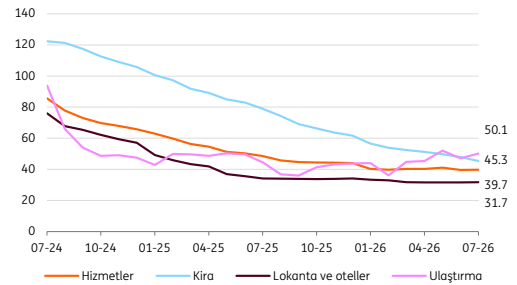
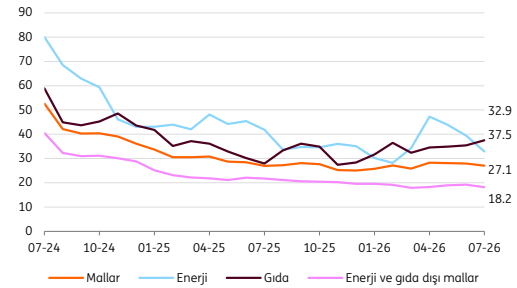
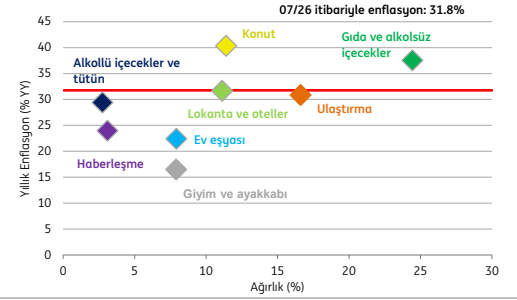


Beklentilerden düşük Temmuz verisi yıllık enflasyondaki düşüşü sürdürürken, yaygın fiyat baskıları mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonu yükseltti...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.78 Yİ-ÜFE: %1.52, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.96, ING Tahmin: TÜFE:%1.7

- Temmuz'da tüketici enflasyonu beklentilerin altında kalırken, yıllık enflasyon %31.8'e gerileyerek düşüşünü sürdürdü. Ancak, MB'nin yıl sonu hedefi olan %24'ün ve %26'lık tahminin üzerinde kalmaya devam etti. İşlenmemiş gıda fiyatları ve yönetilen/ yönlendirilen fiyatlardaki artışlar enflasyonu yukarı çekse de, gıda dışı bazı kalemlerdeki olumlu görünüm manşet veride aşağı yönlü sürpriz yarattı. Çekirdek enflasyon göstergesi olan TÜFE-C aylık %1.8 artarken, YY %29.9'a yükseldi. Son aylarda TL'deki kontrollü ve sınırlı nominal değer kaybı, çekirdek göstergelerdeki bozulmayı sınırlandırdı. Temmuz'da Dolar/TL kuru ortalama AA %1.7 yükselirken, yıllık artışın %17 seviyesinde kalması, MB'nin döviz kuru politikasının maliyet kanalı üzerinden dezenflasyon sürecini desteklemeyi sürdürdüğüne işaret etti.
- Enflasyonun alt kalemlerine bakıldığında, ulaştırma grubu manşet enflasyona %0.44 puan ile en yüksek katkıyı yaptı. Orta Doğu'da yeniden yükselen gerilimlerin petrol fiyatlarını artırması sonucu akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş ve ulaştırma hizmetleri bu gelişmede belirleyici oldu. Gıda grubu ise işlenmemiş gıda fiyatlarının AA %2.4 artmasının etkisiyle %0.40 puan katkı sağladı. Buna karşılık işlenmiş gıda fiyatlarındaki AA %1'lik daha sınırlı artış, gıda kaynaklı baskıları kısmen dengeledi. Sağlık grubu, bazı artışların yıl ortasında devreye alınmasıyla %0.32 katkı sağladı. Elektrik fiyatları nedeniyle konut grubu yanında lokanta ve oteller grubu enflasyona %0.25-0.30 puan aralığında katkı verdi. Buna karşılık giyim ve ayakkabı grubu mevsimsel etkiler nedeniyle manşet enflasyonu %0.28 puan aşağı çekti.
- Özetle; Temmuz enflasyon verisi yıllık enflasyondaki düşüş eğiliminin korunmasına katkı sağlasa da, fiyat baskılarının oldukça geniş bir tabana yayıldığı görüldü. Jeopolitik gelişmelere bağlı enerji maliyetleri, idari fiyat ayarlamaları ve işlenmemiş gıda fiyatları, mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonun yeniden %2'nin üzerine çıkmasına neden oldu. MB'nin de son PPK açıklamasında vurguladığı üzere, Temmuz'da enflasyon eğiliminde geçici bir hızlanma kaydedildi. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarına ilişkin belirsizlikler ve bunun diğer emtia fiyatlarına olası yansımaları enflasyon görünümü açısından risk oluşturmaya devam ederken, hükümetin eşel mobil mekanizmasını kademeli olarak sona erdirmesi de ilave zorluklar yaratıyor. Buna karşılık İran ile ABD arasındaki barış sürecinin yeniden ilerlemesi ve jeopolitik tansiyonun düşmesi halinde petrol fiyatlarının savaş öncesi seviyelere dönmesi mümkün olabilir; bu durum da enflasyon görünümünü destekleyebilir. Bu çerçevede 13 Ağustos'ta yayımlanacak MB Enflasyon Raporu, likidite koşullarında beklenen normalleşmenin zamanlamasına ilişkin ipuçları verebilir.



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 belirtilmediğı 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).