



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Nisan 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Nisan'da aylık tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gelirken, genele yayılan yukarı yönlü baskının sürdüğü görüldü. Bazı momentum göstergelerindeki zayıflamaya rağmen, detaylar ve üretici enflasyonu tüketici enflasyonundaki yükselişin sürebileceğine işaret etti. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Nisan'da aylık bazda %7,3 artarken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %61,1'den serinin yeni rekor seviyesi olan %70,0'a yükseldi.

Nisan ayında enflasyona en yüksek katkı gıdadan gelirken, bunu konut ve ulaştırma izledi. Aylık bazda %13,4 artan gıda ve alkolsüz içecekler ana grubu genel enflasyona 3,5 yüzde puan ile en yüksek katkıyı yaptı. Gıda içerisinde taze sebze ve meyvenin etkisiyle işlenmemiş gıda alt grubu öne çıkarken, işlenmiş gıda fiyatlarında da artışın güç kazandığı görüldü. Ay başında doğal gaz fiyatlarında ve su faturalarında yapılan fiyat ayarlamalarının etkisiyle konut ana grubunda aylık enflasyon %7,4 seviyesinde gelirken, buradan genel enflasyona 1 yüzde puanlık katkı geldi. Akaryakıttaki fiyat artışları Nisan'da hız kesse de ikincil etkilerle ulaştırma içerisinde taşımacılık faaliyetlerindeki yüksek fiyat oranlı artışlar dikkat çekti. Ulaştırma grubunda aylık enflasyon %5,1 olurken, genel enflasyona etkisi 0,9 yüzde puan oldu. Gıdadaki yüksek fiyat artışlarının ikincil etkileri ve döviz kuru geçişkenliğinin sürdüğü mobilya ana gruplarında enflasyonist baskı güçlüyken, giyim ve ayakkabı ana grubunda mevsimsel fiyat artışları geçmiş yıllar ortalamasının bir miktar altında kaldı. Bu sonuçlarla 12 ana harcama grubunun 10'unda yıllık enflasyon hızlanırken, giyim ile birlikte diğer mal ve hizmetler ana gruplarında yıllık enflasyon oranları önceki ayın altında kaldı.

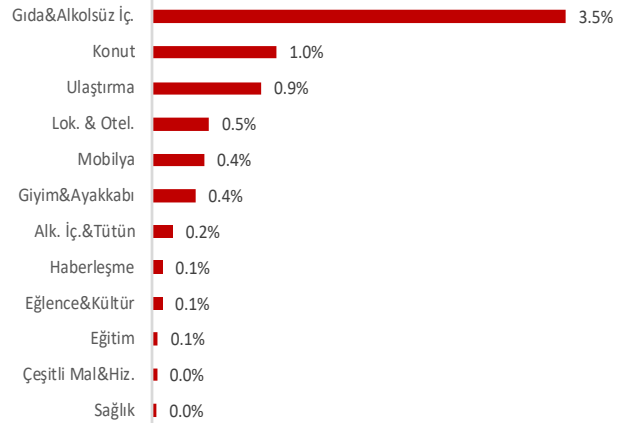
Nisan ayında hem mal hem de hizmetlerde fiyat baskısı sürdü. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Nisan'da %8,1 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %70,4'ten %80,4'e çıktı. Elektrikteki düzenlemenin etkisi sona ererken, enerji fiyatları içerisindeki fiyat baskısında daha çok konutlarda yapılan doğal gaz zammının etkisi belirgin oldu. Bununla birlikte, mal fiyatlarında genel olarak döviz kurundan geçişkenliğin etkisi sürdü. Maliyetlerdeki artışın ve beklentilerdeki bozulmanın daha çok öne çıktığı hizmetlerde aylık enflasyon Nisan'da %4,7 ile yine yüksek geldi. Bu sonuçla yıllık enflasyon Mart'taki %36,7'den %42,2'ye yükseldi. Hizmet alt bileşenlerinde ise ikincil etkiler ve beklentilerdeki bozulma ile fiyat baskısı genele yayılmış olarak sürdü.

