

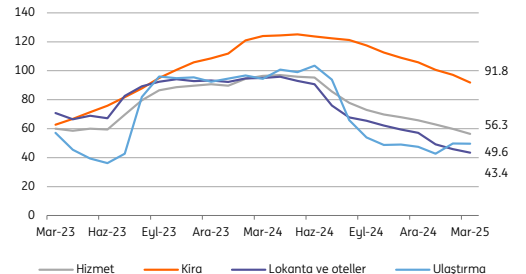
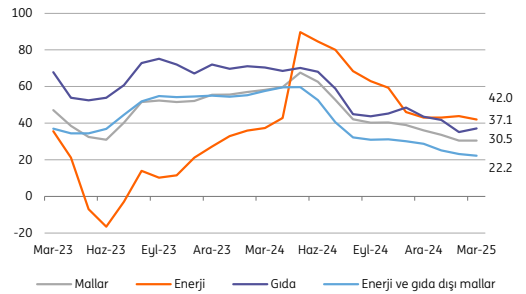
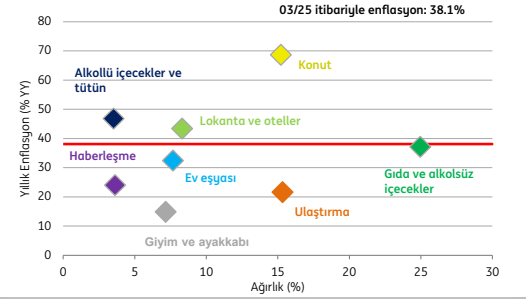
Mart'ta yıllık enflasyon, gıda ve tütün fiyatlarındaki artışa rağmen olumlu baz etkisiyle gerilerken, Nisan'da yukarı yönlü riskler dikkat çekiyor...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.5 YI-ÜFE: %1.9, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.9, ING Tahmin: TÜFE:%2.4

- Mart'ta enflasyon AA %2.46 artışla piyasa beklentisinin altında kalırken, yıllık enflasyon düşüş eğilimini sürdürerek %39.1'den %38.1'e geriledi. Mart 2024'te %3.2'lik bir artış yaşanırken, 2003 bazlı endeksin son on yıldaki Mart ayları ortalamasının %1.7 olması baz etkisinin bu yıl için olumlu olduğunu gösteriyordu. ÜFE ağırlıklı olarak gıda ürünleri, tekstil ve metallerin etkisiyle AA %1.9 artış kaydederken, yıllık değişim önceki aya kıyasla %23.5'e geriledi. Veriler, 2024 ortasından bu yana maliyet baskılarında önemli bir zayıflama olduğunu ve kur istikrarının TL cinsinden ithalat fiyatlarında olumlu bir trendi desteklediğini gösterdi. Çekirdek (C endeksi) enflasyon ise AA %1.5 artış göstererek YY %37.4'e geriledi. 2024 ortasından bu yana devam eden bu düşüş eğilimi, istikrarlı döviz kuru sepeti ve ÜFE'deki olumlu seyir tarafından desteklendi.

- Ana harcama gruplarına göre; gıda sektörü %1.23 puan ile manşet enflasyona en büyük katkısı yapan sektör olmaya devam etti. Bu gruptaki aylık enflasyon, mevcut enflasyon serisinin en yüksek Mart seviyesi olarak kaydedildi ve bunun başlıca nedeni işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artış oldu. Alkollü içecekler & tütün ile konut sektörleri ise sırasıyla %0.33 puanlık katkı sağladı. İlk grupta sigara fiyatlarındaki artış belirleyici olurken, konut grubunda kira artışları ve su tarifelerindeki yükseliş etkili oldu. Öte yandan, giyim sektörü bir önceki ayda olduğu gibi manşet enflasyonu %0.15 puan düşürdü. Sonuç olarak, mal enflasyonu yıllık bazda %30.5 seviyesinde sabit kalırken, genel eğilimi daha iyi yansıtan çekirdek mal enflasyonu Kasım 2021'den bu yana ilk kez %20'nin altına geriledi. Döviz kuru hareketlerine daha az duyarlı ancak iç talep ve asgari ücret artışlarından daha fazla etkilenen hizmetler enflasyonu düşüş eğilimini sürdürerek %56.3 seviyesine geriledi. Bu oran, 2022 yazından bu yana görülen en düşük seviyeye işaret ediyor.

- Özetle, Mart'ta yıllık enflasyon, gıda ve tütün fiyatlarındaki artışa rağmen olumlu baz etkisi sayesinde düşmeye devam etti. Döviz kurundaki son dalgalanmaların yakın vadede daha yüksek bir kur seviyesine neden olması ve bunun beklentiler üzerindeki olası etkileri fiyat baskılarını artırabilir. Bu etkilerin Nisan'da daha belirgin hale gelmesi muhtemeldir. Bununla birlikte, MB'nin politika tedbirleri olumsuz etkileri sınırlamaya yardımcı olacaktır. Bu çerçevede, dezenflasyonun devam edeceğini, ancak hızının başlangıçtaki tahminlerden daha düşük olabileceğini düşünüyoruz. Piyasalardaki gelişmelere yanıt olarak MB, döviz kuru ve enflasyon beklentilerini yönetmek, piyasa güvenliğini yeniden tesis etmek ve finansal oynaklığı azaltmak amacıyla önemli politika önlemleri aldı. Bu doğrultuda, bankanın Nisan'da politika faizini değiştirmeden %42.5'te sabit tutmasını bekliyoruz.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ing.com.tr
Ramazan Salık	Yarı Zamanlı Çalışan	+ 90 212 329 0752	ramazan.salik@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.Ş. 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.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.Ş. 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.Ş.'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.Ş.), 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.Ş. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).