

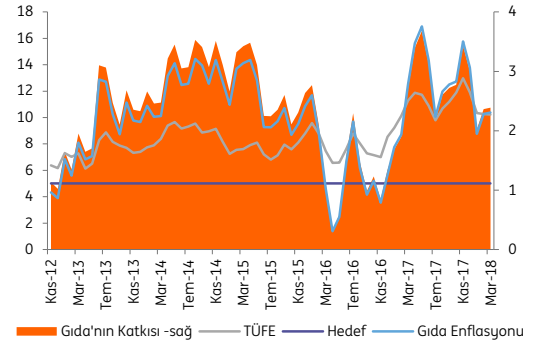
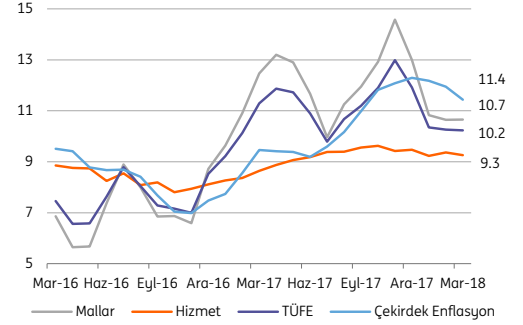
Beklentilere paralel Mart rakamının ardından yıllık enflasyondaki düşüş sınırlı kalırken; çekirdek enflasyon baz etkisiyle gerilese de yüksek seyrini korudu...

Gerçekleşme: TÜFE: %0.99 Yİ-ÜFE: %1.54, ING Tahmin TÜFE: %0.90, Piyasa Tahmin: TÜFE: %1.00

- Aylık enflasyon Mart'ta piyasa öngörüsüne paralel bir artış kaydederken; Aralık'la birlikte yönünü aşağı çeviren yıllık rakam Şubat'ta %10.26'dan Mart'ta %10.23'e çok sınırlı geriledi. Enerji ve gıdadaki yıllık artışın bu kalemler dışında kalan mallardaki düşüşü dengelemesiyle yıllık mal grubu enflasyonu değişmeden kaldı. İlimli bir artış kaydeden hizmet enflasyonu ise bazı kalemlerdeki iç talep kaynaklı etkileri ve fiyatlama davranışlarında devam eden bozulmayı teyit etti. Yurt içi üretici fiyat endeksinde, elektrik, gaz üretim ve dağıtım ile ham petrol & doğal gaz ve deri ürünlerindeki sınırlı düşüşler hariç neredeyse genele yaygın fiyat artışları sonucu aylık artış %1.54 olurken; Şubat'ta yönünü yukarı çeviren yıllık enflasyon Mart'ta daha da yükselerek %14.3 oldu. Yıllık enflasyonun seviyesi üretici fiyatları kaynaklı baskıların devam ettiğini ortaya koydu.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.48 puanla bir kez daha gıdadan gelirken; geçtiğimiz yıl kaynaklı baz etkisinin belirgin olduğu işlenmemiş gıda ürünlerine rağmen fiyat baskılarının belirgin olduğu işlenmiş gıda ürünlerinin katkısıyla bu grupta yıllık enflasyon %10.3'ten %10.4'e yükseldi. Gıdayı, kurdaki gelişmelere ve enerji fiyatlarındaki yükselişlere duyarlı ulaştırma izledi ve aylık enflasyona %0.13 puanlık katkı sağladı. Bu gruptaki yıllık rakam %13.4 ile tüm gruplar arasında ev eşyasının ardından ikinci sırada yer aldı. Ocak enflasyonunu yukarı çeken diğer ana gruplar ise %0.0-%0.07 puan aralığındaki katkılarla kur gelişmeleri, mevsimsellik ve güçlü endeksleme davranışları gibi doğrudan ve dolaylı etkilerin rol oynadığı başta giyim ve konut üzere diğer gruplar oldu. İletişim ve alkollü içecekler hariç diğer gruplarda yıllık enflasyon hedef aralığının dışında kalmaya devam ederken, TÜFE'nin alt gruplarının tamamında Mart fiyat değişimlerinin pozitif olması enflasyonist baskılarının sürdüğünü teyit etti. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon Aralık sonrası başladığı gerileme eğilimi sürdürerek, olumlu baz etkisinin de yardımıyla %11.94'ten %11.44'e gelse de, yüksek seyrini korudu. Çekirdek göstergelerde baskının henüz azalmadığına işaret eden bu rakam zayıf kurun yansımalarının sürdüğüne işaret etti.

- Sonuç olarak, son aylardaki enflasyon rakamları, genişlemeye devam eden cari açığın da rol oynadığı TL'nin değer kaybına ve bozulan fiyatlama davranışlarına bağlı olarak, olumlu baz etkisi kaynaklı iyileşmenin beklenenden sınırlı olduğunu ortaya koydu. Enflasyonun yüksek seyrini sürdüreceğini ve yılı MB'nin %7.9'luk tahmininin çok üzerinde kapatacağını düşünüyoruz.



Mar-18	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.99%	2.77%	10.23%
Gıda-Alkolsüz İçki	2.03%	6.06%	10.37%
Ulaştırma	0.76%	2.38%	13.41%
Konut	0.44%	3.33%	9.46%
Ev Eşyası	0.78%	4.50%	15.41%
Giyim ve Ayakkabı	1.05%	-8.92%	10.74%
Lokanta ve Oteller	0.65%	2.79%	11.79%
Alkollü İçecek-Tütün	0.00%	0.42%	0.90%
Haberleşme	0.10%	-0.67%	-0.04%
Sağlık	1.90%	7.04%	9.96%
Eğitim	0.94%	1.37%	10.87%
Yİ-ÜFE	1.54%	5.29%	14.28%
İmalat	1.79%	4.98%	14.77%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(C)	0.79%	1.76%	11.44%
Mallar	1.19%	2.83%	10.66%
Hizmet	0.53%	2.62%	9.26%
FX Sepeti *	5.52%	6.65%	18.11%
USD/TRY*	5.59%	4.84%	9.79%
EUR/TRY*	5.46%	8.16%	25.86%

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

(B) = İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE

(C) = Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

03.04.18

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.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 dayanılarak 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).