

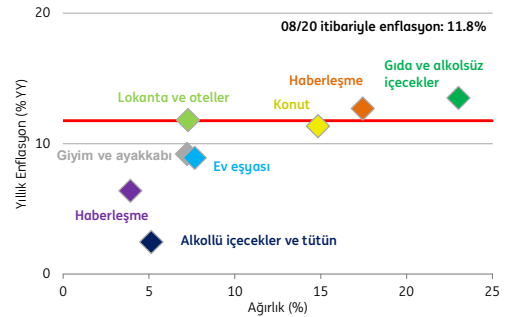
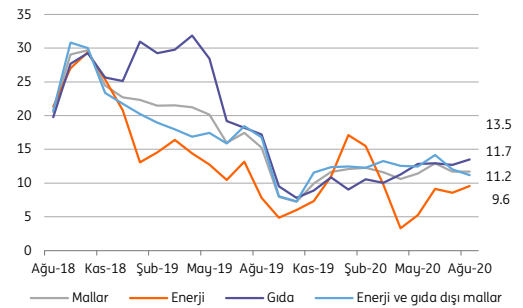
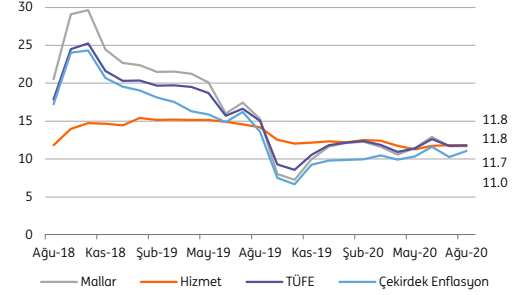
Kurdaki değişimlerin etkisine rağmen bazı gruptaki baz etkisiyle yıllık rakam Ağustos'ta değişmeden kalsa da çekirdek enflasyon hızla yükseldi...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.86 Yİ-ÜFE: %2.35, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.0, ING Tahmin: TÜFE:%0.5

- Bu yılın ilk yedi ayında %11-13 aralığında dalgalanan ve MB'nin son enflasyon raporunda açıkladığı tahmine göre 2020'yi %9'un altında kapatmasını beklediği TÜFE enflasyonu Ağustos'ta %0.9 ile piyasanın ortalama öngörüsüne yakın gerçekleşirken, yıllık enflasyon bir önceki aya göre değişmeden %11.8 seviyesinde kaldı. Çekirdek enflasyonun ise kur gelişmelerinin de katkısıyla yüksek seyreden enerji, dayanıklı mallar ve diğer çekirdek mal fiyatlarına paralel %11'e yükselmesi fiyat baskılarının devam ettiğini ortaya koydu. Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim ılımlı giyim fiyatları ve bütün ürünleri kaynaklı olumlu baz etkisinin yüksek enerji, gıda ve çekirdek mal enflasyonu ile dengelenmesine bağlı olarak %11.7'de yatay kaldı 2) Şubat'tan beri dar bir bantta ancak yapışkanlığın bir göstergesi olarak yüksek seyreden hizmetler yıllık enflasyonu %11.8 oldu ve önceki aya göre değişiklik kaydetmedi. Mayıs'ta %5.5 olduktan sonra takip eden aylarda yukarı yönlü seyreden yurt içi üretici enflasyonu geçtiğimiz yıl kaynaklı düşük baz etkisi ve kur gelişmelerinin yansımalarıyla Ağustos'ta %11.5'e ulaştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların güçlendiğini ortaya koydu.

- TÜFE'nin harcama gruplarında giyim ve gıda hariç fiyatlar artış kaydetti. Enflasyonu en çok yükselten grup ise %0.30 puanla Temmuz'a göre fiyatı önemli ölçüde artan altını da içeren diğer mal ve hizmetler oldu. Grubun yıllık enflasyonu ise %27 olarak gerçekleşti. Bunu %0.24 puanla ulaştırma izledi. Kurdaki gelişmelere duyarlı olan bu gruptaki fiyat artışlarında otomotiv ve petrole dayalı ürünler rol oynadı ve ulaştırma yıllık enflasyonu %8.8'den %12.7'ye geldi. Eksi tarafta ise, giyim manşet rakamı %0.13 puan aşağı çekse de, mevsimsel faktörler kaynaklı bu etki uzun dönemli ortalamanın altında kaldı. Öte yandan, bir diğer önemli grup olarak gıda %-0.02 puanlık negatif katkı sağladı. Ancak, işlenmemiş gıda kaynaklı baskılarla grubun yıllık enflasyonu %13.5'e yükseldi. Diğer grupların katkıları ise %0.01 ve %0.14 puan arasında dalgalanırken, geçtiğimiz ayki fiyat baskılarının oldukça yüksek olduğunu ortaya koydu.

- Sonuç olarak, kurdaki gelişmelerin mal fiyatlarındaki etkisine rağmen bazı gruptaki baz etkisiyle yıllık enflasyon Ağustos'ta değişmeden kaldı. İlimli iç talebe rağmen TL'nin seyri ve hizmetler grubunda belirginleşen yapışkanlık önümüzdeki dönemde enflasyon görünümü açısından olası zorluklara işaret ediyor. Geçtiğimiz haftalarda MB likidite kompozisyonunda değişikliklerle ortalama fonlama maliyetini yukarı çekerek ve TL ve YP munzam karşılık oranlarını yeniden ayarlayarak politika duruşunda değişikliğe gittiğini gösterdi. Bu değişikliğin hızının kurdaki gelişmelere de duyarlılık göstereceği söylenebilir.



03.09.20

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.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).