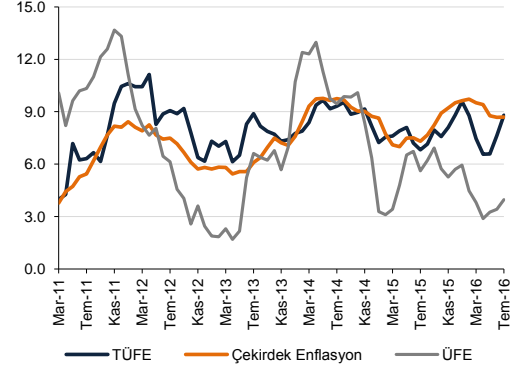


## Temmuz'da beklentilerin çok üstünde kalan aylık rakamın ardından, yıllık enflasyon %7.64'den %8.79'a yükseldi...

**Gerçekleşme: TÜFE: %+1.16 YI-ÜFE: %+0.21, ING Tahmin TÜFE: %0.40, Piyasa Tahmin: TÜFE: %0.72**

- 2016 Ocak sonrasında %9.58'le 2014 ortasından beri gördüğü en yüksek düzeyden gerilemeye başlayan ancak Haziran'dan itibaren yönünü yukarı çeviren yıllık enflasyon; Temmuz'da piyasa tahmininin çok üzerinde gelen %1.16'lık aylık değişimin ardından %7.64'ten %8.79'a sert bir yükseliş kaydetti. Bu eğilimde, gıda kaynaklı gelişmeler yanında tütün grubundaki fiyat ayarlamaları belirleyici oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksindeki değişim ise, rafine petrol ürünlerinin de katkısıyla %0.21 olsa da, baz etkisiyle yıllık rakam %3.41'den 3.96'ya yükseldi. Yine de düşük yıllık rakam maliyet baskılarının sınırlı kaldığını ortaya koydu.



- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyonun beklentilerden önemli ölçüde sapmasında gıda fiyatlarında, özellikle et ürünleri ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baskı sonucu, enflasyon endeksinin başladığı 2003'ten bu yana en yüksek Temmuz rakamına denk gelen %3.15'lik artış belirleyici oldu. Öte yandan, lokanta-otel grubunda Haziran'da konaklama hizmetleri kaynaklı iyileşme eğilimi Temmuz'da etkisini kaybederken, aylık bazda %1.22'lik güçlü bir artış kaydedildi. Bu iki gruptaki yıllık fiyat artışı son üç ayda %3.8'den %9.8'e sert bir sıçrama gösterirken, Temmuz'da manşet enflasyona katkısı %0.83 puana ulaştı. Gıda fiyatlarındaki oynaklık ve genel yapısal problemler düşünlüğünde yön konusunda net bir değerlendirme yapmak güç olsa da, önümüzdeki dönemde fiyatların yönünün yeniden aşağıya dönebileceği de dikkate alınmalıdır. Temmuz enflasyonuna bir diğer yüksek pozitif katkı da %0.35 puanla önemli fiyat ayarlamalarının yapıldığı alkollü içecekler ve tütün grubundan gelirken, giyim hariç diğer gruplarda fiyatların yükselmesi artışların genel yayıldığına işaret etti. Son olarak, giyim fiyatları ise mevsimsel etkilere bağlı olarak aylık rakamı %0.30 puan aşağı çekti. Çekirdek göstergelerden H ve I endekslerinde yıllık enflasyon önemli bir değişiklik kaydetmedi ve sırasıyla %8.56 ve %8.70 oldu. Çekirdek enflasyon görünümündeki bu eğilim, Temmuz'un ikinci yarısında kurda gözlenen baskıya rağmen, geçtiğimiz yıl kaynaklı geçişkenlik etkilerinin zayıflamaya devam ettiğini ortaya koydu.

- Sonuç olarak, Temmuz rakamının ardından Dolar/TL kuru yeniden 3.01 seviyesini aşarken, gıda fiyatlarında beklentilerin üzerindeki artış ve TL'de son haftalardaki zayıflamanın olası etkileri yılsonuna dair tahminlerle ilgili yukarı yönlü riskleri yeniden öne çıkardı. Öte yandan, iç talepteki ılımlı seyrin kur geçişkenliğini sınırlama ihtimali ve gıda fiyatlarında olası aşağı yönlü düzeltmeler ise enflasyon görünümünü destekleme potansiyeli taşıyor.

Tem-16	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.16%</b>	<b>4.84%</b>	<b>8.79%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	3.15%	3.80%	9.69%
Ulaştırma	0.11%	4.49%	6.13%
Konut	0.34%	3.84%	6.69%
Ev Eşyası	0.17%	4.01%	8.21%
Giyim ve Ayakkabı	-4.14%	1.10%	8.26%
Lokanta ve Oteller	1.22%	5.30%	9.96%
Alkollü İçecek-Tütün	7.05%	18.52%	19.36%
Haberleşme	1.38%	2.36%	4.49%
Sağlık	1.02%	8.11%	10.58%
Eğitim	0.57%	4.17%	7.89%
<b>YI-ÜFE</b>	<b>0.21%</b>	<b>3.41%</b>	<b>3.96%</b>
İmalat	0.16%	4.29%	4.84%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(G)	0.26%	4.48%	8.70%
(H)	0.22%	4.40%	8.56%
(I)	0.13%	4.42%	8.70%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>4.35%</b>	<b>4.57%</b>	<b>9.40%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>4.25%</b>	<b>3.75%</b>	<b>8.73%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>4.44%</b>	<b>5.32%</b>	<b>10.01%</b>

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı \*\* Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 1EUR

(G) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, diğer yönlendirilen fiyatlar ve dolaylı vergiler hariç TÜFE

(H) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

(I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

Muhammet Mercan

03.08.16

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)

### **AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.