

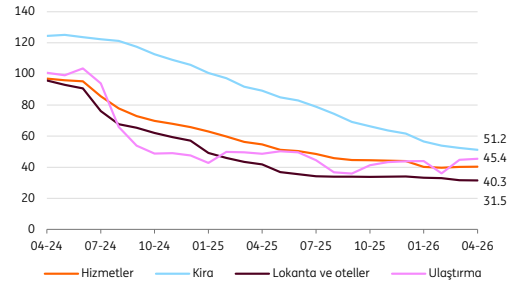
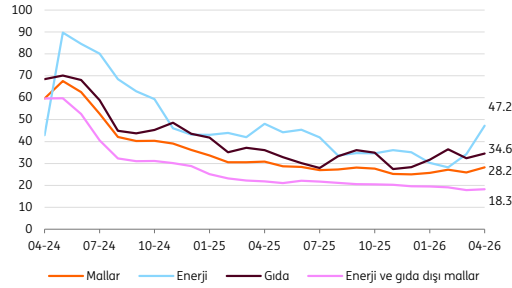
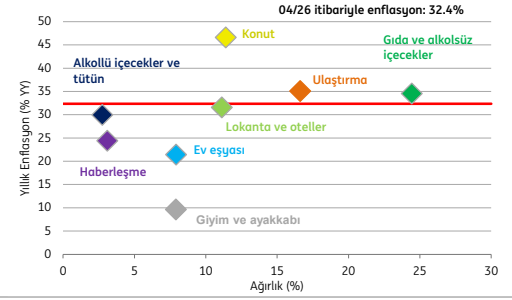
Nisan enflasyonu, görünümüne dair zorlukları bir kez daha teyit ederken, yıllık enflasyondaki artışta gıda, konut ve ulaştırma kalemleri belirleyici oldu...

Gerçekleşme: TÜFE: %4.18 YI-ÜFE: %3.17, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.2, ING Tahmin: TÜFE:%2.9

• Nisan ayında aylık enflasyon %4.1 ile piyasa beklentisinin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon da bir önceki ayki %30.9 seviyesinden %32.4'e yükseldi. Bu oran, MB'nin %16'lık hedefinin ve son Enflasyon Raporu'nda paylaşılan %15–21'lik tahmin aralığının oldukça üzerinde bulunuyor. Bu gelişme dezenflasyon süreci üzerinde kayda değer bir olumsuz etkiye işaret ederken, manşet enflasyondaki negatif sürprizin temel kaynakları gıda, konut ve ulaştırma oldu. Çekirdek enflasyon (CPI-C) AA %3.5 artarak yıllık bazda %29.8'e yükseldi. Son aylarda MB'nin kontrollü kur politikası ve Türk lirasındaki sınırlı nominal değer kaybı, çekirdek enflasyondaki artışı kısmen sınırladı. MB tarafından yakından izlenen mevsimsellikten arındırılmış öncü veriler, üç aylık hareketli ortalamalar itibarıyla manşet enflasyon, çekirdek enflasyon ve hizmetler grubunda artışlara işaret ediyor. Bu durum, mevcut koşullarda dezenflasyon sürecinde zorlukların sürdüğünü gösteriyor.

• Ana harcama gruplarına göre; gıda grubu, işlenmemiş ve işlenmiş gıdadaki artışların etkisiyle manşet enflasyona en yüksek katkısı (%0.75 puan) yaptı. Bu kalemden yıllık enflasyon %34.6'ya yükselirken, MB'nin yıl için varsayımı %19 seviyesinde bulunuyor. Konut grubu, elektrik ve doğal gazdaki idari fiyat artışlarının etkisiyle %0.90 puan katkı sağladı. Ancak kira enflasyonu %51.2'ye gerilerken, aylık artış hızında da bir yavaşlama gözlemlendi. Ulaştırma grubu ise, enerji fiyatları ve ulaştırma hizmetlerindeki ayarlamalarla birlikte %0.73 puan katkı verdi. Giyim, lokanta-otel hizmetleri ve ev eşyaları da aylık enflasyonu yukarı çeken diğer kalemler oldu. Bu durum, alt gruplar genelinde yaygın fiyat artışlarına işaret ediyor. Bu gelişmelerin sonucunda, mal enflasyonu yıllık bazda %28.2'ye yükselirken, çekirdek mal enflasyonu sınırlı bir artışla %16–17 bandında kaldı. MB'nin döviz kuru üzerindeki sıkı kontrolü, bu gruptaki dezenflasyon sürecini desteklemeye devam ediyor. Hizmet enflasyonu ise YY %40.3 seviyesinde yatay seyrederek yüksek düzeyini korudu ve fiyat katılığının boyutunu ortaya koydu.

• Özetle, Nisan enflasyonu, önümüzdeki dönemin ne denli zorlu olacağını teyit etti ve yıllık enflasyonun yükselmesine neden oldu. Akaryakıt üzerindeki vergi ayarlamaları yoluyla petrol fiyat şokunun bir kısmının absorbe edilmesine yönelik hükümet kararına rağmen, petrol ve diğer emtia fiyatlarına ilişkin belirsizlikler enflasyon görünümüne yönelik riskleri canlı tutuyor. Nisan ayı başındaki ateşkesin ardından döviz rezervleri kısmi bir toparlanma gösterirken, MB son dönemde Türk lirasında bir miktar daha hızlı değer kaybına izin vermiş gözüküyor. Yükselen enerji fiyatları, yavaşlayan büyüme görünümü ve dolarizasyon risklerinin bir araya geldiği mevcut ortam, MB'nin faiz indirimleri için hareket alanını daraltıyor.



04.05.26

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.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).