

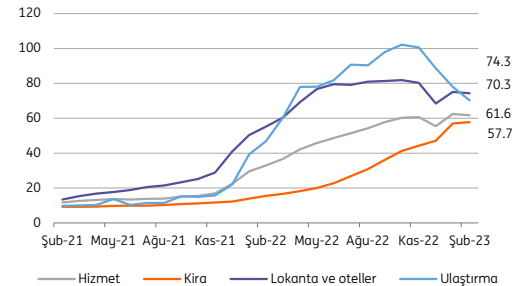
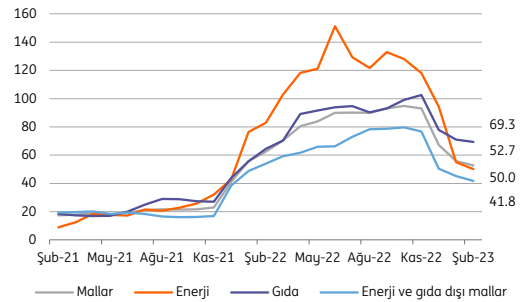
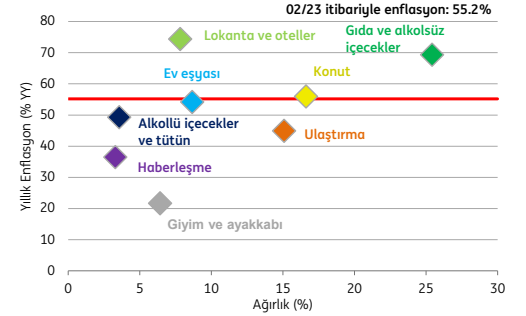
## İlk iki ayda birikimli enflasyon %10'a ulaşarak, kur istikrarına rağmen fiyat dinamiklerindeki geniş tabanlı bozulmanın devam ettiği gösterdi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%3.15 YI-ÜFE: %1.56, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.4, ING Tahmin: TÜFE:%1.7**

- Yılın ikinci ayında enflasyon %3.15 ile 2000 yılından bu yana kaydedilen en yüksek ikinci Şubat ayı rakamı oldu. Böylece ilk iki aydaki kümülatif enflasyon %10'a ulaşırken, MB'nin son enflasyon raporundaki toplam enflasyon tahmininin %22.3 olduğu düşünüldüğünde görünüme dair zorluklara işaret etti. Yıllık rakam ise güçlü baz etkilerine bağlı olarak bir ay önceki %57.7'den %55.2'ye gelerek gerileme eğilimini sürdürdü. Dolayısıyla, son aylardaki kur istikrarına rağmen fiyatlama davranışlarındaki geniş tabanlı bozulma sürerken, gruplardaki artışların genelde geçen yıla göre daha düşük olması manşetteki gerilemeye yardımcı oldu. Mal grubu enflasyonunun ana eğilimi bir önceki aya kıyasla büyük ölçüde değişmedi. Bununla birlikte, yıllık enflasyonun yüksek seyirini koruduğu hizmet grubu, çekirdek ve manşet enflasyonun ana eğilimlerdeki bozulmaya katkıda bulundu. ÜFE enflasyonu ise yıllık bazda %76.6'ya gerileyerek Kasım-2021'den bu yana en düşük değerini aldı, bu da maliyet yönlü baskıların önceki aylara kıyasla hala yüksek olduğuna işaret etti. Elektrik, gaz üretim ve dağıtım ile ilgili fiyatlardaki düşüşün desteğiyle aylık enflasyon %1.56 olurken, baz etkileri yıllık enflasyondaki gerilemenin ana belirleyicisi oldu.

- Ana harcama gruplarına göre incelendiğinde, gıda grubunda yıllık enflasyon işlenmemiş gıda fiyatları kaynaklı olarak geriledi. Ancak aylık rakam uzun dönem Şubat ortalamasının üç katından fazla artarak manşeti %1.87 puan yukarı çekti. Gıda fiyatlarının lokanta ve oteller grubu fiyatlarına etkisinin sürdürdüğümü ve %0.34 puanlık katkı sağladığını görüyoruz. Aylık manşet üzerindeki %0.39 puanlık etkisiyle ulaştırma, ulaştırma hizmetleri ve otomobil fiyatlarındaki ayarlamalar nedeniyle en fazla katkı sağlayan gruplar içinde yer aldı. Fiyat düşüşü kaydeden giyim-ayakkabı ve alkollü içecekler-tütün haricinde diğer gruplarda artışlar gözlemlendi, bu durum enflasyondaki düşüş sürecine dair zorlukları bir kez daha teyit etti. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu yıllık %52.7'ye gerilerken, hizmet grubu yıllık enflasyonu özellikle kira, yemek ve ulaştırma hizmetleri kaynaklı olarak %61.6 ile mevcut serinin tepe noktasının bir miktar altında gerçekleşti.

- Özetle, yıllık enflasyon Şubat'ta düşüş eğilimini sürdürdü. Kur istikrarına bağlı olmakla birlikte güçlü baz etkileri nedeniyle Mayıs'a kadar düşeceği beklentileri de devam ediyor. Şubat PPK'sında MB, faiz indirimlerinin seri olarak devam etmeyeceğinin, ancak geçtiğimiz ay yaşanan depremlerin etkilerini en aza indirmek amacıyla uygun finansal koşulların korunmasına yönelik makro ihtiyati tedbirlerin süreceği sinyalini verdi. Depremlerin ardından, daha da destekleyici hale gelecek maliye politikası ve gevşek para politikası politika bileşiminde ağırlık kazanacaktır. Bu durumun enflasyona dair riskleri artırması beklenebilir.



03.03.23

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)

### **AÇIKLAMA:**

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).