

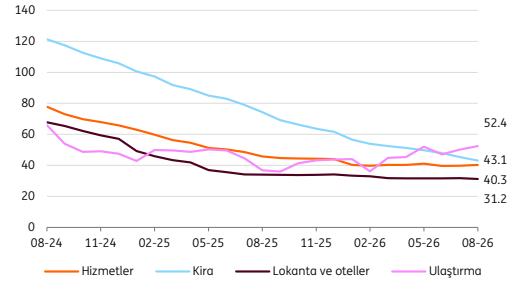
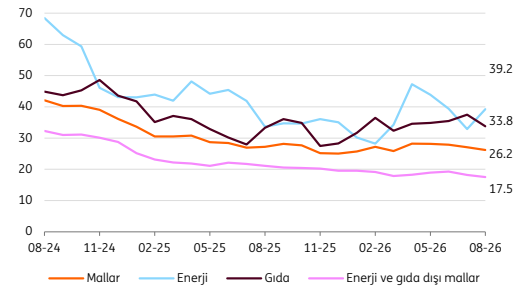
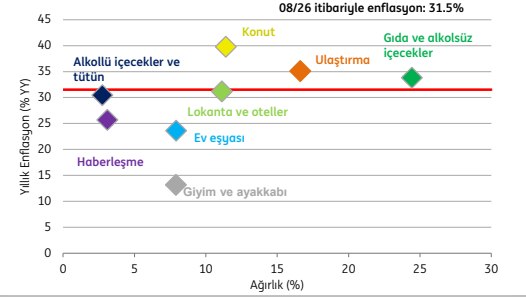
Ağustos ayında beklentilerden sınırlı bir ölçüde düşük gelen TÜFE verisinin ardından yıllık enflasyon yavaş da olsa düşüş eğilimini korudu...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.78 Yİ-ÜFE: %2.57, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.96, ING Tahmin: TÜFE:%1.7

- Ağustos'ta TÜFE enflasyonu AA %1.84 ile beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise bir önceki aydaki %31.8'den %31.5'e gerileyerek düşüş eğilimini korudu. Çekirdek enflasyon göstergesi (CPI-C) AA %1.8 arttı ve YY %30.1'e yükseldi. MB'nin kontrollü kur politikası kapsamında Dolar/TL'nin ağustosta ortalama %1.6, yıllık bazda ise %16.9 yükselmesi ve bu artışın enflasyonun belirgin şekilde altında kalması, çekirdek enflasyondaki yükselişi sınırladı. Üretici fiyat endeksi ise AA %2.6, YY %27.8 artarak geçen yılın Ekim ayından bu yana %26-28 bandında kaldı. Aylık artışta kok kömürü, rafine petrol ürünleri ile elektrik ve gaz üretimi öne çıktı. Mevcut jeopolitik ortamda küresel emtia ve özellikle petrol fiyatları, hem üretici hem de tüketici enflasyonu açısından yakın vadede temel risk unsuru olmayı sürdürüyor.

- Enflasyonun alt kalemlerine bakıldığında, ağustos enflasyonunda en büyük katkının ulaştırma grubundan geldiği gözlemlendi. Motorin fiyatları ve ulaştırma hizmetlerinin etkisiyle ulaştırma grubunun manşet enflasyona katkısı %0.82 puan oldu. Bu gelişme, ağustosun ikinci yarısında motorinde litre başına ÖTV'nin sıfırlanmasına rağmen gerçekleşti. Konut grubu ise kira ve enerji kalemlerinin etkisiyle %0.27 puanlık katkıyla ikinci sırada yer aldı. Eğitim, lokanta-otel ile alkollü içecekler ve tütün grupları da manşet enflasyona ayrı ayrı %0.17-0.18 puan katkı sundu. Eğitimde geriye dönük endeksleme etkisini azaltmayı amaçlayan düzenlemenin ardından, özellikle yükseköğretim ücretlerinin etkili olduğu Ağustos verisi kadar Eylül verisi de enflasyon görünümü açısından önem taşıyor. Gıda grubu ise işlenmemiş gıda fiyatlarının aylık AA %2 gerilemesi ve işlenmiş gıdadaki daha sınırlı artış sayesinde yalnızca %0.06 puan etki yarattı. Böylece yıllık gıda enflasyonu %33.8'e geriledi. Buna karşılık giyim grubu, mevsimsel etkilerle manşet enflasyonu %0.24 puan aşağı çekti.

- Özetle; beklentilerin bir miktar altında kalan Ağustos enflasyonu yıllık enflasyondaki aşağı yönlü eğilimin korunmasına katkı sağladı ancak dezenflasyon süreci hâlen yavaş ilerliyor. Petrol fiyatlarına ilişkin belirsizlik ve bunun diğer emtia fiyatlarına yansımaları enflasyon görünümü açısından risk oluşturmaya devam ediyor. Öte yandan İran ile ABD arasındaki barış sürecinin yeniden canlanması, jeopolitik gerilimleri azaltarak petrol fiyatlarının savaş öncesi seviyelere dönmesine katkı sağlayabilir. Ağustos sonlarına doğru MB likidite normalleşmesi kapsamında haftalık repo ihalelerine yeniden başladı. Bu adımla birlikte efektif fonlama maliyeti ve TLREF %40'tan politika faizi olan %37 seviyesine geriledi. Likidite adımının üzerinden sınırlı süre geçmiş olması nedeniyle MB'nin gelecek haftaki Eylül PPK toplantısında politika faizini değiştirmeyeceğini düşünüyoruz.



Muhammet Mercan

03.08.26

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).