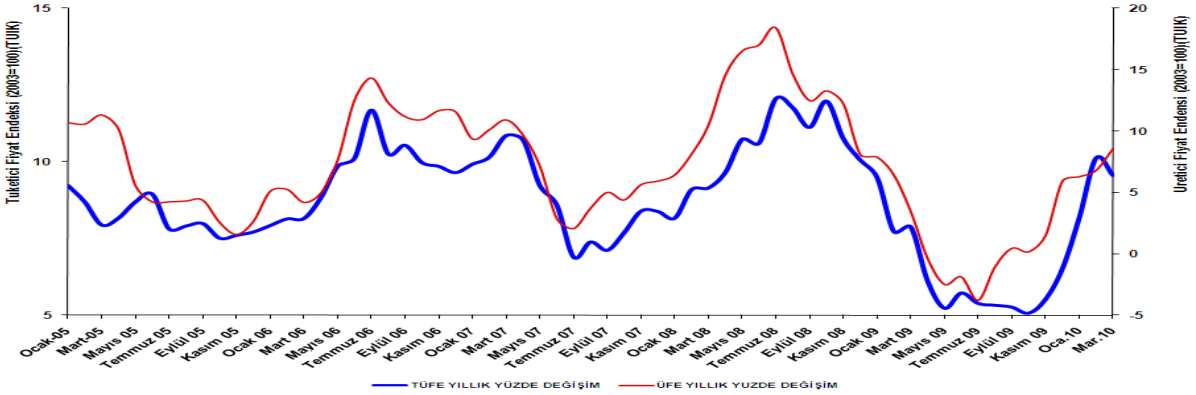
**EKONOMİ BÜLTENİ 15**

**05.04.2010**

## ENFLASYONDA TEK HANE HEDEFİNİ AZ FARKLA TUTTURDUK

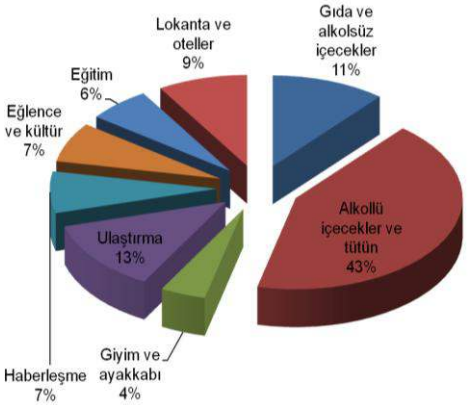
TÜİK'in 5 Nisan 2010 tarihinde açıkladığı 2010 yılı Mart ayı Tüketici ve Üretici Fiyat Endeksi (TÜFE ve ÜFE) verilerine göre, ÜFE önceki aya göre %1,94; önceki yılın aynı ayına göre %8,58 oranında artarken; Mart ayı TÜFE Şubat ayına göre %0,58; önceki yılın aynı ayına göre %9,56 oranında artış göstermiştir. **TÜİK'in açıkladığı son verilerle, son bir yıllık enflasyon, ÜFE'de %8,58 ve TÜFE'de %9,56'da kalarak tek hane hedefi az farkla tutmuştur. TÜFE'yi yeniden tek haneye çeken önemli bir neden, Şubat ayında gıda fiyatlarında yaşanan artışın mart ayında hız kesmesi olarak gözlenirken, Mart ayı ÜFE'deki artışın en önemli nedeni, demir çelik ve petrol fiyatlarındaki artışın imalat sanayinde fiyatlar seviyesini yukarı yönlü hareket ettirmesidir.**

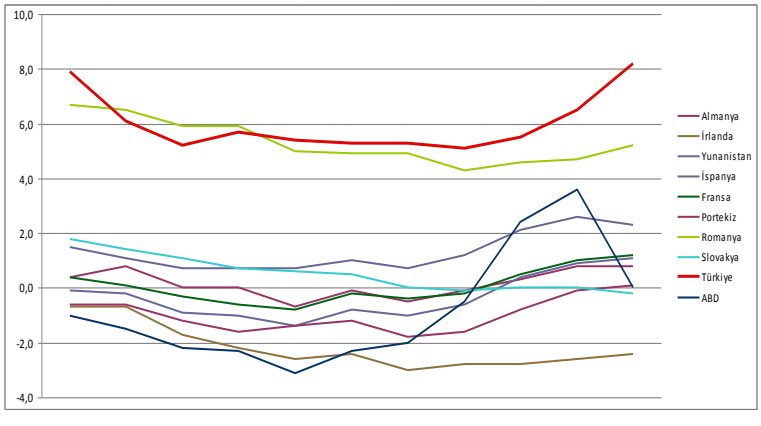
**Grafik 1.** TÜFE ve ÜFE yıllık yüzde değişimleri




Ana harcama gruplarına göre TÜFE'de bir önceki aya göre en çok artış %3.14 ile haberleşme sektöründe gözlenirken, yıllık TÜFE'yi en çok etkileyen alkollü içecekler ve tütün grubu olmuştur. Ev eşyası grubu fiyatlarda TÜFE'de düşüş yaşanan tek sektör olarak gözlenmektedir. ÜFE'de bir önceki aya göre en çok artış % 9.73 ile ana metal sanayinde, en büyük düşüş ise -%8.19 ile büro makineleri imalatında gerçekleşmiştir. ÜFE'de yıllık artışta en önemli etken %67.86 ile ham petrol ve doğalgaz fiyatlarında yaşanırken, -%17.67 ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü en çok fiyat düşüşü yaşanan sektör olarak karşımıza çıkmaktadır. ÜFE'de, %16.78 ile inşaat demiri grubunda yaşanan artışın temel nedeninin mevsimsel etkilerden kaynaklandığı düşüncesindeyiz. **Türkiye tek haneli enflasyon hedefine ancak çok az farkla tutunabilirken, Avrupa'da 27 ülke ortalamasına göre, bölgedeki enflasyon şubat ayı için %1.4 olarak gerçekleşmiştir. İngiltere'de %3.5, Almanya'da %0.5, Fransa'da %1.2 iken son zamanlarda krize karşı mücadele veren Yunanistan'da %2.9 olarak gözlenmektedir. Her ne kadar enflasyonda tek haneye düştük diye sevinsek de, Tüketici fiyatlarında halen Avrupa sonuncusu olma rekorumuz devam etmekte. Enflasyonun tek haneli gittiği dönemlerde faize müdahale etmeyen Merkez Bankasının yeni politika oluşturmak için ikinci çeyrek rakamlarını bekleyeceği tahminimizi yinelemekteyiz. Merkez Bankasının, faiz kararında özellikle Nisan ayı verilerinin önemli olacağı düşüncesindeyiz.**

**Grafik 2.** Son bir yılda ana harcama gurubu bazında TÜFE % artışları




**Grafik 3.** Seçilmiş ülkelerle TÜFE kıyaslaması (Şubat 2010 itibariyle)