

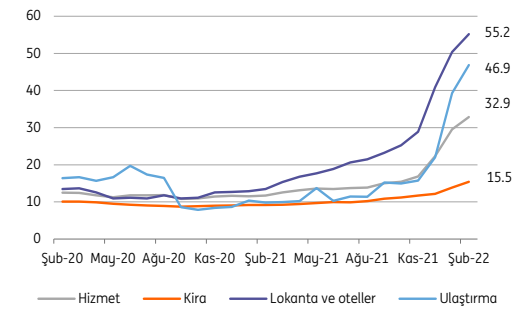
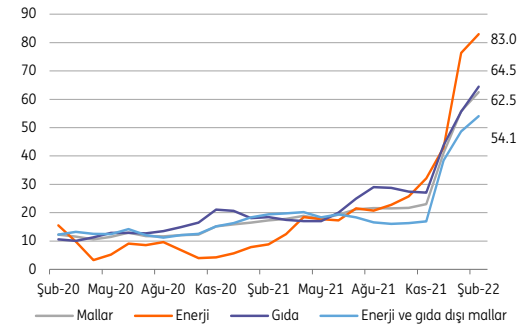
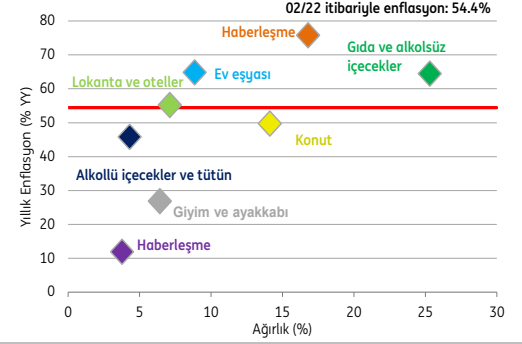
## Fiyatlama davranışlarında gözlenen genel bozulmanın bir sonucu olarak Şubat enflasyonu hızlı yükseliş trendini korurken, yukarı yönlü riskler sürüyor...

**Gerçekleşme: TÜFE:%4.8 YI-ÜFE: %7.2, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.5, ING Tahmin: TÜFE:%2.5**

- Bir kez daha beklentilerin üzerinde AA%4.8 gelen Şubat rakamının ardından yıllık enflasyon hızlı artış eğilimini sürdürerek son yirmi yıllık dönemde kaydedilen en yüksek seviye olan %54.4'ye ulaştı. Öte yandan, MB'nin Eylül'den itibaren başladığı ve %5 puana ulaşan faiz indirimlerine paralel enflasyon beklentilerinde gözlenen bozulma, kurdaki sıçrama ve yüksek ölçekli kamu fiyat ayarlamalarının etkili olduğu bu süreçte geçtiğimiz dört aylık dönemdeki enflasyon %36.9'ya geldi. Daha önce tek basamaklı düzeyde seyreden enflasyonun trendi tahmini %20 civarına gelirken, daha sınırlayıcı bir politika bileşimi belirleyip uygulamanın önemini bir kez daha teyit etti. B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri yıllık bazda benzer bir eğilimle sırasıyla %47.0 ve %44.1'le 2003=100 bazlı serinin en yüksek değerlerine geldi ve genel olarak enflasyon göstergelerinde devam eden yukarı yönlü eğilimi ortaya koydu. Yurt içi üretici enflasyonu kurdaki oynaklık, ücret artışlarının yarattığı maliyet etkisi ve emtia fiyatlarındaki eğilime paralel bu yılın ikinci ayında üç basamaklı düzeye sıçrayarak yıllık bazda %105 ile son 30 yıla yakın dönemdeki en yüksek seviyeye ulaştı.

- Açıklanan aylık verinin detayına göre: 1) kurdaki gelişmelere duyarlı ürünlerdeki ve başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışa bağlı olarak mal grubunda yıllık değişim %62.5 oldu. Bazı ürünlerde Şubat ortasında %8'den %1'e indirilen KDV'ye rağmen beklentilerin üzerinde bir artış kaydeden gıda grubu aylık enflasyonu %2.13 puan yükseltti. Ulaştırma, başta benzin ve LPG olmak üzere petrol ürünlerinde ve ulaştırma hizmetlerindeki fiyat ayarlamalarıyla %0.77 puanlık katkı sağladı ve gıdayı takip etti. Öte yandan, genele yayılan artışlarla ev eşyası %0.63 puanla yüksek katkı sağlayan bir diğer grup oldu. Kalan gruplar arasında, konut ile lokanta ve oteller aylık enflasyona %0.23 ve %0.32'lik katkı verirken, bu gelişme sırasıyla elektrik ücretindeki gerilemeye rağmen diğer enerji ile ilişkili ürünlerdeki fiyat artılarından ve gıda fiyatlarının yansımalarından kaynaklandı. Bunlara bağlı olarak, kur kaynaklı geçişkenlik ve bozulmuş fiyatlama davranışlarına paralel hizmetler enflasyonu ise %32.4 oldu.

- Sonuç olarak, fiyatlama davranışlarında gözlenen genel bozulmanın bir sonucu olarak Şubat enflasyonu son aylardaki hızlı yükseliş trendini sürdürürken, Rusya ve Ukrayna arasındaki gerilimin olası yansımaları da dikkate alındığında yukarı yönlü risklerin yakın dönemde etkisini koruyacağı söylenebilir. Bir başka deyişle, artan jeopolitik risklerin tarım ürünleri ve enerji kaynaklı olarak fiyat etkileri ve/veya bu iki ülkeyle ticaretle olası zorluklar yoluyla Türkiye için gerek enflasyon gerekse dış denge açısından baskı yaratacağı değerlendirilebilir.



03.03.22

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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