

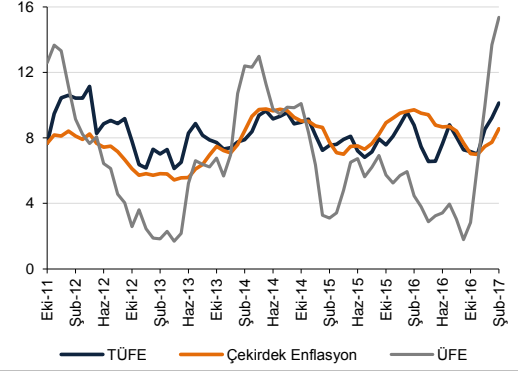
Kurdaki değer kaybının gecikmeli etkileri ile enerji ve gıda grubundaki baskıya bağlı olarak yıllık enflasyon Şubat'ta çift basamağa ulaştı...

Gerçekleşme: TÜFE: % +0.81 YI-ÜFE: % +1.26, ING Tahmin TÜFE: % 0.50, Piyasa Tahmin: TÜFE: % 0.47

- Önceki iki ayda olduğu gibi 2017'nin ikinci ayında da beklentilerin üzerinde kalan aylık rakamın ardından, yukarı eğilimini sürdüren yıllık enflasyon %10.1 ile beş seneye yakın bir zamandan beri ilk defa çift basamaklı düzeye ulaştı. Son dönemde olduğu gibi Şubat'ta da gıda grubu aylık manşet enflasyon üzerinde önemli rol oynarken, ulaştırma grubu ise en yüksek oranlı katkı ile dikkat çekti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, hemen tüm grupların katkısıyla %1.26'lık sert bir artış kaydetti. Buna bağlı olarak, yıllık rakam %15.36'yla 2008 ortasından bu yana gözlenen en yüksek düzeye gelirken, Eylül'de %1.78'den başlayan artış eğilimi tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların güçlü bir şekilde sürdüğüne işaret etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık rakamın beklentilerin çok üzerinde kalmasında, petrol fiyatlarındaki yüksek seyrin ve TL'deki zayıflığın yansımalarıyla ulaştırma grubu kaynaklı %0.48 puanlık katkı belirleyici olurken, bu gruptaki yıllık enflasyon %18'e ulaştı. Öte yandan, bu yıl ağırlığı %1.9 puan indirimle %23.7'ye çekilen gıda grubu da enflasyonu %0.19 puan yükseltti. Daha önceki yıllardaki Şubat aylık değişimleriyle karşılaştırıldığında bu rakam ılımlı bir artışa işaret etse de baz etkisiyle gıda yıllık enflasyonu yukarı yönlü eğilimini korudu ve %8.72'ye geldi. Gıdaya ek olarak, enflasyonu yukarı çeken bir diğer grup da, %0.18 puanla konut, su, elektrik ve gaz oldu. Negatif katkı sağlayan iki gruptan giyim mevsimsel fiyat düşüşlerinin de katkısıyla %-0.26 puanla öne çıkarken, Şubat indirimlerinin önceki yıllara göre nispeten düşük kalması aylık enflasyona olan etkiyi sınırladı. Ek olarak, mobilya ve aletleri grubunda yer alan bazı ürünlerde özel tüketim vergisi indirimlerine paralel olarak bu grup da enflasyonu %0.05 baz puan aşağı çekti. Öte yandan, özel kapsamlı göstergelerden B ve C endekslerinde yıllık enflasyon artış eğilimini koruyarak %8.27 ve %8.57'ye geldi. Şubat'ta TL'deki güçlü seyre rağmen, önceki aylarda gözlenen değer kaybının gecikmeli etkileri çekirdek görünümü etkilemeye devam ederken, bu baskının önümüzdeki dönemde de süreceğini söyleyebiliriz.

- Sonuç olarak, son üç aydaki rakamlarla çift basamaklı düzeye ulaşılması enflasyon görünümünde hızlı bir bozulmaya işaret ederken, Mart ayındaki düşük baz etkisi ve Dolar kurundaki yükselişin gecikmeli yansımalarının devamıyla yıllık enflasyonun Mayıs'a kadar olan dönemde de yukarı yönlü seyrini sürdüreceği anlaşılıyor. Bu durum, döviz piyasasında gözlenen oynaklık eğilimine bağlı olarak son iki günde ağırlıklı fonlama maliyetini yükselterek %10.5'in yukarı çeken MB açısından tedbirli politika uygulama sürecinin devamına işaret ediyor.



	Şub-17	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE		0.81%	3.29%	10.13%
Gıda-Alkolsüz İçki		0.84%	7.27%	8.72%
Ulaştırma		2.82%	6.15%	17.96%
Konut		1.18%	3.03%	7.42%
Ev Eşyası		-0.67%	1.07%	4.93%
Giyim ve Ayakkabı		-3.35%	-10.10%	6.77%
Lokanta ve Oteller		1.04%	2.13%	9.75%
Alkollü İçecek-Tütün		0.03%	2.38%	21.72%
Haberleşme		0.65%	0.77%	4.36%
Sağlık		2.17%	6.93%	12.53%
Eğitim		0.02%	0.06%	9.33%
YI-ÜFE		1.26%	5.29%	15.36%
İmalat		1.36%	5.29%	17.18%
Özel Kapsamlı TÜFE				
(C)		0.70%	1.28%	8.56%
Mallar		0.87%	3.78%	10.90%
Hizmet		0.68%	2.18%	8.37%
FX Sepeti *		-6.89%	2.20%	19.90%
USD/TRY*		-6.37%	1.60%	22.49%
EUR/TRY*		-7.37%	2.77%	17.55%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı ** 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

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.