



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Nisan 2024

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Nisan'da aylık %3,2 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %68,5'ten %69,8'e çıktı. Momentum göstergeleri gerileyerek enflasyonist baskının bir miktar azaldığını işaret etti.

Manşet enflasyona katkı sıralamasının bir numarası yine gıda oldu. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %2,8 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 0,7 yüzde puan oldu. Taze sebze ve meyvede aylık enflasyon düşük seviyesini korurken diğer işlenmemiş gıdadaki yüksek oranlı artış sürdü. İşlenmiş gıdada ise aylık enflasyon hafif yükseldi. Ana harcama grupları içerisinde en yüksek katkı yapan ikinci ana grup ulaştırma oldu. Alt kalemlerde ayrıışan oranlarda artışlar kaydedilirken, ulaştırma ana grubu aylık enflasyonu %2,8 ile bir önceki aya göre hızlanma gösterdi. Akaryakıt ve araç fiyatlarında artışlar sınırlı kalsa da kara ve havayolu taşımacılığındaki fiyat ayarlamalarıyla ulaştırmanın genel enflasyona etkisi 0,5 yüzde puan oldu. Bunun ardından en yüksek katkısı yapan ana harcama grubu olarak lokanta ve otel geldi. Aylık bazda %4,7 enflasyonun kaydedildiği lokanta ve otelin genel enflasyona etkisi 0,4 yüzde puan olarak gerçekleşti. Aylık enflasyonu %1,0 ile en düşük olan kalem sağlık olurken, enflasyona etkisi oldukça sınırlı seviyede kaldı.

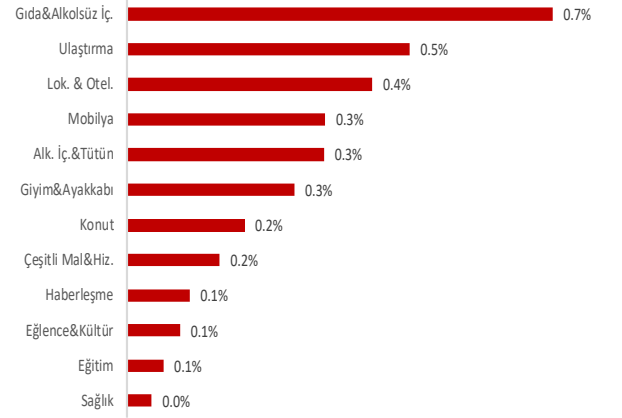
Bazı kalemlerde yavaşlama olsa da mal ve hizmet enflasyonunda dirençli görünüm sürdü. Nisan'da mal fiyatları aylık bazda %2,8 artarken, yıllık enflasyon baz etkisiyle Mart'taki %58,2'den %59,7'ye çıktı. Giyim ve ayakkabı ile alkollü içecekler ve tütündeki yüksek artışlar mal alt kalemlerinde dikkat çeken hareketler oldu. Gıda alt kalemlerindeki ayrışmaya karşın, enerjide fiyatların yatay kalması ve altın hariç dayanıklı mal fiyatları enflasyonundaki yavaşlama toplamda mal fiyatları enflasyonunu sınırladı. Hizmet grubu aylık enflasyonu %4,2'de yatay kalırken, yıllık enflasyon %96,5'ten %97,0'a yükseldi. Lokanta ve otel ile ulaştırma hizmetlerinde enflasyon hız kazanırken, kira, haberleşme hizmetleri ve diğer hizmetlerdeki yavaşlama genel hizmet enflasyonunu sınırladı.

Çekirdek göstergeler Nisan'da zirveye yaklaşıldığını işaret etti. Nisan'da B ve C endeksleri aylık bazda sırasıyla %3,2 ve %3,6 ile önceki ayın üzerine çıktı. Her ikisinin yıllık enflasyonu da sırasıyla %71,9'dan %72,7'ye ve %75,2'den %75,8'e yükseldi. Ancak mevsimsellikten arındırılmış 3 aylık ortalamaların yıllıklandırılmış değişimleri Nisan'da gerileyerek enflasyonist baskının zayıflamaya başladığını ve enflasyonda zirveye yaklaşıldığının sinyalini verdiler.

