

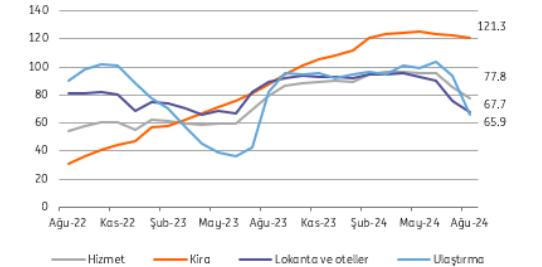
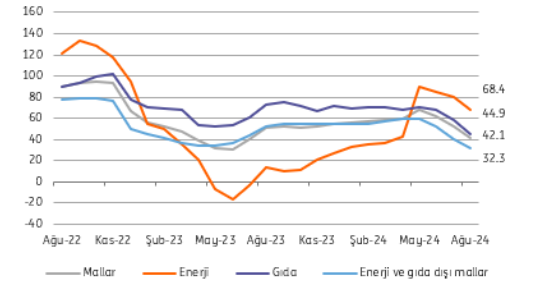
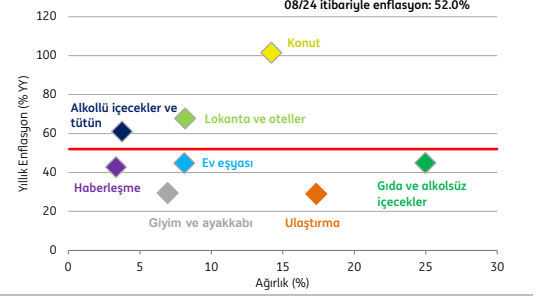
Yıllık enflasyon, kamu fiyat ayarlamalarına rağmen destekleyici bazın etkisiyle Ağustos ayında önemli ölçüde gerileyerek düşüş eğilimini sürdürdü...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.47 YI-ÜFE: %1.68, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.64, ING Tahmin: TÜFE:%2.5

- Ağustos enflasyonu %2.47 ile beklentilerin hafif altında kalırken, yıllık rakam düşüş eğilimini sürdürdü ve bir ay önceki %61.8 seviyesinden %52'ye geriledi. Manşetteki düşüş, kamu fiyat ayarlamalarına rağmen gıda ve ulaştırma ile ilişkili olumlu baz etkisinden (Ağustos 2023'te %9.09 idi) kaynaklandı. Öte yandan ÜFE AA %1.68 oldu ve YY %35.75'e geriledi, çekirdek enflasyon (TÜFE-C) ise AA %3.0 olurken, yerel seçimlerin ardından nispeten yavaş hareket eden döviz sepetinin desteğiyle YY %51.6'ya geriledi. ÜFE verilerinin de gösterdiği üzere maliyet yönlü baskılar hafiflerken, fiyatlama davranışları ve hizmet sektöründeki atalet enflasyondaki düşüşü olumsuz etkileyen temel risk unsurları olarak etkisini korudu. Enflasyonun eğilimine gelince mevsimsellikten arındırılmış rakam, temelde mal grubu kaynaklı olarak aylık bazda düşüş gösterirken, hizmet grubunun yüksek seviyesini koruması ve anlamlı bir iyileşme belirtisi göstermemesi enflasyondaki düşüş sürecinin önündeki zorlukları teyit ediyor.

- Ana harcama gruplarına göre; konut grubu %1.31 puan ile en büyük katkıyı yapan grup olurken, EPDK'ya göre hanelere uygulanan ortalama doğal gaz fiyatlarında %24.4 artışa denk gelen %38'lik doğal gaz zammı Ağustos'ta aylık enflasyona yaklaşık %0.6 puan katkıda bulundu. Temmuz ve Ağustos aylarında %7'yi aşan aylık kira artışları da konut enflasyonunu yukarı çeken bir diğer faktör oldu. Ulaştırma, petrol ürünlerindeki fiyat düşüşüne rağmen ulaştırma hizmetlerinin etkisini yansıtarak manşeti yukarı çeken gruplar arasında %0.48 puanla ikinci oldu. Eğitimde yıllık enflasyon ise Eylül'de de devam etmesi muhtemel mevsimsellik nedeniyle aylık %11'in üzerinde artışla %120 seviyesine ulaştı ve aylık rakama katkı %0.24 düzeyinde gerçekleşti. Diğer taraftan, gıda fiyatları hem işlenmemiş hem de işlenmiş gıdadan gelen etki sayesinde manşeti %0.27 puan düşürdü. Sonuç olarak, mal enflasyonu YY %42.1'e, trend için daha iyi bir gösterge olan temel mal enflasyonu, muhtemelen baz etkilerinin yanı sıra döviz kuru gibi faktörler nedeniyle YY %28.9'a geriledi. Kur hareketlerine daha az duyarlı olan ancak iç talep ve asgari ücret artışlarından daha fazla etkilenen hizmetlerde ise YY %77.8'e geriledi.

- Özetle; yıllık enflasyon, kamu fiyat ayarlamalarına rağmen destekleyici bazın etkisiyle son iki ayda düşüş eğilimini hızlanarak sürdürdü, hizmet grubunda ise fiyat baskıları devam etti. Parasal sıkılaştırmanın kredi ve iç talep üzerindeki gecikmeli etkileri ve TL'nin reel olarak değer kazanmaya devam etmesi, yılın geri kalanında enflasyonun ana eğiliminin aşağı yönlü seyretmesini sağlayacak faktörler olarak öne çıkıyor. 2024 enflasyonunun MB'nin tahmin aralığının üst bandına yakınsayacağını düşünüyoruz.



03.09.24

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 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).