

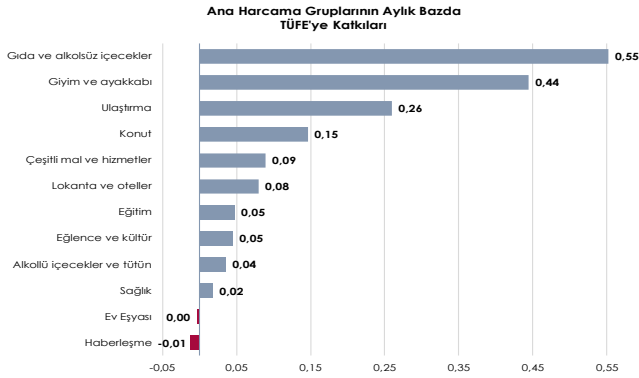
Enflasyon Son 2 Yılın Zirvesinde

Nisan ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yüzde 1.7 oranında artarak piyasa beklentisinin (yüzde 1.8) hafif altında gerçekleşti. Böylece bir önceki ay yüzde 16.2 olan yıllık enflasyon 95 baz puan artarak yüzde 17.1'e yükseldi.

Nisan 21 (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	0,85	1,68	1,28	4,34
Yıllık	10,94	17,14	6,71	35,17
Yıllık Ort.	12,66	13,70	10,87	19,44

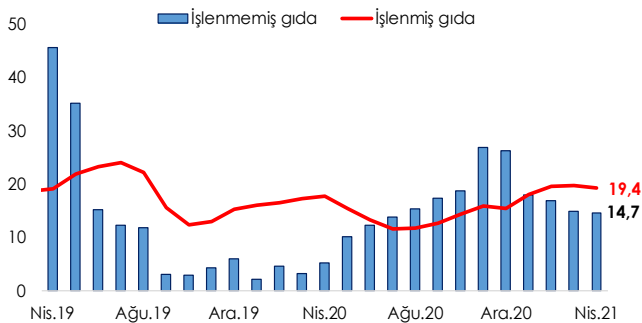
Ana harcama grupları itibarıyla Nisan'da artışın en yüksek olduğu gruplar sırasıyla yüzde 7.7 ile giyim ve ayakkabı, yüzde 2.1 ile gıda ve alkolsüz içkiler ile eğitim olurken, en yüksek düşüş gösteren grup yüzde 0.3 ile haberleşme oldu.

Aylık enflasyona en fazla katkı 0.55 yüzde puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundan gelirken onu 0.44 yüzde puan ile giyim ve ayakkabı grubu ve 0.26 yüzde puan ile ulaştırma grubu izledi.



Gıda fiyatları aylık bazda yüzde 2.13 oranında artarken bu grupta yıllık enflasyon 46 baz puan azalarak yüzde 17.0 oldu. Geçtiğimiz hafta TCMB'nin son Enflasyon Raporunda yüzde 11.5 olan gıda enflasyonu varsayımını yüzde 13.0'e yükselttiğini gördük. İşlenmemiş gıda fiyatları aylıkta yüzde 3.37 oranında artmasına karşılık yıllıkta 31 baz puan düşerek yüzde 14.7'ye; işlenmiş gıda fiyatları ise aylıkta yüzde 0.97 oranında artarak yıllıkta yüzde 19.9'dan yüzde 19.4'e geriledi.

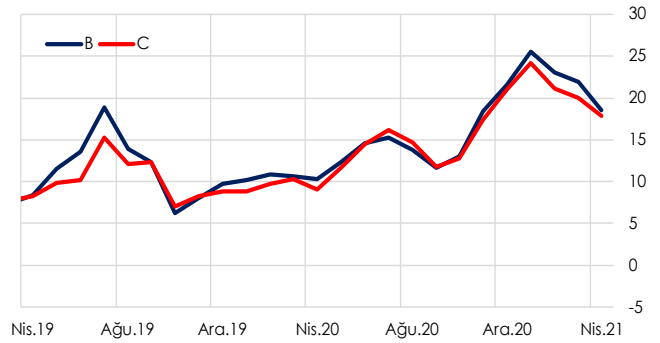
İşlenmiş ve İşlenmemiş Gıda (% Yıllık)



