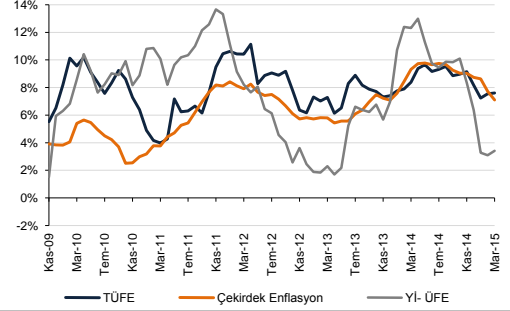


Enflasyonda yukarı yönlü baskı sürerken, Nisan verisinin ardından yıllık rakam %7.61'den %7.91'e geldi...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.63 YI-ÜFE: %1.43, ING Bank Tahmin TÜFE:%1.0, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.4

- Son aylarda gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketten olumsuz etkilenen aylık enflasyon, benzer eğilimin sürmesi ve giyim tarafından gelen etki sonucu Nisan'da %1.63 ile beklentilerin önemli ölçüde üstünde gerçekleşti. Son dönemde kurdaki yükselişin görünümü bozucu etkilerinin endişe yarattığı ve düşüş sürecindeki zorluklara işaret ettiği enflasyon tarafında, bu verinin ardından yıllık rakam dikkate değer bir yükselişle %7.91 (Mart: %7.61) oldu. Öte yandan, yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) Nisan'da TL'deki değer kaybı ve tarım tarafında gıda ürünleri kaynaklı fiyat artışlarının etkisiyle AA%1.43 yükselirken, yıllık rakam Mart'taki %3.41 düzeyinden %4.80'e geldi.
- TÜFE'nin detaylarında, giyim grubu kaynaklı %0.85 puanlık katkı enflasyonu yukarı çeken en önemli kalem olurken, mevsimsel faktörlerin öne çıktığı bu gruptaki artış önceki yıllardaki Nisan rakamlarının hafif üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, geçtiğimiz aylardaki olumsuz hava koşullarının yansıdığı gıda fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin Nisan'da da sürmesi, %0.37 puanlık katkı ile aylık enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde önemli rol oynadı. Bu gruptaki yıllık artış %14.36 ile yüksek seyrini korurken, ayrıca girdi olarak kullanıldığı hizmet kalemleri aracılığıyla da enflasyonu dolaylı olarak olumsuz etkilemeye devam etti. Buna paralel olarak, lokanta ve oteller grubu Nisan manşet enflasyon rakamını %0.08 puan yukarı çekti. İletişim hariç, diğer bütün alt grupların aylık enflasyonu yükselttiği Nisan'da eş eşyası (%0.10 puan), ulaştırma (%0.06 puan) ve konut (%0.06 puan) öne çıkan diğer gruplar oldu. Çekirdek enflasyonda ise AA %1.78 ve %2.03 yükselen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon 2014 sonundan bu yana gözlenen düşüş eğilimini Nisan'da da sürdürerek sırasıyla %7.60 ve %7.00 oldu. Yine de, kur gelişmelerinin yansımalarına da bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşmenin geçtiğimiz aylara göre önemli ölçüde ivme kaybettiği söylenebilir.
- Sonuç olarak, yıllık manşet enflasyon rakamı Ocak sonrası beklentilerden önemli ölçüde farklılaşarak yeniden %8 seviyelerine yaklaşırken, TL'deki değer kaybının fiyatlar üzerinde etkisi gözleniyor. Öte yandan, Nisan'da herhangi bir değişiklik yapmayan ve politika uygulamasına yönelik kararlarını enflasyon görünümündeki gelişmelere bağlayan MB açısından gerek son gelen rakam gerekse beklentilerde dikkat çeken bozulma Mayıs'ta da bir değişiklik yapmama ihtimalini desteklemektedir. Piyasalardaki oynaklığı da dikkate alarak daha tedbirli bir tavır takınan MB'nin son dönemdeki likiditeyi sıkılaştırıcı uygulamalarının süreceğini ve gecelik faizlerin yüksek kalacağını söyleyebiliriz.



Nis-15	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	1.63%	4.71%	7.91%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.63%	10.60%	14.36%
Ulaştırma	0.42%	2.54%	-0.52%
Konut	0.41%	2.74%	8.21%
Ev Eşyası	1.35%	4.22%	6.79%
Giyim ve Ayakkabı	12.30%	-1.38%	5.15%
Lokanta ve Oteller	1.27%	4.73%	13.34%
Alkollü İçecek-Tütün	0.02%	3.74%	3.92%
Haberleşme	-0.28%	1.58%	3.22%
Sağlık	0.29%	3.64%	7.75%
Eğitim	0.88%	1.03%	7.88%
YI-ÜFE	1.43%	4.06%	4.80%
İmalat	1.47%	4.14%	5.26%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	1.84%	2.79%	7.60%
(H)	1.78%	2.76%	7.60%
(I)	2.03%	2.73%	7.00%
FX Sepeti *	2.82%	8.85%	10.72%
USD/TRY*	2.08%	14.90%	25.80%
EUR/TRY*	3.51%	3.88%	-0.16%

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

(G) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, diğer yönlendirilen fiyatlar ve dolaylı vergiler hariç TÜFE

(H) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

(I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.