

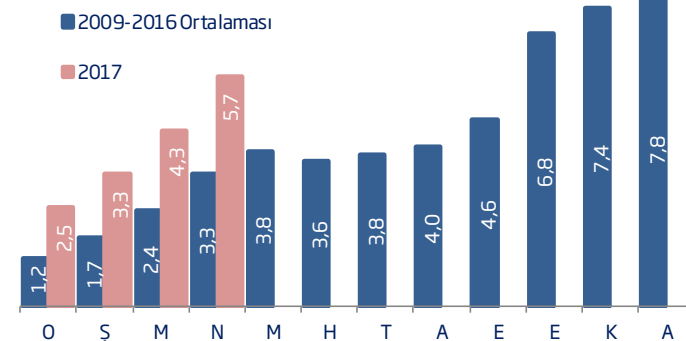
TÜFE beklentiler paralelinde...

TÜFE Nisan'da bir önceki aya göre %1,31 ile piyasa beklentilerine paralel oranda artmıştır. Reuters anketine göre piyasanın aylık enflasyon beklentisi de TÜFE'nin %1,3 oranında yükseliş kaydedeceği yönündeydi. Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise Nisan ayında %0,76 yükselmiştir.

Nisan	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2016	2017	2016	2017
Değişim (%)				
Aylık	0,78	1,31	0,52	0,76
Yılsonuna Göre	2,55	5,71	1,27	7,19
Yıllık	6,57	11,87	2,87	16,37
Yıllık Ortalama	7,84	8,66	5,47	8,01

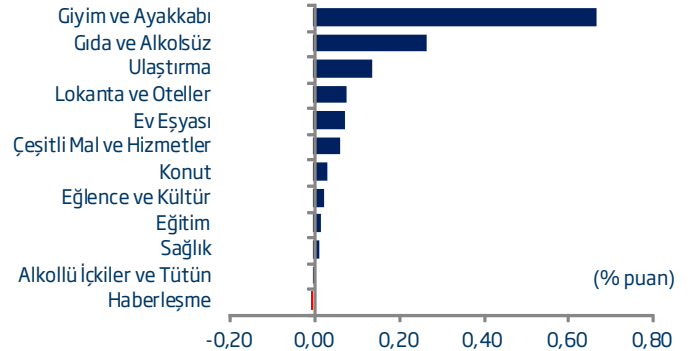
Yıllık enflasyon %11,87'ye çıktı.

2017 yılı başından bu yana enflasyon üzerinde gözlenen yukarı yönlü baskı Nisan ayında da sürmüştür. Böylece, TÜFE'deki artış 2016 yıl sonuna göre %5,71 olmuştur. Bu oran 2009-2016 ortalamasının yaklaşık 2 katına denk gelmektedir. TÜFE'ye göre yıllık enflasyon da Nisan ayı itibarıyla %11,87 ile küresel krizden bu yana ulaşılan en yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürmüştür. Yİ-ÜFE ise aylık bazda son 7 ayın en düşük artışını kaydederken, yıllık bazda %16,37 ile yaklaşık son 9 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

TÜFE Enflasyonu
(yılsonuna göre, %)**Giyim ve ayakkabı grubunda aylık enflasyon %9,13...**

Nisan ayında haberleşme grubu dışında tüm ana harcama gruplarında fiyatlar artış kaydetmiştir. Bu dönemde aylık enflasyona en fazla katkısı giyim ve ayakkabı grubu sağlarken, gıda ile ulaştırma gruplarındaki fiyat gelişmeleri de TÜFE'deki yükselişte belirleyici olmuştur. Mevsimsel olarak fiyatların aylık bazda %9,13 oranında yükseldiği giyim ve ayakkabı grubunun aylık enflasyona katkısı 64 baz puan olmuştur. Gıda ve ulaştırma gruplarındaki fiyat artışları da aylık enflasyona 39 baz puan katkı sağlamıştır. Nisan ayında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükseliş gıda grubundaki artışta etkili olmuştur. Bu dönemde enerji fiyatlarındaki düşüş enflasyonu sınırladıysa da ulaştırma hizmetlerinde fiyatların yükselişini sürdürmesi dikkat çekmiştir.

