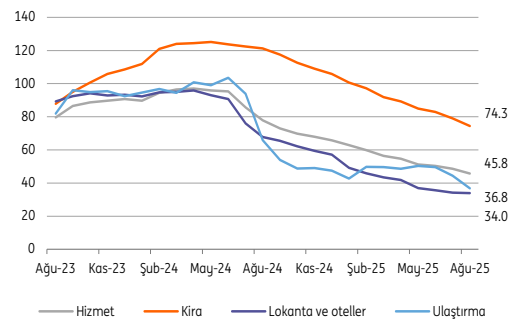
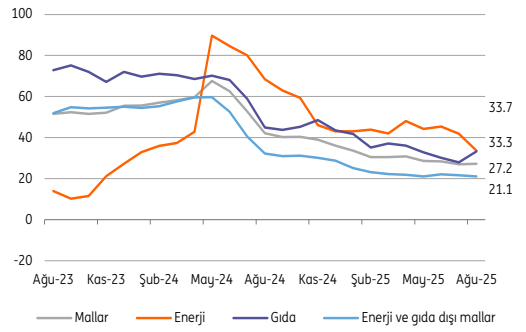
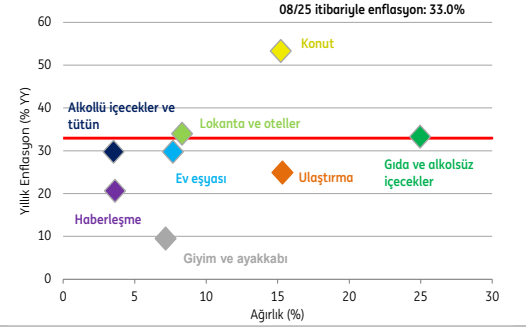
Ağustos ayı TÜFE, özellikle gıda fiyatlarındaki artış nedeniyle beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyondaki düşüş eğilimi devam etti...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.04 YI-ÜFE: %2.48, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.8, ING Tahmin: TÜFE:%1.5

• Ağustos'ta %2.04 gelen enflasyonun beklentilerin üzerinde seyretmesinde, gıda ve ulaştırma fiyatlarındaki baskılar ile giyim fiyatlarındaki düşüşün mevsimsel ortalamasının altında kalması oldu. Ancak, yıllık enflasyondaki düşüş eğilimi sürdü ve oran bir önceki ay %33.52 olan düzeyinden den %32.95'e geriledi. Öte yandan, 2024 yılı Ağustos ayında enflasyon %2.47 artarken, 2003 bazlı endekse göre son beş yılın Ağustos ortalaması %3.0 idi. Bu durum, yıllık enflasyondaki düşüşü destekleyen olumlu bir baz etkisine işaret ediyor. Ağustos rakamlarına göre çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %1.7 arttı, yıllık oran ise %33'e geriledi. TÜİK tarafından yayımlanması beklenen ve Merkez Bankası tarafından yakından izlenen mevsimsel düzeltilmiş verilere dair öncü göstergeler, temel enflasyon eğiliminin %2.0'nin üzerinde kalmaya devam ettiğini gösteriyor.

• Ana harcama gruplarına göre; gıda grubu, hem ekmek ve tahıl ürünlerindeki güçlü artışın yansıdığı işlenmiş gıda hem de işlenmemiş gıdadaki yükseliş nedeniyle aylık enflasyona %0.72 puanla en büyük katkırı sağladı. Yıllık gıda enflasyonu ise MB'nin yıl sonu için öngördüğü %26,5'lik tahminin oldukça üzerinde kalarak %33.3'e ulaştı. Konut grubu, yüksek seyreden kira fiyatları nedeniyle %0.46 puanlık katkı sağladı. Ulaştırma grubu, ulaşım hizmetlerindeki fiyat artışları sayesinde aylık enflasyona %0.24 puan ekledi. Diğer gruplar arasında ise alkollü içecekler ve tütün ürünleri, özellikle sigara fiyatlarındaki artışla %0.21 puan ve lokanta ve yemek hizmetleri, gıda fiyatlarındaki yükselişin yansımasıyla %0.16 puanlık katkılarla öne çıktı. Bu gelişmelerin bir sonucu olarak mal enflasyonu YY %27.2'ye yükselirken, çekirdek mal enflasyonu YY%19.9 seviyesinde gerçekleşti. Hizmet enflasyonu ise düşüşünü sürdürerek 2022 ortasından bu yana görülen en düşük seviye olan YY%45.8'e geriledi.

• Özetle, Ağustos'ta beklenenden yüksek gelen enflasyon verisi, dezenflasyon sürecinin zorluklarını bir kez daha ortaya koydu. Bir sonraki PPK toplantısı, siyasi hassasiyetin arttığı bir ortamda 15 Eylül'deki CHP Kurultay davasından dört gün önce gerçekleşecek. Dolayısıyla, Ağustos verileri ile siyasi ve kurumsal gelişmelerin etkisi, MB'nin faiz kararını daha da karmaşık hale getirme potansiyeli taşıyor. Öte yandan, Temmuz PPK toplantısında MB, gelecek adımların ekonomik verilere bağlı olarak ve toplantı bazında değerlendirileceğini belirterek ihtiyatlı ve esnek bir yaklaşımı vurgulamıştı. Ayrıca, enflasyon raporunun yayımlanmasıyla birlikte daha bağlayıcı ara hedefler belirlenmişti. Tüm bu unsurlar bir araya geldiğinde, enflasyon dinamiklerinin yanı sıra döviz talebinin de kritik rol oynayacağı faiz indiriminin boyutunun bu ay beklenenden daha sınırlı olabileceğini düşünüyoruz.



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).