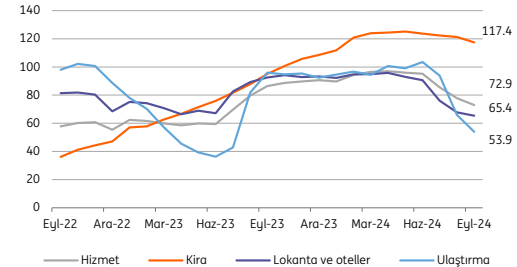
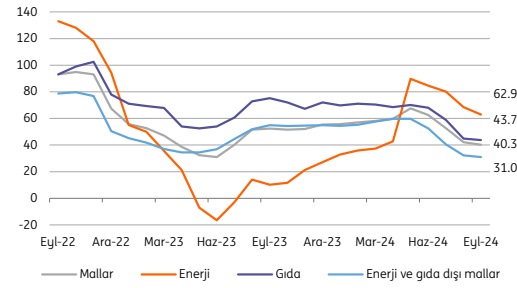
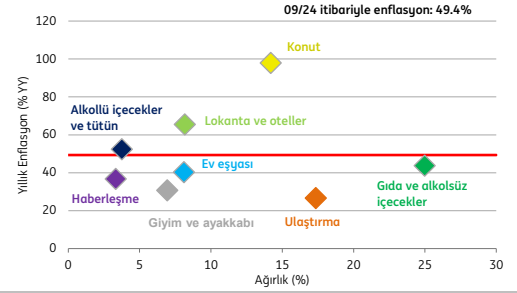


## Beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen Eylül rakamına rağmen baz etkileri manşet enflasyondaki düşüş eğiliminin sürmesinde belirleyici oldu...

**Gerçekleşme: TÜFE:%2.97 YI-ÜFE: %1.37, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.2, ING Tahmin: TÜFE:%2.2**

- Eylül enflasyonu %3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ancak yıllık rakam, olumlu baz etkisinin devam etmesi nedeniyle (Eylül 2023'te AA %4.75) düşüş eğilimini sürdürerek %49.4'e gerilerken, hizmet fiyatlarında devam eden baskıların sonucu olarak düşüş eğilimi yavaşladı. İlk dokuz aydaki enflasyon, MB'nin tüm yıl için %38 olan tahminine (tahmin aralığı %34-%42) kıyasla %35.9'a ulaştı. ÜFE AA %1.4 artarken, bir ay öncesine kıyasla YY %33.1'e geriledi. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %3.6 olarak gerçekleşti ve nispeten yavaş hareket eden döviz sepeti ve geçen yıldan gelen destekleyici bazın da etkisiyle yıllık bazda ise %49.1'e geriledi. Enflasyonun ana eğilime ilişkin olarak; mevsimsellikten arındırılmış bazda Eylül manşet rakamı bir önceki aya göre sınırlı bir düşüş kaydederken, 3. çeyrek ortalaması MB'nin %2.5 civarına gerileyeceği beklentisine karşın %3'ün üzerinde kaldı. Enflasyonun ana eğiliminin yüksek olması, son dönemde mal grubu fiyat baskılarının kademeli olarak hafiflemesine rağmen henüz anlamlı bir iyileşme belirtisi göstermeyen hizmetlerden kaynaklandı.
- Ana harcama gruplarına göre; konut yıllık %25 olan kira üst sınırının kaldırılmasıyla son üç ayda AA %7'yi aşan kira artışları sonucu %0.63 puan ile manşete en büyük katkıyı yaptı. Bunu %0.59 puanla gıda grubu takip etti. Geçen yılın aynı ayına kıyasla işlenmiş gıda enflasyonu daha düşük bir artış kaydederek (geçen yıl %4.1'e karşılık bu yıl %1.6) manşetteki yükselişi sınırlarken, işlenmemiş gıda fiyatları hızlanma kaydetti (geçen yıl %2.4'e karşılık bu yıl %3,5). Buna göre, gıda enflasyonu AA %2.5 ile Eylül'de yıllık manşetin gerilemesine katkıda bulunan faktörlerden biri oldu. Ulaştırma, petrol ürünlerindeki fiyat düşüşüne rağmen ulaştırma hizmetleri ve otomobil fiyatlarının etkisiyle manşeti %0.40 puan yukarı çekti. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu YY %40.3'e gerilerken, eğilime ilişkin daha iyi bir göstergesi olan temel mal grubu enflasyonu, muhtemelen baz etkilerinin yanı sıra döviz kuru kaynaklı faktörlerin de etkisiyle YY %28.3'e geriledi. Kur hareketlerine daha az duyarlı olan ancak iç talep ve asgari ücret artışlarından daha fazla etkilenen hizmetlerde yıllık enflasyon %72.9 oldu.

- Özetle; Eylül'de temelde baz etkileriyle süren gerilemeye rağmen, ana eğilim hizmet grubu kaynaklı olarak yüksek seviyesini korudu. Parasal sıkılaştırmanın kredi ve iç talep üzerindeki gecikmeli etkileri ve TL'nin reel değer kazanmaya devam etmesi, yılın kalanında enflasyonun ana eğiliminin düşüş seyrini sürdürecektir faktörler olarak öne çıkmaktadır. Ancak, Eylül verileri yıl sonu enflasyonunun MB'nin tahmin aralığının üzerinde gerçekleşebileceğine işaret ederken, Ekim'de bir pozitif sürpriz yaşanmaması halinde Kasım'da faiz indirimine gidilmesi ihtimalinin azaldığı söylenebilir.



03.10.24

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).