

## ENFLASYON

3 Mart 2017

**Yıllık enflasyon iki haneli rakamlara çıktı. TÜFE'de yıllık artış %10,13'e yükseldi...**

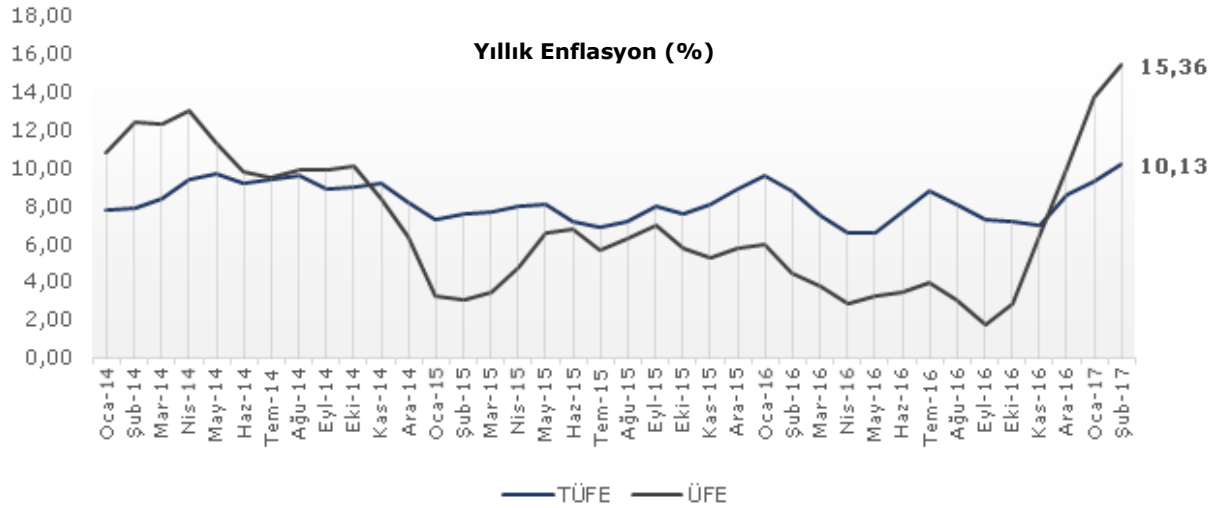
Şubat ayında tüketici fiyatları aylık bazda %0,47 olan piyasa beklentisinin üzerinde %0,81 artış gösterirken, baz etkisi sebebiyle yıllık enflasyon %10,13'e yükseldi. Böylece TÜFE'de artış son 5 yılın en yüksek seviyesine çıkmış oldu. Kasım 2016'da %7 seviyesine kadar gerileyen TÜFE'de artış son 3 ayda 3 puanı geçmiş oldu. Önemli bir diğer nokta ise kurlarda ve enerji maliyetlerindeki yükselişin etkisiyle üretici fiyatlarının Şubat ayında da yükselişini sürdürerek yıllık %15,36'ya çıkması oldu. ÜFE'deki bu hızlı yükselişin önümüzdeki dönemde TÜFE üzerinde negatif etkisi olacağını düşünmekteyiz. ÜFE'de yıllık bazda artış 2004 yılı seviyelerine yaklaşırken son 12 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

**Aylık enflasyonda en büyük katkı ulaştırmadan...**

Enflasyonda aylık bazda %3,35 düşüş gösteren giyim ve ayakkabı grubu 0,24 puan düşüş yönünde etki yaratırken, hesaplamada %16,3'lük paya sahip ulaştırma grubu, vergi ayarlamalarının devam eden etkisi ve otomobil fiyatlarındaki artışın etkisiyle aylık %2,82 artış göstererek yükselişe 0,46 puanlık katkı yapmıştır. Hesaplamada %21,7 ile en büyük paya sahip gıda grubunun katkısı ise 0,18 puan oldu. Yıllık enflasyonun %10,13'e yükselmesinde yine ulaştırma grubunun 2,93 puanlık, gıda fiyatlarındaki artışın ise 1,9 puanlık, alkollü içecekler ve tütün grubunun ise 1,3 puanlık katkı sağladığını görüyoruz.

**Çekirdek enflasyonda yükseliş devam etti...**

Çekirdek enflasyonda B ve C grubu (eski H ve I) grubunda ise yükselişlerin devam ederek %8,27 ve %8,56'ya yükseldiğini görüyoruz. Ocak sonunda sırasıyla %7,5 ve %7,7 olarak gerçekleşmişti.



**Ana harcama gruplarına göre tüketici fiyat endeksi ve değişim oranları, Şubat 2017**  
 [2003=100]

Ana harcama grupları	Harcama grubu ağırlıkları	Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı (%)	Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı (%)	On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı (%)	Endeks
<b>Türkiye</b>	<b>100,00</b>	<b>0,81</b>	<b>3,29</b>	<b>10,13</b>	<b>7,88</b>	<b>302,17</b>
Gıda ve alkolsüz içecekler	21,77	0,84	7,27	8,72	5,51	342,57
Alkollü içecekler ve tütün	5,87	0,03	2,38	21,72	19,89	588,60
Giyim ve ayakkabı	7,33	-3,35	-10,10	6,77	6,70	178,30
Konut	14,85	1,18	3,03	7,42	6,53	336,91
Ev eşyası	7,72	-0,67	1,07	4,93	7,70	231,88
Sağlık	2,63	2,17	6,93	12,53	10,20	186,77
Ulaştırma	16,31	2,82	6,15	17,96	9,12	293,25
Haberleşme	4,12	0,65	0,77	4,36	3,07	133,92
Eğlence ve kültür	3,62	0,89	3,30	7,32	6,35	212,65
Eğitim	2,69	0,02	0,06	9,33	8,69	293,81
Lokanta ve oteller	8,05	0,86	1,91	8,66	9,44	441,13
Çeşitli mal ve hizmetler	5,04	1,38	5,68	12,82	11,52	368,96

**Sonuç:** Şubat ve Mart aylarında 2016 yılındaki düşük seviyeler (%0,2 ve %0,4 azalış) nedeniyle enflasyonda yukarı yönlü hareketin devam edeceğini ve ÖTV ayarlamalarına rağmen yıllık enflasyonun %10'nun üzerine yükselebileceğini daha önce de belirtmiştik. Mart ayında da enflasyonda baz etkisiyle yükselişin devam edeceğini ve %11'e yakınsayacağını tahmin ediyoruz. Şubat ayında çift hanelere ulaşan manşet enflasyonun yanı sıra Mart ayı enflasyonunda da yukarı yönlü hareketin devam edeceği beklentisi bu ay TCMB'yi faizi artışı yapmak/sıkı duruşun artırmak durumunda bırakabilir. %10,13'e yükselen enflasyon ortamında TCMB'nin %10,42 faizle fonlama yapmasının enflasyondaki yükselişe çıpa olması açısından yeterli olmadığı kanaatindeyiz. TCMB'nin 16 Mart'taki PPK toplantısında Fed'in 14-15 Mart toplantısından çıkacak kararın da etkili olacağını düşünüyoruz.

## Uyarı Notu:

**Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.** Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. **Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.** Bu tavsiyeler 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 tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.