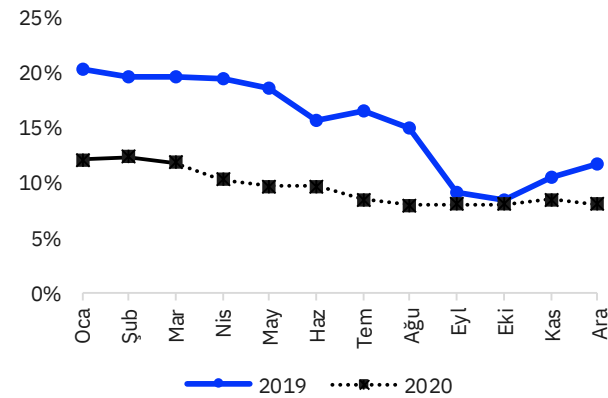
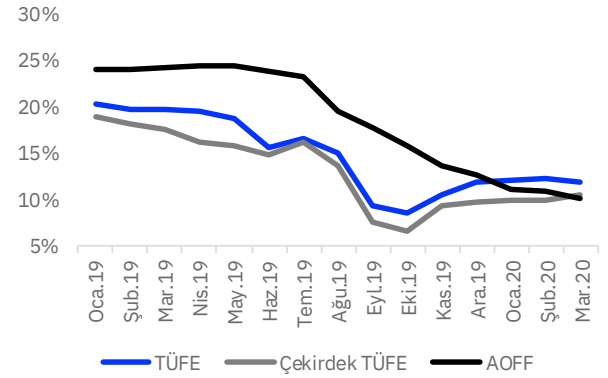
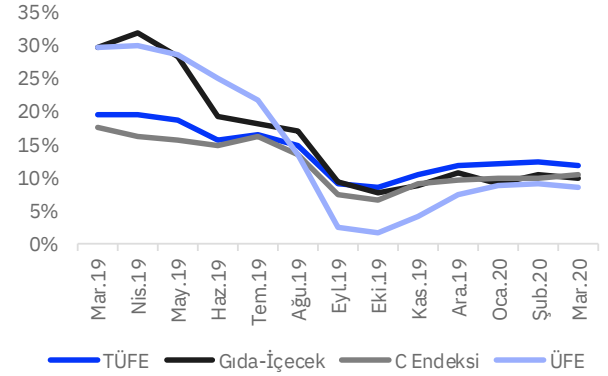


Mart 2020: Aşağı Yönlü Riskler Ağır Basıyor

3 Nisan 2020

TÜFE, Mart'ta beklentilerle uyumlu. TÜFE, Mart'ta aylık +%0,50 seviyesindeki konsensüs beklenti ve +%0,65 seviyesindeki bizim tahminimize yakın olarak aylık bazda %0,57 artışla yıllık bazda %11,86 oldu. Aylık bazda gözlenen artışa en yüksek katkı gıda ve alkolsüz içeceklerden gelirken (salgın hastalık nedeniyle öne çekilen talep ve mevsimsel etkiler nedeniyle), ulaştırmadan gelen düşüş yönlü katkı (petrol fiyatlarındaki sert düşüş kaynaklı) aylık artışın sınırlı kalmasını sağladı. Yıllık çekirdek enflasyon göstergelerindeki ılımlı artış trendi devam etti. ÜFE ise aylık bazda %0,87 artışla yıllık bazda %8,50 oldu.

Yılsonu TÜFE tahminimizi %9,6'dan %8,2'ye çekiyoruz. Şubat'ta görülen yıllık %12,37'nin, enflasyonda, 2020 yıl içi zirve olduğu yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Kur ve enerji fiyatlarının izleyeceği seyir etkili olmayı sürdürecektir olsa da, öne çekilen talep etkisinin azalmasıyla birlikte, toplam talebin enflasyonu düşürücü yönde etki oluşturmamasını bekliyoruz. Çekirdek göstergelerde devam eden bozulmayı, şimdilik, öne çekilen talep kaynaklı geçici bir faktör olarak yorumluyoruz. Salgın hastalık kaynaklı olumsuzlukların Mart'ın ikinci yarısı itibariyle ve görece sınırlı ölçülerde hissedildiğini hatırlatalım. Bu olumsuzlukların ne kadar derinleşeceği ve ne kadar süre devam edeceğini kestirmek çok mümkün olmasa da; belirsizlik uzadıkça ekonomik etkilerinin artacağını söyleyebiliriz. Bu doğrultuda, %9,6 olan 2020 yılsonu TÜFE tahminimiz %8,2'ye revize ediyoruz. İlk yarı sona ermeden tek haneli seviyelere gerileme olasılığının arttığını da not edelim. Ekonomik aktivite üzerindeki ciddi aşağı yönlü riskleri ve küresel çapta atılan güçlü genişleyici adımları dikkate alarak, TCMB'nin 22 Nisan'daki bir sonraki planlı PPK toplantısında da faiz indirimlerine devam edeceğini düşünüyoruz.



