

Enflasyon Görünümü

Mart 2024

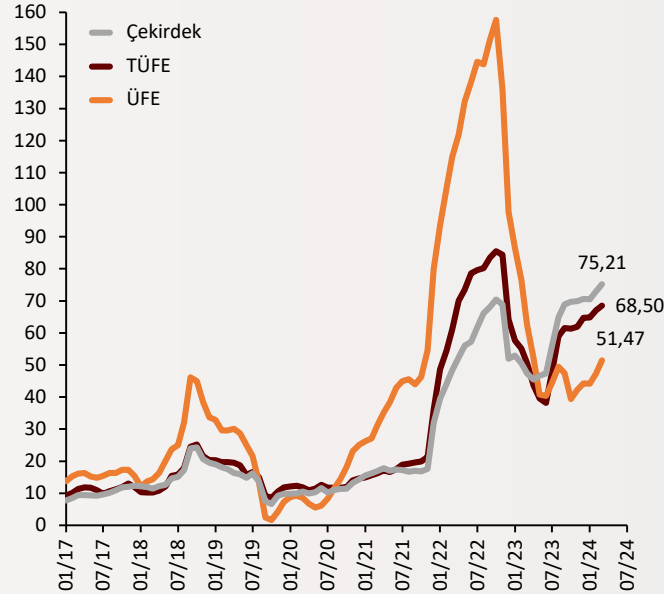
TÜFE
%68,5

Yi - ÜFE
%51,47

Çekirdek
TÜFE
%75,21

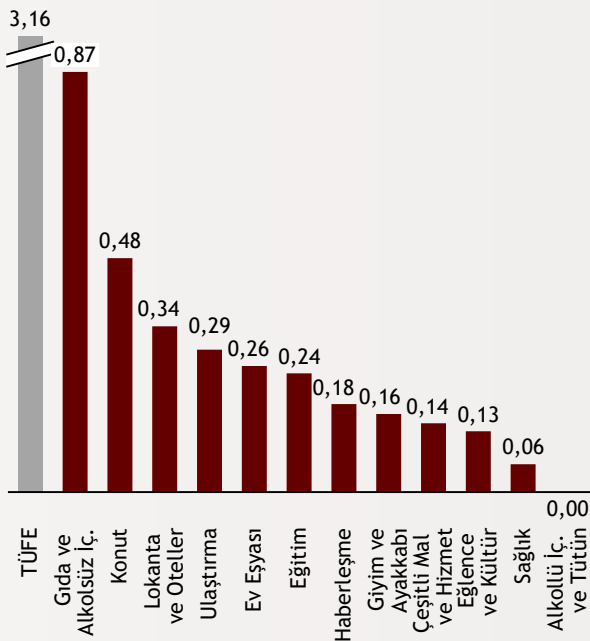
Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



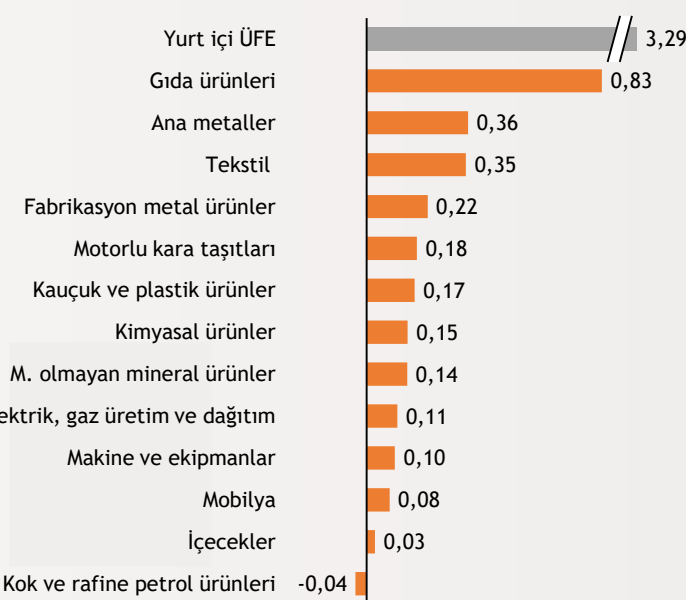
Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı



