

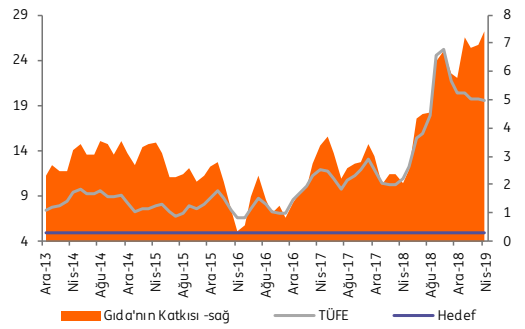
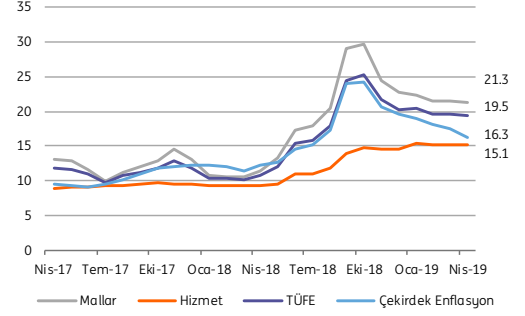
## Beklentilerin oldukça altında kalan Nisan rakamının ardından yıllık enflasyon gerileyerek %19.5 oldu...

**Gerçekleşme: TÜFE:%1.69 Yİ-ÜFE: %2.98, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.4, ING Tahmin: TÜFE:%2.2**

- Nisan'daki %1.7'lik rakamın ardından yıllık enflasyon yönüne aşağı çevirdi ve %19.71'den %19.5'e geriledi. Zayıflayan TL ve yükselen enerji fiyatlarının neden olduğu ithal ürünlerdeki fiyat baskılarına ve sigara fiyatlarındaki ayarlamalara rağmen zayıf iç talep ve sıkı para politikası durumu aylık rakamın beklentilerden ılımlı seyretmesinde belirleyici oldu. Buna göre 1) mal grubunda yıllık enflasyon olumlu baz etkisinin de desteğiyle %21.53'ten %21.25'e gerilese de yüksek kalmaya devam etti 2) hizmet enflasyonu ise bozulan fiyatlama davranışlarının ve yapışkanlığın bir göstergesi olarak %15.15 ile önceki aya göre önemli bir değişiklik göstermezken yüksek seyrini korudu. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise özellikle geçtiğimiz günlerdeki TL zayıflığının bir sonucu olarak aylık bazda %2.98 ile Eylül'den bu yana en yüksek artış kaydedildi. Yıllık rakam ise son altı aydaki düşüş eğilimine son vererek %30.12'ye yükseldi. ÜFE rakamı üretici fiyatları kaynaklı baskılardaki yüksek seyrin sürdüğüne işaret etti.

- Nisan'da TÜFE alt gruplarından iletişim hariç diğerlerinde fiyat artışları görüldü. Bu gruplardan gıda, taze meyve ve sebze fiyatlarındaki %3.7'lik mevsimselliğin etkisinden fazla düşüş sonucu, %1.4 ile geçmiş yılların Nisan ortalamasının altında kaldı. Yine de gerek diğer işlenmemiş gıda gerekse işlenmiş gıdada yüksek seyreden fiyat artışları gıda grubundaki baskıların sürdüğüne işaret etti. Nisan manşet rakamına %0.35 puan katkı sağlayan gıdada yıllık enflasyon ise %29.8'den %31.9'a yükseldi. Öte yandan, giyim grubu %0.33 puanlık katkı sağlasa da, aylık artışın %5.4 ile önceki yıllardaki artış ortalamasının gerisinde kalması bu grupta yeni sezon fiyat artışlarının düşük iç talebin de etkisiyle önceki yıllara göre düşük olduğunu gösterdi. Diğer gruplardan, fiyat ayarlamalarının yapıldığı alkollü içkiler ve tütün %0.29, ev eşyası grubunda kura duyarlı ürünlerin etkisiyle grup genelinde %0.22 ve enerji fiyatları ile TL'nin değer kaybının yansıdığı ulaştırma %0.2 puanlık katkılarla dikkat çeken diğer gruplar oldu. Çekirdek enflasyon ise (C endeksi) Ekim'den bu yana belirginleşen düşüş eğilimini sürdürerek %17.5'ten %16.3'e geriledi. Kurun seyri ve devam eden kırılganlık bu eğilimin tersine dönebileceği riskini dikkate almayı gerektiriyor.

- Sonuç olarak, Nisan enflasyonu olumlu baz etkisi, zayıf iç talep ve sıkı duruşun katkısıyla yıllık bazda geriledi. Beklentilerdeki bozulma, gıda sektöründeki yapısal problemler yanında kamunun devam edebilecek vergi ve fiyat ayarlamaları yakın vadede yukarı yönlü risklerin belirgin olduğuna işaret ediyor. TL'deki kırılganlık ve bunun neden olabileceği geçişkenlik ise enflasyonun seyrinde belirleyici olacak temel faktör olarak öne çıkıyor.



Nis-19	Aylık	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.69%</b>	<b>19.50%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	1.40%	31.86%
Ulaştırma	1.19%	12.55%
Konut	0.37%	15.31%
Ev Eşyası	2.65%	27.64%
Giyim ve Ayakkabı	5.36%	5.91%
Lokanta ve Oteller	0.95%	20.07%
Alkollü İçecek-Tütün	6.77%	9.66%
Haberleşme	-0.30%	10.20%
Sağlık	0.49%	19.75%
Eğitim	1.26%	12.82%
<b>Yİ-ÜFE</b>	<b>2.98%</b>	<b>30.12%</b>
İmalat	2.86%	28.31%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>		
(C)	1.56%	16.30%
Mallar	2.05%	21.25%
Hizmet	0.81%	15.15%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>6.52%</b>	<b>40.15%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>6.96%</b>	<b>46.25%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>6.12%</b>	<b>35.11%</b>

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkartım \*\* Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 1EUR

(B) = İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE

(C) = Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

Muhammet Mercan

03.05.19

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)

**AÇIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).