

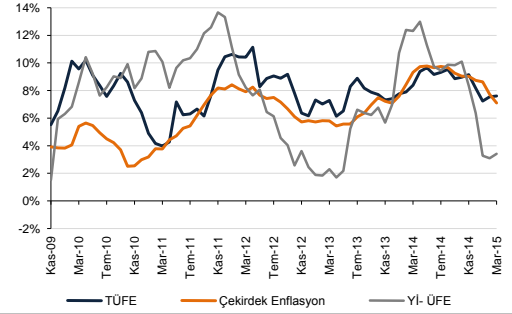
## Beklentilerin önemli ölçüde üzerinde gelen Mart rakamının ardından yıllık enflasyon %7.55'den %7.61'e yükseldi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%1.19 YI-ÜFE: %1.05, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.89**

- Yılbaşından bu yana gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü seyirden olumsuz etkilenen aylık enflasyon, benzer eğilimin sürmesi sonucu Mart'ta %1.19 ile beklentilerin önemli ölçüde üstünde gerçekleşti. Son dönemde kurdaki yükselişin görünümü bozucu etkilerinin endişe yarattığı ve düşüş sürecindeki zorluklara işaret ettiği enflasyon tarafında, bu verinin ardından yıllık rakam küçük bir yükselişle %7.61 (Şubat: %7.55) oldu. Öte yandan, yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) Mart'ta temelde TL'deki değer kaybı kaynaklı ham petrol ve doğalgaz ile kok ve rafine petrol ürünleri yanında kimyasal ürünler grubundaki fiyat artışlarının etkisiyle AA%1.05 yükselirken, yıllık rakam Şubat'taki %3.10 düzeyinden %3.41'e geldi.

- TÜFE'nin detaylarında, Ocak ve Şubat aylarındaki olumsuz hava koşullarının yansıdığı gıda fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin Mart'ta da sürmesi, %0.61 puanlık katkı ile aylık enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde önemli rol oynadı. Bu gruptaki yıllık artış %14.12 ile yüksek seyrini korurken, ayrıca girdi olarak kullanıldığı hizmet kalemleri aracılığıyla da enflasyonu dolaylı olarak olumsuz etkilemeye devam etti. Buna paralel olarak, lokanta ve oteller grubu Mart manşet enflasyon rakamını %0.10 puan yukarı çekti. Alkollü içkiler ve tütün ile iletişim grupları hariç, diğer bütün alt grupların aylık enflasyonu yükselttiği Mart'ta ulaştırma ve konut sırasıyla %0.14 ve %0.12'lik katkılarla öne çıkan diğer gruplar oldu. Çekirdek enflasyonda ise dokuz alt grubun biri hariç genelinde fiyatlar azalırken, AA %0.61 yükselen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon 2014 sonundan bu yana daha belirgin olan düşüş eğilimini Mart'ta da sürdürerek sırasıyla %7.75 ve %7.10 oldu. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşme eğiliminin baz etkisinin de yardımıyla sürerken, son iki ayda manşet enflasyonun yükselmesi bu gelişmenin büyük ölçüde MB'nin kontrolü dışındaki gıda fiyatlarından kaynaklandığı düşüncesini desteklemektedir.

- Sonuç olarak, manşet enflasyon rakamı beklentilerin üzerinde kalsa da çekirdek enflasyondaki düşüşün devamı enflasyon görünümü açısından olumlu bir gelişmeye işaret ediyor. Öte yandan, Mart'ta herhangi bir değişiklik yapmayan ve olası faiz düşüş kararlarını enflasyon görünümündeki iyileşme eğilimine bağlayan MB açısından gerek son gelen rakam gerekse beklentilerde dikkat çeken bozulma Nisan'da da bir değişiklik yapmama ihtimalini desteklemektedir. Öte yandan, piyasalardaki oynaklığı da dikkate alarak daha tedbirli bir tavır takınan MB'nin son dönemdeki likiditeyi sıkılaştırıcı uygulamalarının süreceğini ve gecelik faizlerin yüksek kalacağını söyleyebiliriz.



Mar-15	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.19%</b>	<b>3.03%</b>	<b>7.61%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	2.47%	8.82%	14.12%
Ulaştırma	0.91%	2.12%	-1.47%
Konut	0.72%	2.32%	8.03%
Ev Eşyası	0.57%	2.83%	7.01%
Giyim ve Ayakkabı	1.06%	-12.18%	5.91%
Lokanta ve Oteller	1.42%	3.42%	12.76%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.01%	3.72%	3.92%
Haberleşme	-0.03%	1.86%	3.64%
Sağlık	0.99%	3.33%	8.43%
Eğitim	0.20%	0.15%	7.97%
<b>YI-ÜFE</b>	<b>1.05%</b>	<b>2.60%</b>	<b>3.41%</b>
İmalat	0.98%	2.64%	3.93%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(G)	0.61%	0.93%	7.69%
(H)	0.61%	0.96%	7.75%
(I)	0.61%	0.69%	7.10%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>2.81%</b>	<b>5.87%</b>	<b>4.70%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>5.31%</b>	<b>12.56%</b>	<b>19.20%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>0.61%</b>	<b>0.36%</b>	<b>-5.86%</b>

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

(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      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)

### **AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel 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.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları 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.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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