

Mart'ta beklentilerin üzerinde %1.13 artan TÜFE yıllık rakamı %8.39'a getirdi...

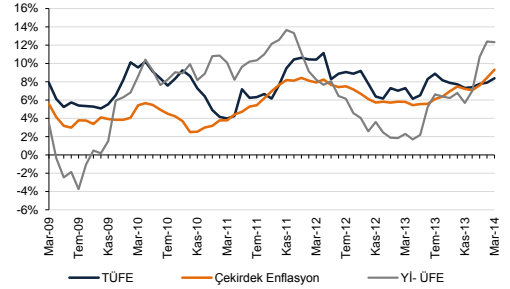
Gerçekleşme: TÜFE:%1.13 YI-ÜFE: %0.74, ING Bank Tahmin TÜFE:%0.90, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.88

- Mart ayında enflasyon, dalgalı seyrini koruyan gıda fiyatlarında görülen kayda değer artışla birlikte beklentilerin üzerinde AA%1.13'lük bir artış kaydetti. Böylece yıllık enflasyon Şubat ayındaki %7.89 seviyesinden %8.39'a yükseldi. Öte yandan, yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) ise öngörümüzle uyumlu bir şekilde AA %0.74 artarken, yıllık enflasyon sınırlı bir gerilemeyle %12.31'e geldi (Şubat:12.40). Bu cephede aylık gerçekleşmeye en büyük katkı ise geçmiş aylardaki gibi %0.89 puanla imalat grubundan geldi.

- TÜFE'nin detayları aylık gerçekleşmede en temel katkının AA%2.1 ile son 10 yılın %1.04 olan mart ayı ortalamasının belirgin oranda üzerinde artan ve manşet enflasyonu %0.51 puan yukarı çeken gıda grubundan geldiğini gösteriyor. Benzer şekilde geçmiş yılların ortalamasının üzerinde artan ve Kasım 2013'ten bu yana ilk kez aylık enflasyona pozitif katkı yapan giyim grubu (%0.18 puan), bu cephede sezon indirimlerinin sonra erdiğine ve önümüzdeki dönemde mevsimselliğin de etkisiyle daha yüksek katkıların gelebileceğine işaret etti. Son olarak, muhtemelen Ocak ayında otomotiv sektörüne yönelik vergi ayarlamalarının gecikmeli yansımalarının devam etmesiyle ulaştırma grubu LPG, benzin ve mazot fiyatlarındaki aylık düşüğe rağmen toplamda AA %0.9 artarak manşet enflasyonu %0.14 puan yukarı taşıdı. Görece sınırlı artışın görüldüğü diğer gruplarda ise AA sırasıyla %1.33, %0.90 ve %1.20 artışın olduğu lokanta-oteller, ev eşyası ve diğer mal ve hizmetler grupları öne çıktı (%0.09, %0.07 ve %0.05 puan katkı).

- Çekirdek enflasyon cephesinde ise AA sırasıyla %1.25 ve %1.20 artan H ve I endeksleri son on yıllık tarihsel ortalamalarının (%0.30, %0.21) belirgin oranda üzerinde seyretmeye devam etti ve yıllık enflasyonu sırasıyla %9.52 ve %9.32'ye çıkardı. Mart verileri, Haziran 2013'ten bu yana yukarı yönlü hareket eden çekirdek enflasyondaki hareketin TL'deki değer kaybının gecikmeli olarak göstergelere yansımaları nedeniyle hızlanmayı sürdürdüğünü gösteriyor.

- Sonuç olarak, beklentilerin üzerinde gelen Mart rakamı, MB'nin enflasyondaki artışın Haziran ayına kadar süreceği yönündeki açıklaması sonucunda piyasalarda belirgin bir etki yaratmadı. Öte yandan, çekirdek enflasyonda devam eden yükseliş nedeniyle MB'nin sıkı parasal duruşunu koruyacağını düşünüyoruz. Yılın kalanında, nihai iç talepte beklenen yavaşlamanın enflasyona olumlu yansımaları, ancak TL'de seçim sonrası görülen iyileşmenin ardından tekrar etkili olmasını öngördüğümüz oynak seyrin enflasyon üzerinde baskı yapmasını bekliyoruz.



Çekirdek Enflasyon (I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE
Kaynak: TÜİK

Mar-14	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	1.13%	3.57%	8.39%
Gıda-Alkolsüz İçki	2.10%	7.50%	10.12%
Ulaştırma	0.88%	5.78%	13.74%
Konut	0.23%	1.18%	4.84%
Ev Eşyası	0.90%	3.83%	7.64%
Giyim ve Ayakkabı	2.49%	-10.09%	7.30%
Lokanta ve Oteller	1.33%	4.54%	12.51%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.02%	7.46%	3.10%
Haberleşme	0.27%	-0.14%	0.88%
Sağlık	0.85%	3.52%	7.02%
Eğitim	0.19%	0.46%	9.98%
YI-ÜFE	0.74%	5.52%	12.31%
İmalat	1.03%	6.29%	13.16%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	1.32%	2.48%	9.43%
(H)	1.25%	2.65%	9.52%
(I)	1.20%	2.22%	9.32%
FX Sepeti *	-1.70%	2.50%	25.13%
USD/TRY*	-1.99%	2.60%	20.74%
EUR/TRY*	-1.43%	2.41%	29.59%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı ** Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 0.77 EUR

(G) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, diğer yönlendirilen fiyatlar ve dolaylı vergiler hariç TÜFE

(H) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

(I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir Şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ő., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.