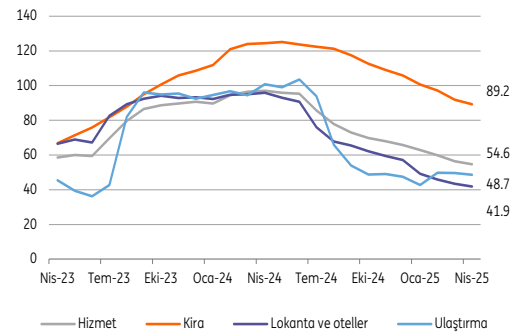
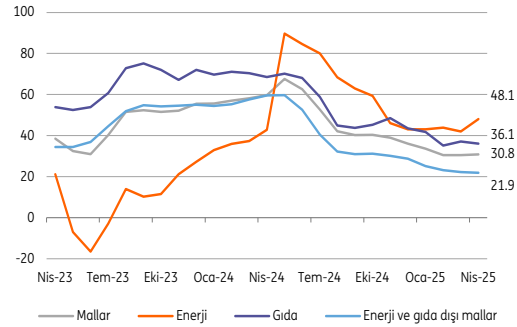
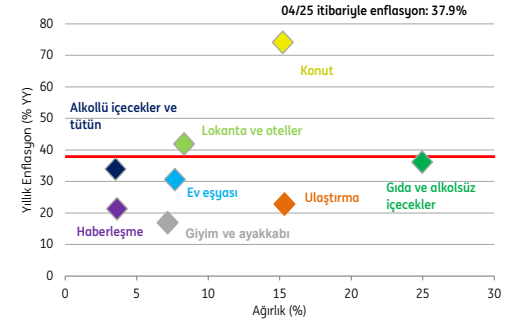


Kurda daha hızlı değer kaybının ve beklentilerdeki kısmi bozulmanın ardından, Nisan enflasyonu piyasa tahmininin altında kalarak sürpriz yaptı...

Gerçekleşme: TÜFE:%3.0 YI-ÜFE: %2.8, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.1, ING Tahmin: TÜFE:%3.2

- Nisan rakamının ardından, son bir yıldır düşüş eğiliminde olan yıllık enflasyon çok küçük bir değişim göstererek %37.9'a geriledi (Mart'ta %38.1). Üretici fiyat endeksi (ÜFE), gıda ürünleri, tekstil ve metallerin başlıca etkisiyle AA %2.8 arttı. Ancak artış hızı YY %22.5 seviyesine geldi. Mart ve Nisan'da döviz sepetindeki (EUR:USD %50:%50) sırasıyla %6.5 ve %3.9'luk artış, döviz kurunun fiyatlara etkisinin daha belirgin olacağını işaret etmişti. Bununla birlikte, yıllık bazda sepet kurdaki artış %23'ün altında kalarak maliyet baskılarının sınırlı olduğunu ima etti. Ek olarak, düşük emtia fiyatlarıyla birlikte TL cinsinden ithalat fiyatlarında daha olumlu bir eğilim de bu duruma katkı sağladı. Çekirdek enflasyon (CPI-C) AA %3.3'le YY %37.1 seviyesine geriledi.
- Ana harcama gruplarına göre; konut %0.74 puanlık katkıyla aylık enflasyonu en fazla artıran grup oldu. Başlıca nedeni, konut elektrikli yapıları %25'lik zamdı. Bunu, kurdaki artış sonrası otomobil fiyatlarının yükselmesi ve ulaşım hizmetlerindeki zamlarla birlikte %0.57 puanlık katkı sağlayan ulaştırma takip etti. Ancak petrol fiyatlarındaki düşüş, bu sektördeki baskıları kısmen sınırladı. Gıda sektörü %0.51 puanla yine manşeti en fazla yükselten gruplardan biri oldu. Ancak, bu gruptaki aylık rakam, taze meyve ve sebze fiyatlarındaki gerileme sayesinde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha düşük gerçekleşti. Nispeten düşük gıda enflasyonu, Nisan enflasyon verisinin beklentilerin altında kalmasına katkıda bulundu. Son olarak, giyim sektörü %0.37 puanlık katkıyla manşet enflasyonu yukarı çekti. Ancak bu gruptaki yıllık enflasyon %16.9 ile düşük seyrini korudu. Bu gelişmelerin ardından, mal enflasyonu YY %30.8'e yükselirken, enflasyon eğilimlerini daha iyi yansıtan çekirdek mal enflasyonu YY %20.3 olarak gerçekleşti. Kurlarındaki dalgalanmalardan daha az etkilenen, ancak iç talep ve asgari ücret artışlarından büyük ölçüde etkilenen hizmet enflasyonu ise düşüş trendine devam ederek YY %54.6 seviyesine geriledi. Bu, 2022 ortalarından bu yana görülen en düşük seviye olup, kiralardaki gevşemenin etkisini ortaya koydu.
- Özetle, yılın geri kalanında önemli bir döviz kuru şoku, büyük çaplı ücret düzenlemeleri, beklenmedik zamlar veya keskin emtia fiyat artışları yaşanmadığı sürece enflasyonun %30'un altında kalmasını bekliyoruz. Mart'taki dalgalanmanın ardından enflasyon beklentilerinde bozulma nispeten sınırlı kaldı. Bu süreçte MB finansal istikrarı öncelikli hale getirerek rezerv kayıplarını telafi etmek için hafta sonu çeşitli adımlar attı. Bu adımların amacı, dövizden TL'ye geçişi teşvik etmek ve döviz rezervlerini yeniden güçlendirmek olarak özetlenebilir. Önümüzdeki dönemde rezerv gelişimi, enflasyon verileri ve yerleşiklerin portföy tercihleri, TL varlıklara olan iştahın belirlenmesinde kritik rol oynayacaktır.

05.05.25



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ing.com.tr
Ramazan Salık	Yarı Zamanlı Çalışan	+ 90 212 329 0752	ramazan.salik@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.Ş. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.Ş. 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.Ş.'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.Ş.), 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.Ş. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).