

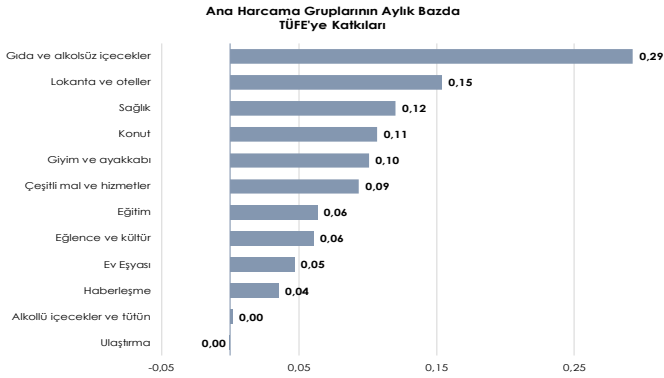
Enflasyon Son 20 Ayın Zirvesinde

Mart ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) piyasa beklentileri doğrultusunda yüzde 1.08 oranında arttı. Böylece bir önceki ay yüzde 15.61 olan yıllık enflasyon 58 baz puan artarak yüzde 16.19'a yükseldi.

Mart 21 (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	0,57	1,08	0,87	4,13
Yıllık	11,86	16,19	8,50	31,20
Yıllık Ort.	13,33	13,18	12,61	17,04

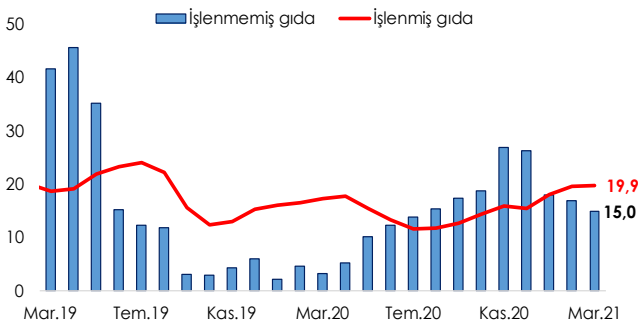
Mart ayında ana harcama grupları itibarıyla artışın yüksek olduğu gruplar sırasıyla yüzde 3.70 ile sağlık, yüzde 2.77 ile eğitim ve yüzde 2.60 ile lokanta ve oteller oldu.

Aylık enflasyona en fazla katkı 0.29 yüzde puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundan gelirken onu 0.15 yüzde puan ile lokanta ve oteller grubu ve 0.12 yüzde puan ile sağlık grubu izledi.



Gıda fiyatları aylık bazda yüzde 1.13 oranında artarken bu grupta yıllık enflasyon 96 baz puan azalarak yüzde 17.44 oldu. İşlenmemiş gıda fiyatları aylıkta yüzde 1.32 oranında artmasına karşılık yıllıkta 203 baz puan düşerek yüzde 14.98'e geriledi. Buna karşılık işlenmiş gıda fiyatları aylıkta yüzde 0.95 oranında artarak yıllıkta yüzde 19.72'den yüzde 19.87'ye yükseldi. Uluslararası emtia fiyat gelişmelerinin işlenmiş gıda fiyatlarını olumsuz etkilemeye devam ettiği görülüyor. TCMB Enflasyon Raporunda gıda fiyatları enflasyonunun yüzde 11.5 olacağı öngörülmektedir.

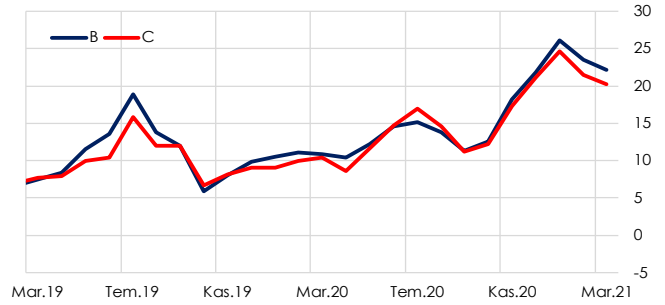
İşlenmiş ve İşlenmemiş Gıda (% Yıllık)



Çekirdek enflasyon göstergelerinden işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altını hariç tutan TÜFE-B endeksi aylıkta yüzde 1.26 oranında artarken bu grupta enflasyon

yıllıkta yüzde 17.49'a yükseldi. Gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altını hariç tutan diğer çekirdek enflasyon göstergesi (TÜFE-C) ise aylık bazda yüzde 1.33 oranında artarken, yıllıkta yüzde 16.88'e yükseldi. TCMB'nin aylık fiyat gelişmeleri raporundan detaylarını daha ayrıntılı göreceğiz olmakla birlikte hesaplamalarımız mevsimsellikten arındırılmış çekirdek enflasyon göstergelerinden TÜFE-B ve TÜFE-C'nin yıllıkta azalış gösterdiğine işaret ediyor.

TÜFE B ve TÜFE C (Mea, Yıllıklandırılmış 3 Aylık Ortalama % Değişim)

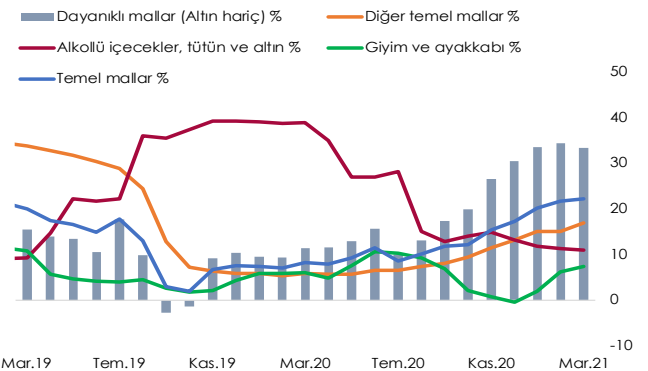


Enerji fiyatları Mart ayında yüzde 0.09 artış kaydetse de grup yıllık enflasyonu bir önceki aya göre 361 baz puan artarak yüzde 12.43'e yükseldi. Düşük bazın etkisiyle bu grupta fiyatların daha hızlı yükseldiğini izliyoruz.

