

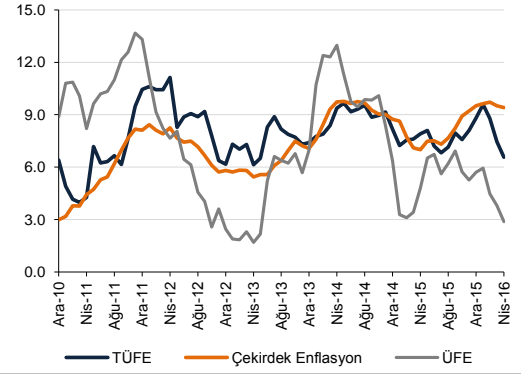
Gıda fiyatlarının katkısıyla Nisan'da beklentilerin çok altında kalan aylık rakamın ardından, yıllık enflasyon %7.46'dan %6.57'ye geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE: %0.78 YI-ÜFE: %0.52, ING Tahmin TÜFE: %1.20, Piyasa Tahmin: TÜFE: %1.00

- Bu yılın ilk ayında %9.58'le 2014 ortasından beri gördüğü en yüksek düzeyden gerilemeye başlayan yıllık enflasyon; Nisan'da da piyasa tahmininin altında gelen %0.78'lik aylık değişimin ardından %7.46'dan %6.57'ye sert bir düşüş kaydetti. Bu eğilimde, gıda kaynaklı gelişmeler yanında güçlü baz etkisi de belirleyici oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksindeki değişim ise, yükselen emtia fiyatlarının baskısıyla %0.52 olsa da, devam eden destekleyici baz etkisiyle yıllık rakam %3.80'den Mayıs 2013'ten beri gözlenen en düşük düzey olan %2.87'ye geriledi ve maliyet baskılarının öngörülerin gerisinde kaldığını ortaya koydu.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyonun beklentilerden önemli ölçüde sapsmasında bir kez daha gıda fiyatlarında enflasyon endeksinin başladığı 2003'ten bu yana en düşük Nisan rakamına denk gelen % -1.48'lik düşüş belirleyici oldu. Rusya'nın gıda ürünlerine uyguladığı yaptırımların, olumlu hava koşullarının ve Gıda Komitesi tarafından fiyatlar üzerindeki baskıları kontrol altına almaya yönelik adımların da yansıdığı aşağı yönlü seyrin ardından bu grupta (lokanta ve oteller kaynaklı fiyat değişimleri de dahil) Ocak'ta %12.1 olan yıllık değişim özellikle sebze fiyatlarının da etkisiyle Nisan'da %3.77'ye (sadece gıdada %1.38) geldi. Nitekim, gıda enflasyonundaki bu sert gerilemeye rağmen, gıda dışı ürünlerde düşüşün nispeten daha az olması asıl etkinin gıda olduğunu teyit ediyor. Ancak, gıda fiyatlarındaki oynaklık ve genel yapısal problemler düşünlüğünde önümüzdeki dönemde fiyatların yönünün yeniden yukarıya dönebileceği de dikkate alınmalıdır. Öte yandan, Nisan enflasyonuna en yüksek pozitif katkı %0.80 puanla giyimden gelirken, enerji fiyatlarında gözlenen artış eğiliminin desteklediği ulaştırma grubu fiyatları ise manşet enflasyonu %0.15 puan yukarı çekti. Çekirdek göstergelerin tamamında yıllık enflasyon bir önceki aya göre gerilese de, H ve I endekslerinde yıllık enflasyon sınırlı düşüşler kaydederek %9.21 ve %9.41 oldu. Çekirdek enflasyon görünümündeki bu eğilim ve yıllık rakamların çift basamaklı düzeylere yakın kalmaya devam etmesi iyileşmenin sınırlı olduğuna işaret ediyor.

- Sonuç olarak, enflasyon son üç ayda gıda fiyatları, TL'nin güçlü seyri ve baz etkisiyle gerilese de çekirdek göstergeler sınırlı bir düşüş kaydetti. Önümüzdeki birkaç aylık dönemde görece yatay seyredeceğini düşündüğümüz yıllık rakamın yılın ikinci yarısında gıda grubundaki dalgalanmalar ve küresel risk iştahındaki olası değişimler dikkate alındığında yeniden hedef bandın üst sınırını oluşturan %7'nin üzerinde çıkacağını söyleyebiliriz. Yıllık enflasyondaki gerileme üst bant indirimleri konusunda MB'yi destekleyecektir.



Nis-16	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.78%	2.55%	6.57%
Gıda-Alkolsüz İçki	-1.48%	1.13%	1.38%
Ulaştırma	0.62%	2.55%	6.41%
Konut	0.37%	2.62%	6.59%
Ev Eşyası	0.70%	3.68%	10.38%
Giyim ve Ayakkabı	12.60%	-1.08%	9.32%
Lokanta ve Oteller	0.45%	3.00%	11.35%
Alkollü İçecek-Tütün	0.06%	10.76%	12.84%
Haberleşme	0.29%	-0.19%	1.77%
Sağlık	0.42%	5.97%	9.58%
Eğitim	0.87%	1.55%	6.93%
YI-ÜFE	0.52%	1.27%	2.87%
İmalat	0.58%	1.92%	4.11%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	1.72%	2.68%	9.26%
(H)	1.68%	2.71%	9.21%
(I)	1.94%	2.64%	9.41%
FX Sepeti *	-0.53%	-1.25%	7.41%
USD/TRY*	-0.65%	-3.18%	5.65%
EUR/TRY*	-0.43%	0.53%	9.02%

* Ham petrol ve doğal gaz çıkarımı ** 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.