

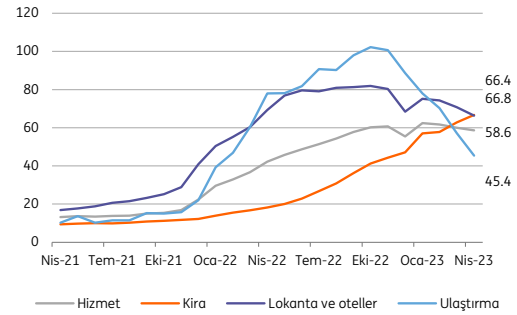
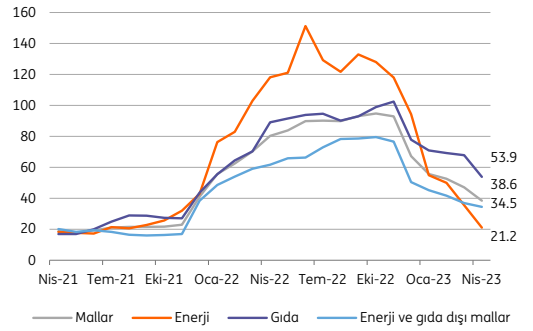
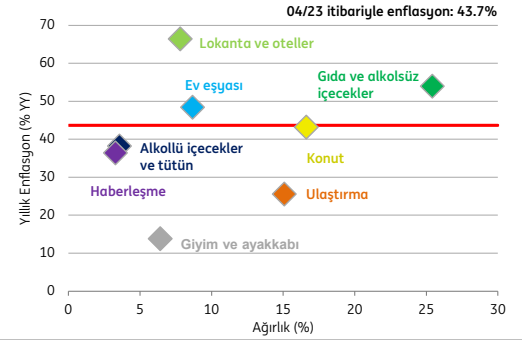
## Nisan ayı enflasyonu yıllık bazda %43.7 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti ve devam eden olumlu baz etkisiyle düşüş eğilimini sürdürdü...

**Gerçekleşme: TÜFE:%2.39 YI-ÜFE: %0.81, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.6, ING Tahmin: TÜFE:%4.0**

- Yıllık enflasyon Nisan'da %2.4 ile beklentilerden daha iyi gelen aylık veri sayesinde ve güçlü baz etkilerinin de katkısıyla düşüş eğilimini sürdürerek bir ay önceki %50.5 seviyesinden %43.4'e geriledi. Bununla birlikte, ilk dört aydaki birikimli enflasyon (Ocak enflasyon raporunda tüm yıl için %22.3 olan MB tahminine kıyasla) %15.2'ye ulaştı ve 2003'te başlayan mevcut enflasyon serisindeki en yüksek ikinci Nisan verisi oldu. Enflasyonda son üç aydaki gelişmelerin ardından MB'nin 4 Mayıs'ta açıklayacağı enflasyon raporunda tahminlerini yukarı yönde revize etmesi muhtemel gözüküyor. Çekirdek enflasyon (C göstergesi) aylık bazda %3.2 artarken, ağırlıklı temel mallar kaynaklı olarak yıllık bazda %45.5'e geriledi. Manşet enflasyonun ana eğilimi özellikle mal enflasyonu sayesinde geçen aya kıyasla belirgin bir şekilde iyileşirken, güçlü bir atalet sergileyen hizmet grubu kira ve telekomünikasyon hizmetlerinde devam eden fiyat baskıları nedeniyle yüksek eğilimini korudu. Öte yandan, ÜFE enflasyonu keskin bir düşüşle yıllık bazda %52.1'e gerileyerek Ekim-2021'den bu yana en düşük değerini alırken, maliyet yönlü baskıların önceki aylara kıyasla halen yüksek ancak nispeten iyileşmekte olduğuna işaret etti. Elektrik, gaz üretim ve dağıtım ile ilgili fiyatlardaki düşüşün desteğiyle aylık rakam %0.7 olurken, baz etkileri bir kez daha yıllık enflasyondaki düşüşün ana belirleyicisi oldu.

- Ana harcama gruplarına göre incelendiğinde, gıda grubunda yıllık enflasyon %52.7'ye gelerek gerilemeye devam etti, ancak aylık enflasyon uzun dönem Nisan ayı ortalamasının belirgin şekilde üzerinde gerçekleşerek manşeti %1.06 puan yukarı çekti. Bu doğrultuda, gıda fiyatlarındaki yıllık artış oranı %22 ile Enflasyon Raporu'nda yer alan gıda fiyatları varsayımının önemli ölçüde üzerinde seyretti. Gıda fiyatlarının lokanta ve oteller grubu fiyatlarına etkisinin sürdürdüğünü ve %0.36 puanlık katkı sağladığını görüyoruz. Öte yandan ulaştırma grubu aylık enflasyona %0.37 puanlık katkısıyla otomobil ve ulaştırma hizmetlerindeki fiyat ayarlamaları sayesinde en önemli belirleyiciler arasında yer aldı. Aylık enflasyonu %-1.5'lik değişimle düşüren tek grup, kiralar üzerinde devam eden yukarı yönlü baskıya rağmen elektrik fiyatlarındaki %15'lik indirim nedeniyle konut oldu. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu yıllık bazda %38.6 ile Aralık 2021 şokundan önceki seviyesine gerilerken, hizmet grubu yıllık enflasyonu %58.6 ile mevcut enflasyon serisinin zirvesine yakın bir seviyede seyretelemeye devam etti.

- Özetle, yıllık enflasyondaki düşüş eğilimi güçlü baz etkilerine bağlı olarak Nisan'da da devam etti. Ancak, kur görünümüne ilişkin belirsizlikler ve ücretler ile yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki olası ayarlamalar nedeniyle enflasyon ivmesi bu yılın ikinci yarısında yeniden yükselme riski taşıyor.



03.05.23

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto: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 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.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).