

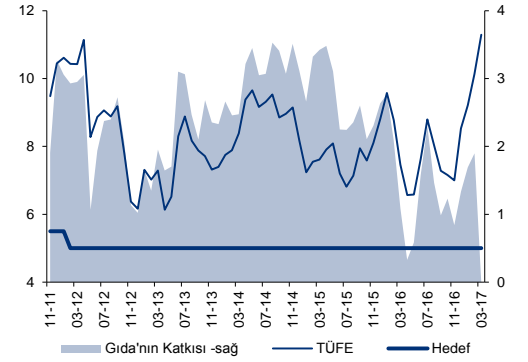
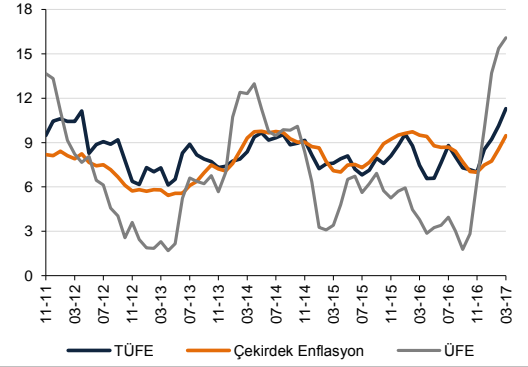
## Kurdaki değer kaybının gecikmeli etkileri ile gıda ve giyim gruplarındaki baskıya bağlı olarak yıllık enflasyon Mart'ta yukarı eğilimini sürdürdü...

**Gerçekleşme: TÜFE: %+1.02 YI-ÜFE: %+1.04, ING Tahmin TÜFE: %0.70, Piyasa Tahmin: TÜFE: %0.60**

- Aralık-Şubat arası üç aylı dönemde beklentilerin üzerinde kalan aylık enflasyon Mart'ta da %1.02 ile öngörülerin üzerinde gerçekleşti. Verinin ardından, yukarı eğilimini sürdüren yıllık enflasyon %11.3 ile dokuz seneden beri gözlenen en yüksek düzeye ulaştı. Mart'ta yine gıda grubu aylık manşet enflasyon üzerinde belirleyici olurken, giyim kaynaklı yüksek oranlı katkı da dikkat çekti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, kok ve rafine petrol ürünleri ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım grupları hariç diğer grupların katkısıyla %1.04'lük bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise %16.09'la 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, %0.42 puan katkıyla özellikle işlenmemiş gıda grubu kaynaklı baz etkisinin belirgin olduğu gıda grubu öne çıktı. Buna bağlı olarak gıda enflasyonu Şubat'ta %8.72'ten %12.53'e sert bir sıçrama kaydederken, manşet enflasyon üzerinde bu grup kaynaklı baskının düzeyini ortaya koydu. Aylık enflasyona bir diğer katkı da %0.15 puanla önceki yıllardaki Mart artışlarının üzerinde yükseliş kaydeden giyim grubundan geldi. Ayrıca, uluslararası piyasalarda petrol fiyatlarında kaydedilen gerilemeye rağmen, TL'deki birikimli değer kaybının otomobil vb bazı ithal veya ithal girdiye sahip ürünlere yansımaları sonucu ulaştırma grubu da aylık enflasyonu %0.09 puan yükseltti. Bunlar dışında, konut ve ev eşyası, sağlık (ilaç fiyatlarında kur kaynaklı etkiler) ve lokanta ve oteller (gıda grubundaki eğilime paralel artışlar) grupları pozitif katkılarla dikkat çekerken, alkollü içecekler ve tütün ile iletişim gruplarında önemli bir fiyat değişimi gözlenmedi. Bu durum, fiyat artışlarının genele yayıldığını teyit etti. Öte yandan, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon artış eğilimini koruyarak %9.46'ya geldi. TL'de son dönemdeki toparlanmaya rağmen, önceki aylarda gözlenen değer kaybının gecikmeli etkileri çekirdek görünümü etkilemeye devam ederken, bu baskının önümüzdeki dönemde de süreceğini söyleyebiliriz.

- Sonuç olarak, son dört aydaki eğilim enflasyon görünümünde bozulmanın sürdüğünü, düşük baz etkisi ve kurdaki yükselişin gecikmeli yansımalarıyla yıllık enflasyonun Mayıs'a kadar olan dönemde de yukarı yönlü seyrini koruyacağını ortaya koyuyor. Bu durum, döviz piyasasında gözlenen oynaklık eğilimine bağlı olarak son dönemde ağırlıklı fonlama maliyetini yükselterek %11.3'ün üzerine çeken MB için sıkı duruşun devamına işaret ediyor.



Mar-17	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.02%</b>	<b>4.34%</b>	<b>11.29%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	1.93%	9.34%	12.53%
Ulaştırma	0.56%	6.74%	17.69%
Konut	0.43%	3.47%	7.71%
Ev Eşyası	1.00%	2.08%	5.33%
Giyim ve Ayakkabı	1.99%	-8.31%	8.52%
Lokanta ve Oteller	0.72%	2.87%	9.75%
Alkollü İçecek-Tütün	0.00%	2.38%	21.71%
Haberleşme	0.01%	0.78%	4.47%
Sağlık	1.88%	8.94%	13.28%
Eğitim	0.94%	1.01%	8.84%
<b>YI-ÜFE</b>	<b>1.04%</b>	<b>6.38%</b>	<b>16.09%</b>
İmalat	1.35%	6.70%	18.01%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(C)	1.25%	2.54%	9.46%
Mallar	1.18%	5.01%	12.47%
Hizmet	0.63%	2.83%	8.64%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>2.20%</b>	<b>4.45%</b>	<b>24.92%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>1.40%</b>	<b>3.02%</b>	<b>28.42%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>2.95%</b>	<b>5.80%</b>	<b>21.83%</b>

\* 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

Muhammet Mercan

03.04.17

## 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:**

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.