Çekirdek enflasyon göstergelerinden işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altını hariç tutan TÜFE-B endeksi aylıkta yüzde 1.65 oranında artarken bu grupta enflasyon

yıllıkta yüzde 17.5'ten yüzde 18.1'e yükseldi. Gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altını hariç tutan diğer çekirdek enflasyon göstergesi (TÜFE-C) ise aylık bazda yüzde 1.82 oranında artarken, yıllıkta yüzde 16.9'dan yüzde 17.8'e yükseldi. Buna rağmen TCMB'nin aylık fiyat gelişmeleri raporundan detaylarını daha ayrıntılı göreceğiz olmakla birlikte hesaplamalarımız mevsimsellikten arındırılmış çekirdek enflasyon göstergelerinden TÜFE-B ve TÜFE-C'nin yıllıkta azalmaya devam ettiğine işaret ediyor.

TÜFE B ve TÜFE C (Mea, Yıllıklandırılmış 3 Aylık Ortalama % Değişim)

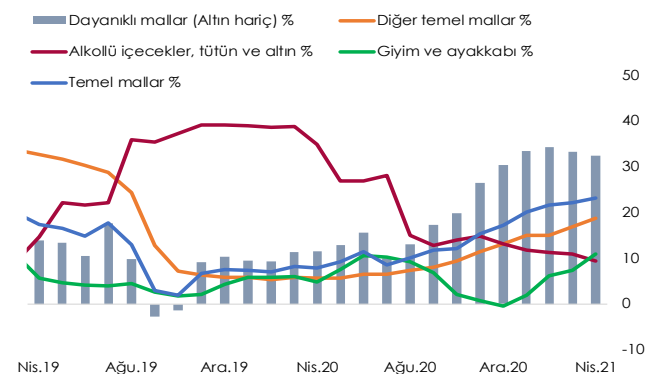


Enerji fiyatları Nisan ayında yüzde 0.1 artarken yıllık enflasyon düşük baz etkisiyle yüzde 12.4'ten yüzde 18.4'e yükseldi.

Temel mal fiyatları aylıkta yüzde 2.83 oranında artarak yıllıkta yüzde 22.1'den yüzde 23.1'e yükseldi. Dayanıklı mal grubu fiyatları aylıkta yüzde 1.45 oranında artarken, yıllıkta yüzde 33.3'ten yüzde 32.5'e geriledi. Giyim ve ayakkabı grubunda ise fiyatlar Nisan'da yüzde 7.7 oranında artarak yıllıkta yüzde 7.3'den yüzde 11.0'e yükseldi. Temel mallarda döviz kuru geçişkenliğinin ve dayanıklı mallarda yaşanan tedarik zincirlerindeki sorunların etkileri izleniyor.

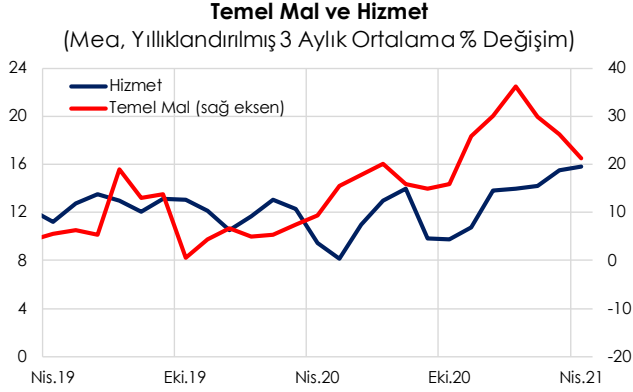
Hizmetler grubunda aylık artış yüzde 0.72 olurken, yıllık enflasyon yüzde 12.6'dan yüzde 13.1'e yükseldi. Bu grup altında aylık bazda en yüksek artış yüzde 1.35 ile lokanta ve oteller grubunda gerçekleşti. Hizmet sektörüne getirilen kapasite sınırlamaları ile artan talebin fiyatlar üzerinde baskı oluşturduğunu düşünmekteyiz.