Temel mal fiyatları aylıkta yüzde 1.39 oranında artarak yıllıkta yüzde 22.14'e yükseldi. Dayanıklı mal grubu fiyatları aylıkta yüzde 0.35 oranında artarken, yıllıkta yüzde 33.29'a geriledi. Giyim ve ayakkabı grubunda ise fiyatlar Mart'ta yüzde 1.74 oranında artarak yıllıkta yüzde 7.33'e yükseldi. Döviz kurunun birikimli etkileri ve uluslararası emtia fiyatlarının dayanıklı mal enflasyonu üzerindeki etkisi sürüyor.

Hizmetler grubunda aylık artış yüzde 1.26 olurken, yıllık enflasyon yüzde 12.56'ya yükseldi. Bu grup altında aylık bazda en yüksek artış yüzde 2.60 ile lokanta ve oteller grubunda gerçekleşti.

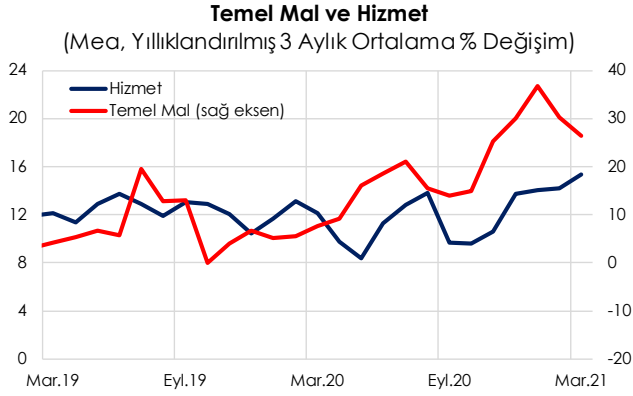
Temel Mallar (% Yıllık)



Temel mal ve hizmetler grubu enflasyonunu mevsimsellikten arındırdığımızda hizmet grubunda enflasyonun yükseldiğini, mal grubunda ise gerilediğini görmekteyiz.

* Bu dokümanda yer alan değerlendirmeler bilgilendirme amaçlı olup Cumhuriyet Halk Partisi yetkili kurullarından onaylanmış bağlayıcı politika metinleri değildir.

Enflasyon Son 20 Ayın Zirvesinde



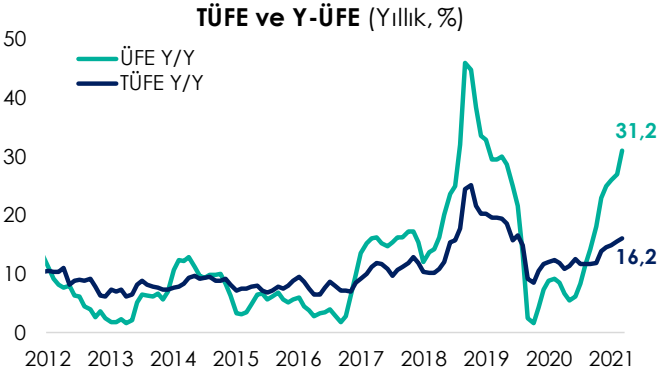
Şubat ayında enflasyonun, gıda ve temel mallar grubunda yüksek seyrettiği görülüyor. Bunun yılın ortasına kadar devam edeceğini söyleyebiliriz.

Ham petrol fiyatları ile enerji dışı emtia fiyatlarındaki artış eğilimi ise üretici ve tüketici enflasyonunu olumsuz etkilemeye devam edeceği anlaşılıyor.

Enflasyondaki mevcut seyir, 18 Mart'ta yapılacak PPK toplantısında ek sıkılaştırma yapılma olasılığını gündeme getirmektedir, ancak TCMB'nin duruşunu koruyacağını düşünüyoruz.

Mart 2021'de, endekste kapsanan 415 maddeden, 93'ünün ortalama fiyatında düşüş gerçekleşirken, 35 maddenin ortalama fiyatında değişim olmadı. 287 maddenin ortalama fiyatında ise artış gerçekleşti. Fiyatı artan ve azalan ürünler farkının toplam ürün sayısına oranı üzerinden hesapladığımız Enflasyon Yayılım Endeksi ise gerilemesini sürdürüyor.

Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta yüzde 4.13 oranında artarak yıllıkta yüzde 27.09'dan yüzde 31.20'ye yükseldi. Yİ-ÜFE'de ara malı ve enerji grubundaki artışların etkili olduğunu görmekteyiz.



Ana sanayi gruplarının aylık değişimlerine baktığımızda enerji grubu yüzde 5.93, ara malı grubu yüzde 5.05, dayanıksız tüketim malları grubu yüzde 2.73 ve sermaye malı grubu yüzde 2.62 oranında artış kaydetti. Böylece yıllık fiyat artışı ara malında yüzde 37.72, dayanıksız tüketim malında yüzde 23.98, sermaye malında yüzde 27.31 ve enerji grubunda yüzde 23.27 olarak gerçekleşti.