

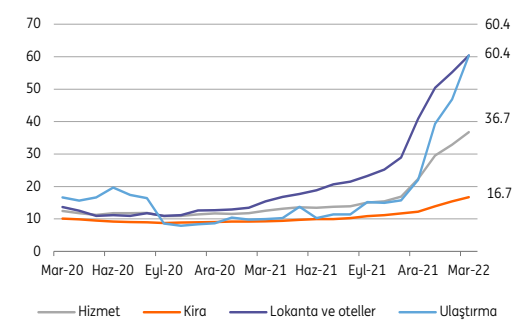
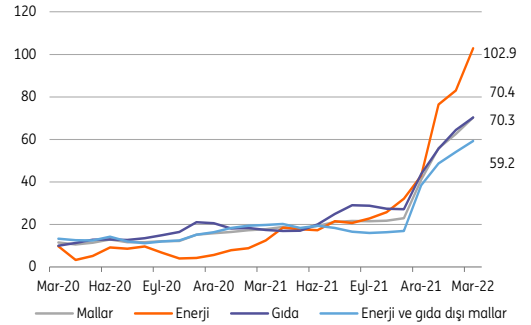
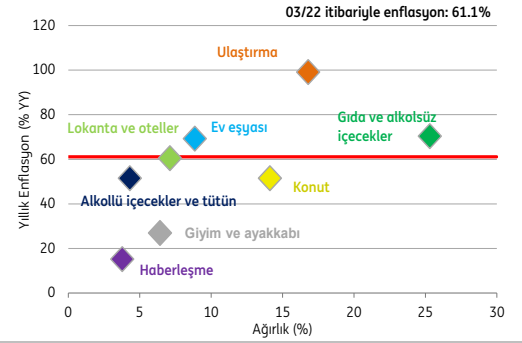
Fiyatlarda devam eden yukarı yönlü baskılarla Mart'ta enflasyon hızlı yükseliş eğilimini korurken, görünüme dair riskler etkisini sürdürüyor...

Gerçekleşme: TÜFE:%5.5 YI-ÜFE: %9.2, Piyasa Tahmin: TÜFE:%5.7, ING Tahmin: TÜFE:%5.0

• Güçlü ve genele yayılan fiyatlamaya baskılarıyla Mart'ta %5.5'lik oldukça yüksek bir artış kaydeden TÜFE endeksi büyük ölçüde beklentilere paralel gelse de, yıllık enflasyon hızlı artış eğilimini sürdürerek son yirmi yılı aşkın dönemde kaydedilen en yüksek seviye olan %54.4'ye ulaştı. Enflasyondaki bu eğilim MB'nin Eylül'den itibaren başladığı ve Aralık itibarıyla %5 puana ulaşan faiz indirimlerine paralel enflasyon beklentilerinde gözlenen bozulma, kurdaki sıçrama, başta enerji ve tarımsal emtialar olmak üzere genel olarak emtia kompleksinde gözlenen baskılar ve yüksek ölçekli kamu fiyat ayarlamalarından kaynaklandı. B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri yıllık bazda benzer bir eğilimle sırasıyla %51.3 ve %48.4'le 2003=100 bazlı serinin en yüksek değerlerine gelerek enflasyon göstergelerinde devam eden yukarı yönlü eğilimi ortaya koydu ve para politikasında daha sınırlayıcı bir duruşu yönelmenin gereğini bir kez daha teyit etti.. Yurt içi üretici enflasyonu %9.2'yle Mart'ta yine hız kesmezken, yıllık bazda %115 ile son 30 yıla yakın dönemdeki en yüksek seviyeye ulaşan rakam maliyet yönlü enflasyon baskılarının ulaştığı boyutu ortaya koydu.

• Açıklanan aylık verinin detayına göre: 1) başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarındaki, gıda grubundaki ve (giyim hariç) temel mallardaki artışlara bağlı olarak mal grubunda yıllık değişim %70'i aştı. Özellikle enerji enflasyonu, jeopolitik risklere dayalı son kur gelişmeleri, yükselen petrol ve doğalgaz fiyatları yanında diğer emtia fiyatlarının da katkısıyla üç basamaklı seviyeye ulaştı. Bu gelişmelerin de bir sonucu olarak, ulaştırma grubu gerek benzin ve LPG fiyatlarındaki gerekse otomotiv fiyatlarındaki ayarlamalarla Mart'ta aylık enflasyona en yüksek katkıyı sağlayan ikinci grup oldu. Mart enflasyonunu en çok yükselten grup ise bir kez daha gıda olurken, yıllık gıda enflasyonu %70.3'e ulaştı. Hizmetler tarafında yıllık enflasyon %36.7 ile 2003=100 bazlı seride gözlenen en yüksek düzeye gelirken, Mart rakamında özellikle lokanta ve oteller ile haberleşme hizmetleri belirleyici kalemler olarak öne çıktı.

• Sonuç olarak, devam eden fiyatlamaya baskılarıyla Mart'ta enflasyon yükseliş eğilimini koruyarak dikkate değer bir iyileşme işareti vermedi. Satın alma gücündeki erozyonun ve artan jeopolitik risklere bağlı azalan güvenin iç talepteki yavaşlatıcı etkileri enflasyon eğilimini sınırlayabilecek olsa da, emtia fiyatlarını yükselten ve arz yönlü kısıtları artırma potansiyeli taşıyan Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşa bağlı olarak yukarı yönlü risklerin devam ettiği ve enflasyonun bir süre daha baskı altında kalacağı değerlendirilebilir. Son dönemde, kur kaynaklı geçişkenliğin artan boyutu ve hızı düşündüğünde kurun seyri enflasyon görünümünde belirleyici bir diğer faktör olacaktır.



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).