

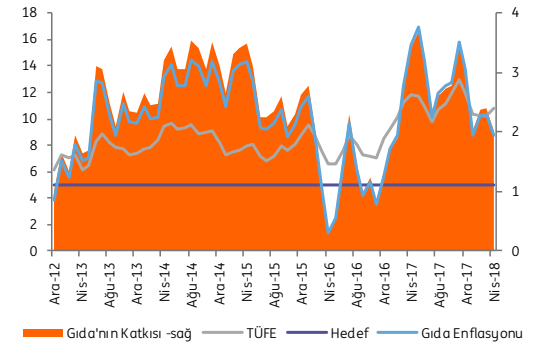
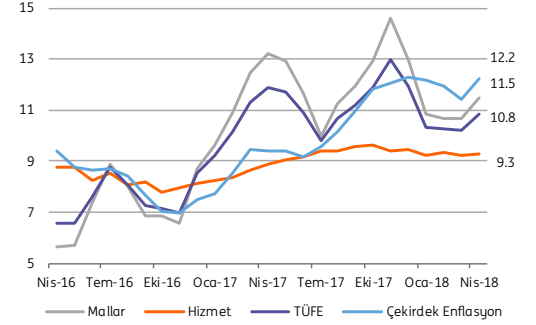
## Üç aylık gerilemenin ardından, Nisan'da yıllık enflasyon yönünü yeniden yukarı çevirirken, çekirdek enflasyondaki hızlı artış dikkat çekti...

**Gerçekleşme: TÜFE: % +1.87 YI-ÜFE: % +2.60, Piyasa Tahmin: TÜFE: %1.60**

- Beklentilerin üzerindeki Nisan enflasyonunun ardından, ilk üç ayda olumlu baz etkisiyle gerileme eğiliminde olan yıllık enflasyon yönünü yeniden yukarı çevirerek Mart'ta %10.23'ten %10.85'e yükseldi. Yıllık rakamdaki harekette gıda enflasyonundaki düşüğe rağmen, enerji ve çekirdek ürünlerin katkısıyla mal grubunda gözlenen yukarı yönlü baskılar belirleyici oldu. Hizmet enflasyonu ise hemen hemen değişmese de bazı kalemlerdeki iç talep kaynaklı etkiler, fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla yüksek seyrini korudu. Yurt içi üretici fiyat endeksinde genele yaygın fiyat artışları sonucu aylık artış %2.60 olurken; Şubat'ta yönünü yukarı çeviren yıllık enflasyon Nisan'da da artarak %16.4'le küresel krizden bu yana en yüksek düzeye ulaşırken, üretici fiyatları kaynaklı baskıların devam ettiğini teyit etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.66 puanla mevsimsel etkilerin ağır bastığı giyimden geldi. Kurdaki zayıflığın etkileri ve enerji fiyatlarındaki baskıları yansıtan ulaştırma grubu %0.62 puanla aylık enflasyonu en çok yükselten ikinci grup oldu. Öte yandan, elektrik fiyatlarındaki %2.7'lik artış sonucu konut grubu %0.19 puanlık katkı sağlarken, ev eşyası ise Nisan rakamını %0.16 puan yukarı çekti. Aylık enflasyonu azaltan tek grup ise % -0.05 puanla gıda olurken, yıllık değişim özellikle işlenmemiş gıda kaynaklı olarak tek basamaklı seviyelere döndü. İşlenmiş gıda fiyatları ise yıllık bazda sınırlı bir düşüş kaydetse de yüksek seyrini korudu. İletişim ve alkollü içecekler hariç diğer gruplarda yıllık enflasyon hedef aralığının dışında kalmaya devam ederken, TÜFE'nin gıda hariç alt gruplarının tamamında Nisan fiyat değişimlerinin pozitif olması enflasyonist baskılarının sürdüğünü teyit etti. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon 2018'in ilk üç ayındaki düşüşlerin ardından yeniden yükselişe geçerek %11.44'ten %12.24'e geldi ve Aralık'ta gördüğü tarihi yüksek düzeye yaklaştı. Bu rakam çekirdek göstergelerde baskının yeniden ağırlık kazandığına işaret ederken, kurdaki zayıflığın tekrar belirginleşen etkileri ve bozulan fiyatlama davranışları artış eğiliminin önümüzdeki aylarda da sürebileceğini ortaya koyuyor.

- Sonuç olarak, enflasyon ithalat fiyatlarında TL'deki zayıflık ve enerji fiyatları kaynaklı baskılarla Nisan'da yeniden yükselişe geçti. Kurdaki yükselişin çekirdek mal fiyatlarına devam edecek etkisi, geçen sene kaynaklı negatif baz etkisiyle enerji enflasyonunun daha da artacak olması ve yüksek üretici fiyatlarının yansımaları yakın vadede enflasyondaki yukarı eğilimin süreceğini düşündürüyor.



Nis-18	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.87%</b>	<b>4.69%</b>	<b>10.85%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	-0.21%	5.84%	8.81%
Ulaştırma	3.54%	6.01%	16.45%
Konut	1.29%	4.65%	10.63%
Ev Eşyası	2.11%	6.71%	16.75%
Giyim ve Ayakkabı	10.40%	0.55%	12.03%
Lokanta ve Oteller	1.02%	3.84%	11.78%
Alkollü İçecek-Tütün	0.01%	0.43%	0.90%
Haberleşme	-0.04%	-0.70%	-0.06%
Sağlık	0.46%	7.54%	9.97%
Eğitim	0.68%	2.06%	10.86%
<b>YI-ÜFE</b>	<b>2.60%</b>	<b>8.03%</b>	<b>16.37%</b>
İmalat	2.79%	7.92%	17.04%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(C)	2.63%	4.43%	12.24%
Mallar	2.28%	5.18%	11.50%
Hizmet	0.86%	3.51%	9.27%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>0.40%</b>	<b>7.08%</b>	<b>20.34%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>1.47%</b>	<b>6.38%</b>	<b>13.92%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>-0.47%</b>	<b>7.66%</b>	<b>26.23%</b>

\* Ham petrol ve doğal gaz 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

03.05.18

Muhammet Mercan

**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).