

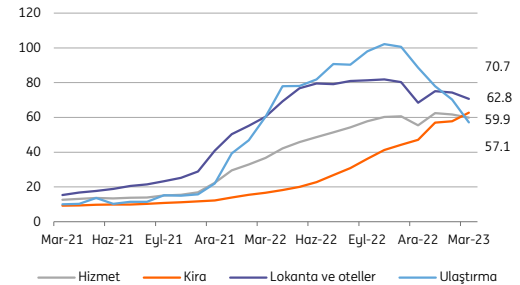
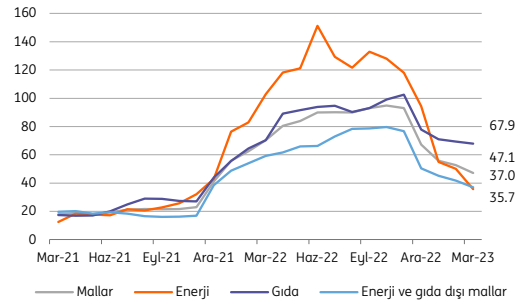
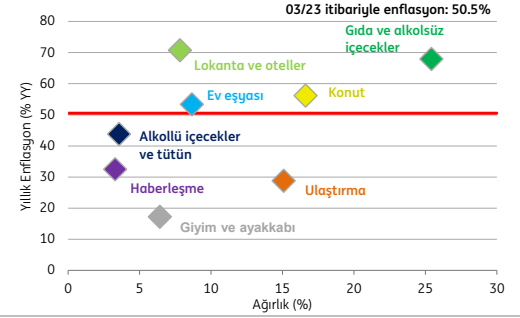
Beklentilerin altındaki Mart rakamının ardından yıllık enflasyondaki düşüş eğilimi devam ederken, hizmet fiyatlarındaki baskılar etkisini korudu...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.29 YI-ÜFE: %0.44, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.85, ING Tahmin: TÜFE:%2.5

- Mart'ta %2.29 ile beklentilerin üzerindeki aylık rakamın ardından yıllık enflasyon, baz etkilerine bağlı olarak %55.2'den %50.5'e geriledi ve düşüş eğilimini korudu. Bununla birlikte, ilk üç aydaki birikimli enflasyon (Ocak enflasyon raporunda tüm yıl için %22.3 olan MB tahminine kıyasla) %12.5'e ulaştı ve 2003'te başlayan mevcut enflasyon serisindeki en yüksek ikinci Mart verisi oldu. Dolayısıyla, son veriler fiyat baskılarının yüksek olduğunu gösterirken, tüm gruplardaki artışların geçen yıla kıyasla daha düşük olması manşetteki düşüşe yardımcı oldu. ÜFE enflasyonu ise keskin bir düşüş kaydederek yıllık bazda %62.5 ile Kasım-21'den bu yana en düşük seviyeye geriledi ve hala yüksek ancak önceki aylara kıyasla nispeten iyileşen maliyet yönlü baskılara işaret etti. Elektrik, gaz üretim ve dağıtımı ile ilgili fiyatlardaki ve enerji fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle aylık rakam %0.4 olurken, baz etkileri bir kez daha yıllık enflasyondaki düşüşün ana belirleyicisi oldu..

- Ana harcama gruplarına göre incelendiğinde, gıda grubunda yıllık enflasyon işlenmemiş gıda tarafında taze meyve-sebze, işlenmiş gıdada ise ekmek-tahıl ürünlerinin etkisiyle geriledi. Ancak, aylık rakam uzun dönem Mart ayı ortalamasının iki katından fazla artarak manşeti %1.02 puan yukarı çekti. Buna bağlı olarak gıda fiyatlarındaki yıllık artış oranı %67.9'a yavaşladı, ancak %22 olan Enflasyon Raporu'ndaki gıda fiyatları varsayımının önemli ölçüde üzerinde kaldı. Gıda fiyatlarının lokanta ve oteller grubu fiyatlarına etkisinin sürdüğünü ve %0.32 puanlık katkı sağladığını görüyoruz. Aylık manşet üzerindeki %0.31 puanlık etkisiyle konut grubu kiralar üzerinde devam eden yukarı yönlü baskı sayesinde en önemli katkı sağlayıcılar arasında yer aldı. Ev aletleri ise bu gruptaki kalemlerin iç talebe ve döviz kuru gelişmelerine olan duyarlılığı nedeniyle manşeti %0.23 puan yukarı çekti. Geçtiğimiz yıl enflasyonun en önemli belirleyicisi olan ulaştırma, enerji fiyatlarındaki belirgin düşüş nedeniyle Mart'ta sınırlı bir etki yarattı. Aylık bazda enflasyonu düşüren tek grup ise %1.9'luk düşüşle giyim olurken, bu gruptaki yıllık fiyat değişimi %17.3 ile TÜFE sepetindeki diğer gruplardan ayrıştı. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu yıllık %47.1'e gerilerken, hizmet grubu yıllık enflasyonu özellikle kira, yemek ve ulaştırma hizmetleri kaynaklı olarak %59.9 ile mevcut serinin tepe noktasının bir miktar altında gerçekleşti.

- Özetle, yıllık enflasyondaki düşüş eğilimi Mart'ta beklendiği gibi devam ederken, önümüzdeki birkaç aylık dönemde güçlü baz etkileri nedeniyle daha da düşeceği öngörülebilir. Mart PPK'sında MB bekle-gör modunu sürdüreceğinin ipuçlarını verirken, depremlerin etkilerini en aza indirmek amacıyla elverişli finansal koşulların sürdürülmesi için makro ihtiyati tedbirlerin devam etmesini bekleyebiliriz.



03.04.23

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.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 dayanarak 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).