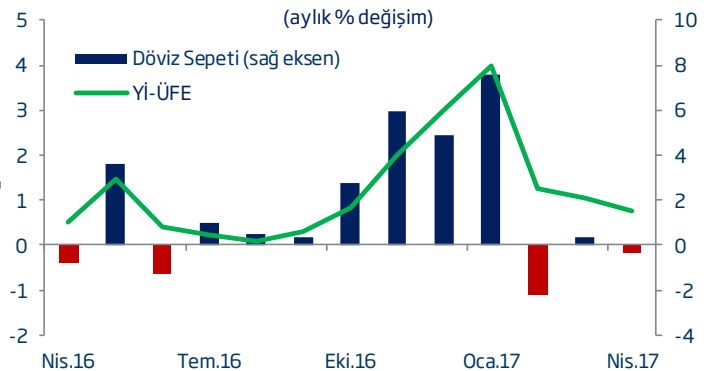
Mevsimsel faktörlerin TÜFE üzerindeki yukarı yönlü baskısı Nisan ayında da sürmüştür. Mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda TÜFE'de yıllık enflasyon %11,13'e inmektedir.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları

Çekirdek enflasyon göstergelerinde aylık enflasyon Nisan ayında manşet enflasyonu aşmıştır. Enerji, gıda, alkollü ve alkolsüz içecekler ile tütün ve altın fiyatları hariç tutularak hesaplanan C endeksinde aylık enflasyon %1,89 olurken yıllık enflasyon yüksek baz etkisi nedeniyle bir önceki aya kıyasla bir miktar gerileyerek %9,42 olmuştur.

Yİ-ÜFE'deki artış ivme kaybetti.

2017 yılı başında TL'de gözlenen değer kaybının izleyen aylarda tersine dönmesiyle Yİ-ÜFE'deki artış da yavaşlamıştır. Bununla birlikte, Nisan ayında Yİ-ÜFE'nin hemen hemen tüm alt gruplarında fiyatlar artmıştır. Bu dönemde gıda ürünleri imalatında girdi maliyetlerinin yükselmesi ön plana çıkmıştır. Ham petrol ve madencilik gibi sektörlerde ise fiyatların gerilemesi Yİ-ÜFE'deki artış bir miktar sınırlandırmıştır.

Döviz Kuru Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu
(aylık % değişim)**Beklentiler...**

Döviz kuru gelişmelerinin gecikmeli etkilerinin yanı sıra talep koşullarındaki kısmi iyileşmeye bağlı olarak TÜFE'de yıllık enflasyonun yılın ilk yarısında çift haneli seviyelerdeki seyrini sürdüreceğini öngörüyoruz. Yılın geri kalanında ise, TL'nin değer kazanmasının ve vergi indirimlerinin katkısı ile enflasyondaki yukarı yönlü baskının bir miktar azalacağını tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt içi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2015	Ocak	1,10	1,10	7,24	8,80	0,33	0,33	3,28	9,59
	Şubat	0,71	1,82	7,55	8,77	1,20	1,53	3,10	8,79
	Mart	1,19	3,03	7,61	8,70	1,05	2,60	3,41	8,03
	Nisan	1,63	4,71	7,91	8,57	1,43	4,06	4,80	7,36
	Mayıs	0,56	5,30	8,09	8,45	1,11	5,22	6,52	6,98
	Haziran	-0,51	4,76	7,20	8,28	0,25	5,49	6,73	6,74
	Temmuz	0,09	4,85	6,81	8,07	-0,32	5,15	5,62	6,43
	Ağustos	0,40	5,27	7,14	7,88	0,98	6,19	6,21	6,14
	Eylül	0,89	6,21	7,95	7,80	1,53	7,81	6,92	5,92
	Ekim	1,55	7,86	7,58	7,69	-0,20	7,59	5,74	5,58
	Kasım	0,67	8,58	8,10	7,61	-1,42	6,06	5,25	5,33
	Aralık	0,21	8,81	8,81	7,67	-0,33	5,71	5,71	5,28
2016	Ocak	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran	0,47	3,63	7,64	7,74	0,41	3,19	3,41	4,91
	Temmuz	1,16	4,84	8,79	7,91	0,21	3,41	3,96	4,77
	Ağustos	-0,29	4,53	8,05	7,98	0,08	3,49	3,03	4,51
	Eylül	0,18	4,72	7,28	7,92	0,29	3,79	1,78	4,07
	Ekim	1,44	6,23	7,16	7,89	0,84	4,66	2,84	3,83
	Kasım	0,52	6,78	7,00	7,79	2,00	6,76	6,41	3,93
	Aralık	1,64	8,53	8,53	7,78	2,98	9,94	9,94	4,30
2017	Ocak	2,46	2,46	9,22	7,76	3,98	3,98	13,69	4,96
	Şubat	0,81	3,29	10,13	7,88	1,26	5,29	15,36	5,87
	Mart	1,02	4,34	11,29	8,21	1,04	6,38	16,09	6,89
	Nisan	1,31	5,71	11,87	8,66	0,76	7,19	16,37	8,01
	Mayıs ^(T)	0,50	6,23	11,78	9,09	0,30	7,51	15,01	9,00

(T) Tahmin

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü
izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

İlker Şahin - Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman
eren.demir@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.
gamze.can@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.