

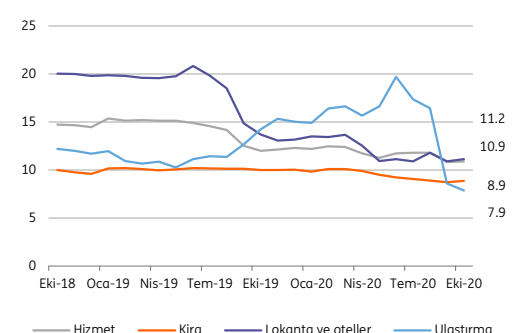
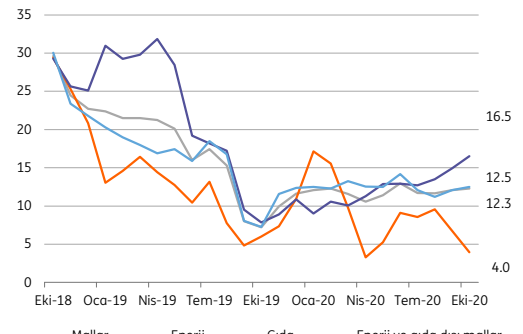
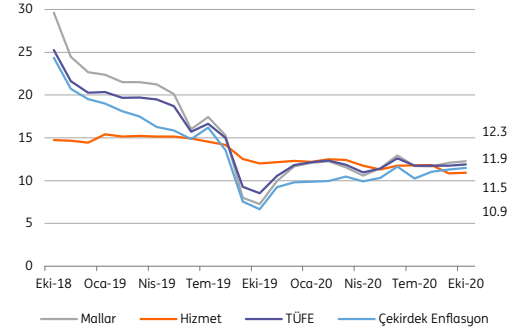
## Kurdaki gelişmelerin mal fiyatlarındaki etkisine ve gıda grubundaki yukarı eğilimin sürmesine paralel yıllık enflasyon Ekim'de yükseldi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%2.13 YI-ÜFE: %3.55, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.1, ING Tahmin: TÜFE:%2.1**

• Ekim aylık rakamının ardından yıllık enflasyon %11.75'ten %11.89'a sınırlı bir artış kaydetti. Öte yandan, uzun vadeli Ekim ayı ortalamasının üzerinde kalan çekirdek enflasyonun kur gelişmelerinin de katkısıyla %11.5'e yükselmesi enflasyon görünümüne dair risklerin belirginleştiğini ortaya koydu. Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim ılımlı giyim fiyatları ile enerji kaynaklı olumlu baz etkisine rağmen, gıda ve dayanıklı tüketim mallarına bağlı olarak %12.3'e yükseldi 2) Uzun vadeli ortalamasına yakın bir aylık değişim kaydeden hizmetler enflasyonu ise yıllık bazda kira ile lokanta ve oteller grubu kaynaklı etkilerle %10.9'da neredeyse yatay kaldı. 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 Ekim'de %18.2'ye ulaştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların güçlendiğini ortaya koydu.

• TÜFE'nin harcama gruplarında, oynaklığın yüksek olduğu gıda grubu %0.7 puanla aylık enflasyonu en fazla yükselten grup oldu. Bu gelişme ise görece olarak ılımlı taze meyve ve sebze fiyatlarına rağmen temelde diğer işlenmemiş gıda ve işlenmiş gıda fiyatlarından kaynaklandı. Gıdayı %0.42 puanlık etkiyle giyim takip etse de, aylık artış mevsim ortalamalarının oldukça altında kaldı. Konut grubu kaynaklı %0.28 puanlık etki elektrik fiyatlarında yapılan %5'in üzerindeki fiyat ayarlamalarından kaynaklandı. Hanehalkı tarafından ve sanayide kullanılan elektrik maliyetlerinin artması enerji enflasyonunu baskılasa da bu gruptaki yıllık enflasyon olumlu baz etkisiyle Ekim'de %4'e geriledi. Diğer gruplar arasında ise ulaştırma ve ev aletleri zayıf seyreden kurun da yansımalarıyla aylık enflasyonu sırasıyla %0.33 ve %0.19 yükselterek öne çıkan gruplar arasında yer aldı. Bu gelişmelerin ardından, yukarı hareketini sürdürerek Ağustos 2018 şoku sonrasındaki en yüksek düzeye gelen yayılım endeksi fiyat baskılarının belirgin olduğunu ortaya koydu.

• Sonuç olarak, kurdaki gelişmelerin genelde mal fiyatlarındaki etkisine ve gıda fiyatlarındaki yukarı eğilimin sürmesine paralel yıllık enflasyon Ekim'de yükseldi. Enerji kaynaklı baz etkisi, giyim ve taze meyve-sebze fiyatlarında uzun dönemli mevsimsel ortalamaların altındaki seyir bu artışı sınırladı. TL'deki gelişmeler ve hizmetler grubundaki yapışkanlık yanında olası vergi ve fiyat ayarlamaları da enflasyon görünümü açısından zorlukların belirginleştiğine işaret ediyor. MB koridoru genişletmesinin ardından likidite kompozisyonunda değişikliklerle ortalama fonlama maliyetini artırmaya devam etti. Kurdaki oynaklığın Kasım PPK'sında koridorda yeni bir değişiklik ihtimaline ek olarak politika faizinde artış gibi daha ortodoks bir duruşu da içerecek bir politika adımını da beraberinde getirme ihtimali artıyor.



03.11.20

Muhammet Mercan

## 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:**

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 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.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).