



TÜFE Nisan'da beklentilerin bir miktar altında gerçekleşti.

Nisan'da TÜFE aylık bazda %1,68 oranında artarak piyasa beklentilerinin bir miktar altında gerçekleşti. Piyasa beklentisi Nisan'da TÜFE'deki aylık artışın %1,8 seviyesinde olacağı yönündeydi. Bu dönemde yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı ise %4,34 ile Eylül 2018'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Nisan (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	0,85	1,68	1,28	4,34
Yılsonuna Göre	3,16	5,45	4,54	12,91
Yıllık	10,94	17,14	6,71	35,17
Yıllık Ortalama	12,66	13,70	10,87	19,44

Yıllık TÜFE enflasyonu %17,14'e yükseldi.

Ekim 2020'den bu yana artış eğilimi sergileyen yıllık TÜFE enflasyonu %17,14 ile son 23 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Yıllık Yİ-ÜFE artışı da yükselmeye devam ederek Nisan ayında %35,17'ye ulaştı.

Gıda ve giyim fiyatlarındaki artışlar aylık TÜFE enflasyonunda belirleyici oldu.

Nisan ayında haberleşme ile ev eşyası grubu haricindeki diğer tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde aylık enflasyonu 57 baz puan ile en fazla gıda ve alkolsüz içecekler grubu arttırırken, giyim ve ayakkabı ile ulaştırma grubundaki fiyat gelişmeleri de TÜFE'deki yükselişte önemli rol oynadı. Mevsimsel faktörlerin etkisiyle fiyatların aylık bazda %7,6 oranında yükseldiği giyim ve ayakkabı grubunun aylık enflasyona katkısı 41 baz puan düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ulaştırma grubunun katkısı da 25 baz puan oldu.

Yıllık bazda bakıldığında, en hızlı fiyat artışları %29,3 ve %22,3 ile sırasıyla ulaştırma ve ev eşyası gruplarında görüldü. Döviz kuru gelişmelerine ek olarak petrol fiyatlarındaki hızlı artış ulaştırma fiyatlarının yıllık enflasyonu 426 baz puan yukarı çekmesine neden oldu. En düşük yıllık artış ise %3,6 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları

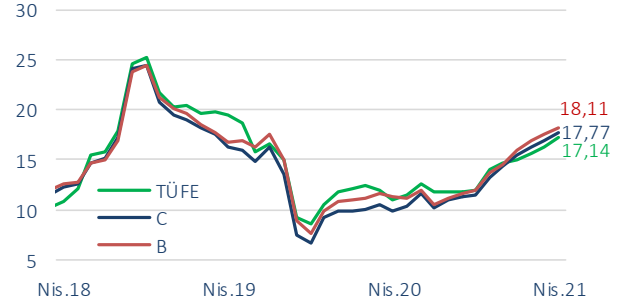


Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerinde yıllık enflasyon Nisan ayında da manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde, B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergelerindeki yıllık artışlar sırasıyla %18,11 ve %17,77 oldu.

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yukarı yönlü seyir manşet enflasyonun izleyen dönemde yüksek seyredeceğine işaret ediyor.

TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)

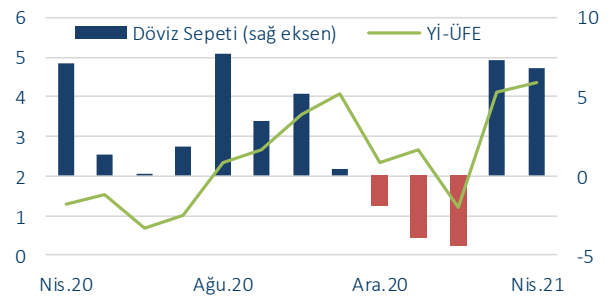


Yİ-ÜFE enflasyonundaki artış sürüyor.

TL'deki değer kaybının maliyetler üzerindeki etkisinin devam ettiği Nisan ayında, Yİ-ÜFE'deki aylık %4,34'lük artışa en fazla katkısı 89 baz puan ile ana metaller ve 61 baz puan ile tekstil ürünleri verdi. Bu dönemde ham petrol ve doğal gaz sektöründe fiyatların %15,25 artış kaydetmesi dikkat çekti. Ana sanayi gruplarının tümünde fiyatların aylık bazda yükseldiği gözlenirken, ara mali fiyatları bu dönemde %6,6 ile fiyatların en hızlı arttığı grup oldu.

Yıllık bazda bakıldığında fiyatlardaki yükselişin kok ve rafine petrol ürünleri ile ham petrol ve doğalgaz sektörlerinde sırasıyla %160 ve %109 düzeyine ulaştığı görülüyor. Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkının 580 baz puanla kok ve rafine petrol ürünlerinden geldiği, gıda ürünlerinin de 571 baz puan ile en yüksek ikinci katkısı yaptığı izleniyor.

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



Beklentiler...

29 Nisan'da yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB, yılsonu enflasyon tahminini Ocak ayına kıyasla 2,8 puan yukarı yönlü revize ederek %12,2'ye yükseltti. Kur gelişmelerinin yanı sıra uluslararası emtia fiyatlarındaki güçlü artışlara ve tedarik zincirlerinde süregelen aksaklıklara bağlı olarak ithalat fiyatlarında izlenen yükseliş söz konusu revizyonun temel gerekçesi oldu. Son dönemde Yİ-ÜFE ve TÜFE enflasyonu arasında açılan fark nedeniyle TÜFE enflasyonu üzerindeki yukarı yönlü baskının bir süre daha süreceğini tahmin ediyoruz. Salgına karşı alınan 17 günlük tam kapanma tedbirlerinin ardından hizmet sektörlerinde gözlenebilecek talep artışının da önümüzdeki aylarda bu sektörlerde fiyat artışlarını gündeme getirebileceğini düşünüyoruz.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yi-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	
Göre		Yıllık	Göre			Yıllık			
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	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14
	Haziran	1,13	5,75	12,62	11,88	0,69	6,89	6,17	7,74
	Temmuz	0,58	6,37	11,76	11,51	1,02	7,98	8,33	6,81
	Ağustos	0,86	7,29	11,77	11,27	2,35	10,52	11,53	6,71
	Eylül	0,97	8,33	11,75	11,47	2,65	13,44	14,33	7,71
	Ekim	2,13	10,64	11,89	11,74	3,55	17,48	18,20	9,11
	Kasım	2,30	13,19	14,03	12,04	4,08	22,26	23,11	10,69
	Aralık	1,25	14,60	14,60	12,28	2,36	25,15	25,15	12,18
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@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.