



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Nisan 2020

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Nisan'da TÜFE, bizim ve piyasa ortalama beklentileri arasında bir noktada gerçekleşti. TÜFE Mart'ta bir önceki aya göre %0,85 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %11,86 seviyesinden %10,94'e indi. Bir önceki ayda olduğu gibi, Nisan'da da hem tüketici fiyatları endeksinde (TÜFE) hem de yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (ÜFE) döviz kurlarındaki yükselişin enflasyonist etkileri petrol fiyatlarındaki düşüşle telafi edildi.

Nisan'da gıda fiyatlarındaki hızlı artışa karşın, ulaştırma ve haberleşmedeki fiyat düşüşleri genel enflasyondaki yükselişi sınırladığı görülüyor. TÜFE içindeki gıda fiyatları bir önceki aya göre %2,5 artarken, genel enflasyonda Nisan'da 0,6 yüzde puan katkı yaptı. Altın fiyatları ve döviz kurlarındaki yükselişin etkisiyle çeşitli mal ve hizmetler grubunda Nisan'da fiyatlar %4,7 artarken, genel enflasyona en yüksek katkırı yapan ikinci kategori oldu. Öte yandan, mevsimsel ortalamalarının oldukça altında fiyat artışı gösteren giyim grubu enflasyona katkı yapan bir diğer kalem oldu. Buna karşın, ulaştırma ve haberleşme grupları sırasıyla %1,8 ve %1,2 oranında fiyat düşüşüne işaret ederek, gıdadan gelen etkinin yarısını bertaraf ettiler.

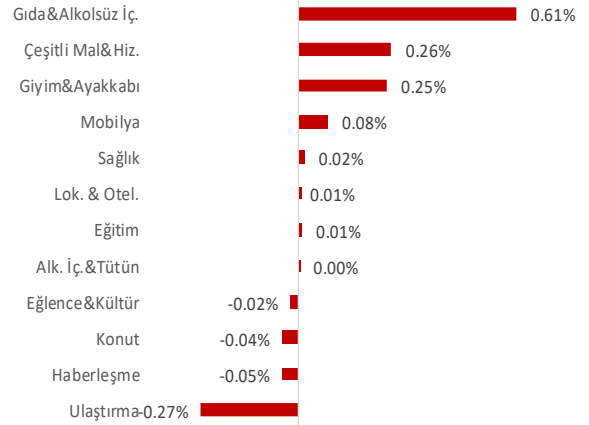
Çekirdek TÜFE, hizmetlerdeki yavaşlamanın da etkisiyle Nisan'da zayıf geldi. Nisan'da C endeks bir önceki aya göre, %1,04 artarken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %10,49'dan %9,93'e indi. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE'de aylık artış %1,0 olarak gerçekleşirken, bu kalemde yıllık enflasyon %9,3'ten %8,7'ye yavaşladı.

Nisan'da talep koşullarındaki zayıflık hizmet enflasyonunu da sınırladı. Aylık hizmet enflasyonu %0,2 olarak gelirken, hizmet grubunda yıllık enflasyon Mart'taki %12,4'ten %11,8'e yavaşladı. Hizmet içerisinde en belirgin yavaşlamalar lokanta ve otel ile ulaştırma hizmetlerinde gözlenirken, kira grubunda aylık artış son beş yılın en düşük seviyesinde geldi.

TÜFE'de olduğu gibi ÜFE'de de enerji fiyatlarındaki düşüşler baskın geliyor. Nisan'da ÜFE bir önceki aya göre %1,28 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu %8,5'ten %6,7'ye geriledi. Ana sanayi grupları içerisinde enerji grubundaki düşüş ek olarak, dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarında fiyat artışları Nisan'da ara malı ve sermaye mallarına kıyasla daha sınırlı kaldı. Bu gelişmelerle, imalat sanayi genelinde fiyatlar aylık bazda %1,41 artarken, imalat sanayi yıllık enflasyonu Mart'taki %7,79'dan %6,27'ye indi.