Nisan'da yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) hem aylık hem de yıllık bazda hızlandı. Yi-ÜFE aylık bazda %3,6 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %51,5'ten %55,7'ye yükseldi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 17 yüzde puandan 14,3 yüzde puana indi. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %3,3 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %58,9'dan %60,0'a çıktı. Ana gruplar içerisinde aylık bazda sermaye mali dışındakilerde fiyat baskısının arttığı görüldü.

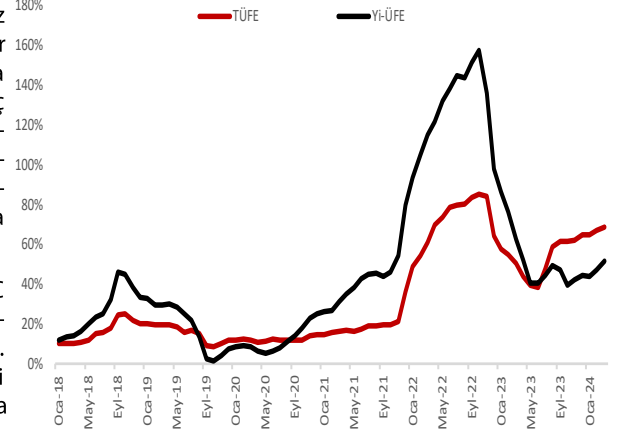
Nisan'da manşet enflasyon beklentilerin hafif altında gelirken, detaylar kurdaki görece sakin seyirle birlikte fiyat baskısının bir miktar hız kesmiş olabileceğine işaret ediyor. Maliyet gelişmelerinin ikincil etkileri büyük ölçüde tamamlanırken, talebin görece dirençli kaldığı gruplarda katılık sürüyor. Diğer bir ifadeyle, parasal sıkılaşma tüm ekonomik faaliyet kollarında henüz aynı şiddette talebi baskılamamışken, enflasyon dinamiklerindeki iyileşme sınırlı kalıyor. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki iyileşmenin boyutunun, para politikasında sıkı duruşun ne kadar süre korunacağı ve maliye politikasının uyumu gibi iç faktörlerin yanında küresel gelişmelere bağlı olacağını düşünüyoruz. Görünüme dair belirsizlikler sürse de %40,1 olan 2024 sonu için tüketici enflasyonu öngörümüzü koruyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Nisan



