

TÜFE beklentilerin üzerinde...

TÜFE Mart'ta bir önceki aya göre %1,02 ile piyasa beklentisinin üzerinde artmıştır. Reuters anketine göre piyasanın aylık enflasyon beklentisi TÜFE'nin %0,6 oranında yükseliş kaydedeceği yönündeydi. Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de Mart ayında %1,04 düzeyinde yükselmiştir.

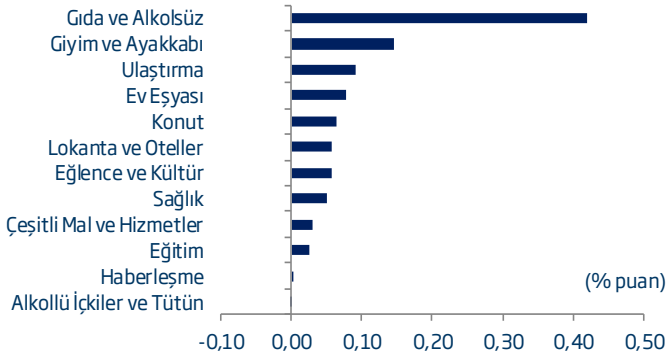
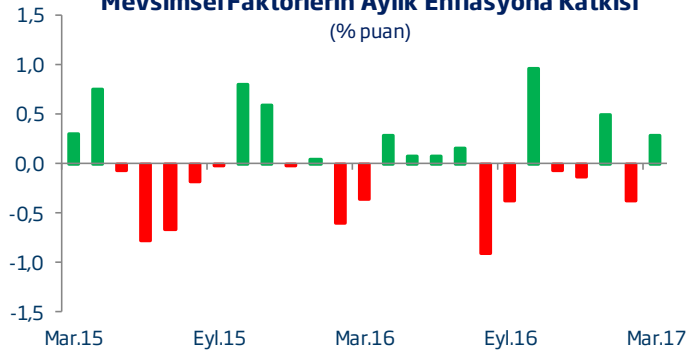
Mart	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2016	2017	2016	2017
Değişim (%)				
Aylık	-0,04	1,02	0,40	1,04
Yılsonuna Göre	1,75	4,34	0,75	6,38
Yıllık	7,46	11,29	3,80	16,09
Yıllık Ortalama	7,96	8,21	5,64	6,89

Yıllık enflasyon son 8,5 yılın zirvesinde...

Aralık 2016'dan bu yana piyasa beklentisinin üzerinde yükselen TÜFE'de yıllık artış %11,29 olmuştur. Böylece tüketici fiyatları enflasyonu küresel krizin başladığı Ekim 2008'den bu yana en yüksek seviyesine çıkmıştır. 2016 yılında ortalama olarak %4 civarında olan Yİ-ÜFE'deki yıllık artış 2016 sonundan bu yana hızla yükselerek Mart'ta %16,09 olmuştur. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da yaklaşık son 9 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Gıda ve giyim fiyatları enflasyonda etkili oldu.

Mart'ta hemen hemen tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetmiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar %1,93 oranında yükselerek aylık TÜFE artışına 42 baz puan katkı sağlamıştır. Bu gelişmede işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükseliş etkili olmuştur. Mevsimsel olarak fiyatların yükseldiği giyim ve ayakkabı grubunun aylık enflasyona katkısı ise 15 baz puan olmuştur. Enerji fiyatlarındaki düşüşe rağmen ulaştırma hizmetlerindeki fiyatların artmasıyla ulaştırma grubu enflasyona yukarı yönde 9 baz puan etkide bulunmuştur. Beyaz eşya ürünlerinde yapılan özel tüketim vergisi indirimlerine rağmen Mart ayında ev eşyası grubunda fiyatların yükselmesi dikkat çekmiştir.

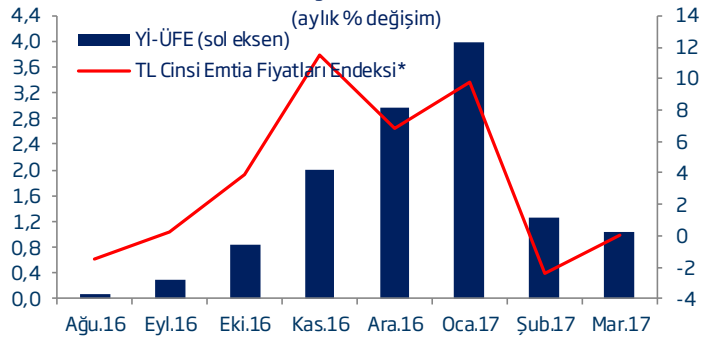
Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları**Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı**
(% puan)

Mart ayında mevsimsel faktörler TÜFE'deki artışa yukarı yönde etkide bulunmuştur. Mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda TÜFE'de aylık enflasyon %0,74; yıllık enflasyon da %10,79 düzeyine gerilemektedir.

