

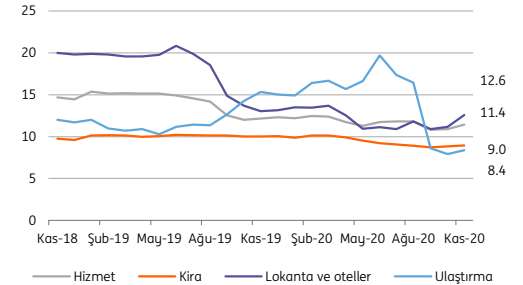
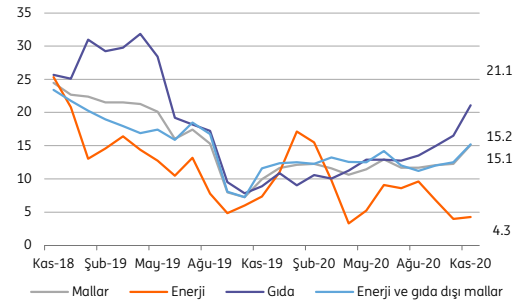
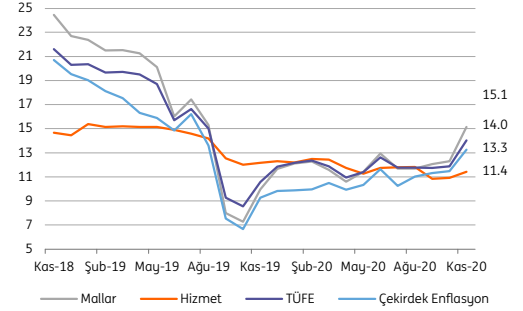
Kurdaki gelişmelerin genelde mal fiyatlarındaki etkisine ve gıda ile ulaştırma fiyatlarındaki yukarı eğilime paralel enflasyon Kasım'da sert yükseldi ...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.3 YI-ÜFE: %4.1, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.0, ING Tahmin: TÜFE:%1.0

- Beklentilerin çok üzerindeki %2.3'lük enflasyon serisinin başladığı 2003'ten beri en yüksek Kasım rakamının ardından yıllık enflasyon Ekim'de %11.89 düzeyinden %14.03'e ciddi sıçrama kaydetti. Çekirdek enflasyon ise uzun dönem ortalamasının üzerinde bir yükselişle artış eğilimini hızlandırarak %13.26'ya ulaştı. Açıklanan rakamlar, artan maliyet yönlü baskıları yansıtırken, özellikle geçtiğimiz bir kaç hafta öncesine kadar belirgin olan kurdaki oynaklık enflasyon görünümüne dair bir süreden beri dikkat çeken zorlukları daha da artırdı. Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim ılımlı seyreden giyim, enerji ve alkollü içecekler & tütün fiyatlarına rağmen, gıda, dayanıklı tüketim malları ve bazı çekirdek mal grubu ürünlerine bağlı olarak %12.3'ten %15.1'e yükseldi 2) kira fiyatları uzun dönemli Kasım ortalamasına yakın seyretnmesine rağmen lokanta ve otel hizmetleri ile diğer hizmetler grubundaki dikkat çekici fiyat artışları hizmetler grubundaki aylık enflasyonun Kasım'da oldukça yüksek kalmasında belirleyici oldu. Mayıs'ta %5.5'e geriledikten sonra takip eden aylarda yukarı yönlü seyreden yurt içi üretici enflasyonu geçtiğimiz yıl kaynaklı düşük baz etkisi ve kur gelişmelerinin yansımasıyla Kasım'da %23.1'e ulaştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların önemli derecede güçlendiğini ortaya koydu.

- TÜFE'nin harcama gruplarının hemen tamamında pozitif katkılar dikkat çekerken, gıda ve ulaştırma grupları sırasıyla %0.97 ve %72 puanlık katkılarla aylık enflasyonu en fazla yükselten gruplar olarak öne çıktı. Bu çerçevede, gerek işlenmemiş gerekse işlenmiş gıdada gözlenen yüksek fiyat artışlarıyla gıda grubunda yıllık enflasyon %16.5'tan %21'e sıçrayarak Mayıs 2019'dan beri gözlenen en yüksek düzeye ulaştı. Ulaştırma grubunda ise motorlu araçlarla akaryakıt fiyatlarında gözlenen sert artışlar bu grubun enflasyonunu %13.9'dan %18.7'ye getirdi. Kalan gruplar arasında ise konut %0.15, ev eşyası %0.13 ve lokanta ve oteller %0.10'luk katkılarla dikkat çekti. 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 ile ulaştırma fiyatlarındaki yukarı eğilimin sürmesine paralel enflasyon Kasım'da sert yükseldi. TL'deki gelişmeler ve hizmetler grubundaki yapışkanlık yanında olası vergi ve fiyat ayarlamalarının enflasyon görünümü açısından önümüzdeki dönemde belirleyici olmaya devam edeceği söylenebilir. Kasım'da politika uygulamalarında değişim sinyalleri veren MB'nin Son açıklanan enflasyon rakamlarının ardından, Aralık PPK'sındaki duruşun piyasalar tarafından yakından takip edileceği anlaşıyor.



03.12.20

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Baş Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.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 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.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).