Erol Gürçan

Ekonomist

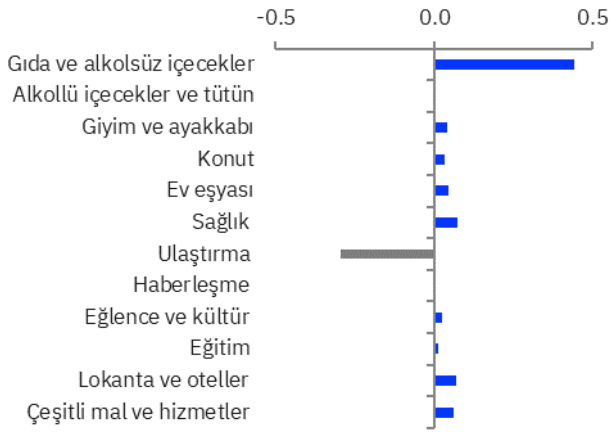
egurcan@gedik.com

+90 212 385 42 38

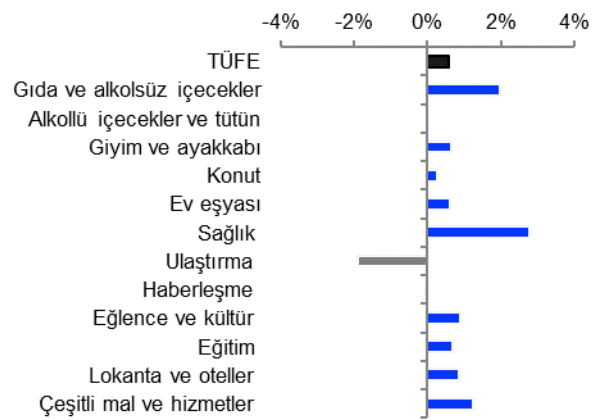
Özet İstatistikler	Aylık %	YBB (%)	Yıllık (%)	12A Ort. (%)
TÜFE	0.57	2.29	11.86	13.33
Çekirdek TÜFE - B Endeksi	0.77	1.12	11.65	12.61
Çekirdek TÜFE - C Endeksi	0.76	0.67	10.49	11.53
Mal	0.59	1.81	11.59	13.33
Enerji	-3.12	-2.66	9.81	10.73
Gıda ve alkolsüz içecekler	1.95	9.18	10.05	14.61
Enerji ve gıda dışı mallar	0.95	-1.44	13.26	13.38
Hizmet	0.52	3.40	12.42	13.29
ÜFE	0.87	3.22	8.50	12.61

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Görsel 1: Ana Harcama Grupları Aylık Katkı (Mart 2020)



Görsel 2: Ana Harcama Grupları Aylık Değişim (Mart 2020)



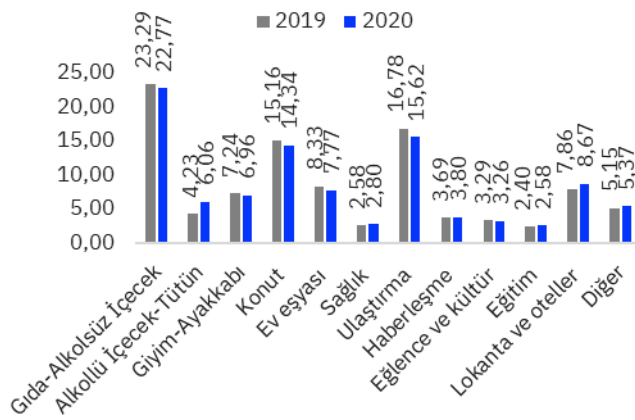
Görsel 3: Ana Harcama Grupları Yıllık Katkı (Mart 2020)



