

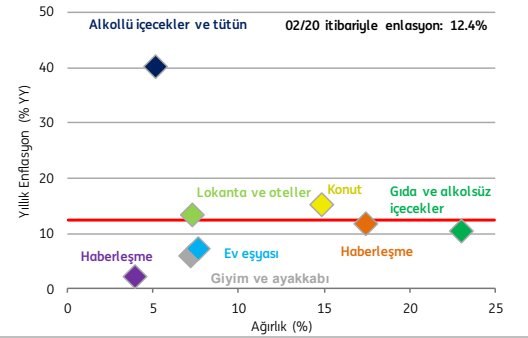
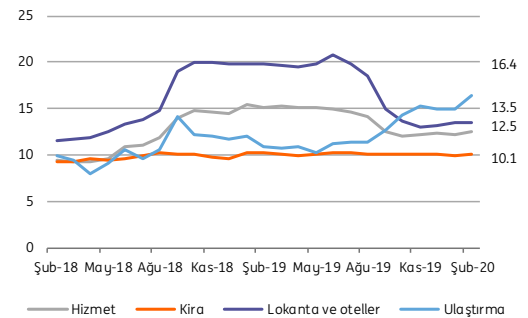
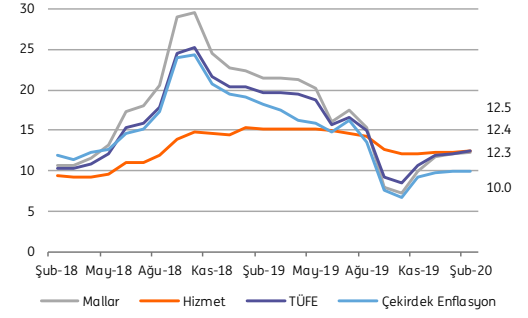
## Kurda son dönemdeki zayıf seyre rağmen, Şubat'ta TÜFE enerji ve sigara fiyatlarındaki düşüşle beklentilerin altında ılımlı bir artış kaydetti...

**Gerçekleşme: TÜFE:%0.35 YI-ÜFE: %0.48, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.65, ING Tahmin: TÜFE:%0.5**

• Şubat'ta %0.35 gelen aylık enflasyon, beklentilerin altında kalsa da, yıllık rakam yükseliş eğilimini sürdürerek %12.4'e geldi. Verinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim ılımlı bir artışla %12.3'e geldi. Yukarı harekette gıda fiyatları belirleyici olurken, fiyat düşüşlerinin gözlemlendiği enerji ve temel mallar artışı sınırladı 2) aşağı yönlü direncin dikkat çektiği hizmetler grubunda yıllık enflasyon ise %12.5 oldu. Ocak'a göre kaydedilen artışta kira ve ulaştırma hizmetleri önemli rol oynadı. Kasım'da 2013 başlarından bu yana en düşük düzeye gerileyen ancak sonraki üç ayda baz etkisiyle hızla yükselen yurt içi üretici enflasyonu Şubat'ta bu eğilimini korudu ve %9.3'e ulaştı. Devam eden artış sürecine rağmen son rakam özellikle enerji ve ilgili gruplardaki olumlu fiyat hareketlerinin de katkısıyla üretici fiyatları kaynaklı baskıların yönetilebilir olduğuna işaret etti.

• Harcama gruplarına göre TÜFE'nin kırılımında; enflasyonu yukarı çekenler arasında gıda %0.54 puanla öne çıkarken, grubun yıllık enflasyonu %10.6 oldu. Beklentilerin üzerindeki bu harekette önceki yılların Şubat ortalamasının üzerinde fiyat artışının gerçekleştiği işlenmiş gıda ürünleri belirleyici oldu. İşlenmiş gıda tarafında ise yıllık enflasyon Ekim sonrası yukarı hareketini sürdürerek %16.6'ya geldi. Aylık enflasyonu aşağı çeken gruplar arasında ise, %-0.31 puanla mevsimselliğin etkili olduğu giyim dikkat çekti. Yine de, Şubat'ta giyim grubundaki fiyat düşüşleri önceki yılların Şubat ayları ortalamasının kısmen gerisinde kaldı. Kurdaki gelişmelere oldukça duyarlı olan ulaştırma grubu ise küresel büyümeye yönelik endişelerle petrol fiyatlarında gözlenen düşüşten olumlu etkilendi ve manşet enflasyonu %-0.06 puan azalttı. Ayrıca, alkollü içki ve tütün grubu da özellikle tütün fiyatlarındaki düşüş yardımıyla Şubat enflasyonunu %-0.08 aşağı çekti. Bu gruptaki enflasyon %40.2 ile diğer grupların çok üzerinde gerçekleşti. Son üç ayda yukarı yönlü hareketle çift basamaklı düzeye yaklaşan çekirdek enflasyon (C endeksi) ise sınırlı bir artışla Şubat'ta %10.0 oldu.

• Sonuç olarak, kurda son dönemdeki zayıf seyre rağmen, Şubat'ta TÜFE enerji ve sigara fiyatlarındaki düşüşle beklentilerin altında ılımlı bir artış kaydetti. Kurdaki hareketlerin görünüm üzerinde belirleyici olduğu enflasyonun seyrinde ayrıca geçen yılki düşüşe önemli katkı sağlayan gıda enflasyonunda olası bir yön değişimi de önemli rol oynayacaktır. Şubat rakamının MB'nin politika duruşunda bir etkisi olması beklenmezken, banka küresel piyasalardaki dalgalanmalar ve hızlanan jeopolitik haber akışı yanında yüksek enflasyon ve düşük reel faiz seviyelerini de dikkate alarak tedbirli hareket edecektir.



03.03.20

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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).