

**TÜTÜNDE YAPILAN VERGİ ARTIRIMLARI TÜFE'Yİ YÜKSELTTİ.**

Yılın ilk TÜFE enflasyonu beklentilerin kısmen üzerinde açıklanırken ÜFE verisi beklentinin çok az altında açıklandı. Ocak ayında TÜFE aylık bazda %1.85 yükselirken yıllık bazda %8.19 oldu. TÜFE'de aylık bazda en yüksek artış, tütün mamullerindeki vergi artışına bağlı olarak %22.04 ile alkollü içkiler ve tütünde gerçekleşirken giyim ve ayakkabı fiyatları aylık %8.20 geriledi. Yıllık bazda en yüksek artış yine alkollü içkiler ve tütünde olurken bu kalemde fiyatlar yıllık %47.54 oranında yükseldi. Yıllık bazda gerileyen tek kalem ev eşyası olurken %1.69 düşüş kaydetti.

ÜFE Ocak ayında aylık bazda %0.58 artış gösterirken alt kalemler içinde tarımsal fiyatlar aylık %2.54 oranında yükseldi. ÜFE alt kalemleri içinde aylık bazda gerileyen tek kalem ise %0.62 ile elektrik gaz ve su oldu. ÜFE'de yıllık bazda artış %6.30 olurken tarımsal fiyatlar %16.96 ile yine en yüksek artış kaydeden alt kalem oldu. Elektrik gaz ve su fiyatları ise yıllık %14.59 geriledi.

Beklentilerin biraz üzerinde açıklansa da yüksek olan TÜFE'nin Şubat ayında da yükselmeye devam etmesi bekleniyor. Merkez Bankası TÜFE'nin Şubat ayında da belirgin bir artış göstereceğini tahmin ederken enerji fiyatlarının baz etkisi nedeni ile yıllık bazda yükselmesini bekliyor. Bununla birlikte Merkez Bankası temel enflasyon göstergelerinin sınırlı artışlarla düşük seviyeleri koruyacağını tahmin ediyor. Şubat ayının sert geçmesinin gıda fiyatlarında artışa neden olması beklenirken muhtemel doğal gaz zammı da artışa destek olacaktır. Dolayısıyla Mart ayı da dahil olmak üzere önümüzdeki iki ayda enflasyon verilerinin yüksek olarak açıklanmasını beklemek yanlış olmayacaktır.

Yıllık bazda enflasyon hemen hemen %5 seviyesine kadar geriledikten sonra bu seviyeden aşağı gidememektedir. Orta vadeli programda da TÜFE enflasyonu yıllık %5.3 olarak hedeflenmiştir. Ocak ayının ilk Merkez Bankası beklenti anketi sonuçlarına göre 2010 yıl sonu TÜFE beklentisi %7.15 olmuştur. Merkez Bankası ise yıllık TÜFE'yi %70 olasılıkla %5.5 olarak tahmin ederken alt ve üst noktalar %5 ve %6 olmaktadır.

