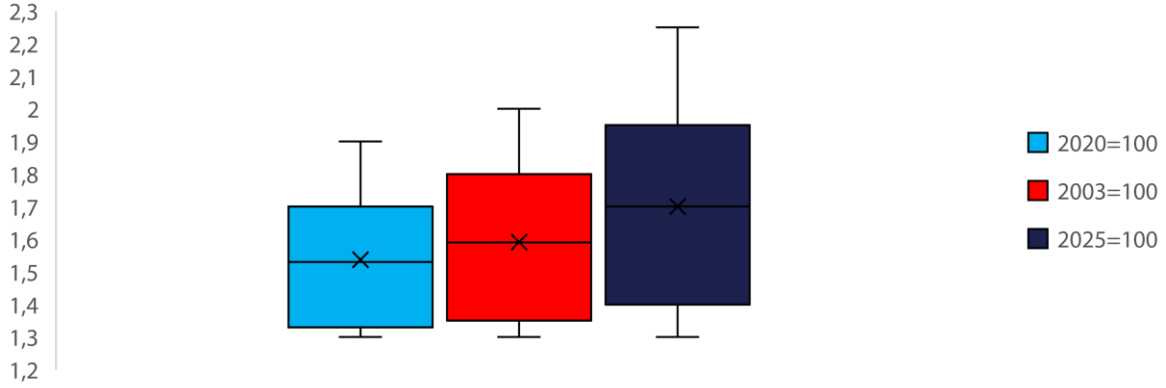


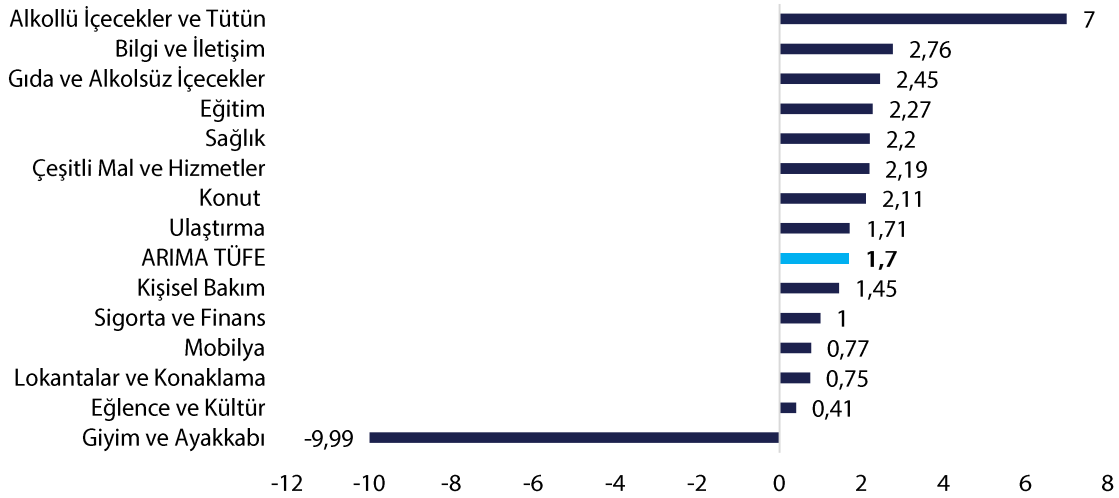
TÜFE'nin, Mart ayında %1,7 (Alt bant:%1,4-Üst bant:%1,8) geleceğini hesaplıyoruz. %1,7 gelmesi durumunda yıllık enflasyonun %31,51'den %30,77'ye gerileyeceğini değerlendiriyoruz.

Grafik-1: PUSULA TÜFE ARIMA (Açık mavi 2020, kırmızı 2003, lacivert 2025'e endeksli, %)



TÜFE nezdinde 3 farklı endeks kullanmamızda ana sebep görece ölçümlerimizi dengelemek ve yeni veri setinin piyasa ile uyulanması 1 yılı bulacağından 3 endeksi de gözeterik bir ortalama çıkarmaktır. İş bu 3 endeksin ortalaması aylıkta %1,61 (Alt bant: %1,54 – Üst bant: %1,7)'e denk gelmektedir. Ortalaması gelirse eğer TÜFE'nin %31,53'ten %30,68'e gerileyeceğini değerlendiriyoruz.

Grafik-2: Gruplar bazında ARIMA (seviye, %, %1,58 üzerinden)



Önceki veriye kıyasla **giyim**in bayram etkisiyle sınırlı normalize olması ve **akaryakıt** zamlarının katkısıyla 12 baz puan kadar daha yukarı yönlü hareket takip ettik. Bunlar dışındaki gruplarda sürpriz değişimler yok.

Eşel mobilinde bir nebze olsun 20 Mart itibarıyla sona ermesiyle birlikte gözümüz emtia fiyatlamalarında olacağını vurgulamak isteriz. Hizmet ve çekirdek enflasyon aşağı yönlü destek vermeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde makro çerçevede belirsizlikler görece azalır ise hızlıca aşağı yönlü kırım beklemek mümkün olacaktır.

Yıl sonunda %22,9 TÜFE, %30 politika faizi beklediğimizi hatırlatırız.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394 Şişli/İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.