Mart ayında çekirdek enflasyon göstergelerinde bozulma eğilimi sürmüştür. İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün fiyatları hariç tutularak hesaplanan D endeksinde yıllık enflasyon %9,75 ile son beş yılın en yüksek düzeyine ulaşmıştır.

Enerji fiyatları Yİ-ÜFE'deki artışı sınırlandırıyor.

Şubat'ta aylık bazda %2,4 oranında gerileyen TL cinsi emtia fiyatları endeksi Mart ayında yatay bir seyir izlemiştir. Bu durum Yİ-ÜFE'nin yükselişini bir miktar kısıtlamıştır. Enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle kok ve rafine petrol ürünleri ile elektrik, gaz üretim ve dağıtımında fiyatların gerilemesi aylık Yİ-ÜFE'yi 30 baz puan sınırlandırmıştır. Diğer taraftan, Yİ-ÜFE'deki aylık artışın yarısına yakını tekstil ürünleri ile ana metallerdeki fiyat artışlarından kaynaklanmıştır.

Emtia Fiyatları ve Yİ-ÜFE

(*) CRB emtia endeksi kullanılarak hesaplanmıştır.

Beklentiler...

Geçici vergi indirimlerine karşın döviz kuru gelişmelerinin gecikmeli etkilerine bağlı olarak enflasyon çift haneli seviyelerdeki seyrini sürdürmektedir. Talep koşullarındaki kısmi toparlanma ile birlikte bu durumun yılın ilk yarısında devam edeceğini öngörüyoruz. Son dönemde TL'de gözlenen değerlenme eğiliminin kalıcı olması durumunda ise baz etkisinin de katkısıyla yılın ikinci yarısında enflasyonda bir miktar iyileşme gözleneceğini düşünüyoruz.

Kaynak:TÜİK, Datastream

Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2015	Ocak	1,10	1,10	7,24	8,80	0,33	0,33	3,28	9,59
	Şubat	0,71	1,82	7,55	8,77	1,20	1,53	3,10	8,79
	Mart	1,19	3,03	7,61	8,70	1,05	2,60	3,41	8,03
	Nisan	1,63	4,71	7,91	8,57	1,43	4,06	4,80	7,36
	Mayıs	0,56	5,30	8,09	8,45	1,11	5,22	6,52	6,98
	Haziran	-0,51	4,76	7,20	8,28	0,25	5,49	6,73	6,74
	Temmuz	0,09	4,85	6,81	8,07	-0,32	5,15	5,62	6,43
	Ağustos	0,40	5,27	7,14	7,88	0,98	6,19	6,21	6,14
	Eylül	0,89	6,21	7,95	7,80	1,53	7,81	6,92	5,92
	Ekim	1,55	7,86	7,58	7,69	-0,20	7,59	5,74	5,58
	Kasım	0,67	8,58	8,10	7,61	-1,42	6,06	5,25	5,33
	Aralık	0,21	8,81	8,81	7,67	-0,33	5,71	5,71	5,28
2016	Ocak	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran	0,47	3,63	7,64	7,74	0,41	3,19	3,41	4,91
	Temmuz	1,16	4,84	8,79	7,91	0,21	3,41	3,96	4,77
	Ağustos	-0,29	4,53	8,05	7,98	0,08	3,49	3,03	4,51
	Eylül	0,18	4,72	7,28	7,92	0,29	3,79	1,78	4,07
	Ekim	1,44	6,23	7,16	7,89	0,84	4,66	2,84	3,83
	Kasım	0,52	6,78	7,00	7,79	2,00	6,76	6,41	3,93
	Aralık	1,64	8,53	8,53	7,78	2,98	9,94	9,94	4,30
2017	Ocak	2,46	2,46	9,22	7,76	3,98	3,98	13,69	4,96
	Şubat	0,81	3,29	10,13	7,88	1,26	5,29	15,36	5,87
	Mart	1,02	4,34	11,29	8,21	1,04	6,38	16,09	6,89
	Nisan^(T)	1,00	5,38	11,53	8,63	0,90	7,34	16,53	7,34

(T) Tahmin

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü
izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

İlker Şahin - Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman
eren.demir@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.
gamze.can@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.