TÜFE'de yıl sonuna doğru yaklaşırken yaşanan artış sınırlı oldu ve TCMB yıl sonu enflasyon hedefinin de altında kaldı. Şubat ayında %67,07 olarak gerçekleşen yıllık enflasyon, Mart ayında %68,5 oldu. Aylık TÜFE ise %3,16 olarak gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise bu ay %3,52 oranında olurken yıllıkta %75,21 seviyesine gerçekleşti. Üretici enflasyonu ise yıllık bazda %51,47 olarak gerçekleşti, aylık bazda ise %3,29 oldu.

alBaraka
BANKNOT

TÜFE alt kalemlerinin aylık değişime katkısında gıda ve alkolsüz içecek kalemi ağırlığını koruyor. Mart ayında bu kalemin enflasyona katkısı %0,87 oldu. Konut, lokanta ve otel, ve ulaştırma kalemleri de geçtiğimiz aylarda olduğu gibi yüksek enflasyon katkısı yapan gruplar oldular. Konut grubunun katkısı %0,48, lokanta ve otel grubunun katkısı %0,34, ulaştırma grubunun katkısı ise %0,29 oldu. Ev eşyası ve Eğitim kalemleri de enflasyona hatırı sayılır bir katkı yaptı.

alBaraka
BANKNOT

Üretici fiyatları aylık bazda bu ay %3,29 arttı. Geçtiğimiz aylarda ÜFE'ye negatif katkı yapan elektrik, gaz üretim-dağıtım kalemi bu ay ÜFE'yi pozitif etkilemeye başladı. Aylık katkısı azalsa da gıda ürünleri kalemi %0,83 ile ÜFE katkısında başı çekmeye devam etti. Bunun dışında ana metaller bu ay da %0,36 katkıyla ikinci sırayı alırken tekstil grubu %0,35 ile en çok ÜFE katkısı yapan üçüncü kalem oldu.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Gıda ve Alkolsüz İçecekler

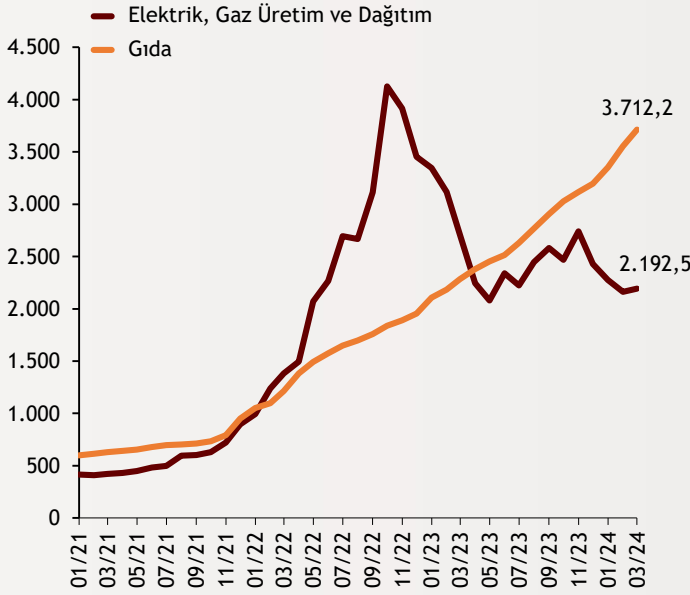
TÜFE, Yıllık % Değişim



TÜFE katkısında gıda ve alkolsüz içecekler grubunun liderliği devam ediyor. Ocak'ta artış aylık bazda %3,4, yıllık bazda ise %70,41 oldu. Gıda enflasyonuna daha detaylı bakıldığında en yüksek artışın et fiyatlarında olduğu görüldü. Et fiyatları aylık %14,04 artarken meyve fiyatları %4,36 arttı. Sebze, balık, süt-peynir-yumurta fiyatlarında ise aylık bazda azalma görüldü.