Çekirdek göstergelerde aylık enflasyon hızlanırken, detaylar karışık bir tablo çizdi. Nisan'da B endeks aylık bazda %5,6 artarken, yıllık enflasyon %51,3'ten %57,2'ye yükseldi. Aynı dönemde C endekste aylık artış %4,5 olurken, yıllık enflasyon %48,4'ten %52,4'e çıktı. Öte yandan, çekirdek enflasyon olarak izlenen endekslerin mevsimsel etkilerden arındırarak hesaplanan momentum göstergeleri Nisan'da fiyat baskısının hız kesmiş olabileceğini teyit ediyor. Ancak yayılım göstergesi bu dönemde artış kaydederek ikincil etkiler kaynaklı risklerin sürdüğüne işaret etti.

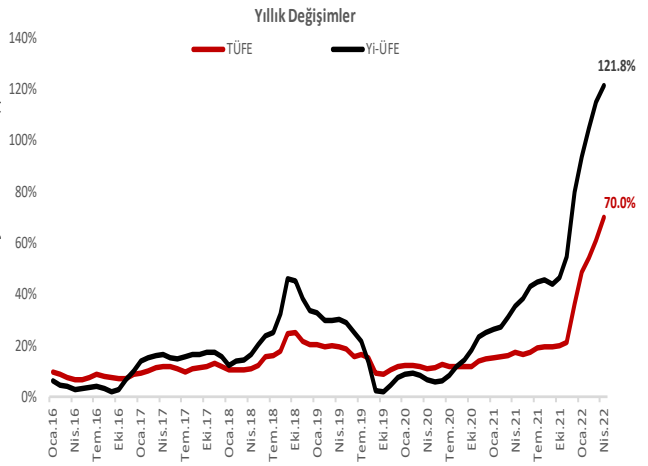
Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Nisan'da hızlı artışını sürdürdü. Nisan ayında Yi-ÜFE bir önceki aya göre %7,7 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Mart ayındaki %115'ten %121,8'e yükseldi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 53,8 yüzde puandan 51,8 yüzde puana, altı ay sonra ilk kez geriledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %7,3 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %106,6'dan %112,1 seviyesine çıktı. Ana harcama grupları içerisinde ara malı fiyatları yıllık enflasyonunda yükseliş duraksarken, diğerlerinde hızlanma sürdü.

Nisan ayı verileri enflasyonist baskının sürdüğünü ve zirvenin henüz görülmemiş olabileceğini teyit etti. Döviz kurlarının ve diğer maliyet unsurlarının enflasyona etkisi sürerken, toplam talep ve fiyatlama davranışları kaynaklı bir yavaşlamaya dair somut bir işaret henüz ortaya çıkmadı. Kısa vadeli momentum göstergelerinin bir kısmında gerileme sürse de detaylar yukarı yönlü risklerin sürdüğüne işaret ediyor. İç talepteki yavaşlamanın çok sert olmadığı bu ortamda mevcut dinamikler önümüzdeki aylarda enflasyonda yükselişin yavaş da olsa devam edebileceğini gösteriyor. Ek olarak jeopolitik belirsizlikler ve salgın kaynaklı tedarik zincirinde yaşanabilecek aksaklıklar, birikimli maliyetler ve beklentilerdeki bozulma enflasyonda yukarı yönlü riskleri besliyor. Bu dinamikler ışığında, ikinci çeyrekte beklenen enflasyondaki zirvenin daha yüksek seviyede oluşabileceğini değerlendiriyoruz. Yılın sonlarında enflasyonun ne ölçüde gerileyebileceği konusunda ise döviz kurunun seyrinin belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Nisan