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

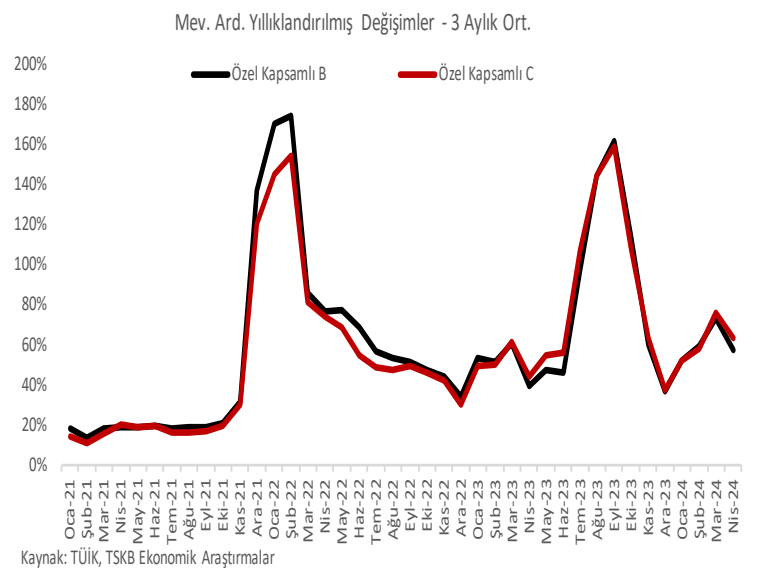
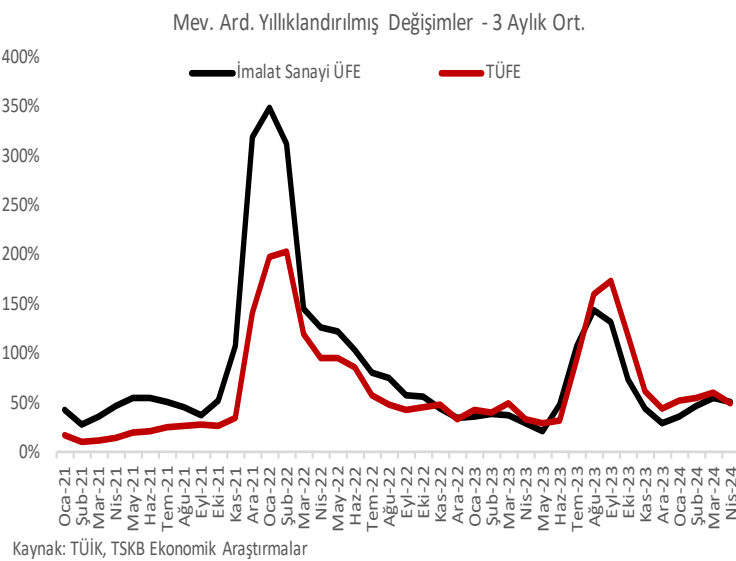
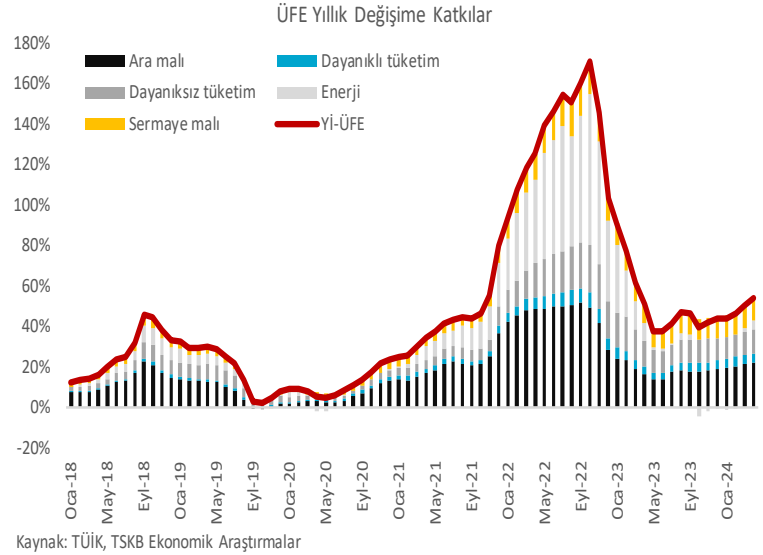
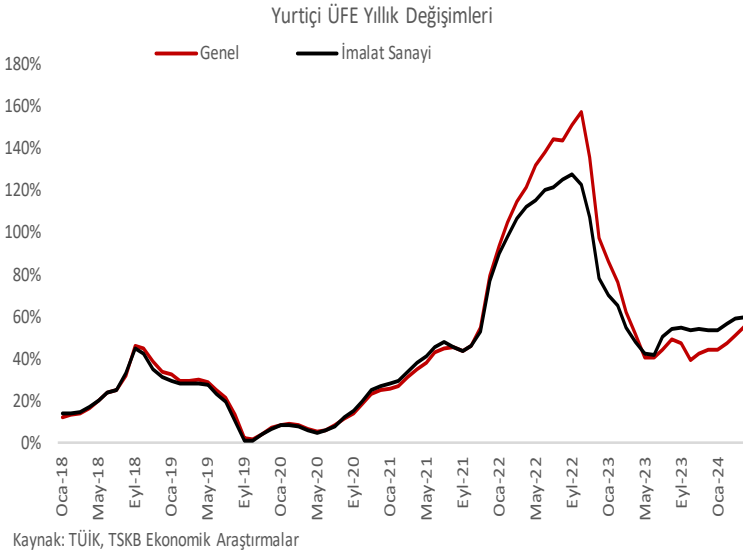
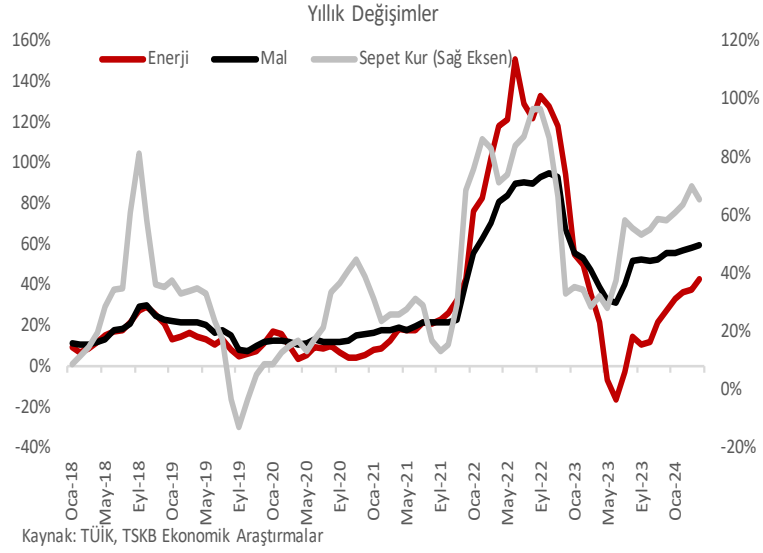
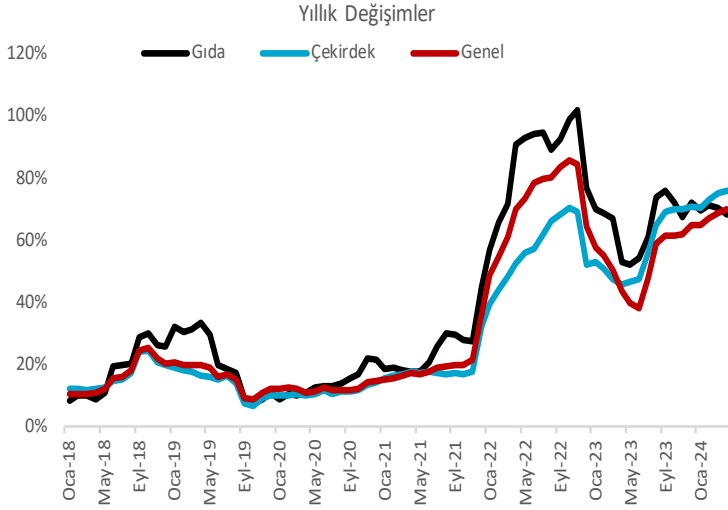
Yıllık Değişimler



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Nis-23	Nis-24	Mar-24	Nis-24
Genel TÜFE	2.4%	3.2%	68.5%	69.8%
Gıda	4.1%	2.9%	70.5%	68.4%
Çekirdek (C) Enflasyon	3.2%	3.6%	75.2%	75.8%
Mallar	1.8%	2.8%	58.2%	59.7%
Enerji	-3.9%	0.0%	37.3%	42.8%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2.3%	3.6%	57.6%	59.6%
Hizmetler	3.9%	4.2%	96.5%	97.0%
Genel ÜFE	0.8%	3.6%	51.5%	55.7%
İmalat Sanayi	2.5%	3.3%	58.9%	60.0%
Ara Mali	2.3%	3.0%	53.8%	54.9%
Dayanıklı Tüketim Mali	2.3%	3.6%	63.7%	65.8%
Dayanısız Tüketim Mali	3.6%	3.6%	64.4%	66.3%
Enerji	-9.7%	5.1%	11.5%	29.8%
Sermaye Mali	3.1%	2.0%	68.1%	66.3%

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

2024 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

