



TÜFE Nisan'da beklentilerin altında gerçekleşti.

Nisan'da TÜFE aylık bazda %1,69 oranında artarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Reuters anketine göre aylık TÜFE enflasyonunun %2,4 olması bekleniyordu. Yı-ÜFE'deki aylık artış da bu dönemde %2,98 oldu.

Yıllık enflasyon %19,5 seviyesinde...

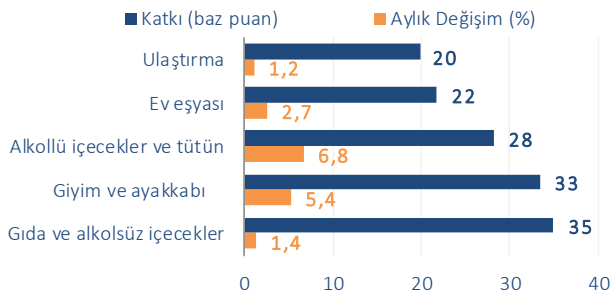
Yıllık tüketici enflasyonu Nisan ayında sınırlı oranda gerileyerek %19,5 düzeyinde gerçekleşti. Yıllık Yİ-ÜFE artışı ise Mart ayının ardından Nisan'da da yükselerek %30,12 oldu.

Nisan (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
Aylık	1,87	1,69	2,60	2,98
Yılsonuna Göre	4,69	4,00	8,03	5,18
Yıllık	10,85	19,50	16,37	30,12
Yıllık Ortalama	11,06	19,39	15,36	32,24

Alkollü içecekler ve tütün grubunda fiyatlar hızlı yükseldi.

Nisan ayında haberleşme grubu haricindeki diğer tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde aylık enflasyona en fazla katkısı gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim ve ayakkabı grubu sağlarken, söz konusu iki kalem aylık enflasyonu 68 baz puan yukarı çekti. Fiyatların aylık bazda %6,77 oranında yükseldiği alkollü içecekler ve tütün grubu da sigara fiyatlarındaki artışın etkisiyle Nisan'da TÜFE'deki yükselişte rol oynadı.

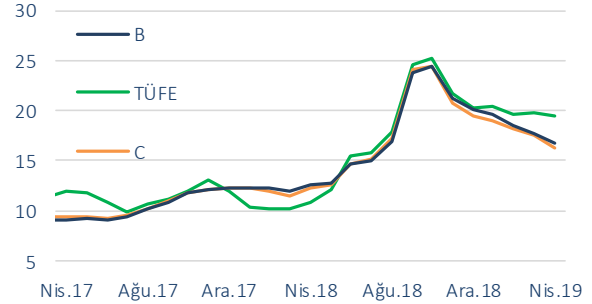
Ana Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkısı ve Aylık Artış Oranları



Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerinde Kasım 2018'den bu yana gözlenen iyileşme eğilimi Nisan'da da devam etti. B ve C endeksindeki yıllık artışlar bu dönemde sırasıyla %16,78 ve %16,30 seviyesine geriledi.

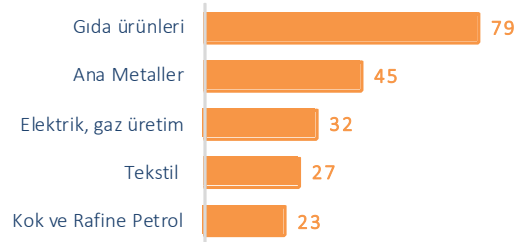
TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri* (yıllık % değişim)



Yİ-ÜFE enflasyonu Nisan ayında yükseldi.

Nisan ayında Yİ-ÜFE'deki aylık artışa en fazla katkısı 79 baz puan ile gıda ürünleri ve 45 baz puan ile ana metaller sağladı. Bu dönemde ham petrol ve doğal gaz sektöründe fiyatların %17,12 artış kaydetmesi dikkat çekti. Ana sanayi grupları olarak incelendiğinde ise sermaye malı haricinde tüm ana gruplarda fiyatların aylık bazda %2'nin üzerinde arttığı görülüyor.

Aylık Yİ-ÜFE'ye En Fazla Katkı Yapan Ürün Grupları (baz puan)



TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisi %14,6 düzeyinde.

30 Nisan'da yılın ikinci Enflasyon Raporunu açıklayan TCMB, 2019 ve 2020 için yılsonu enflasyon tahminlerini sırasıyla %14,6 ve %8,2 olarak korudu. Nisan ayı beklenti anketinde piyasanın %16,2'lik öngörüsü dikkate alındığında TCMB'nin enflasyon beklentileri konusunda iyimser olduğu görüldü. Öte yandan, Nisan ayı rakamları enflasyonun TCMB öngörülerine uyumlu gerçekleştiğine işaret ediyor.

Beklentiler...

Ramazan ayının etkisiyle gıda ürünlerinde beklenen fiyat artışlarına ek olarak Mayıs ayı başında sigara ve cep telefonu satışlarına ilişkin yapılan vergi düzenlemeleri ile giyim ve ayakkabı grubundaki mevsimsel fiyat gelişmelerinin Mayıs ayı enflasyonunu yukarı yönlü etkileyeceğini düşünüyoruz. Türk lirasının seyrinin ve üretici fiyatlarındaki ivmelenmenin tüketici fiyatları üzerindeki etkisi de izlenecek.

(*): B: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç
C: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	
Göre		Yıllık	Göre			Yıllık			
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	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran	2,61	9,17	15,39	11,49	3,03	15,52	23,71	16,57
	Temmuz	0,55	9,77	15,85	12,00	1,77	17,56	25,00	17,41
	Ağustos	2,30	12,29	17,90	12,61	6,60	25,32	32,13	18,78
	Eylül	6,30	19,37	24,52	13,75	10,88	38,96	46,15	21,36
	Ekim	2,67	22,56	25,24	14,90	0,91	40,22	45,01	23,73
	Kasım	-1,44	20,79	21,62	15,63	-2,53	36,68	38,54	25,52
	Aralık	-0,40	20,30	20,30	16,33	-2,22	33,64	33,64	27,01
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs ^(T)	2,25	6,34	20,24	20,04	1,50	6,75	27,24	32,70

(T) Tahmin

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bařekonomist izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker řahin 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	Ayşım 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.