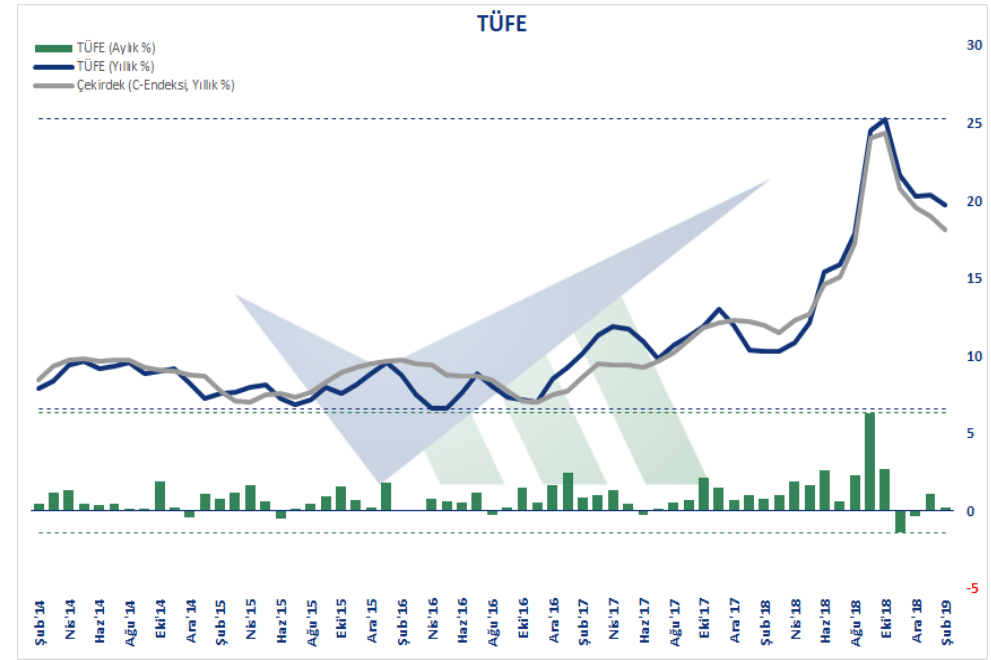


• ENFLASYON VERİSİ

- Şubat'ta tüketici fiyatları aylık %0,16 ile %0,4'lük piyasa tahmininin altında arttı.
- Bunun gerçekleşmesinde ; tanzim satışların gıda enflasyonundaki yükselişi sınırlaması, mevsimsellik etkisi, iç talepteki yavaşlamanın ve kurun değer kazanma eğilimine girmesinin fiyatlara yansımaları(özellikle de giyim ve dayanıklı tüketim mallarında) ana etmenler oldu.
- Kısa özet dersek de Şubat enflasyonunun düşük gelmesi gıdadan değil Ulaştırma kalemindeki artışın %0,7 gibi çok düşük geldiğinden. (Benzin de artış %2 ve araç alım satımında %0)
- Böylece TÜFE yıllık bazda %19,67 artış göstererek 2018 Ağustos ayından bu yana ilk kez %20 seviyesinin altında gerileme gerçekleştirdi.
- Gıda fiyatları mevsimsel etkilerle yükselişini sürdürdü ve aylık bazda %0,90 yükseldi. Yıllık gıda enflasyonu %30,97'den %29,25'e gerilemiş olsa da yüksek seyrini koruyor. Önümüzdeki ay bu grupta düşüş olmaması halinde, Mart ayında enflasyonun tekrar %20'nin üzerine çıkma riski bulunmaktadır.



Tüketici Fiyat Endeksi			
	Aylık	Yıllık	
	%0,16	%19,67	
En Çok Artan Ürünler		En Çok Düşen Ürünler	
Marul	%35,19	Kazak (Erkek İçin)	-%14,99
Taze Fasulye	%25,63	Domates	-%14,66
Maydonoz	%23,97	Kaban Yünlü (Erkek İçin)	-%13,90
Mandalina	%20,13	Kaban (Kadın İçin)	-%13,62
Beyaz Lahana	%19,68	Kazak (Kadın İçin)	-%12,49
En Çok Artan Harcama Grupları		En Çok Düşen Harcama Grupları	
Sağlık	%2,48	Giyim ve Ayakkabı	-%4,81
Eğitim	%1,64	Çeşitli Mal ve Hizmetler	-%0,39
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	%0,90	Eğlence ve Kültür	-%0,37
Sepetteki Ürünlerin Fiyat Değişimi			
56% Arttı	7% Değişmedi	37% Düştü	
235	29	154	

@verimetrik Şubat 2019

- **Çekirdek enflasyon** ; Ekim 2018'de %24,34'e kadar yükselen çekirdek enflasyon , iç talepteki yavaşlamanın ve TL'nin istikrarlı seyrinin yansımasıyla çekirdek enflasyonda düşüş devam etti ve Ocak ayında %19 olan yıllık C grubu enflasyonu Şubat'ta %18,1'e geriledi. Dayanıklı Tüketim mallarındaki enflasyon %19,5'e düştü.
- Hizmet enflasyonunda da zayıflama mevcut. Mart ayı sonunda yeniden yürürlüğe girecek olan ÖTV ve KDV indirimleri, gelecek dönemde enflasyon üzerinde risk oluşturacaktır.
- **ÜFE** ; Üretici enflasyonu aylık bazda %0,09 sınırlı artışa karşın altı ay sonra ilk kez yüzde 30 seviyesinin altına inerek yüzde 29,59 ile son yedi ayın en düşüğüne geriledi.
- Enerji fiyatlarındaki aylık bazda yaşanan % 7,43'lük gerileme, ÜFE'deki artışın sınırlı kalmasında önemli rol oynadı.

TCMB ; Önce MART toplantısı ; , gelecek dönem baz etkisi ve vergi indirimlerinin kalkacak olması , zayıf talebe karşın fiyatlama/ücret belirleme davranışlarındaki bozulmanın bir yansıması olarak hizmet enflasyonunun yüksek seyrine devam etmesi, nedeniyle TCMB'nin Çarşamba günü politika faizinde değişikliğe gitmesini beklemiyoruz.

Diğer taraftan ise Yıllık enflasyonun yılın ilk yarısında %19-20 bandında seyrettikten sonra üçüncü çeyrekte düşüşünü hızlandırmasını beklemekteyiz.

Yılın ilk yarısında TL'nin görece dengeli seyri ve talep koşullarındaki zayıflık ile çekirdek enflasyondaki gerilemenin devam etmesini beklemekteyiz.

Bu da yıl sonu enflasyon beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesine yol açacaktır ve ilk faiz indiriminin piyasa tarafından beklenen Haziran ayından erken olmasına (Nisan) imkan tanıyabilir.

Fakat bizim Haziran beklentimizin ardında yatan etmenler ise ; KDV ve ÖTV indirimlerinin Mart sonunda bitecek olması ve normalleşme etkilerinin çekirdek enflasyon üzerinde etkilerinin görülme isteği olacağı beklentimizden kaynaklanmaktadır

M.BAKİ ATILAL