



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Mart 2020

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mart'ta TÜFE, beklentilerimizin bir miktar altında ancak piyasa beklentileriyle büyük ölçüde uyumlu arttı. TÜFE Mart'ta bir önceki aya göre %0,57 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayında görülen %12,37 seviyesinden %11,86'ya indi. Hem TÜFE'de hem de ÜFE'de döviz kurlarındaki yükselişe rağmen petrol fiyatındaki düşüş enflasyondaki yükselişi sınırladı.

Beklentilerimizden sapma büyük ölçüde gıda fiyatlarındaki artışın ılımlı kalmasından kaynaklandı. Mart ayında gıda ve alkolsüz içecekler tarafında aylık enflasyon %2,0 olurken, yıllık enflasyon %10,6'dan %10,1'e geriledi. Bu dönemde sağlıkta aylık enflasyon %2,8 gelirken, yıllık enflasyon %13,6'dan %12,8'e geriledi. Gıda ve alkolsüz içecekler genel TÜFE'ye 0,47 yüzde puan katkı yaparken, sağlık ile restoran ve otel gruplarından 0,08 yüzde puanlık katkılar geldi.

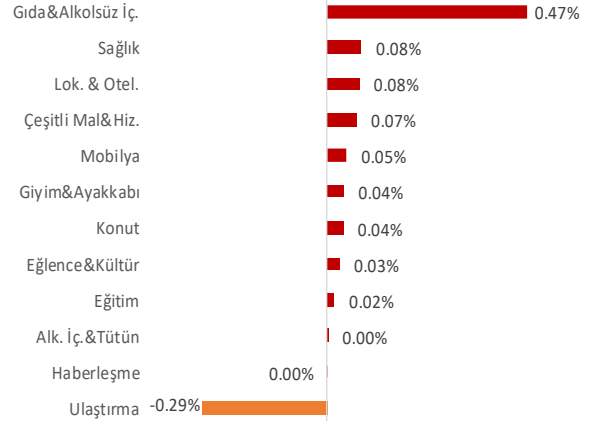
Öte yandan, enflasyonu sınırlayan grup ise petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle ulaştırma oldu. Ulaştırma grubu fiyat endeksi bir önceki aya göre %1,9 gerilerken, bu grupta yıllık enflasyon %11,7'den %8,8'e düştü. Kurlardaki yükseliş ile araç satın alımında fiyatlar aylık bazda %1,6 artarken, akaryakıt fiyatlarını içeren kişisel ulaştırma araçlarının işletimi grubunda fiyatlar %6,4 geriledi. Böylece toplam ulaştırma grubu, genel enflasyonu 0,29 yüzde puan sınırlayıcı yönde etki yaptı.

Aynı zamanda, döviz kurlarındaki yükselişle çekirdek enflasyonun görece yüksek kaldığı görülüyor. Çekirdek TÜFE, Mart'ta bir önceki aya göre %0,76 ile büyük ölçüde %0,82'lik tahminlerimize yakın gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %9,97'den %10,49'a çıktı. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE'de aylık artış %0,61 olarak gerçekleşirken, bu kalemden yıllık enflasyon %9,87'den %9,32'ye yavaşladı.

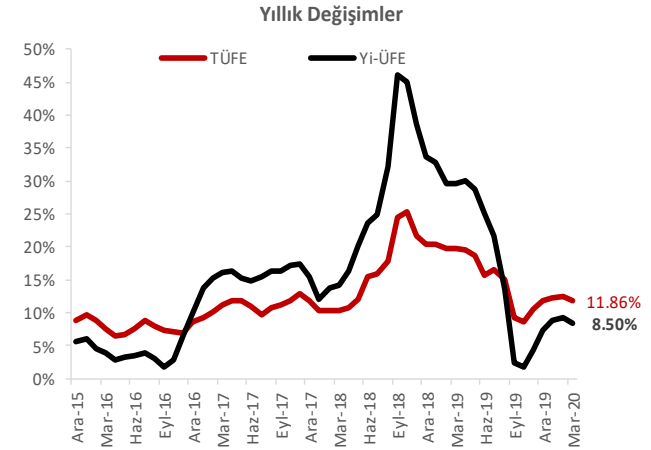
Bununla birlikte, Mart'ta döviz kurlarındaki artışa karşın enerjideki sert düşüşle toplam maliyet baskısı sınırlı kaldı. Yurtiçi ÜFE Mart'ta bir önceki aya göre %0,87 artarken, ÜFE yıllık enflasyonu %9,26'dan %8,50'ye indi. Enerji grubunda fiyatlar bir önceki aya göre Mart'ta %6,8 gerilerken, bu grupta yıllık enflasyon %12,3'ten %1,5 indi. Öte yandan diğer ana sanayi gruplarında kur etkisiyle fiyatların arttığı görülüyor.

