

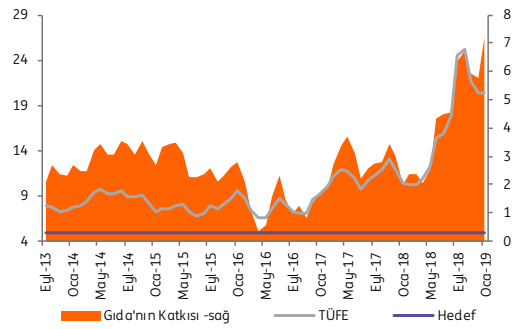
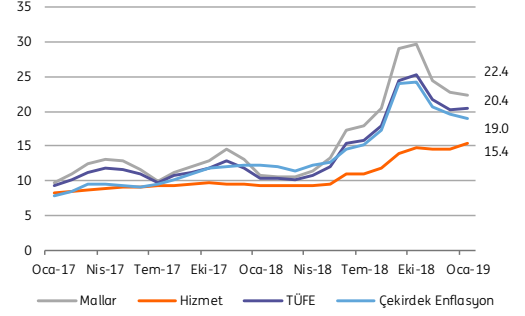
## Konut ve giyimdeki fiyat düşüşleri ile ulaşırmada ılımlı fiyat değişiminin gıda fiyatlarındaki baskıyla dengelenmesiyle yıllık enflasyon Ocak'ta %20.35 oldu...

**Gerçekleşme: TÜFE:%1.06 YI-ÜFE: %0.45, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.0, ING Tahmin: TÜFE:%0.9**

- Ocak'ta tüketici fiyatları beklentilere yakın %1.06 yükseldi. Ulaştırma fiyat değişimlerinin enerji ve kur kaynaklı etkilerle ılımlı seyretmesi yanında giyim ve konuttaki fiyat düşüşlerinin katkısının gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü baskılarla önemli ölçüde dengelendiğinin dikkat çektiği Ocak rakamının ardından yıllık enflasyon %20.35 ile %20.3 olan Aralık düzeyine göre neredeyse değişmeden kaldı. Buna göre 1) işlenmemiş gıdanın olumsuz yansımalarına rağmen, işlenmiş gıda ve temel mallarındaki olumlu seyir ile enerjide devam eden sert fiyat düşüşleri kaynaklı etkilerle mal grubu enflasyonu %22.7'den %22.4'e inerken, 2) hizmet enflasyonu kira ve haberleşme hizmetlerindeki artışlara paralel yönünü yukarı çevirdi ve %15.4 ile 2004 başından beri en yüksek düzeye ulaştı. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise %0.45'lik artış görülürken, yıllık enflasyon %33.6'dan %32.9'a geldi. Yine de, ÜFE enflasyonun düzeyi üretici fiyatları kaynaklı baskılarda kısmi azalmaya rağmen yüksek seyrin sürdüğünü ortaya koyuyor.

- Ocak'ta TÜFE alt gruplarının ikisinde fiyat düşüşleri görüldü. Artış kaydeden gruplar arasında gıda, işlenmemiş gıda ve ağırlıklı olarak da taze sebze-meyve kaynaklı fiyat yükselişleriyle aylık enflasyonu yukarı çeken gruplar arasında %1.49 puanla ilk sırada yer aldı. Fiyatların yukarı gittiği diğer ana grupların ise aylık enflasyona katkıları %0 ile %0.19 puan arasında dalgalandı. Bunlar arasında ulaştırma, köprü geçiş ücretlerinde yapılan artışların enerji ve (dizel olanlar hariç) otomobil fiyatlarındaki olumlu seyirle dengelenmesi sonucu enflasyona %0.03 puanlık sınırlı bir katkı sağladı. Enflasyonu aşağı çeken gruplardan giyim % -0.57 puanla mevsimsel etkilerle en fazla düşüş yönlü katkı sağlarken, onu elektrik, su ve doğalgazda fiyat indirimleriyle aylık enflasyonu % -0.47 puan aşağı çeken konut izledi. Yılın son iki ayında negatif fiyat değişimlerinin görüldüğü özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde Ocak değişimi hafif pozitif dönerken yıllık enflasyon da düşüş eğilimini sürdürerek %19.0'a geldi. Çekirdek enflasyonda, kamunun adımları yanında, TL'nin son aylardaki değer kazançlarının etkisiyle kur geçişkenliğinin etkisini kaybetmesi rol oynadı.

- Sonuç olarak, yıllık rakam ivme kaybeden iç talep, kurun yeniden istikrar kazanması ve düşük enerji fiyatlarının olumlu katkısına rağmen, gıda fiyatları kaynaklı baskılarla %20 seviyesinin üstünde kaldı. Hizmet enflasyonunun da gösterdiği üzere fiyatlandırma davranışlarındaki bozulma ve maliye politikasında daha destekleyici duruş ihtimali yakın dönemde görünümüne dair yukarı yönlü risklere işaret etse de, destekleyici baz etkisiyle kalıcı ve sert düşüşün yılın ikinci yarısında geleceğini düşünüyoruz.



Oca-19	Aylık	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.06%</b>	<b>20.35%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	6.43%	30.97%
Ulaştırma	0.20%	14.71%
Konut	-3.10%	17.16%
Ev Eşyası	0.65%	29.07%
Giyim ve Ayakkabı	-7.95%	12.47%
Lokanta ve Oteller	1.04%	20.15%
Alkollü İçecek-Tütün	0.62%	2.63%
Haberleşme	0.74%	11.54%
Sağlık	3.56%	17.99%
Eğitim	0.07%	10.02%
<b>YI-ÜFE</b>	<b>0.45%</b>	<b>32.93%</b>
İmalat	0.47%	29.61%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>		
(C)	0.04%	19.02%
Mallar	0.66%	22.37%
Hizmet	2.09%	15.40%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>0.20%</b>	<b>34.04%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>0.33%</b>	<b>39.65%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>0.10%</b>	<b>28.86%</b>

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

(B) = İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE

(C) = Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

04.02.19

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 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.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).