



Enflasyon Mart ayında beklentilerin üzerinde...

TÜFE Mart ayında aylık bazda %1,03 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Reuters anketine göre aylık TÜFE enflasyonunun %0,92 olması bekleniyordu. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de bu dönemde %1,58 oranında artış kaydetti.

Yıllık TÜFE enflasyonu %19,71 seviyesinde...

Ekim ayında %25,24'e yükseldikten sonra yönünü aşağı çeviren ve Aralık ayından bu yana %20 civarında seyreden yıllık tüketici enflasyonu Mart ayında %19,71 düzeyinde gerçekleşti. Yıllık Yİ-ÜFE artışında Ekim ayından bu yana yaşanan gerileme eğilimi Mart ayında sona erdi. Buna göre, Eylül ayında %46,15'e ulaşmasının ardından 5 ay aralıksız biçimde gerileyerek Şubat ayında %29,59'e inen yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu, Mart ayında hafif yükselerek %29,64 oldu.

Mart (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
Aylık	0,99	1,03	1,54	1,58
Yılsonuna Göre	2,77	2,27	5,29	2,14
Yıllık	10,23	19,71	14,28	29,64
Yıllık Ortalama	11,14	18,70	15,35	31,17

TÜFE artışına en yüksek katkı gıda grubundan geldi.

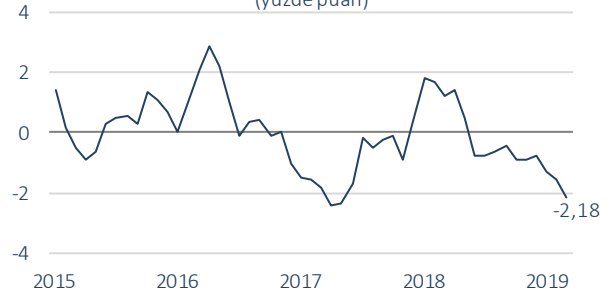
Gıda fiyatları Mart'ta bir önceki aya kıyasla %2,44 artış kaydederek aylık TÜFE artışına 0,6 yüzde puan ile en yüksek katkıyı verdi. Bu gelişmede alınan önlemlere karşın taze meyve-sebze ürünlerinin fiyatlarındaki artışlar rol oynadı. Küresel petrol fiyatlarında görülen artış eğilimi de yurt içinde akaryakıt fiyatlarını yukarı çekti. Mart ayında akaryakıt ürünlerinde aylık bazda kaydedilen %4'ü aşan artışların etkisiyle ulaştırma grubu aylık TÜFE artışına 0,12 yüzde puan ile en yüksek ikinci katkıyı veren harcama grubu oldu. Bu dönemde referans euro kurundaki güncellenmenin de etkisiyle ilaç fiyatlarında kaydedilen %14,12'lik güçlü artışa bağlı olarak sağlık grubu, aylık enflasyona 0,09 yüzde puanla en yüksek üçüncü katkıyı verdi.

Çekirdek enflasyon göstergelerinde düşüş sürüyor.

TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon oranlarında Kasım ayından bu yana gözlenen düşüş eğilimi iç talepteki zayıf görünümün de etkisiyle Mart ayında sürdü. B ve C endeksindeki yıllık artışlar bu dönemde sırasıyla %17,72 ve

%17,53 seviyesine geriledi. Yıllık TÜFE enflasyonu ile çekirdek enflasyon arasındaki farkın yükselmeye devam etmesi para politikasının enflasyon üzerindeki etkinliğine yönelik soru işareti yaratıyor.

