

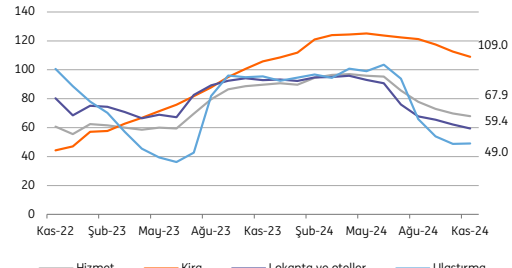
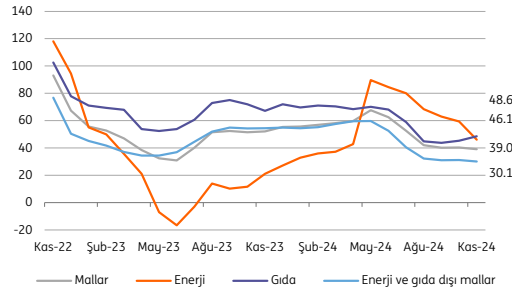
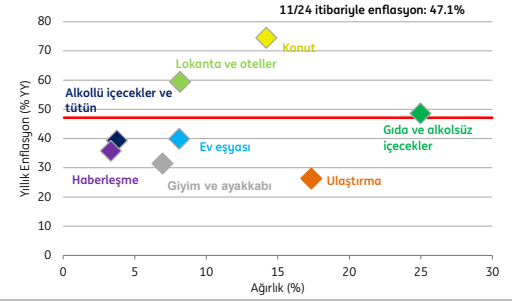
## Gıda grubu Kasım'da beklenenden yüksek enflasyonda belirleyici oldu, ancak yıllık enflasyondaki düşüş eğilimi devam etti...

**Gerçekleşme: TÜFE:%2.24 YI-ÜFE: %0.66, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.91, ING Tahmin: TÜFE:%1.8**

• Kasım enflasyonu %2.2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşse de, yıllık rakam düşüş eğilimini sürdürdü ve bir ay önceki %48.6 seviyesinden %47.1'e geriledi. On bir aylık birikimli enflasyon, MB'nin tüm yıl için revize edilmiş %44'lük tahminine kıyasla %47.1 oldu. ÜFE AA %0.66 olarak gerçekleşirken, enerji fiyatlarının etkisiyle YY %29.5'e geriledi. Veriler, kurdaki gelişmelerin de etkisiyle yılın ikinci yarısında maliyet baskılarında kayda değer bir zayıflamaya işaret ederken, küresel emtia fiyatları ve özellikle mevcut jeopolitik ortamda petrol fiyatları önümüzdeki dönemde ÜFE trendinin belirleyicisi olmaya devam edecektir. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %1.5 ile 2021 sonundan bu yana en düşük aylık değerini alırken, nispeten yavaş hareket eden döviz sepeti ve giderek daha ılımlı hale gelen ÜFE görünümünün desteğiyle YY %47.1'e geriledi. Fiyatlama davranışı ve hizmetlerdeki atalet, mevcut dezenflasyon sürecinin hızı için kilit risk faktörleri olmaya devam ediyor.

• Ana harcama gruplarına göre; gıda grubu %1.23 puan ile aylık enflasyona yine en büyük katkıyı yapan grup oldu. Geçen yılın aynı ayına kıyasla işlenmemiş gıda enflasyonu güçlü bir artış kaydederek (geçen yıl %0.3'e karşılık bu yıl %9) mevcut enflasyon serisindeki en yüksek Kasım rakamına ulaştı ve gıda enflasyonundaki harekette belirleyici oldu. İşlenmiş gıda fiyatları ise yavaşladı (geçen yıl %4.9'a karşı bu yıl %1.6). Buna göre, gıda enflasyonu AA %5.1 ile Kasım'da beklenenden daha yüksek bir artış etkili oldu. Bunu, kiraların devam eden etkisini yansıtan %0.4 puanlık katkı ile konut izledi. Ancak aylık artışların hızı yavaşlamaya devam etti. PPK tutanaklarına göre, öncü göstergeler aylık kira enflasyonunun Aralık'ta yavaşlayacağına işaret ediyor. Sonuç olarak, mal enflasyonu YY %39.0'a gerilerken, eğilim için daha iyi bir gösterge olan temel mal enflasyonu hafif bir artışla YY %28.9'a yükseldi. Kur hareketlerine daha az duyarlı olan ancak iç talep ve asgari ücret artışlarından daha fazla etkilenen hizmet enflasyonunda iyileşme işaretleri devam etti ve YY %67.9 ile düşüş eğilimini sürdürdü.

• Özetle; finansal koşullardaki ve para politikasındaki sıkılaşma enflasyonun düşüş eğilimine katkı sağlarken, bu durumun sürmesi beklenebilir. Geçen ay MB'nin iletişimi kademeli bir faiz indirim döngüsüne yaklaştığımızı ve Aralık'ta indirimin bir olasılık olduğunu düşündürmüştü. Ayrıca PPK notunda faiz indirimleri hem gerçekleşen hem de beklenen enflasyona bağlanarak reel faizin yakından izleneceği ima edilmişti. Bu çerçevede, bu ay 250 baz puanlık bir indirim bekliyoruz; ancak dezenflasyon çabalarına yönelik zorlukların devam ettiğini ortaya koyan beklenenden yüksek Kasım enflasyonunun ardından daha düşük bir olasılık ihtimalinin de önemini koruduğunu düşünüyoruz.



## 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).