

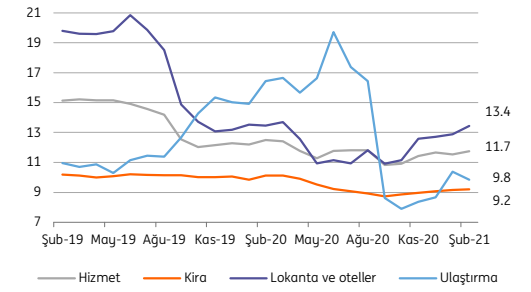
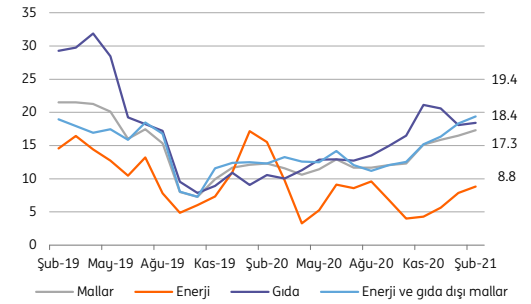
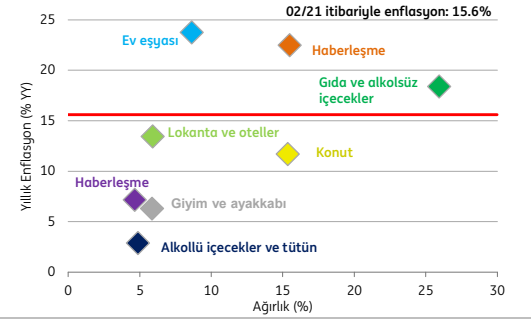
Yıllık enflasyon Ocak'ta olduğu gibi Şubat'ta da beklentilerin üzerinde artışla yukarı yönlü eğilimini sürdürerek 2019 ortasında görülen seviyelere döndü...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.91 YI-ÜFE: %1.22, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.7, ING Tahmin: TÜFE:%0.5

- Şubat'ta %0.9 ile bir kez daha piyasa tahmininin üzerindeki aylık rakamın ardından yıllık enflasyon yükseliş eğilimini sürdürerek %15'ten %15.6'ya ulaştı. Çekirdek enflasyonun yukarı yönlü eğilimini koruyarak %16.2'ye gelmesini de içeren son veriler talep koşulları, yapışkan hizmetler enflasyonu, emtia fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü hareketler ve arz kısıtları gibi pek çok faktörün etkisiyle enflasyon görünümüne dair artan zorlukları teyit etti. Verinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim işlenmiş gıda ve giyim yanında baz etkisine bağlı olarak %16.5'ten %17.3'e yükseldi 2) kira, ulaştırma ile lokanta ve otel hizmetlerindeki fiyat ayarlamalarına paralel hizmetler enflasyonu %11.7 ile yüksek seyrini korudu. Geçen yılın ilk yarısında %5.5'e geriledikten sonra takip eden aylarda yukarı yönlü seyreden yurt içi üretici enflasyonu sadece kur gelişmeleri değil, düşük baz etkisi ve son aylarda emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlerin bir sonucu olarak Şubat'ta %27'yi aştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların yüksekliğini gösterdi.

- TÜFE'nin harcama gruplarında; gıda %0.67 puanlık katkıyla bir kez daha enflasyonu en fazla yükselten grup olarak öne çıktı. Bu çerçevede, işlenmiş gıdada bir önceki ayda olduğu gibi 2003=100 bazlı serinin en yüksek Şubat rakamına neden olan fiyatlamaya baskıları gıda enflasyonunda belirleyici oldu. TL'deki değer kazancının sınırlayıcı etkilerine rağmen küresel gıda fiyatlarında yukarı yönlü hareketin yansımaları işlenmiş gıda fiyatlarının yüksek seyrinde önemini korudu. İşlenmemiş gıdada ise önceki yılların Şubat ayının ortalamasına yakın ılımlı bir fiyat artışı kaydedildi. Bu gelişmelerin ardından gıda yıllık enflasyonu %18.4'e gelerek MB'nin son enflasyon raporunda %11.5 olarak duyurduğu öngörünün üzerinde kalmaya devam etti. Sağlık grubu ise ilaç fiyatlarında dikkate alınan kurun yukarı çekilmesiyle %0.1 puanlık katkıyla gıdayı takip etti. Aylık enflasyona diğer katkılar %0.09 puanla kira ve konutta kullanılan suda fiyat ayarlamalarına paralel konut grubundan ve %0.08 puanla gıda fiyat artışları kaynaklı etkilerle lokanta ve oteller grubundan geldi. Öte yandan, giyimde mevsimsel etkilerle fiyatlar gerilese de, bu düşüş önceki yılların Şubat aylarında görülen değişimlerin oldukça gerisinde kaldı.

- Sonuç olarak, kurda görece olumlu seyre rağmen devam eden maliyet yönlü baskılar ve bozulan fiyatlamaya davranışları yanında yapışkan hizmet enflasyonu ile yönetilen fiyatlarda görülen ayarlamalara paralel yıllık enflasyon yükselişini sürdürdü. Öte yandan, enflasyona yönelik olarak orta vadeye odaklanan ve bu çerçevede politikasını sıkılaştırarak olası bir faiz artışına da açık kapı bırakan MB için Şubat rakamı son dönemdeki duruşun gereğini teyit edici bir diğer gelişme olarak değerlendirilebilir.



03.03.21

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).