Mart ayı verileri hem TÜFE'de hem de yurtiçi ÜFE'de petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisini yansıtırken, önümüzdeki dönemde toplam talep koşullarındaki zayıflıkla enflasyonist baskının hafiflemeye devam ettiğini görebileceğiz. Bununla birlikte, döviz kurlarındaki oynaklık, arz yönlü zorlukların ve fiyatlama davranışlarındaki bozulma ile enflasyondaki iyileşmenin ılımlı kalabileceğini değerlendiriyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Mart



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

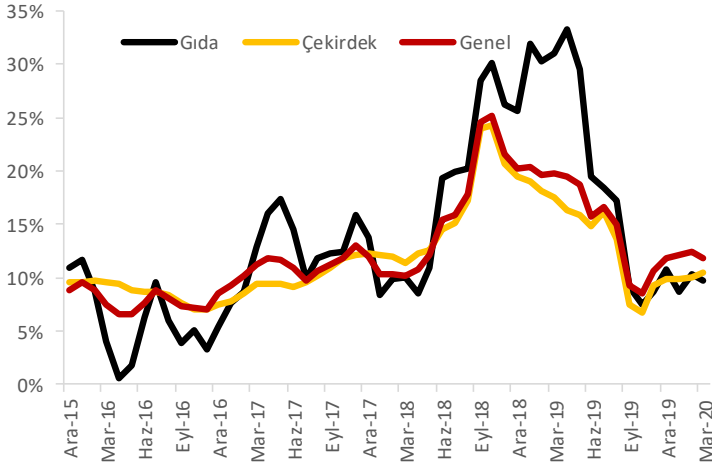


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Mar-19	Mar-20	Mar-19	Mar-20
Genel TÜFE	1.0%	0.6%	19.7%	11.9%
Gıda	2.6%	2.0%	31.0%	9.7%
Çekirdek Enflasyon	0.3%	0.8%	17.7%	11.6%
Mallar	1.1%	0.6%	21.9%	9.3%
Enerji	1.2%	0.6%	21.5%	11.6%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	0.1%	0.9%	17.8%	16.9%
Hizmetler	0.5%	0.7%	9.3%	38.9%
Genel ÜFE	1.6%	0.9%	29.6%	8.5%
İmalat Sanayi	1.6%	0.9%	28.2%	7.8%
Ara Mali	1.5%	2.0%	29.9%	7.0%
Dayanıklı Tüketim Mali	0.4%	1.4%	22.3%	11.4%
Dayanaksız Tüketim Mali	1.3%	1.8%	24.2%	13.3%
Enerji	3.1%	-6.8%	44.2%	1.5%
Sermaye Mali	1.6%	2.0%	30.3%	10.0%

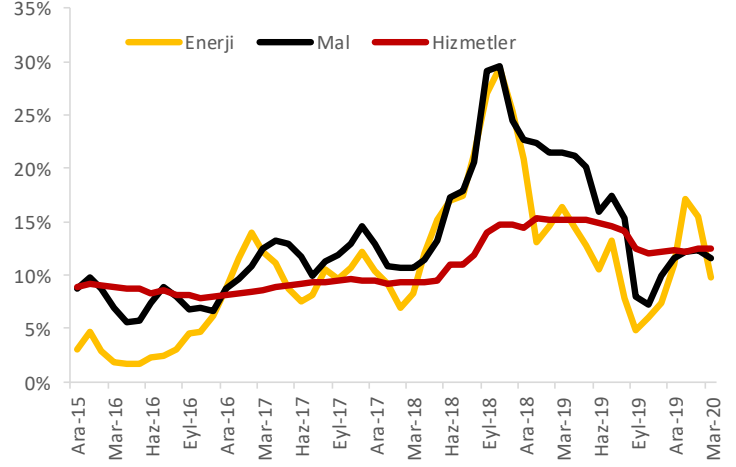
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