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

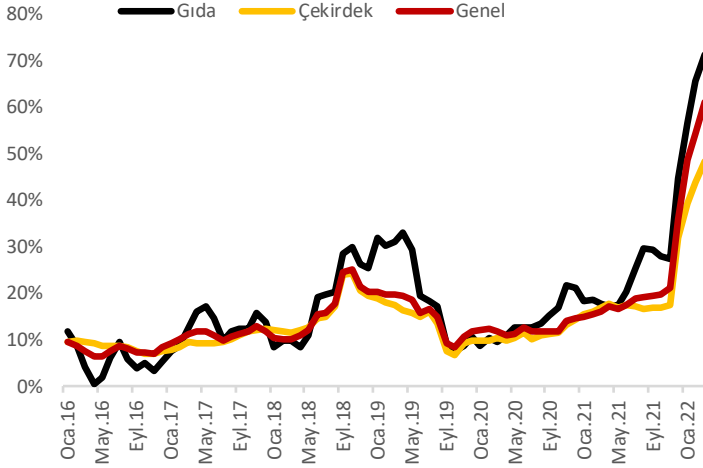


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Nis.21	Nis.22	Mar.22	Nis.22
Genel TÜFE	1.7%	7.2%	61.1%	70.0%
Gıda	2.2%	13.6%	71.6%	90.8%
Çekirdek Enflasyon	1.8%	4.5%	48.4%	52.4%
Mallar	2.0%	8.1%	70.4%	80.4%
Enerji	0.1%	7.6%	102.9%	118.2%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2.6%	4.2%	59.2%	61.7%
Hizmetler	0.7%	4.7%	36.7%	42.2%
Genel ÜFE	4.3%	7.7%	115.0%	121.8%
İmalat Sanayi	4.6%	7.3%	106.6%	112.1%
Ara Malı	6.6%	6.5%	122.9%	122.6%
Dayanıklı Tüketim Malı	2.0%	5.2%	75.8%	81.3%
Dayanaksız Tüketim Malı	2.0%	7.7%	79.7%	96.4%
Enerji	3.5%	8.4%	214.9%	229.7%
Sermaye Malı	2.9%	3.3%	76.6%	77.4%

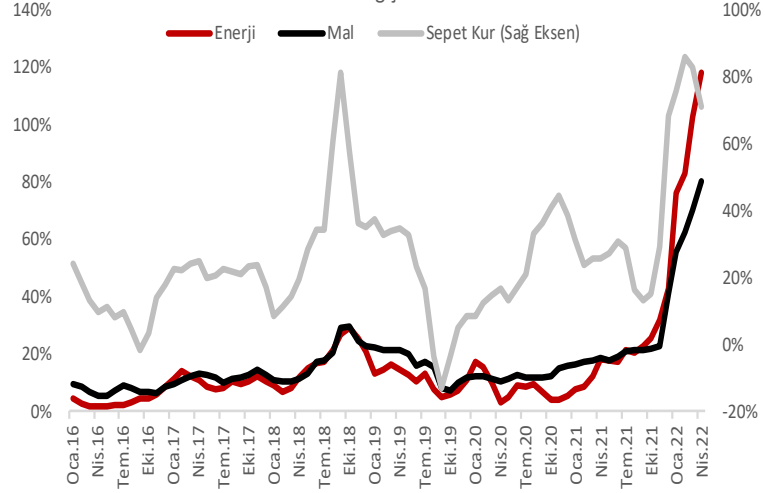
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



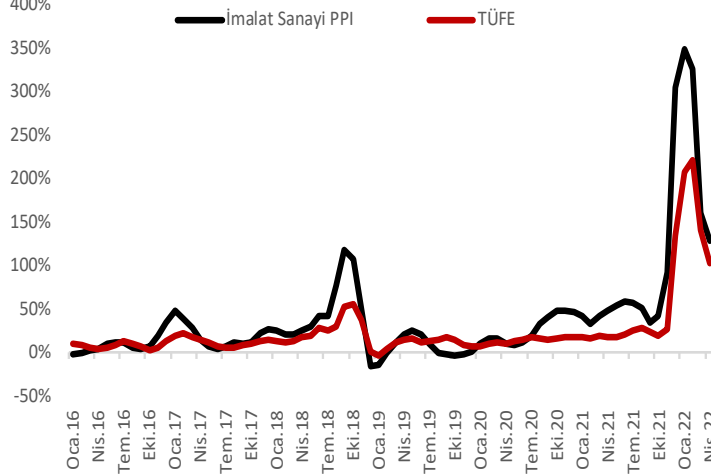
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yıllık Değişimler



