

Beklentilerin altında kalsa da Mart enflasyonu gıda dışı gruplarda fiyat baskılarının devam ettiğini gösterdi...

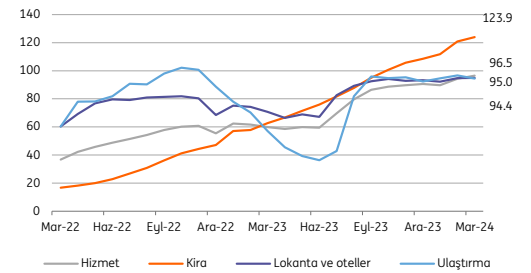
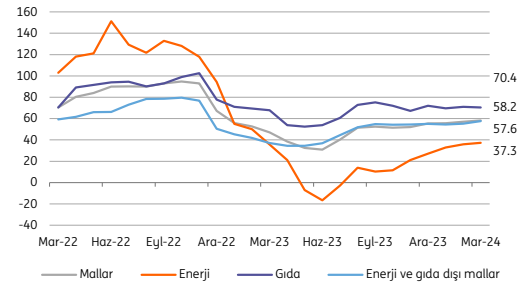
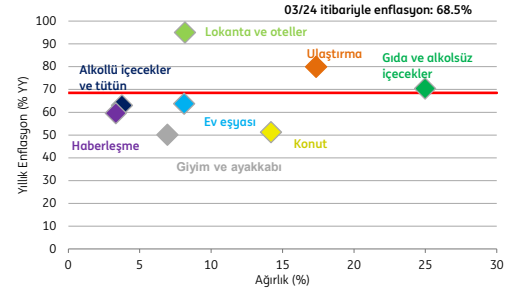
Gerçekleşme: TÜFE:%3.16 YI-ÜFE: %3.29, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.6, ING Tahmin: TÜFE:%4.1

• Özellikle gıda dışı fiyatların etkisiyle aylık enflasyon beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık rakam bir ay önceki %67.1 seviyesinden %68.5'e yükseldi. Buna göre, ilk çeyrekte enflasyon, MB'nin %36'lık tahminine karşılık %15.1 oldu. ÜFE ise aylık bazda %3.3 oldu, yıllık bazda ise %51.5 ile son bir yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Veriler, emtia fiyatlarındaki değişimler ve döviz kuru gelişmelerine paralel son dönemde maliyet baskılarının arttığına işaret ediyor.

• Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) aylık bazda %3.5 olurken, son döviz kuru gelişmelerinin etkileri, hizmet sektörü fiyatlarındaki katılık, iç talebin gücünü koruması ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın devam etmesiyle yıllık bazda %75.2'ye yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilerle çekirdek enflasyon, Ocak'taki sıçramanın ardından ücret artışları ve yönetilen/yönlendirilen fiyat artışlarının ikincil etkileri nedeniyle yüksek seyrini korudu. Ancak, PPK tutanaklarında da belirtildiği üzere, manşet enflasyonun ana eğilimi mal grubu kaynaklı olarak iyileşme gösterirken, hizmet grubundaki baskılar sürdü ve enflasyondaki düşüşün önündeki zorlukları teyit etti. Bu çerçevede, aylık manşet enflasyon (mevsimsellikten arındırılmış) %3-3.5 aralığına geriledi, ancak yüksek seviyesini korudu.

• Ana harcama gruplarına göre; alkollü içecekler ve tütün hariç tüm gruplar aylık rakama pozitif katkı sağladı. Gıda %0.87 puan ile yine en büyük katkı veren grup olsa da, yıllık rakam işlenmemiş hem de işlenmiş gıda kaynaklı olarak %70.4'e geriledi. Konut, kiralarda devam eden baskı ve kamu kaynaklı fiyat ayarlamaları sonucu %0.48 puanlık katkı ile gıdayı takip etti. Lokanta ve oteller, ulaştırma, ev eşyası ve eğitim, manşeti %0.25-0.35 aralığında yükselten diğer gruplar oldu. Bu gelişmelerin ardından, mal grubu enflasyonu yıllık bazda %58.2'ye, temel mal grubu enflasyonu ise %56.5'e yükseldi. Hizmet grubunda yıllık enflasyon kira ve telekomünikasyon hizmetleri kaynaklı olarak yukarı eğilimi sürdürdü ve %96.5 ile yeni bir zirveye ulaştı.

• Özetle, Şubat'a kıyasla bir miktar iyileşme gösterse de aylık enflasyon eğilimi yerel seçimler öncesi yerleşiklerin artan döviz talebiyle Mart'ta kurdaki artışın hızlanarak %4 civarına ulaşması, emtia fiyatlarında son dönemde gözlenen yukarı yönlü eğilim ve iç talep kaynaklı etkilerle yüksek seyrini korudu. Ayrıca, son aylardaki olumsuz fiyatlama davranışları ve beklentilerde dikkat çeken bozulma, enflasyonun MB'nin 2024 hedefine yakınsamasını zorlaştırıyor. Yakın vadede, Nisan ve Mayıs verileri, MB'nin son sıkılaştırmasının ardından yakından takip edilecektir. Bu ortamda, bankanın sıkı duruşunu sürdüreceği ve fonlama maliyetlerini faiz koridorunun üst bandına yakın tutacağı değerlendirilebilir.



03.04.24

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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