

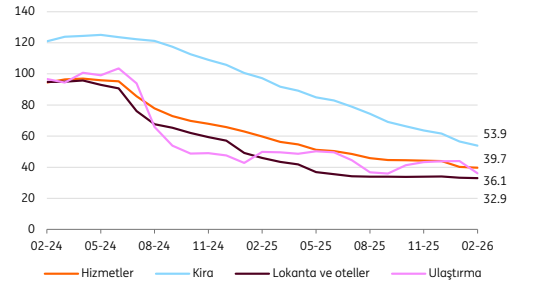
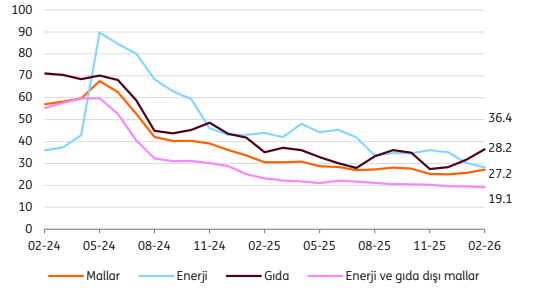
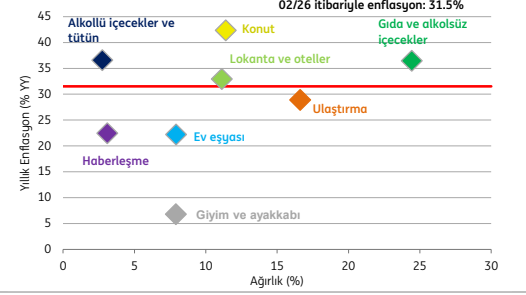
Özellikle gıda fiyatları kaynaklı Şubat enflasyonu yıllık oranı geçici olarak yukarı çekse de eğilim Mart'ta yeniden düşüşe dönecek...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.96 YI-ÜFE: %2.43, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.9, ING Tahmin: TÜFE:%2.9

• %2.96 düzeyindeki Şubat verisinin ardından yıllık enflasyon bir önceki ayki %30.7'den %31.5'e geçici bir yükseliş gösterdi. Gıda grubu fiyatlaması baskılarının ana belirleyicisi olmayı sürdürürken, gıda dışındaki bazı kalemler—özellikle ulaştırma ve lokanta-otel hizmetleri—aylık artışta etkili oldu. Çekirdek enflasyon (CPI-C) aylık bazda %1.53 yükselirken, yıllık oran 2021 sonlarından itibaren ilk kez %29.5'e geriledi. Bu eğilimde, son aylardaki sınırlı nominal TL değer kaybı ile üretici fiyatlarındaki (ÜFE) daha ılımlı artış eğilimi etkili oldu. Şubatta ÜFE aylık %2.4 yükseldi, yıllık oran ise %27.6 oldu. ÜFE'nin son altı aydır %27 civarında seyretmesi, maliyet baskılarında belirgin bir bozulma olmadığına işaret etse de; küresel emtia piyasaları ve özellikle mevcut jeopolitik ortamda dalgalı seyreden petrol fiyatları ÜFE görünümünde kısa vadede en önemli risk unsurları olmaya devam ediyor.

• Ana harcama gruplarına göre; gıda grubu, Ocak'taki yüksek artışın ardından Şubat enflasyonuna %1.71 puan ile en büyük katkısı yaptı. Ramazan öncesi işlenmiş gıdada %5.2, işlenmemiş gıdada %9.0 oranındaki artış manşet enflasyonu yukarı taşıdı. Yıllık gıda enflasyonu %36.5 düzeyinde olup, MB'nin bu yıl için %19 olan varsayımının oldukça üzerinde bulunuyor. Ulaştırma grubu, ulaştırma hizmetlerinde yapılan belirgin ayarlamalar sonucu %0.43 puan katkı sağladı. Lokanta-otel hizmetleri, yüksek gıda enflasyonunun etkisiyle manşeti %0.32 puan artırdı. Konut grubu, %0.27 puan katkıyla dördüncü sırada yer aldı. Bu grupta özellikle kira artışları hizmet enflasyonundaki katılığın ana nedenlerinden biri olarak öne çıkıyor. Kira enflasyonu %53.9'a gerilerken MB yıl genelinde bu oranın %30–36 aralığına düşmesini öngörüyor. Öte yandan, giyim grubundaki mevsimsel düşüş (%–0.38 puan etki) Şubat enflasyonunu sınırlayan kalem oldu. Bu gelişmelerin sonucunda, mal enflasyonu yıllık bazda hafif artarak %27.2'ye çıkarken; döviz kuru istikrarının desteğiyle çekirdek mal enflasyonu %16.6'ya geriledi. Hizmet enflasyonu, düşüşünü sürdürerek %39.7 seviyesine indi; bu oran 2024 başında görülen yaklaşık %100 seviyelerinden istikrarlı bir aşağı yönlü eğilime işaret ediyor.

• Özetle, özellikle gıda fiyatları kaynaklı Şubat enflasyonu yıllık oranı geçici olarak yukarı çekse de düşüş eğiliminin Mart itibarıyla yeniden güçlenmesi bekleniyor. Şubat'taki yüksek gerçekleşme ve enerji fiyatlarındaki baskı nedeniyle yıl sonu enflasyon tahminimizi %25'e çıkarıyoruz. Petrol fiyatlarındaki belirsizlik, hükümetin akaryakıt vergilerinde ayarlama yoluyla bir kısmını absorbe etme ihtimaline rağmen, enflasyon görünümündeki riskleri artırıyor. MB'nin bu ay politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakmasını, ardından yılın ilerleyen dönemlerinde temkinli indirimlere yeniden başlayarak yılı %30 civarında tamamlamasını bekliyoruz.



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 belirtilmediğı 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).