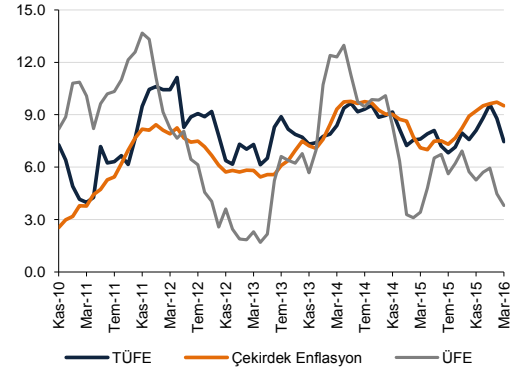


Gıda fiyatlarının katkısıyla Mart'ta beklentilerin çok altında kalan aylık rakamın ardından, yıllık enflasyon %8.78'den %7.46'ya sert bir düşüş kaydetti...

Gerçekleşme: TÜFE: % -0.04 Yİ-ÜFE: % +0.40, ING Tahmin TÜFE: 0.65, Piyasa Tahmin: TÜFE: %0.50

- Ocak'ta %9.58'le Mayıs 2014'ten beri en yüksek seviyeye ulaşan yıllık enflasyon; Şubat'ta olduğu gibi, pozitif bir değişim kaydetmesi beklenen Mart'ta da %0.50 olan piyasa tahmininin altında gelen % -0.04'lik aylık rakamın ardından %8.78'den %7.46'ya sert bir düşüş kaydetti. Bu gelişmede, kaynaklı güçlü baz etkisi de belirleyici oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksindeki değişim ise, elektrik gaz üretim ve dağıtımını kaynaklı olumlu katkıya rağmen, yükselen emtia fiyatlarının baskısıyla %0.40 olsa da, devam eden destekleyici baz etkisiyle %4.47'den %3.80'e geriledi ve maliyet yönlü baskıların sınırlı kaldığına işaret etti.



- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyonun beklentilerden önemli ölçüde sapmasında daha önce yayınlanan Türk-İş'in açlık sınırını belirleyen gıda harcamaları çalışmasının ve İTO'nun İstanbul Ücretliler Geçinme Endeksi sonuçlarının da ortaya koyduğu üzere, gıda fiyatlarında enflasyon endeksinin başladığı 2003'ten bu yana en düşük Mart rakamına denk gelen % -1.53'lük düşüş belirleyici oldu. Rusya tarafından gıda ürünlerine uygulanan yaptırımların ve hava koşullarının da yansıdığı bu olumlu seyrin ardından bu grupta Ocak'ta %11.7 olan yıllık değişim özellikle sebze fiyatlarının da etkisiyle Mart'ta %4.6'ya geldi. Nitekim, gıda enflasyonundaki bu sert gerilemeye rağmen, gıda dışı ürünlerde düşüşün %8.8'den %8.4'e nispeten daha az olması asıl etkinin gıda olduğunu teyit ediyor. Öte yandan, Mart enflasyonuna en yüksek pozitif katkı %0.15 puanla ulaştırma grubundan geldi. Benzinde pompa fiyatlarının Ekim'den bu yana ilk defa Mart'ta artması da bu gelişmeye işaret etmişti. Aylık enflasyonu yükselten diğer gruplar ise %0.07 puanlık katkılarla ev aletleri ile lokanta ve oteller grupları oldu. Çekirdek göstergelerde, AA %0.45 ve %0.41'lik fiyat değişimleri gözlenen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon Temmuz 2015'ten bu yana ilk defa gerileyerek %9.32 ve %9.51 oldu. Çekirdek enflasyon görünümündeki bu eğilim, tepe noktasından dönüşe işaret etse de, yıllık rakamların çift basamaklı düzeylere yakın kaldığını ve iyileşmenin sınırlı olduğunu söyleyebiliriz.

- Sonuç olarak, yıllık enflasyon son iki ayda gıda fiyatları ve baz etkisiyle hızla gerilese de çekirdek göstergeler sınırlı bir düşüş kaydetti. Önümüzdeki dönemde destekleyici baz etkisinin geçtiğimiz iki aydaki gibi olmadığı ve 2012'den bu yana en düşük düzeye gelen gıda grubundaki oynaklık dikkate alındığında yıllık enflasyonun hedef bandın üst sınırını oluşturan %7'nin oldukça üzerinde kalmaya devam edeceğini söyleyebiliriz. Öte yandan, küresel piyasalardaki olumlu atmosfer ve yıllık enflasyondaki gerileme üst bant indirimleri konusunda MB'yi destekleyecektir.

Mar-16	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	-0.04%	1.75%	7.46%
Gıda-Alkolsüz İçki	-1.53%	2.65%	4.58%
Ulaştırma	0.79%	1.91%	6.19%
Konut	0.16%	2.24%	6.63%
Ev Eşyası	0.62%	2.96%	11.09%
Giyim ve Ayakkabı	0.35%	-12.15%	9.03%
Lokanta ve Oteller	0.65%	2.53%	12.26%
Alkollü İçecek-Tütün	0.00%	10.69%	12.79%
Haberleşme	-0.10%	-0.47%	1.19%
Sağlık	1.21%	5.52%	9.43%
Eğitim	0.47%	0.67%	6.94%
Yİ-ÜFE	0.40%	0.75%	3.80%
İmalat	0.63%	1.33%	5.03%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.44%	0.94%	9.38%
(H)	0.45%	1.01%	9.32%
(I)	0.41%	0.69%	9.51%
FX Sepeti *	-1.91%	-0.72%	11.03%
USD/TRY*	-3.27%	-2.55%	8.55%
EUR/TRY*	-0.67%	0.96%	13.32%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı ** 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

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.