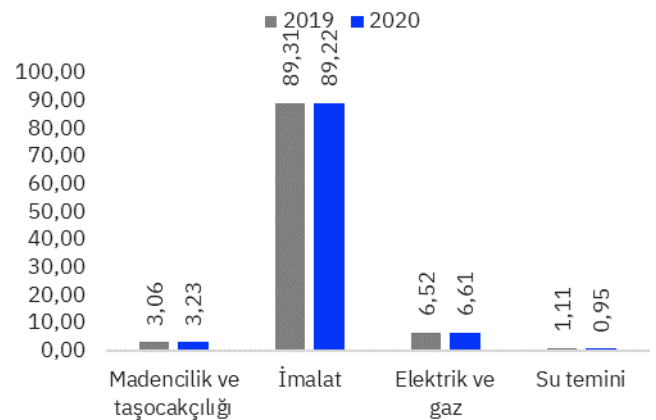
Görsel 4: Ana Harcama Grupları Yıllık Değişim (Mart 2020)



Görsel 5: TÜFE Harcama Grubu Ağırlıklıkları (2019-2020)



Görsel 6: ÜFE Temel Grup Ağırlıklıkları (2019-2020)



Görsel 7: Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri [2003=100], Mart 2020

Grup	Kapsam	Ağırlık (%)	Aylık %	YBB (%)	Yıllık (%)	12A Ort. Yıllık (%)
	Tüketici Fiyat Endeksi - TÜFE	100.0	0.6	2.3	11.9	13.3
	Ana harcama grupları					
	Gıda ve alkolsüz içecekler	22.8	2.0	9.2	10.1	14.6
	Alkollü içecekler ve tütün	6.1	0.0	-1.3	40.2	33.9
	Giyim ve ayakkabı	7.0	0.7	-10.6	6.2	4.4
	Konut	14.3	0.3	2.0	15.3	13.1
	Ev eşyası	7.8	0.6	-0.9	7.7	14.1
	Sağlık	2.8	2.8	9.0	12.8	15.8
	Ulaştırma	15.6	-1.9	-1.4	8.8	9.0
	Haberleşme	3.8	-0.1	-0.5	2.5	4.3
	Eğlence ve kültür	3.3	0.9	2.7	6.7	10.8
	Eğitim	2.6	0.7	2.2	13.4	14.2
	Lokanta ve oteller	8.7	0.9	3.1	13.7	16.0
	Çeşitli mal ve hizmetler	5.4	1.2	7.1	17.2	19.1
1. Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri						
A	Mevsimlik ürünler hariç TÜFE		0.5	2.1	13.6	14.3
B	İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE		0.8	1.1	11.7	12.6
C	Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE		0.8	0.7	10.5	11.5
D	İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç TÜFE		0.3	0.8	11.8	12.6
E	Alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE		0.6	2.5	10.7	12.4
F	Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE		0.6	2.4	9.3	12.1
2. Mallar			0.6	1.8	11.6	13.3
	Enerji		-3.1	-2.7	9.8	10.7
	Gıda ve alkolsüz içecekler		2.0	9.2	10.1	14.6
	İşlenmemiş gıda	3.1	15.9	3.3	11.2	
	Taze meyve ve sebze	1.8	30.7	-6.6	8.4	
	Diğer işlenmemiş gıda	4.0	8.2	11.8	13.0	
	İşlenmiş gıda	0.8	3.2	17.3	17.9	
	Ekmek ve tahıllar	0.7	3.9	18.0	19.6	
	Diğer işlenmiş gıda	0.9	2.9	16.9	17.1	
	Enerji ve gıda dışı mallar		1.0	-1.4	13.3	13.4
	Temel mallar	1.0	-2.3	8.2	9.7	
	Giyim ve ayakkabı	0.7	-10.9	6.0	4.2	
	Dayanıklı mallar (Altın hariç)	1.1	-0.2	11.4	8.9	
	Diğer temel mallar	1.2	1.4	5.8	15.2	
	Alkollü içecekler, tütün ve altın	0.7	1.8	38.9	32.2	
3. Hizmet			0.5	3.4	12.4	13.3
	Kira		0.5	2.5	10.1	10.1
	Lokanta ve oteller		0.9	3.1	13.7	16.0
	Ulaştırma hizmetleri		0.2	1.7	16.7	13.4
	Haberleşme hizmetleri		0.1	0.2	5.5	7.1
	Diğer hizmetler		0.5	5.6	13.2	14.7