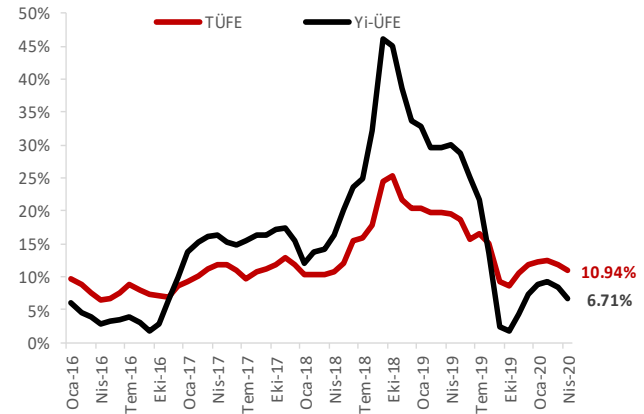
Nisan enflasyon verileri döviz kuru yükselişine karşılık düşük petrol fiyatlarının dengeleyici etkisini yansıtırken, toplam talepteki zayıflamayı teyit ediyor. Aynı zamanda, hizmet enflasyonundaki ivme kaybı enflasyon görünümü üzerindeki kısa vadeli aşağı yönlü risklere işaret ediyor. Bununla birlikte, orta vadede döviz kurlarındaki oynaklığın, arz yönlü zorlukların ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın enflasyondaki iyileşmenin boyutu açısından önemli olacağını değerlendiriyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Nisan



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler

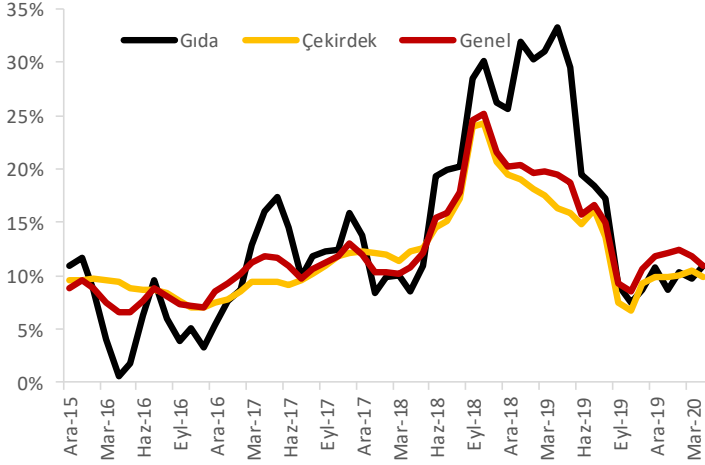


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Nis-19	Nis-20	Nis-19	Nis-20
Genel TÜFE	1.7%	0.9%	11.9%	10.9%
Gıda	1.5%	2.5%	9.7%	10.9%
Çekirdek Enflasyon	1.6%	1.0%	16.3%	9.9%
Mallar	2.0%	1.1%	21.3%	10.6%
Enerji	1.0%	-5.0%	14.4%	3.3%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2.9%	2.2%	16.9%	12.5%
Hizmetler	0.8%	0.2%	15.1%	11.8%
Genel ÜFE	3.0%	1.3%	30.1%	6.7%
İmalat Sanayi	2.9%	1.4%	28.3%	6.3%
Ara Malı	2.5%	3.0%	29.7%	7.5%
Dayanıklı Tüketim Malı	3.4%	2.4%	23.5%	10.4%
Dayanıksız Tüketim Malı	3.2%	1.2%	25.0%	11.0%
Enerji	5.3%	-8.0%	47.5%	-11.2%
Sermaye Malı	1.8%	2.9%	29.9%	11.2%

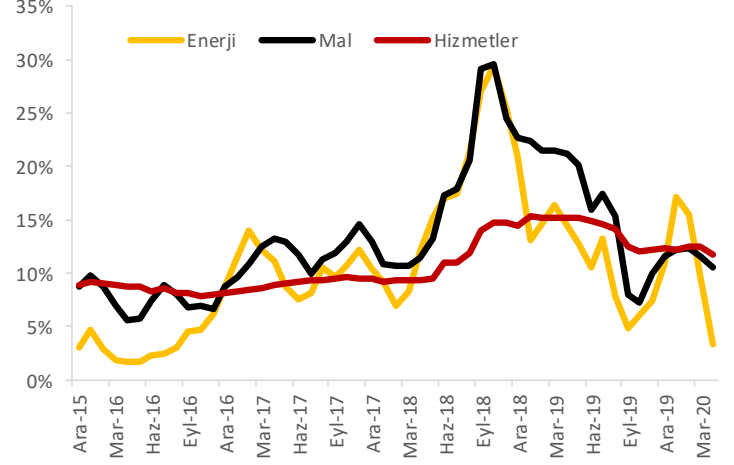
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



