

## Temmuz'da TÜFE beklentilere paralel %0.31 artarken, yıllık enflasyon %8.88'e ulaştı...

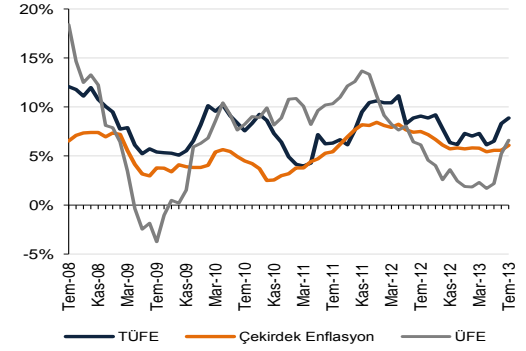
**Gerçekleşme: TÜFE:%0.31 ÜFE: %0.99, ING Bank Tahmin TÜFE:%0.24, ÜFE:%1.00, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.34, ÜFE:%0.85**

• Temmuz'da TÜFE ulaştırma grubunda son on yılda %0.81 olan ortalamanın belirgin oranda üzerinde aylık %2.28'lik artışla beklentilerle uyumlu olarak aylık %0.31 yükseliş kaydederken, yıllık enflasyon %8.88 ile 2013 içindeki tepe noktasına ulaştı. Öte yandan, imalat grubundan gelen %0.83 puanlık katkıyla ÜFE %0.99 artış kaydetti. Böylece yıllık ÜFE Mayıs 2012'den bu yana en yüksek seviye olan %6.61'e yükseldi (Haziran %5.23).

• TÜFE'deki %0.31'lik piyasa beklentisiyle uyumlu artışta, aylık bazda %0.39 puanlık katkı yapan ulaştırma grubu esas belirleyici oldu. Böylece, ulaştırma grubuna ait yıllık enflasyon %9.77 ile Nisan 2012'den beri gözlenen en yüksek düzeye ulaşırken, bu gelişmede beklendiği üzere TL'de görülen değer kaybının petrol fiyatlarına yansımaları önemli rol oynadı. Son dönemde yıllık enflasyonu yukarı çeken gıda grubu ise aylık bazda %0.22 ile %0.50 olan beklentimizin belirgin oranda altında kalsa da, negatif olan son yıllık ortalama değişimle karşılaştırıldığında önemli bir artış kaydetti ve manşet enflasyona %0.05 puanlık katkı yaptı. Temmuzda enflasyonu aşağıya çeken en önemli ürün grubu ise mevsimsel indirimlerin etkisiyle aylık %4.68 azalan ve %-0.31 puan katkı sağlayan giyim grubu oldu. Ayrıca, aylık bazda sırasıyla %0.27 ve %0.81 artan eğlence-kültür ve eğitim harcamaları genel trende uyumlu hareket ederken, manşet enflasyona %0.07 katkı sağlayan konut grubu tarihsel ortalamasının altında artarak bu grupta kur geçişkenliğinin belirgin bir etkisinin olmadığını gösterdi.

• Temmuz'da özel kapsamlı H ve I endekslerinde aylık enflasyonun aylık bazda sırasıyla %0.22 ve %0.20 artarak (on yıllık tarihsel ortalama: %-0.09, %-0.32) yıllık enflasyonu %6.49 ve %6.09'a çektiğini görüyoruz. Açıklanan rakamlar, son dönemde yatay bir görünüm sergileyen temel enflasyon göstergelerinin, MB'nin son enflasyon raporunda öngördüğü şekilde döviz kurundaki değer kaybından etkilenmeye başladığını gösteriyor. Kur geçişkenliğinin, çekirdek enflasyonu yılın 3. çeyreğinde bir miktar daha yukarı çıkarabileceğini düşünüyoruz.

• Temmuz'da enflasyon 2013 için yeni bir tepe noktasına ulaşırken, bu gelişmede TL'nin değer kaybının yansıdığı ulaştırma grubundaki güçlü yükseliş ve gıda fiyatlarında mevsimsel ortalamanın üzerindeki artış önemli rol oynadı. Beklentilerden daha zayıf olan iç talepteki toparlanmanın TL'deki zayıflamanın enflasyon üzerindeki olumsuz etkisini sınırlandıracağını, manşet enflasyonun ise önümüzdeki aylarda aşağı yönlü bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.



Çekirdek Enflasyon (I) = Gıda-ıcecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE Kaynak: TÜİK

Tem-13	Aylık	YBY	Yıllık
<b>ÜFE</b>	<b>0.99%</b>	<b>3.48%</b>	<b>6.61%</b>
Tarım	0.25%	7.15%	4.26%
Sanayi	1.14%	2.76%	7.08%
Madencilik	0.73%	6.88%	10.57%
Ham petrol*	3.58%	-0.03%	13.36%
İmalat	1.16%	3.96%	5.16%
Gıda ürünleri	0.17%	3.56%	5.68%
Petrol ürünleri	6.26%	7.12%	9.25%
Ana metal	2.22%	4.29%	-0.03%
<b>TÜFE</b>	<b>0.31%</b>	<b>4.32%</b>	<b>8.88%</b>
Gıda-Alkolsüz içki	0.22%	5.48%	12.72%
Giyim ve Ayakkabı	-4.68%	1.01%	4.93%
Konut	0.44%	2.04%	7.87%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(G)	0.20%	3.60%	6.37%
(H)	0.22%	3.81%	6.49%
(I)	0.20%	4.00%	6.09%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>0.78%</b>	<b>8.27%</b>	<b>11.10%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>-0.16%</b>	<b>7.94%</b>	<b>6.83%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>1.71%</b>	<b>8.60%</b>	<b>15.63%</b>

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı \*\* Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 0.77 EUR

(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-ıcecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Sengül Dağdeviren	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0752	<a href="mailto:sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr">sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr</a>
Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	<a href="mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr">muhammet.mercan@ingbank.com.tr</a>
Muammer Kömürcüođlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	<a href="mailto:muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr">muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr</a>

**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaŐla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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