

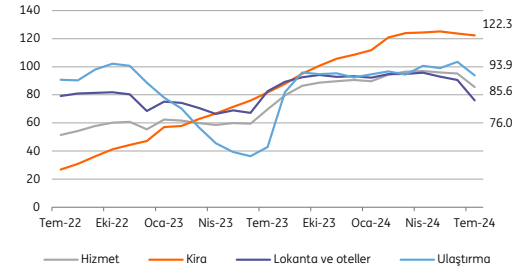
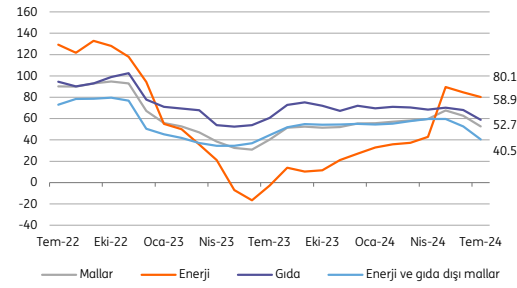
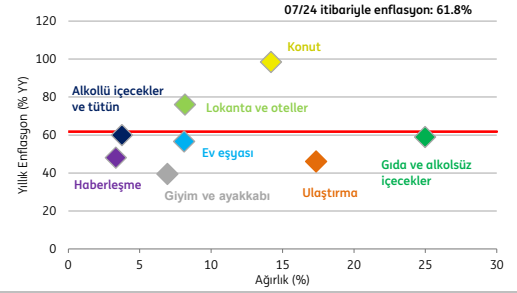
## Yıllık enflasyon Temmuz'da ÖTV ve idari fiyat ayarlamalarının yanı sıra gıda fiyatlarındaki baskıya rağmen olumlu baz etkisiyle hızla geriledi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%3.23 YI-ÜFE: %1.94, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.45, ING Tahmin: TÜFE:%3.0**

• Temmuz'da yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık rakam bir ay önceki %71.6 seviyesinden %61.8'e gerileyerek düşüş eğilimini korudu. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %2.45 olurken, son dönemde nispeten yavaş hareket eden döviz sepetinin desteğiyle gerileme eğilimini sürdürdü ve YY %60.2'ye geldi. Maliyet yönlü baskılar hafiflemekle birlikte, fiyatlama davranışları ve hizmet sektöründeki atalet çekirdek göstergeleri olumsuz etkileyen faktörler oldu. Öte yandan, MB mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonun üçüncü çeyrekte ortalama %2.5 civarına, yılın son çeyreğinde ise %1.5'in biraz altına gerileyeceğini öngörüyordu. Mevsimsellik harici Temmuz enflasyonu, mal grubu kaynaklı olarak beklendiği gibi aylık bazda artış gösterirken, hizmet ve çekirdek enflasyon eğilimindeki artış nispeten sınırlı kaldı.

• Ana harcama gruplarına göre; konut grubu, elektrik ücretine yapılan %38'lik zam ve kirada süren baskı sonucu %1.19 puan ile en büyük katkıyı yapan grup oldu. Manşet enflasyonu %0.62 puan yukarı çeken ve belirli ürünlerdeki özel tüketim vergisi (ÖTV) revizyonlarının etkisini yansıtan ulaştırma en fazla katkı sağlayan ikinci grup oldu. Gıda fiyatları ve gıda fiyatlarıyla yakından bağlantılı olan lokanta ve oteller sırasıyla %0.46ppt ve %0.31ppt'lik aylık etkiyle enflasyonda belirleyici olan diğer gruplardı. Gıda grubunda yıllık enflasyon Temmuz'da geçen yılın aynı ayındaki %7.71'e kıyasla %1.83'lük değişimin ardından belirgin bir düşüş gösterirken, hem işlenmemiş (taze meyve ve sebze) hem de işlenmiş gıda (ekmek ve tahıllar) ürünleri kaynaklı olarak uzun dönem ortalamasına kıyasla oldukça yüksek kaldı. Bu gelişmelerin ardından, mal grubu enflasyonu yıllık bazda %52.7'ye, eğilime ilişkin daha iyi bir gösterge olan temel mal grubu enflasyonu %38.3'e geriledi ve baz etkilerinin yanı sıra döviz kuruna bağlı faktörlerin de etkisiyle daha belirgin bir düşüş kaydetti. Kur hareketlerine daha az duyarlı olan ancak iç talep ve asgari ücret artışlarından daha fazla etkilenen hizmet enflasyonu, temel olarak ulaştırma ve lokanta ve oteller kaynaklı olarak yıllık bazda %85.6'ya geldi.

• Özetle yıllık enflasyon, ÖTV ve idari fiyat ayarlamalarının yanı sıra gıda grubundaki baskıya rağmen destekleyici baz etkisiyle hızlanarak düşüş eğilimini sürdürdü. Bu eğilim Ağustos'ta da devam edecektir. Düşüşün boyutunu, manşet üzerindeki doğrudan ve dolaylı etkisinin yaklaşık 1 puan olması beklenen doğal gaz fiyatlarındaki %38'lik artış belirleyecektir. Öte yandan, parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki gecikmeli etkileri ve TL'nin reel kazancı, yılın kalanında enflasyonun eğilimini aşağı yönlü bir patikada tutacak olası faktörlerdir. MB'nin 8 Ağustos'ta açıklayacağı enflasyon raporu, enflasyon görünümünü nasıl değerlendirdiğine dair daha fazla fikir verecektir.



05.08.24

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ing.com.tr)

### **ACIKLAMA:**

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).