

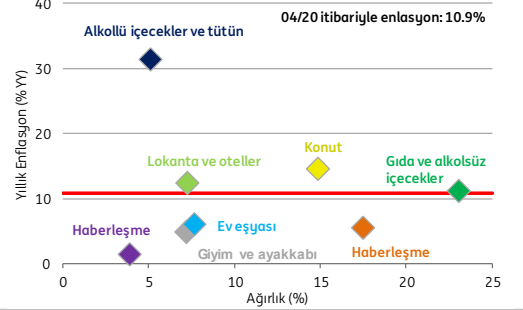
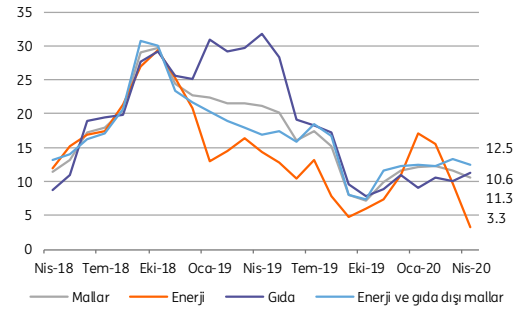
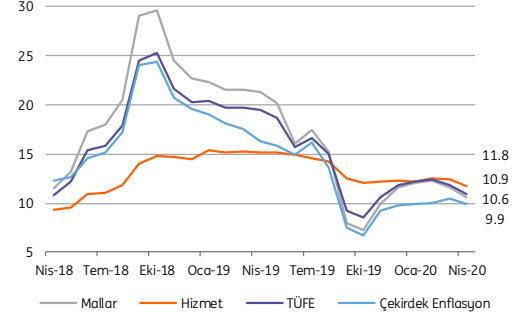
## Yıllık enflasyon enerji fiyatlarındaki düşüş ve zayıf taleple gerilerken, kurdaki zayıflığın yansımaları düşüşü sınırladı...

**Gerçekleşme: TÜFE:%0.85 YI-ÜFE: %1.28, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.75, ING Tahmin: TÜFE:%0.7**

- Arz ve talep koşullarının ciddi olarak bozulduğu Nisan'da %0.57 ile piyasanın ortalama öngörüsünün hafif üzerindeki aylık rakamın ardından yıllık enflasyon beklendiği gibi gerileyerek %11.9'dan %10.9'a geldi. Öte yandan, kurdaki zayıflığın beyaz eşya, otomobil gibi buna duyarlı ürünlere yansımalarına rağmen, çekirdek enflasyon manşete benzer şekilde hareket ederek %9.9 ile yeniden tek haneli düzeye döndü. Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim önceki aya göre gerileyerek %10.6 oldu. Aşağı harekette enerji ve temel mallar belirleyici olurken, gıda grubu kaynaklı baskılar düşüşü sınırladı 2) genel olarak fiyatlamada davranışlarının daha az esnek olduğu hizmetler grubunda yıllık enflasyon ise alt kalemlerin geneline yayılan bir zayıflıkla 2018 ortasından bu yana en düşük düzey olan %11.8'e geldi. Ekim 2019 sonrasında genelde yukarı yönlü hareket ettikten sonra Mart'ta aşağı gelen yurt içi üretici enflasyonu bu eğilimini Nisan'da da sürdürerek Nisan'da %6.7 oldu. Ancak, aylık enflasyonun %1.3 ile oldukça yüksek seyretmesinde, enerji kaynaklı fiyat düşüşlerinin manşet rakama etkisi %1.7 puana ulaşmasına rağmen, kurdaki değer kaybının yansımaları belirleyici oldu.

- Harcama gruplarına göre TÜFE'nin kırılımında; enflasyonu yukarı çekenler arasında gıda %0.61 puanla öne çıkarken, aylık artış da hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü baskılara paralel daha önceki yılların Nisan ayları ortalamasının üzerinde seyretti. Bu durum muhtemelen ay geneline yayılan önlemlerin ve virüsü kontrol altına almaya yönelik sokağa çıkışı engelleyen kararların artırdığı gıda talebinden kaynaklandı. Diğer gruplar arasında, giyim %0.25 puanlık katkıyla dikkat çekse de aylık artış önceki yıllara karşılaştırıldığında oldukça düşük kaldı. Son olarak altını da içeren diğer mal ve hizmetler grubu da enflasyonu %0.26 puan yükseltti. Aylık enflasyonu aşağı çeken gruplar arasında ise %-0.27 puanla beklendiği gibi ulaştırma oldu. Petrol fiyatlarındaki sert gerilemenin önemli rol oynadığı bu fiyat düşüşünü ise otomobil gibi kurdaki hareketlere duyarlı ürünlerdeki artışlar sınırladı.

- Sonuç olarak, kurda son dönemdeki zayıf seyre rağmen, Mart'ta olduğu gibi Nisan'da da TÜFE'deki yıllık değişim enerji fiyatlarındaki düşüş ve zayıflayan talebe paralel bir önceki aya göre yavaşladı. Toparlanması zaman alacak iç talepteki seyrin dezenflasyon sürecine katkısının önümüzdeki dönemde sürmesi beklenebilir. Öte yandan, kurdaki hareketler görünüm üzerinde belirleyici olmaya devam etse de, ekonomik aktivitenin ivme kaybettiği dönemlerde kur geçişkenliğinin azalacağı söylenebilir. Son açıklanan enflasyon raporunda 2020 enflasyon tahminini aşağı çeken MB faiz indirim adımlarını sürdürebilir.



04.05.20

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 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).