Ekonomik Araştırmalar Grubu Telefon: +90 212 329 07 51

ENFLASYON

03.11.26

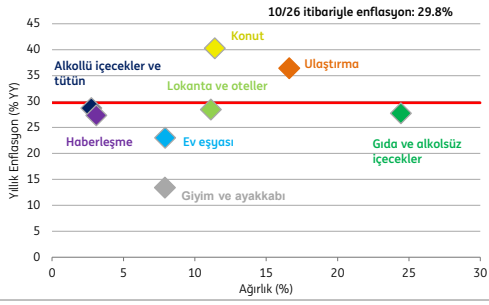
Beklentilerin hafif üzerindeki TÜFE verisi, enflasyondaki düşüş eğilimini kesintiye uğratırken, dezenflasyon sürecinin zorluklarını teyit etti...

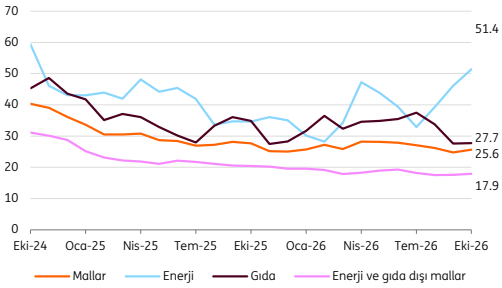
Gerçekleşme: TÜFE:%2.58 YI-ÜFE: %1.65, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.4, ING Tahmin: TÜFE:%2.4

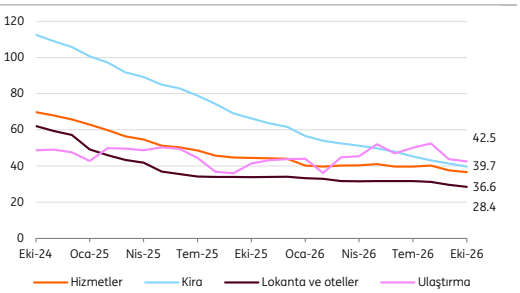
- Ekim enflasyonu işlenmemiş gıda, enerji, giyim kalemlerinin etkisiyle AA %2.58 oldu. Yıllık enflasyon ise bir önceki aydaki %29.73'ten %29.77'ye sınırlı yükseldi. Çekirdek enflasyon AA %2.1 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyenin altında kalması YY %28.3'e gerilemesine olanak sağladı. Mevcut jeopolitik ortamda küresel emtia fiyatları ve özellikle petrol fiyatları, tüketici enflasyonu için temel risk unsurları olmayı sürdürüyor. MB'nin takip ettiği mevsimsellikten arındırılmış verilere dair bizim hesaplarımız, Eylül'deki iyileşmenin ardından Ekim'de hem manşet göstergede hem de mal ve hizmet endekslerinde artışa işaret ediyor.

- Enflasyonun alt kalemlerinin incelemesi; enflasyona en yüksek katkının gıda (%0.84 puan) ve giyimden (%0.82 puan) geldiğini gösteriyor. Geçen yılın aynı ayına kıyasla belirgin şekilde yavaşlayan işlenmiş gıda fiyatları, gıda grubundaki olumsuz mevsimsel etkileri sınırladı. Giyim fiyatları ise mevsimsellik etkisiyle yükselmesine rağmen son dört yılın ortalamasına yakın bir görünüm sergiledi. Ulaştırma grubu, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve akaryakıt ürünleri üzerindeki ÖTV etkisinin kademeli olarak devreden çıkmasının etkisiyle enflasyona %0.36 puan katkı verdi. Konut grubu da kira ve enerji kalemlerinin etkisiyle %0.34 puanlık katkıyla öne çıktı. Bu gelişmeler sonucunda mal enflasyonu YY %25.6'ya yükselirken, giyim ve ayakkabı grubunun etkisiyle çekirdek mal grubu enflasyonu da arttı. Buna karşılık, MB'nin kur üzerindeki kontrolünün desteklediği dayanıklı ve diğer çekirdek mal kalemlerindeki ılımlı görünüm korundu. Hizmet enflasyonu düşüş eğilimini sürdürerek YY %36.6'ya gerilerken, kira enflasyonundaki normalleşme süreci iki yılı aşkın süredir kademeli şekilde devam ediyor.

- Özetle; Ekim verisi enflasyondaki düşüş trendini durdurmuş olsa da yıl sonunda enflasyonun %30'un altında kalacağı beklentimiz sürüyor. Petrol fiyatlarına dair belirsizlikler ve bunların diğer emtia fiyatlarına yansımaları enflasyon görünümü açısından risk oluşturmaya devam ederken, ABD-İran geriliminde kalıcı bir tırmanış eşel mobil mekanizmasının kademeli kaldırılma süreci nedeniyle fiyat baskılarını daha hızla artırabilir. Son PPK metninde MB'nin "para politikası kararları" yerine gelecekteki adımların zamanlaması ve büyüklüğüne vurgu yapması, gevşeme döngüsünü başlatan koşullarda belirgin bir değişiklik olmaması halinde faiz indirimlerinin sürebileceğini ima ediyor. Ekim enflasyonunun para politikası üzerinde belirleyici bir kırılma yaratması beklemiyoruz; öte yandan Orta Doğu'daki gelişmeler ve dezenflasyon patikasındaki olası değişimler temel riskler olmaya devam ediyor. MB'nin 12 Kasım'daki Enflasyon Raporu'nun enflasyon görünümü ve ilave parasal gevşeme alanına ilişkin yönlendirici olabileceğini düşünüyoruz.







Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

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 dayanılarak 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).