

Şubat'ta beklentilerle uyumlu %0.43 artan TÜFE yıllık rakamı %7.89'a getirdi...

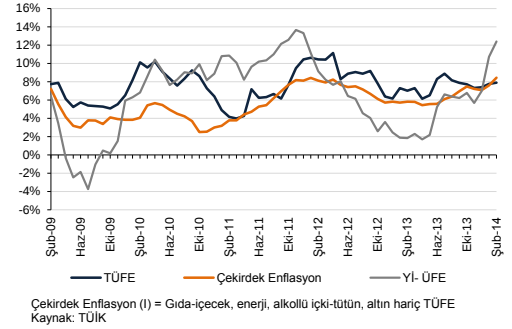
Gerçekleşme: TÜFE:%0.43 YI-ÜFE: %1.38, ING Bank Tahmin TÜFE:%0.60, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.40

- Şubat ayında enflasyon, bir süredir dalgalı bir seyir izleyen gıda fiyatlarında görülen sınırlı değişimin olumlu katkısıyla beklentilerle uyumlu AA %0.43'lük bir artış kaydetti. Böylece yıllık enflasyon Ocak ayındaki %7.75 seviyesinden %7.89 seviyesine yükseldi. TÜİK'in yeni hesaplamaya başladığı yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) ise AA %1.32'lik bir artışla yıllık rakamı yukarı çekmeye devam etti. Ocak ayında %10.72 olan yıllık YI-ÜFE geçen ay %12.40'a yükselmiş oldu. Bu cephede aylık gerçekleşmeye en büyük katkı ise önceki aylarda olduğu gibi %1.60 puanla imalat grubundan geldi.

- TÜFE'nin detaylarına baktığımızda aylık gerçekleşmede en temel katkının AA%2.3 artarak manşet enflasyonu %0.39 puan yukarı çeken ulaştırma grubundan geldiğini görüyoruz. Bu artışta Ocak ayında otomotiv sektörüne yönelik vergi ayarlamalarının gecikmeli yansımalarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, AA %0.13 artan gıda fiyatları aylık enflasyona yaptığı sadece %0.03 puanlık katkıyla Şubat ayında manşet enflasyondaki yükselişi sınırlamış oldu. Bu rakam %2.8'lik aylık artış öngörümüzün ve %2.2'lik son 10 yılın ocak ayı ortalamasının belirgin oranda üzerinde bulunuyor ve tahminimizdeki sapmayı da büyük ölçüde açıklıyor. Aylık enflasyona diğer önemli katkı ise AA sırasıyla %1.42, %1.33 ve %0.46 artan lokanta-oteller, ev eşyası ve konut gruplarından geldi (%0.10, %0.11 ve %0.08 puan katkı). Öte yandan, mevsimsel indirimlerin de etkisiyle AA %5.06 gerileyen giyim grubu %0.39 puanlık negatif katkı sağladı. Diğer gruplar ise tarihsel ortalamalarında veya veya altında hareket etti.

- Çekirdek enflasyon cephesinde ise AA sırasıyla %0.87 ve %0.70 artan H ve I endeksleri son on yıllık tarihsel ortalamalarının (%-0.16, %-0.37) belirgin oranda üzerinde gelerek yıllık enflasyonu sırasıyla %8.63 ve %8.43'e çıkardı. Şubat verileri, Haziran 2013'ten bu yana yukarı yönlü hareket eden çekirdek enflasyondaki hareketin TL'deki değer kaybının gecikmeli olarak göstergelere yansması nedeniyle daha da hızlandığını gösteriyor.

- Sonuç olarak, beklentilerle uyumlu gelen Şubat enflasyonu piyasalarda belirgin bir etki yaratmazken, çekirdek enflasyonda devam eden yükselişin önemli olduğunu ve MB'nin para politikasındaki sıkı duruşunun korumasında etkili olacağını düşünüyoruz. Yılın kalanında ekonomik aktivitedeki yavaşlama beklentisinin enflasyon cephesine olumlu yansımaları bekliyoruz. Ancak, TL'de devam eden oynak seyrin kısa vadede etkisini sürdüreceğini ve enflasyon üzerinde baskı yapacağını düşünüyoruz.



Şub-14	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.43%	2.41%	7.89%
Gıda-Alkolsüz İçki	0.13%	5.29%	10.05%
Ulaştırma	2.29%	4.85%	12.68%
Konut	0.46%	0.95%	4.84%
Ev Eşyası	1.33%	2.90%	6.77%
Giyim ve Ayakkabı	-5.06%	-12.27%	5.59%
Lokanta ve Otel	1.42%	3.17%	11.72%
Alkollü İçecek-Tütün	0.02%	7.48%	3.11%
Haberleşme	0.19%	-0.41%	0.63%
Sağlık	0.76%	2.64%	6.62%
Eğitim	0.21%	0.27%	9.87%
YI-ÜFE	1.38%	4.75%	12.40%
İmalat	1.86%	5.21%	13.01%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	0.91%	1.15%	8.49%
(H)	0.87%	1.38%	8.63%
(I)	0.70%	1.01%	8.43%
FX Sepeti *	-1.79%	4.28%	26.46%
USD/TRY*	-1.99%	4.68%	23.78%
EUR/TRY*	-1.60%	3.89%	29.12%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı ** Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 0.77 EUR

(G) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, diğer yönlendirilen fiyatlar ve dolaylı vergiler hariç TÜFE

(H) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

(I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

03.03.14

Muammer Kömürcüoğlu

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüoğlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına   zen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.ř. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.ř.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.ř., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.