

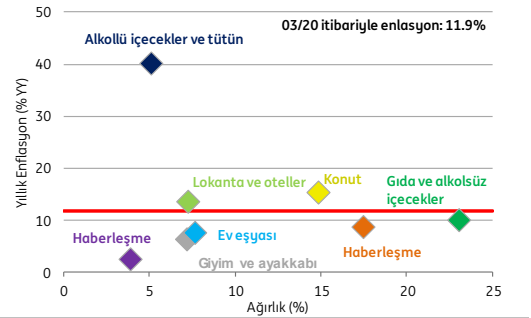
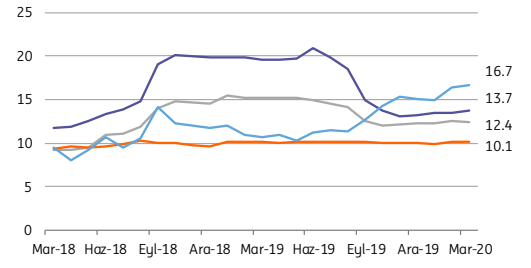
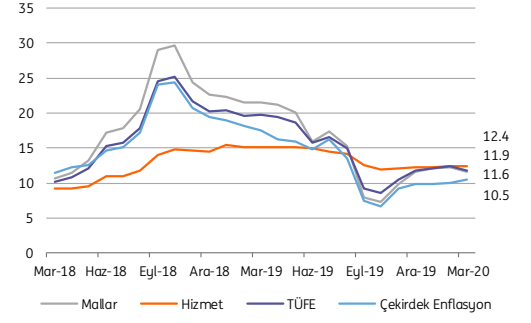
Kurda zayıf seyrin etkilerine rağmen, yıllık enflasyon enerji fiyatlarındaki düşüş ve işlenmemiş gıda ürünlerindeki ılımlı seyirle bir önceki aya göre yavaşladı ...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.57 YI-ÜFE: %0.87, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.55, ING Tahmin: TÜFE:%0.1

- Mart'ta %0.57 ile piyasanın ortalama beklentisine paralel gelen aylık rakamın ardından yıllık enflasyon dört ay art arda devam eden yükseliş eğilimine son vererek %12.4'ten %11.9'a geriledi. Öte yandan, geçtiğimiz aylarda benzer bir eğilimde olan çekirdek enflasyon ise kurdaki zayıflığın beyaz eşya, otomobil gibi buna duyarlı ürünlere yansımalarına bağlı olarak yükselişini sürdürerek %10'dan %10.5'e geldi. Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim önceki aya göre gerileyerek %11.6 oldu. Aşağı harekette gıda ve enerji fiyatları belirleyici olurken, temel mallar düşüşü sınırladı 2) genel olarak fiyatlamaya davranışlarının daha az esnek ve dirençli olduğu hizmetler grubunda yıllık enflasyon ise önceki aya göre neredeyse aynı kalarak %12.4 oldu. 2013 başlarından bu yana en düşük düzeye geriledikten sonra geçtiğimiz aylarda hızla yükselen yurt içi üretici enflasyonu TÜFE enflasyonuna benzer şekilde Mart'ta yönünü aşağı çevirdi ve %8.5'e geriledi. Ancak aylık enflasyonun %0.9 ile oldukça yüksek seyretmesinde, enerji kaynaklı fiyat düşüşlerinin manşet rakama etkisi %1 puana ulaşmasına rağmen, kurdaki değer kaybının yansıdığı diğer ürünlerdeki fiyat artışları belirleyici oldu.

- Harcama gruplarına göre TÜFE'nin kırılımında; enflasyonu yukarı çekenler arasında gıda %0.47 puanla öne çıksa da, bu rakam, özellikle taze sebze ve meyve grubundaki ılımlı fiyat hareketlerine bağlı olarak, daha önceki yılların Mart ayları ortalamasının kısmen gerisinde kaldı. Grubun yıllık enflasyonu ise %10.6'dan %10.1'e geriledi. Diğer gruplar arasında, sağlık, muhtemelen artan corona virüs vakalarının da yarattığı talep baskısıyla, %2.8 aylık artışla manşet rakama %0.08 katkı sağlarken, benzer bir etki de lokanta ve oteller grubundan geldi. Aylık enflasyonu aşağı çeken tek grup ise %-0.29 puanla beklendiği gibi ulaştırma oldu. Petrol fiyatlarındaki sert gerilemenin önemli rol oynadığı bu fiyat düşüşünü ise otomobil gibi kurdaki hareketlere duyarlı ürünlerdeki artışlar sınırladı.

- Sonuç olarak, kurda son dönemdeki zayıf seyre rağmen, Mart'ta TÜFE'deki yıllık değişim enerji fiyatlarındaki düşüş ve işlenmemiş gıda ürünlerindeki ılımlı seyirle bir önceki aya göre yavaşladı. Önümüzdeki aylarda kurdaki hareketler görünüm üzerinde belirleyici olmaya devam etse de, ekonomik aktivitenin ivme kaybettiği dönemlerde kur kaynaklı geçişkenliğin azalacağı söylenebilir. Öte yandan, iç talepteki daralmanın da dezenflasyon sürecine katkı sağlaması beklenebilir. MB ise Mart'taki takvim dışı PPK toplantısında sinyalini verdiği üzere enflasyonda aşağı risklerin olduğu ortamda faiz indirim adımlarını sürdürebilir.



03.04.20

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).