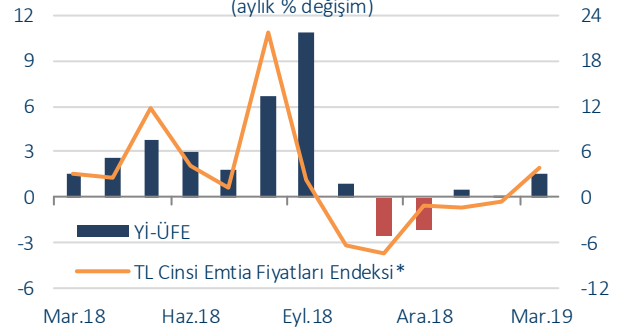
Çekirdek Enflasyon (C) ile Manşet Enflasyon
Arasındaki Fark
(yüzde puan)



Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu Mart ayında yükseldi.

Yıllık Yİ-ÜFE artışındaki düşüş eğilimi Mart ayında sona ererken, bu gelişmede emtia fiyatlarında kaydedilen yükselişlerin önemli rol oynadığı izleniyor. Emtia fiyatlarında yaşanan artışa bağlı olarak ana metal, kok ve rafine petrol ürünleri ile gıda sektörlerinde yaşanan fiyat artışları aylık Yİ-ÜFE artışına toplamda 0,72 yüzde puan katkı sundu. Ayrıca, Yİ-ÜFE üzerinde düşük etkiye sahip olmakla birlikte alt sektörler içinde en fazla aylık fiyat artışının gerçekleştiği temel eczacılık ürünleri de (%14,05) 0,15 yüzde puan ile Yİ-ÜFE artışında rol oynadı.

Emtia Fiyat Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu
(aylık % değişim)



Beklentiler...

Yüksek baz etkisiyle Nisan ayından itibaren yıllık enflasyon oranının kademeli biçimde gerileyebileceğini öngörüyoruz. Öte yandan, son dönemde enerji fiyatlarında gözlenen artışın yanı sıra jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle finansal piyasalarda artma eğilimindeki oynaklığın bu süreci yavaşlatabileceğini düşünüyoruz.

(*) CRB Emtia Fiyatları Endeksi kullanılarak hesaplanmıştır.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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	1,31	5,71	11,87	8,66	0,76	7,19	16,37	8,01
	Mayıs	0,45	6,18	11,72	9,09	0,52	7,74	15,26	9,02
	Haziran	-0,27	5,89	10,90	9,36	0,07	7,82	14,87	9,98
	Temmuz	0,15	6,05	9,79	9,44	0,72	8,60	15,45	10,94
	Ağustos	0,52	6,60	10,68	9,66	0,85	9,52	16,34	12,05
	Eylül	0,65	7,29	11,20	9,98	0,24	9,78	16,28	13,26
	Ekim	2,08	9,52	11,90	10,37	1,71	11,66	17,28	14,47
	Kasım	1,49	11,16	12,98	10,87	2,02	13,91	17,30	15,38
	Aralık	0,69	11,92	11,92	11,14	1,37	15,47	15,47	15,82
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran	2,61	9,17	15,39	11,49	3,03	15,52	23,71	16,57
	Temmuz	0,55	9,77	15,85	12,00	1,77	17,56	25,00	17,41
	Ağustos	2,30	12,29	17,90	12,61	6,60	25,32	32,13	18,78
	Eylül	6,30	19,37	24,52	13,75	10,88	38,96	46,15	21,36
	Ekim	2,67	22,56	25,24	14,90	0,91	40,22	45,01	23,73
	Kasım	-1,44	20,79	21,62	15,63	-2,53	36,68	38,54	25,52
	Aralık	-0,40	20,30	20,30	16,33	-2,22	33,64	33,64	27,01
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan (T)	1,75	4,06	19,57	19,40	2,00	4,18	28,88	32,12

(T) Tahmin

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bařekonomist izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker řahin Uzman ilker.sahin@isbank.com.tr
Alper Gürler Birim Müdürü alper.gurler@isbank.com.tr	Gamze Can Uzman gamze.can@isbank.com.tr
H. Erhan Gül Müdür Yardımcısı erhan.gul@isbank.com.tr	Ayşım Kalkan Uzman Yardımcısı aysim.kalkan@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.