

Nisan'da beklentilerin üzerinde %1.34 artan TÜFE yıllık rakamı %9.38'e getirdi...

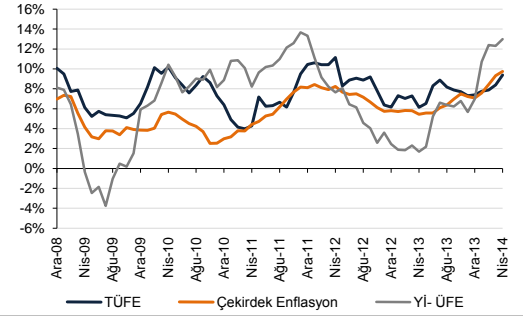
Gerçekleşme: TÜFE:%1.34 YI-ÜFE: %0.09, ING Bank Tahmin TÜFE:%0.85, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.86

- Nisan ayında enflasyon, giyim grubu fiyatlarındaki belirgin yükseliş ve gıda fiyatlarındaki oynak seyrin devam etmesiyle beklentilerin üzerinde AA%1.34'lük bir artış kaydetti. Böylece yıllık enflasyon %9.38'e yükseldi (Mart: %8.39). Öte yandan, yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) ise AA %0.09 ile neredeyse değişmezken, baz yılı etkisiyle yıllık enflasyon %12.98'e geldi (Mart:12.31). Bu cephede aylık gerçekleşmeye önceki aylara kıyasla güç kaybetse de en büyük katkıyı %0.15 puanla imalat grubu yaptı.

- TÜFE'nin detayları aylık gerçekleşmede en temel katkının AA%13.1 ile son 10 yılın %10.19 olan nisan ayı ortalamasının üzerinde artan ve manşet enflasyonu %0.86 puan yukarı çeken giyim grubundan geldiğini gösteriyor ve yeni sezonun açılmasıyla gelmesi beklenen keskin artışı doğruluyor. Benzer şekilde geçmiş yılların ortalamasının üzerinde artan ve aylık enflasyona pozitif katkı yapan gıda grubu (%0.32 puan), bu cephedeki oynaklığın henüz sona ermediğini gösteriyor. Son olarak, LPG, benzin ve mazot fiyatlarındaki aylık düşüşün ve muhtemelen Ocak ayında otomotiv sektörüne yönelik vergi ayarlamalarının gecikmeli yansımalarının sona ermesiyle ılımlı bir seyir izleyen otomobil fiyatlarının etkisiyle ulaştırma grubu AA %0.54 azalarak manşet enflasyonu %0.08 puan azalttı. Diğer gruplarda ise ev eşyası fiyatları %1.6'luk aylık artışla öne çıkarken, AA sırasıyla %0.76, %0.24 ve %0.97 artışın olduğu lokanta-oteller, konut ve eğitim (%0.05, %0.04 ve %0.02 puan katkı) gruplarının etkisi sınırlı oldu.

- Çekirdek enflasyonda ise AA sırasıyla %1.92 ve %2.12 artan H ve I endeksleri son on yıllık tarihsel ortalamalarının (%1.35, %1.58) belirgin oranda üzerinde seyretmeyi sürdürdü ve yıllık enflasyonu sırasıyla %10.05 ve %9.74'e çıkardı. Böylece Haziran 2013'ten bu yana yukarı yönlü hareket eden bu gruplarda TL'deki değer kaybının devam eden gecikmeli etkisinin koruduğu görüldü.

- Sonuç olarak, beklentilerin üzerinde gelen Nisan rakamı, son dönemde TL'nin ve enflasyon beklentilerinin seyrine göre kademeli ve ölçülü bir faiz indirimi sinyali verse de, sıkı parasal duruşunu koruyacağını belirten MB'nin bu görüşünü destekler nitelikte. Ek olarak, Ağustos ayındaki cumhurbaşkanlığı seçimi öncesinde politik belirsizliğin tekrar artma ihtimalini göz önünde alarak MB'nin önümüzdeki dönemde politika faizinde bir değişikliğe gitmeyeceğini olası hareketlerini ise enflasyonun Mayıs ayında tepe noktasına ulaşması ardından öncelikle likidite yönetimini kullanarak yapmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.



Nis-14	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	1.34%	4.96%	9.38%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.42%	9.02%	13.15%
Ulaştırma	-0.54%	5.20%	13.84%
Konut	0.24%	1.42%	4.92%
Ev Eşyası	1.57%	5.46%	8.84%
Giyim ve Ayakkabı	13.10%	1.69%	7.63%
Lokanta ve Oteller	0.76%	5.33%	12.48%
Alkollü İçecek-Tütün	0.02%	7.48%	3.13%
Haberleşme	0.13%	-0.01%	0.86%
Sağlık	0.93%	4.48%	7.66%
Eğitim	0.97%	1.43%	10.37%
YI-ÜFE	0.09%	5.61%	12.98%
İmalat	0.18%	6.49%	13.51%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	1.93%	4.46%	9.98%
(H)	1.92%	4.62%	10.05%
(I)	2.12%	4.39%	9.74%
FX Sepeti *	-2.83%	-0.40%	21.45%
USD/TRY*	-3.28%	-0.76%	17.97%
EUR/TRY*	-2.40%	-0.05%	24.89%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı ** Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 0.77 EUR

(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 Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlıŐ/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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