YBB: Yılbaşından Bu Yana, Geçen Yılın Aralık Ayına Göre Değişim

Görsel 8: Yurtiçi ÜFE, Sektörler ve Alt Sektörler, Mart 2020

	Ağırlık (%)	Aylık % Değişim	YBB (%)	Yıllık % Değişim	12A Ort. Yıllık (%)
Yurt içi üretici fiyat endeksi - Yİ-ÜFE	100.0	0.9	3.2	8.5	12.6
Ana Sanayi Grupları					
Ara mali		2.0	4.8	7.0	10.1
Dayanıklı tüketim		1.4	5.3	11.4	11.9
Dayanısız tüketim		1.8	4.5	13.3	15.6
Enerji		-6.8	-8.0	1.5	15.4
Sermaye mali		2.0	5.6	10.0	13.3
Sektörler					
Madencilik ve taşocaklığı	3.2	-0.3	3.5	10.9	14.8
Kömür ve linyit	0.5	0.4	3.8	7.8	5.0
Ham petrol ve doğal gaz	0.4	-14.8	-9.5	-1.5	11.6
Metal cevherleri	0.7	1.7	8.3	20.1	17.1
Diğer madencilik ve taşocaklığı ürünleri	1.7	1.8	4.2	11.3	17.6
İmalat	89.2	0.9	3.5	7.8	11.6
Gıda ürünleri	18.5	2.0	5.6	16.1	17.4
İçecekler	0.8	1.2	4.2	12.2	16.6
Tütün ürünleri	0.4	-3.7	-19.7	46.2	22.0
Tekstil ürünleri	9.5	2.3	5.5	9.7	11.4
Giyim eşyası	2.1	-0.4	-0.1	2.5	4.1
Deri ve ilgili ürünler	1.0	-1.4	0.2	4.0	12.4
Ağaç ve mantar ürünleri (mobilya hariç)	1.6	-1.4	-0.1	4.8	11.1
Kağıt ve kağıt ürünleri	2.9	2.7	2.8	3.8	9.2
Basım ve kayıt hizmetleri	1.1	2.1	3.8	4.1	6.9
Kok ve rafine petrol ürünleri	3.9	-22.5	-25.5	-25.7	-0.6
Kimyasallar ve kimyasal ürünler	4.7	2.8	4.9	5.8	10.2
Temel eczacılık ürünleri ve müstahzarları	1.1	7.7	12.2	13.4	23.6
Kauçuk ve plastik ürünler	4.8	1.6	3.3	6.7	10.3
Diğer metalik olmayan mineral ürünler	5.8	-0.1	0.5	5.5	12.8
Ana metaller	9.8	3.4	8.5	4.6	2.1
Fabrikasyon metal ürünler, makine ve ekipmanlar hariç	6.0	1.7	4.6	7.1	10.5
Bilgisayarlar ile elektronik ve optik ürünler	1.6	1.9	4.6	5.7	7.0
Elektrikli teçhizat	3.2	0.8	3.4	6.7	14.4
Makine ve ekipmanlar b.y.s.	3.2	2.5	5.4	8.9	11.5
Motorlu kara taşıtları, römork ve yarı römork	3.1	1.8	6.3	13.2	16.7
Diğer ulaşım araçları	0.6	1.9	15.2	13.6	10.3
Mobilya	2.4	0.8	2.6	7.6	11.1
Diğer mamul eşyalar	1.1	2.9	8.4	15.2	14.5
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı	6.6	1.0	-0.5	18.1	25.4
Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme	6.6	1.0	-0.5	18.1	25.4
Su temini; kanalizasyon, atık yönetimi ve iyileştirme faal.	0.9	0.4	5.8	5.5	-2.9
Su ve suyun arıtılması ve dağıtılması	0.9	0.4	5.8	5.5	-2.9

YBB: Yılbaşından Bu Yana, Geçen Yılın Aralık Ayına Göre Değişim

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.