Şekil.5 Yİ-ÜFE Alt Grupları

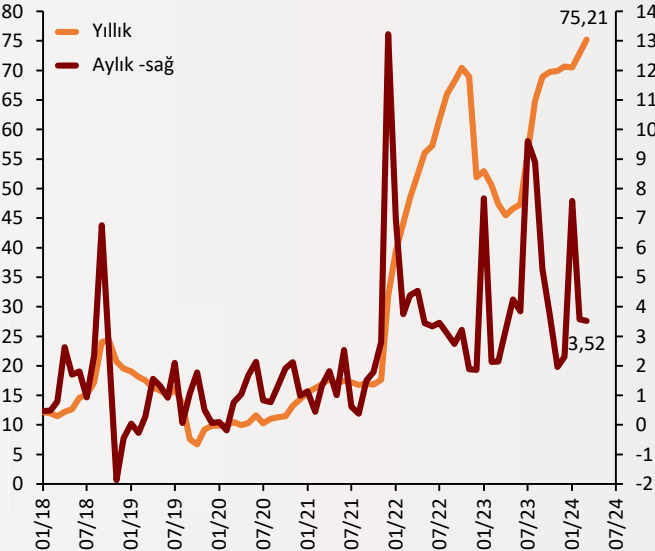
Yİ-ÜFE, Endeks Değeri

alBaraka
BANKNOT

ÜFE alt gruplarına baktığımızda, geçtiğimiz aya benzer şekilde ÜFE'ye en çok katkı yapan gıda ve üç aylık düşüş periyotundan sonra bu ay tekrar yükselişe geçen elektrik, gaz üretim ve dağıtım kalemleri göze çarpıyor. Gıda grubunda düzenli artış devam ediyor. Aylık artış %4,43, yıllık artış ise %62,46 olarak gerçekleşti. Elektrik, gaz üretim ve dağıtım kalemi ise aylık bazda %1,43 yükseliş gösterirken yıllık bazdaki düşüş %18,92'ye geriledi.

Şekil.6 Çekirdek Enflasyon

C Endeksi, Aylık ve Yıllık % Değişim

alBaraka
BANKNOT

Enflasyon görünümündeki ana eğilimin göstergelerinden olan çekirdek enflasyon aylık bazda %3,52 oranında yükseldi. Ocak ayında yılbaşı zamlarının etkisiyle ciddi bir sıçrama yapan çekirdek enflasyon, Şubat ayındaki ivmesini bu ay da sürdürmüştü. Yıllık bazda ise 2023 sonbahar ve kışını daha sınırlı artışlarla geçiren çekirdek enflasyon son iki aydır daha sert bir ivmeyle hareket etmeye devam ediyor. Mart ayında yıllık çekirdek enflasyon %75,21 olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz ay bu oran %72,89 olmuştu.

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Mar.24	3,16	68,5	3,29	51,47
Şub.24	4,53	67,07	3,74	47,29
Oca.24	6,70	64,86	4,14	44,20
Ara.23	2,93	64,77	1,14	44,22
Kas.23	3,28	61,98	2,81	42,25
Eki.23	3,43	61,36	1,94	39,39
Eyl.23	4,75	61,53	3,40	47,44
Ağu.23	9,09	58,94	5,89	49,41
Tem.23	9,29	47,83	8,23	44,5
Haz.23	3,92	38,21	6,50	40,42
May.23	0,04	39,59	0,65	40,76
Nis.23	2,39	43,68	0,44	52,11
Mar.23	2,29	50,51	1,56	62,45
Şub.23	3,15	55,18	4,15	76,61
Oca.23	6,65	57,68	-0,24	86,46

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	3,29	51,47					
Ara Malı	3,45	53,84	A Endeksi	3,34	15,72	69,2	58,61
Dayanıklı Tüketim Malı	3,43	63,73	B Endeksi	3,14	14,86	71,89	62,61
Dayanısız Tüketim Malı	4,31	64,44	C Endeksi	3,52	15,35	75,21	64,21
Enerji	0,70	11,55					
Sermaye Malı	3,37	68,11	D Endeksi	2,95	14,33	66,58	54,58

Tahmin ve Beklentiler

Yılın ilk iki ayı piyasa beklentilerinin üzerinde gelen enflasyon Mart ayında %3,5'lik piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Özellikle yıl başından bu yana süren ücret zammı ve yılbaşı zamlarının etkilerinin zaman içerisinde azalması bu trendde etkili oldu. Ayrıca gıda enflasyonundaki mevsimsel sert yükseliş de Mart ayında yavaşlamış görünüyor. Gelecek aylarda piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen sıkılaştırma hamleleri ve yılbaşından bu yana gelen etkilerin zayıflamaya devam etmesiyle beraber aylık enflasyonun yavaşlama eğiliminin sürmesini bekliyoruz.



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Bersun Turna
bersun.turna@albarakaturk.com.tr

Muhammed Yasir Aksu
muhammed.aksu@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.