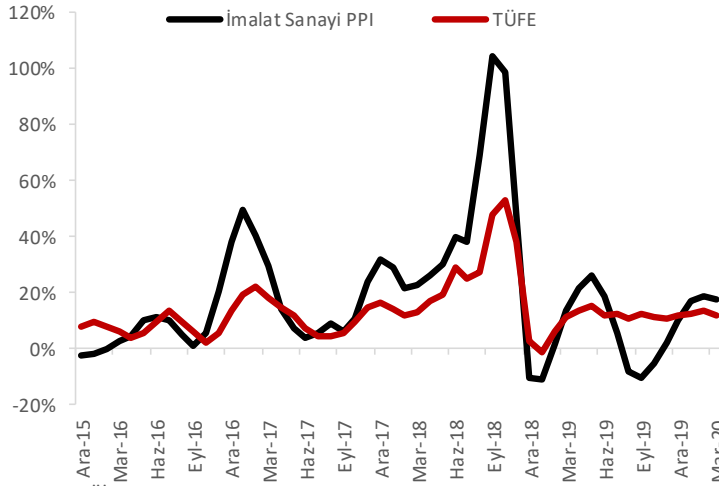
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



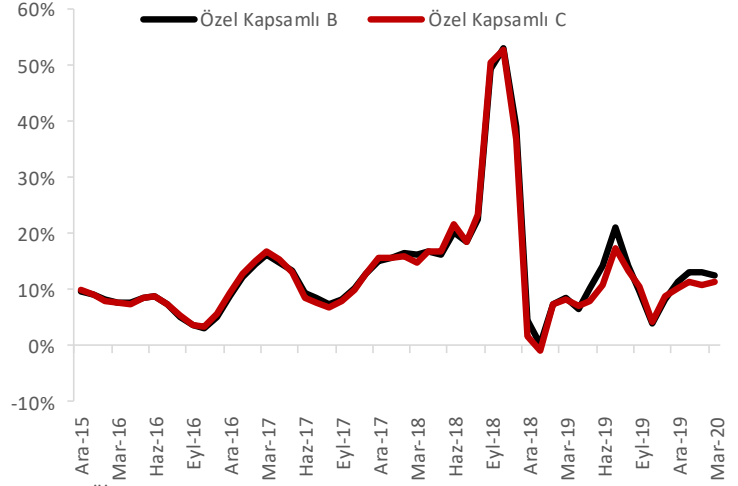
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mev. Ard. Yıllıklandırılmış Değişimler - 3 Aylık Ort.



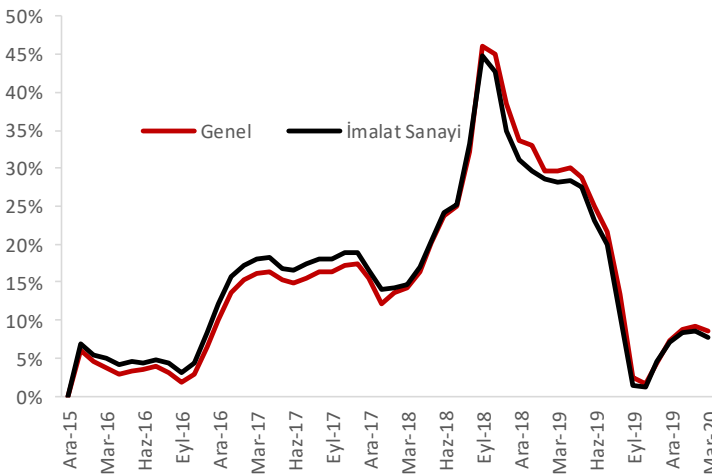
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mev. Ard. Yıllıklandırılmış Değişimler - 3 Aylık Ort.



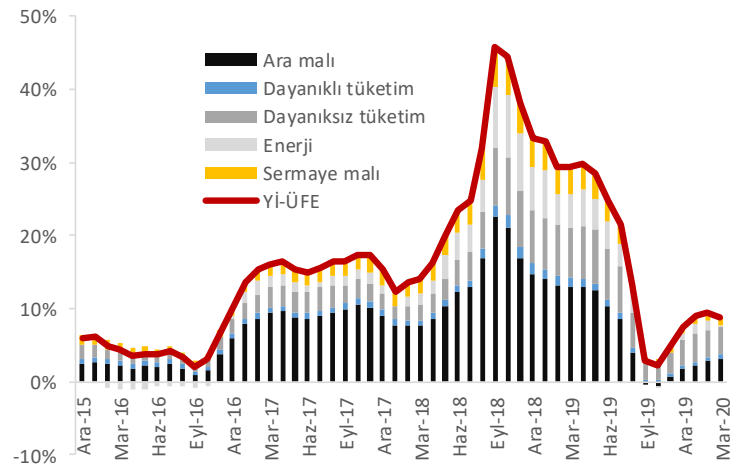
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurtiçi ÜFE Yıllık Değişimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÜFE Yıllık Değişime Katkıları



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2020 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

