

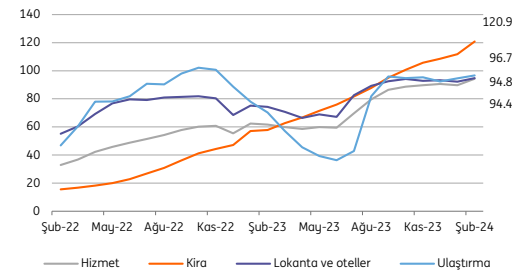
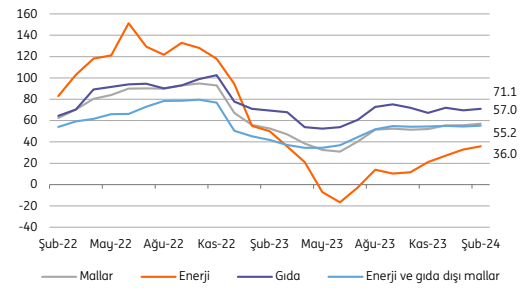
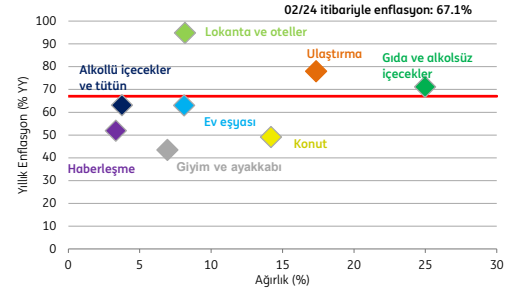
## Yıllık enflasyon Şubat ayında piyasa öngörüsünün üzerinde gerçekleşirken, devam eden fiyat baskıları ile yakın vadede bu eğilimin sürmesini bekliyoruz...

**Gerçekleşme: TÜFE:%4.53 YI-ÜFE: %3.74, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.7, ING Tahmin: TÜFE:%3.6**

- Aylık enflasyon %4.53 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon genele yayılan fiyat artışlarının etkisiyle %67.1'e yükseldi. Buna göre, ilk iki aydaki kümülatif enflasyon MB'nin bu yıl için öngördüğü %36'ya karşılık %11.5'e ulaşırken, yıllık enflasyon MB'nin %30-42 olan tahmin aralığının üzerinde kaldı. Şubat'ta ÜFE aylık bazda %3.7 oldu, YY %47.3'e yükseldi. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) aylık bazda %3.6 olarak gerçekleşirken, fiyatlama davranışları, ücret artışlarının etkileri, kamu fiyat ayarlamaları ve hizmet fiyatlarındaki katılığın etkisiyle YY %72.9'a geldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre çekirdek enflasyonda Ocak'taki sert yükselişin ardından temel mal grubu kaynaklı belirgin bir iyileşme gözlenirken hizmet grubu ana eğilimindeki güçlü artış devam etti. Sonuç olarak, bir miktar gevşemeye rağmen manşet enflasyon eğilimi aylık %4'ün üzerindeki yüksek seviyesini korudu. MB, mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonun bu yılın ilk yarısında ortalama %4'ün altında seyredeceğini öngörmektedir (Ocak hariç %3 civarında). Bu durum, enflasyonun MB tahminlerine paralel seyretmesi için düşüşün önümüzdeki aylarda daha belirgin olması gerektiğine işaret ediyor.

- Ana harcama gruplarının tamamı Şubat'ta enflasyonu yukarı çekti. Bu çerçevede, gıda %2.03 puan ile yine en büyük katkıyı sağladı. Şubat'ta hem işlenmemiş hem de işlenmiş gıda kaynaklı olarak yıllık enflasyon %71.1'e yükseldi. Gıdayı %0.49 puanlık katkılarla konut ve ulaştırma izledir. Bu iki gruptan konutta kiralardaki baskının devam etmesi ve bazı inşaat malzemelerinin fiyatlarındaki ayarlamalar etkili olurken; ulaştırmada ise benzin fiyatlarındaki ve ulaştırma hizmetlerindeki artışlar önemli rol oynadı. Bu doğrultuda, enerji enflasyonu son dönemdeki artış eğilimini sürdürdü ve 2023 yılı ortasında çift haneli negatif seviyelerden %36'ya ulaştı. Lokanta ve oteller grubu ise gıda fiyatlarındaki baskı ve hizmetlerdeki ataletin etkisini yansıtarak manşeti %0.47 puan yukarı çekti. Bu gelişmelerin ardından, mal enflasyonu YY %57.0'ye yükselirken, temel mal enflasyonu %54 geldi. Genellikle iç talep ve ücret artışlarından etkilenen hizmet grubunda yıllık enflasyon ise yükselişini sürdürerek %94.4 ile yeni bir zirveye ulaştı.

- Özetle, yıllık enflasyon yılın ikinci ayında Şubat'ta beklentilerin üzerinde yükselirken, yakın vadede artışın devam etmesini bekliyoruz. Fiyat dinamiklerindeki bozulma ve ana eğilim göz önüne alındığında, Mart ve Nisan enflasyon rakamları, "enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması halinde" para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yönündeki yönlendirmesi dikkate alındığında bankanın tutumu açısından kilit önem taşıyor.



04.03.24

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ing.com.tr)  
Ege Başok Yarı Zamanlı alışan + 90 212 329 0752 [ege.basok@ing.com.tr](mailto:ege.basok@ing.com.tr)

### **ACIKLAMA:**

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 zen 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 dağıtımını 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).