Temel Mallar (% Yıllık)



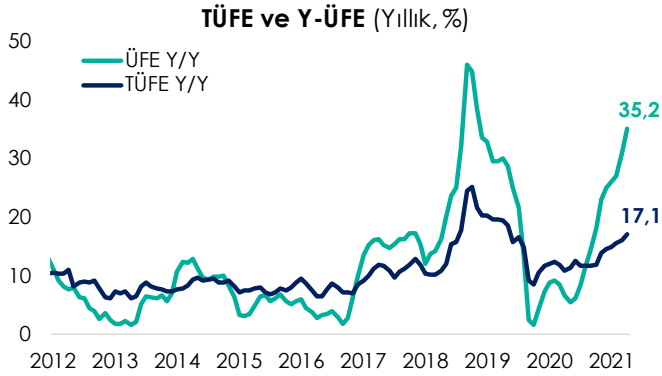
Enflasyon Son 2 Yılın Zirvesinde

Temel mal ve hizmetler grubu enflasyonunu mevsimsellikten arındırdığımızda hizmet grubunda enflasyonun yükseldiğini, mal grubunda ise gerilediğini görmekteyiz.



Nisan 2021'de, endekste kapsanan 415 maddeden, 92'sinin ortalama fiyatında düşüş gerçekleşirken, 42 maddenin ortalama fiyatında değişim olmadı. 281 maddenin ortalama fiyatında ise artış gerçekleşti. Fiyatı artan ve azalan ürünler farkının toplam ürün sayısına oranı üzerinden hesapladığımız Enflasyon Yayılım Endeksi ise yatay seyretti.

Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) Nisan'da yüzde 4.34 oranında artarak yıllıkta yüzde 31.2'den yüzde 35.2'ye yükseldi. Yİ-ÜFE'de ara malı ve enerji grubundaki artışların etkili olduğunu görmekteyiz. Döviz kuru gelişmeleri üretici fiyatlarını etkilemeye devam ederken, emtia fiyatlarındaki artış eğilimi ve tedarik zincirlerindeki aksaklıklar enflasyonist baskıyı artırmaktadır.



Ana sanayi gruplarının aylık değişimlerine baktığımızda ara malı grubu yüzde 6.6, enerji grubu yüzde 3.5, sermaye malı grubu yüzde 2.9, dayanıklı ve dayanıksız tüketim malları grubu yüzde 2.0 oranında artış kaydetti. Böylece yıllık fiyat artışı ara malında yüzde 42.6, enerji grubunda yüzde 38.6, dayanıklı tüketim malında yüzde 29.2, sermaye malında yüzde 27.2 ve dayanıksız tüketim malında yüzde 25.0 oldu.

Enflasyon Nisan ayında yüzde 17.1'e yükselerek son 2 yılın zirvesine çıktı. Üretici fiyat endeksinin yüzde 35.2 ile geldiği düzey ise yeni serinin hesaplanmaya başladığı 2006 yılından bu yana görülen en yüksek 4. seviyeye karşılık gelmektedir.

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin, Nisan ayı Enflasyon Raporunda 2021 yıl sonu enflasyon tahminini 2.8 puan artırarak yüzde 12.2'ye yükselttiğini görmüştük.

TCMB'nin tahmin patikası yıllık enflasyonun Nisan ayında yüzde 17.0 civarında tepe yaptıktan sonra, Temmuz ayına kadar bu seviyelerde kalacağına, sonrasında da kademeli olarak gerileyeceğine işaret etmekteydi.

Öte yandan 2021 yılı için yüzde 12.2 beklentisiyle, enflasyon beklenti anketindeki yüzde 13.1 seviyesi arasındaki makas daralmakla beraber devam ediyor.

Merkez Bankası'nın 6 Mayıs perşembe günü gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde bir değişikliğe gitmeyeceği gibi, indirim yapmak için fazla alanı bulunmadığını düşünüyoruz.