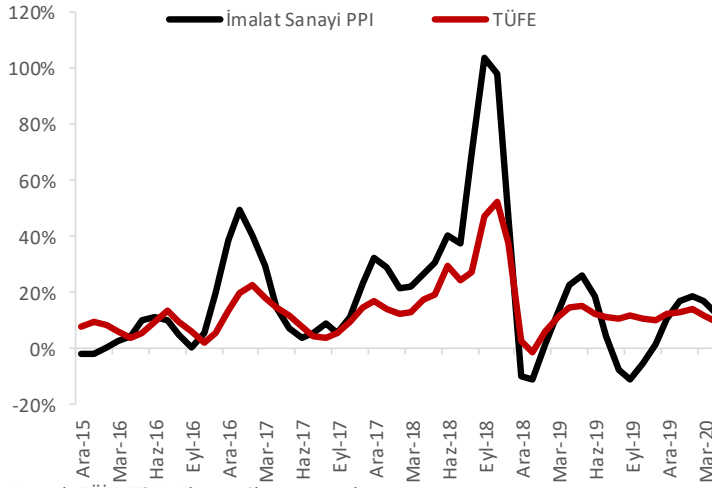
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



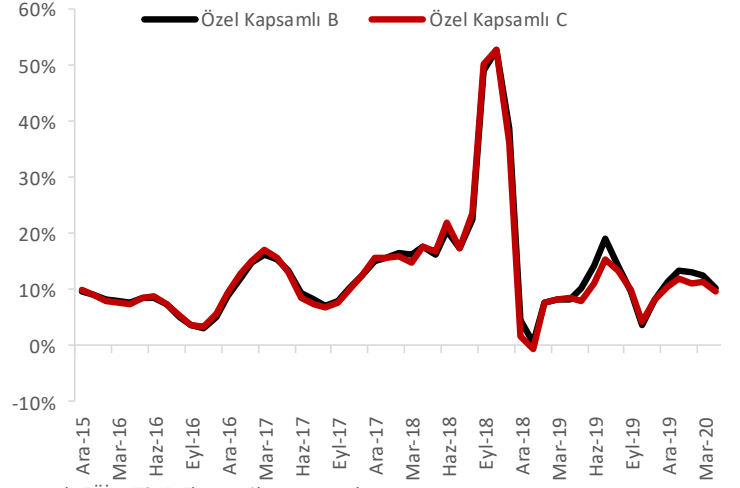
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mev. Ard. Yıllıklandırılmış Değişimler - 3 Aylık Ort.



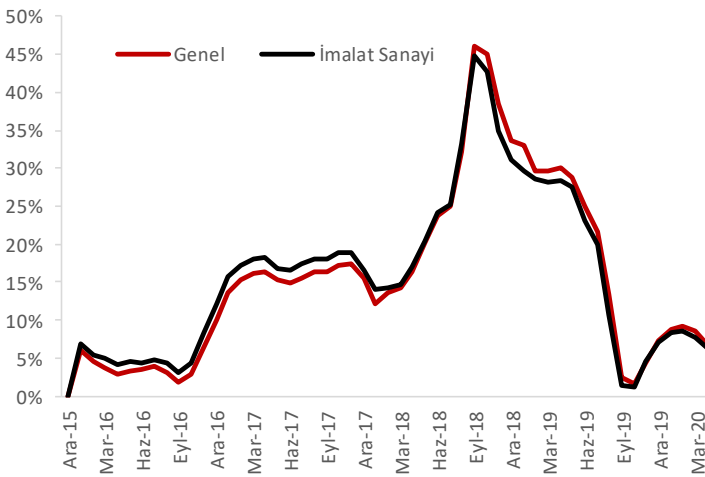
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mev. Ard. Yıllıklandırılmış Değişimler - 3 Aylık Ort.



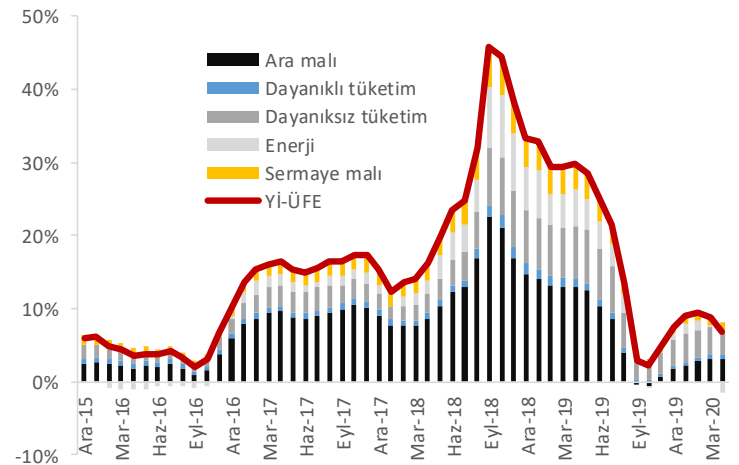
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurtiçi ÜFE Yıllık Deęiřimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÜFE Yıllık Deęiřime Katkılar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2020 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

