



Nisan'da enflasyon beklentileri aştı.

Nisan'da TÜFE aylık bazda %1,87 oranında artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. TÜFE'deki aylık artışın Reuters anketine göre %1,6, TCMB Beklenti anketine göre %1,23 olması bekleniyordu. Yİ-ÜFE'deki aylık artış da Nisan'da %2,6 düzeyinde gerçekleşti.

Yıllık enflasyon artış eğiliminde...

2018 yılı başından bu yana yıllık enflasyonda gözlenen gerileme eğilimi Nisan ayında sona erdi. Yıllık TÜFE enflasyonu Nisan ayında %10,85 düzeyinde gerçekleşerek bu yılın en yükseğine çıktı. Yıllık Yİ-ÜFE artışı da yükselmeye devam ederek Nisan ayında %16,37'e ulaştı.

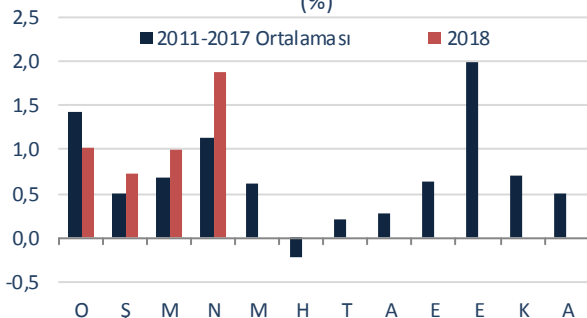
Nisan (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	1,31	1,87	0,76	2,60
Yılsonuna Göre	5,71	4,69	7,19	8,03
Yıllık	11,87	10,85	16,37	16,37
Yıllık Ortalama	8,66	11,06	8,01	15,36

Giyim ve ayakkabı grubunda aylık enflasyon %10,40...

Nisan ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubu ile haberleşme haricindeki diğer tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde aylık enflasyona en fazla katkısı giyim ve ayakkabı grubu sağlarken, ulaştırma grubundaki fiyat gelişmeleri de TÜFE'deki yükselişte rol oynadı. Mevsimsel olarak fiyatların aylık bazda %10,4 oranında yükseldiği giyim ve ayakkabı grubunun aylık enflasyona katkısı 66 baz puan oldu. Döviz kuru gelişmelerine ek olarak petrol fiyatlarındaki güçlü görünüm ulaştırma fiyatlarının aylık enflasyonu 62 baz puan yukarı çekmesine neden oldu.

Nisan ayında fiyatı en hızlı artan ürünlere bakıldığında ilk 5 sırayı giyim grubundan ürünlerin aldığı ve fiyat artışlarının aylık bazda %20'yi geçtiği görülüyor. En fazla fiyat düşüşünün ise hava koşullarındaki düzelmeye birlikte işlenmemiş gıda ürünlerinde olduğu izleniyor.

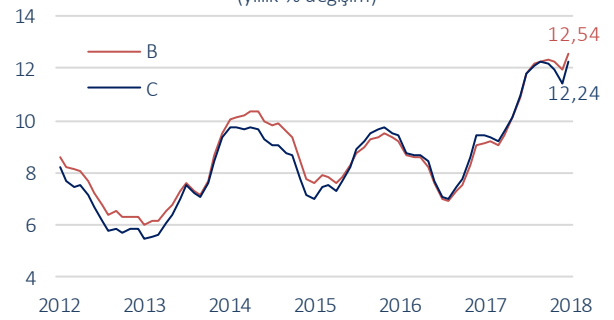
Aylık TÜFE Enflasyonu
(%)



Çekirdek enflasyon göstergeleri yükselişe geçti.

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki ivme kaybı Nisan ayında sona erdi. B endeksindeki yıllık artış Nisan ayında %12,54 düzeyinde gerçekleşirken, C endeksindeki yıllık artış %12,24 düzeyine çıktı. Enerji ve gıda gibi fiyat hareketlerinin dalgalı olduğu harcama gruplarını dışarda bırakan çekirdek göstergelerin yönünü yeniden yukarı çevirmiş olması enflasyonun izleyen dönemde güçlü kalacağı görüşlerini destekliyor.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri
(yıllık % değişim)



B: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç

C: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve altın hariç

Yİ-ÜFE enflasyonu yüksek düzeylerdeki seyrini sürdürüyor.

Nisan ayında Yİ-ÜFE'de %2,6 seviyesindeki aylık artışa en fazla katkısı 55 baz puan ile gıda ürünleri ve 27 baz puan ile ana metaller sağladı. Aylık bazda fiyatların %10,35 ile en fazla arttığı alt sektör olan kok ve rafine petrol ürünleri de 26 baz puan ile yüksek oranda katkı veren bir diğer sektör oldu. Ana sanayi grupları olarak incelendiğinde ise tüm ana gruplarda fiyatların aylık bazda %2'nin üzerinde arttığı görülüyor. Döviz kuru gelişmelerine ek olarak emtia fiyatlarındaki yükselişin sürmesi durumunda izleyen dönemde Yİ-ÜFE'nin güçlü kalmaya devam edeceği anlaşılıyor.

Beklentiler...

30 Nisan'da yılın ikinci Enflasyon Raporunu açıklayan TCMB, yılsonu enflasyon tahminini Ocak ayına kıyasla 0,5 puan yukarı yönlü revize ederek %8,4'e yükseltti. Enflasyon Raporunun tanıtımında konuşan TCMB Başkanı Murat Çetinkaya, petrol ve kur gelişmelerine bağlı olarak ithalat fiyatlarındaki yükselişin bu revizyonun başlıca gerekçesi olduğunu açıkladı. Söz konusu revizyona karşın, TCMB'nin piyasaya kıyasla iyimser olduğu görülüyor. Nitekim, TCMB Nisan ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre piyasa aktörlerinin yılsonu enflasyon beklentisi %10,1 düzeyinde bulunuyor. Mevcut gelişmeler dikkate alındığında izleyen dönemde enflasyon göstergelerindeki yüksek seyrin süreceğini tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
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	0,45	6,18	11,72	9,09	0,52	7,74	15,26	9,02
	Haziran	-0,27	5,89	10,90	9,36	0,07	7,82	14,87	9,98
	Temmuz	0,15	6,05	9,79	9,44	0,72	8,60	15,45	10,94
	Ağustos	0,52	6,60	10,68	9,66	0,85	9,52	16,34	12,05
	Eylül	0,65	7,29	11,20	9,98	0,24	9,78	16,28	13,26
	Ekim	2,08	9,52	11,90	10,37	1,71	11,66	17,28	14,47
	Kasım	1,49	11,16	12,98	10,87	2,02	13,91	17,30	15,38
	Aralık	0,69	11,92	11,92	11,14	1,37	15,47	15,47	15,82
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs ^(T)	1,78	6,56	12,32	11,11	2,50	10,73	18,66	15,66

(T) Tahmin

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bölüm Müdürü izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker Şahin Uzman ilker.sahin@isbank.com.tr
Alper Gürler Birim Müdürü alper.gurler@isbank.com.tr	Gamze Can Uzman gamze.can@isbank.com.tr
H. Erhan Gül Müdür Yardımcısı erhan.gul@isbank.com.tr	Ayşim Kalkan Uzman Yardımcısı aysim.kalkan@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.