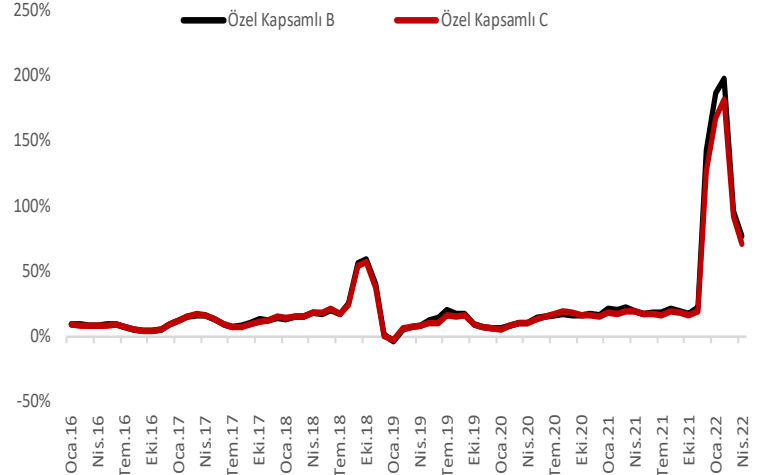
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mev. Ard. Yıllıklandırılmış Değişimler - 3 Aylık Ort.



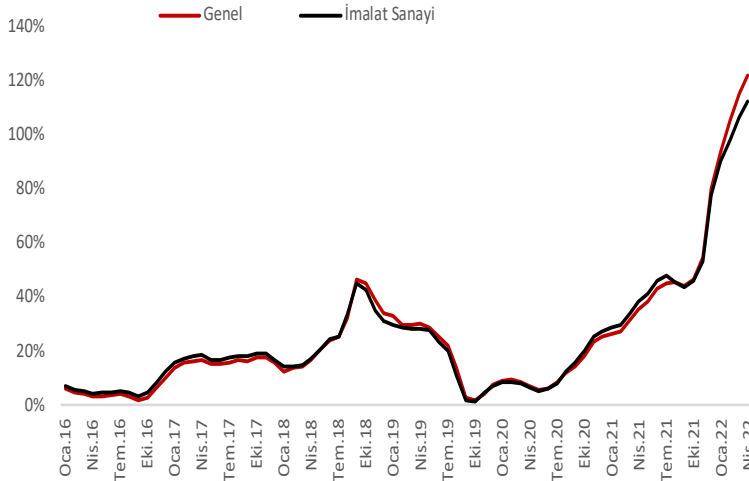
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Mev. Ard. Yıllıklandırılmış Değişimler - 3 Aylık Ort.



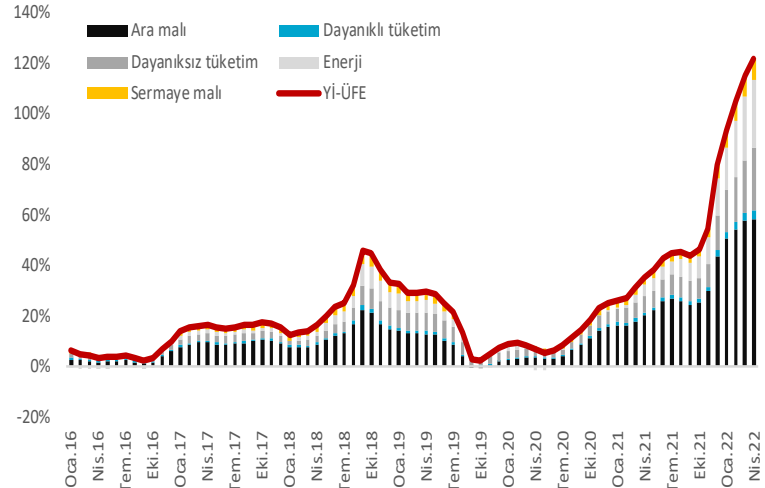
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurtiçi ÜFE Yıllık Değişimleri



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ÜFE Yıllık Değişime Katkıları



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

2022 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

