

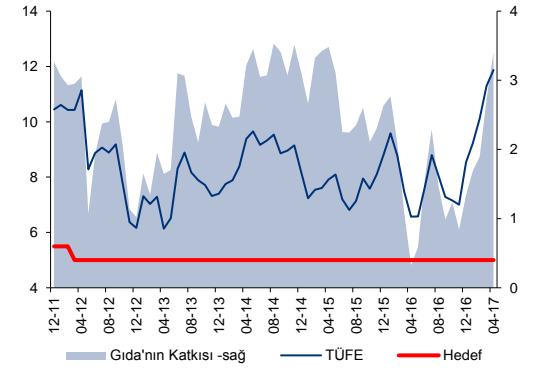
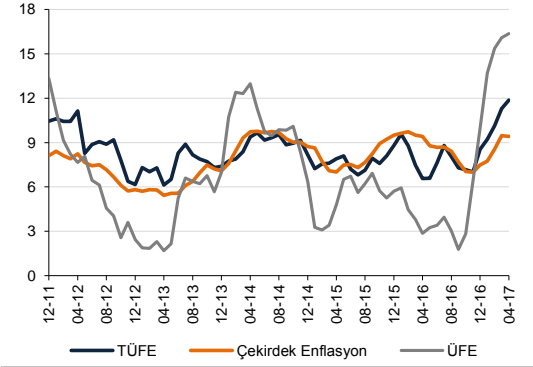
Nisan'da beklentilere paralel gelen enflasyon, yıllık bazda yukarı eğilimini sürdürdü ve %11.9 ile 2008'den bu yana gözlenen en yüksek değere ulaştı...

Gerçekleşme: TÜFE: %+1.31 Yİ-ÜFE: %+0.76, ING Tahmin TÜFE: %1.1, Piyasa Tahmin: TÜFE: %1.3

- Geçtiğimiz aylarda yukarı yönlü fiyat baskılarının güçlendiği ve aylık artışların beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleştiği enflasyon tarafında Nisan rakamı %1.3 ile beklentilere paralel geldi. Verinin ardından, baz etkisinin de katkısıyla yukarı eğilimini sürdüren yıllık enflasyon %11.9 ile Ekim 2008'den beri gözlenen en yüksek düzeye ulaştı. Nisan'da giyim ve gıda grubu kaynaklı fiyat değişimleri aylık manşet enflasyon üzerinde belirleyici olurken, ulaştırmanın yüksek oranlı katkısı da dikkat çekti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, ağırlıklı olarak madencilik grubu kaynaklı ürünler hariç diğer grupların katkısıyla %0.76'lık bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise %16.4'le Temmuz 2008 bu yana gözlenen en yüksek düzeye gelirken, Eylül 2016 sonrasında belirgin olan artış tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların devamına işaret etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek katkı %0.64 puanla mevsimsel fiyat ayarlamalarının belirgin olduğu giyimden geldi. Yine de bu gruptaki yıllık rakam %5.2 ile iletişim ve ev aletleri grubuyla birlikte enflasyonun düşük olduğu gruplar arasında yer aldı. Nisan enflasyonunu yükselten bir diğer grup da daha önceki aylarda olduğu gibi fiyat hareketlerinin oynak seyrettiği gıda oldu. %0.26 puan katkıyla gıdadaki yıllık enflasyon %15.6'ya ulaşırken, sert kış koşulları, düşük baz etkisi, toparlanan gıda ihracatı ve kur kaynaklı gelişmeler gıda enflasyonunu son dönemde yükselten faktörler olarak öne çıktı. Aylık enflasyona bir diğer katkı da %0.13 puanla TL'deki birikimli değer kaybının otomobil vb bazı ithal veya ithal girdiye sahip ürünlere yansımaları sonucu ulaştırma grubundan geldi. Bunlar dışında, ev eşyası ile lokanta ve oteller (gıda grubundaki eğilime paralel artışlar) grupları pozitif katkılarla dikkat çekerken, alkollü içecekler ve tütün ile iletişim gruplarında önemli bir fiyat değişimi gözlenmedi. Öte yandan, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon küçük bir gerileme kaydederek %9.42'ye geldi. Önceki yıllardaki Nisan değerlerinin ortalamasına yakın olan bu rakam, Kasım'dan beri devam eden baskının yavaşlamaya başladığına dair bir işaret olarak değerlendirilebilir.

- Sonuç olarak, son beş aydaki eğilim görünümde bozulmanın sürdüğünü, düşük baz etkisi, kurdaki yükselişin gecikmeli yansımaları ve gıda fiyatlarındaki baskıyla yıllık enflasyonun son yıllardaki en yüksek düzeye geldiğini ortaya koyuyor. Yukarı eğilimde sona gelmiş olabileceğini düşündüren Nisan rakamının ardından, Ocak başından bu yana ağırlıklı fonlama maliyetini yükselterek %11.8'e çeken MB'nin davranışında önemli bir değişiklik olmayacağını ve sıkı duruşun süreceğini bekliyoruz.



Nis-17	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	1.31%	5.71%	11.87%
Gıda-Alkolsüz İçki	1.23%	10.68%	15.63%
Ulaştırma	0.84%	7.64%	17.94%
Konut	0.21%	3.69%	7.53%
Ev Eşyası	0.94%	3.04%	5.58%
Giyim ve Ayakkabı	9.13%	0.06%	5.17%
Lokanta ve Oteller	1.02%	3.92%	10.32%
Alkollü İçecek-Tütün	0.01%	2.39%	21.65%
Haberleşme	-0.02%	0.75%	4.15%
Sağlık	0.45%	9.43%	13.32%
Eğitim	0.69%	1.71%	9.64%
Yİ-ÜFE	0.76%	7.19%	16.37%
İmalat	0.80%	7.56%	18.27%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(C)	1.89%	4.49%	9.42%
Mallar	1.50%	6.58%	13.20%
Hizmet	0.85%	3.70%	8.87%
FX Sepeti *	-1.46%	2.92%	23.76%
USD/TRY*	-2.21%	0.75%	26.40%
EUR/TRY*	-0.76%	5.00%	21.42%

* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı ** 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

03.05.17

E
N
F
L
A
S
Y
O
N

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.