

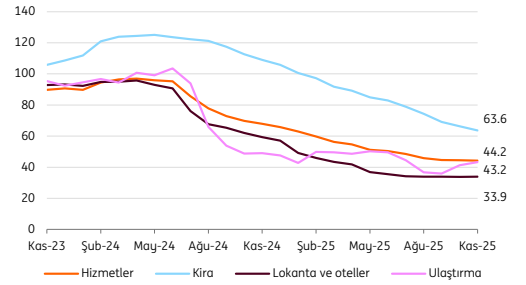
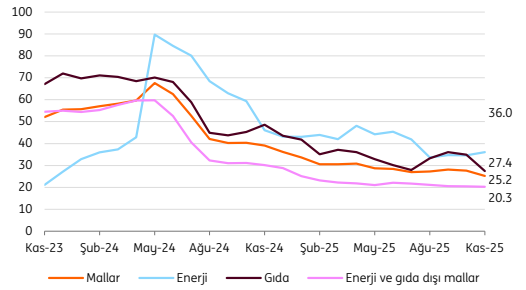
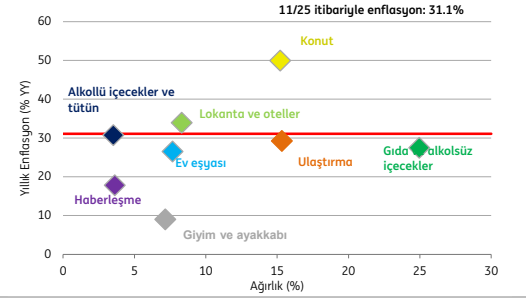
Kasım TÜFE verisi beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık enflasyon düşüş eğilimini korudu. Görünüm, Aralık'ta ölçülü bir faiz indirimini destekliyor...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.87 Yİ-ÜFE: %0.84, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.3, ING Tahmin: TÜFE:%1.3

- Kasım TÜFE aylık bazda %0.87'le beklentilerin altında kalırken, bu durum ağırlıklı olarak işlenmemiş gıda ve bazı gıda dışı gruplardan kaynaklandı. Yıllık enflasyon %32.9'dan %31.1'e gerileyerek düşüş eğilimini sürdürdü. Çekirdek enflasyon (CPI-C) aylık bazda %1.2 artarken, yıllık oran %31.6'ya indi. Bu düşüşte 2024'teki yüksek baz, sınırlı nominal TL değer kaybı ve üretici maliyetlerinin kontrol altında kaldığına işaret eden Yİ-ÜFE'deki yavaş artış etkili oldu. Nitelim Kasım'da Yİ-ÜFE aylık %0.84 yükseldi; bu artışın önemli kısmı kok ve rafine petrol ürünleri ile ana metallerden kaynaklandı. Yıllık üretici enflasyonu %27.2'ye çıkarak Nisan'dan bu yana süren kademeli yükselişini sürdürdü. Ancak mevcut Yİ-ÜFE seviyesi, döviz sepetinin Kasım'da yalnızca ortalama %0.7 ve son 12 ayda birikimli %28 artmasının da olumlu katkısıyla maliyet baskılarının sınırlı kaldığını gösteriyor. TÜİK tarafından yayımlanacak ve MB tarafından yakından izlenen mevsimsellikten arındırılmış veriler, mal grubunun etkisiyle üç aylık hareketli ortalamalar bazında temel enflasyon eğiliminde iyileşme sinyali verirken, hizmetlerde yüksek seyrin korunduğunu gösteriyor.

- Ana harcama gruplarına göre; konut, kira ve kömür fiyatlarındaki artışla aylık enflasyona en yüksek katkısı (%0.29 puan) yaptı; elektrik fiyatlarındaki düşüş ise artışı sınırladı. Son aylardaki güçlü yükselişlerin ardından kira enflasyonunda ivme kaybı dikkat çekiyor. Ulaştırma grubu, akaryakıt fiyat artışı ve ulaştırma hizmetlerindeki baskıyla manşete %0.27 puan katkı sağladı. Gıda grubu ise manşeti %0.17 puan aşağı çekerek aylık görünümü belirledi. İşlenmiş gıda fiyat artışı geçen yılki seviyeye yakın kalırken, işlenmemiş gıda fiyatları %3.3 gerileyerek beklentilerin altında kalan enflasyonda etkili oldu (2024 Kasım'ında %9 artış). Yıllık gıda enflasyonu %34.9'dan %27.4'e (MB'nin yıl sonu varsayımı %32.3) düştü. Bu gelişmelerin sonucunda, mal enflasyonu yıllık %25.2'ye, çekirdek mal enflasyonu ise %18.6'ya geriledi. Hizmet enflasyonu hafif düşüşle %44.2'ye gelirken, bu seviye 2022 başından beri en düşük oran olsa da hâlâ yüksek ve katılığın sürdürüğünü ortaya koyuyor.

- Özetle; Kasım'da düşüş eğilimini koruyan enflasyonun yıl sonunda %31 civarında olmasını bekliyoruz. Son veriler, MB'nin gevşeme adımlarını sürdürmesi için alan yaratırken, son çeyrek için gelen öncü göstergeler ve 3. çeyrek büyüme verileri, talep koşullarının dezenflasyon sürecini desteklemediğini gösteriyor. Bu durum, devam eden faiz indirimleri ve gevşeyen finansal koşulların enflasyon görünümünde yukarı yönlü riskleri artırdığına işaret ediyor. Bu çerçevede, MB'nin Aralık PPK toplantısında ölçülü bir 100 baz puanlık indirim yapmasını bekliyoruz; ancak daha büyük bir indirimin ihtimal dışı olmadığını da belirtmek gerekiyor.



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).