



### Nisan'da aylık TÜFE artışı %0,85 oldu.

Nisan ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,85 ile beklentilerin bir miktar üzerinde yükseldi. Piyasa beklentisi TÜFE'nin Şubat'ta aylık bazda %0,6 yükseleceği yönündeydi. Bu dönemde yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı ise %1,28 düzeyinde gerçekleşti.

Nisan (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2019	2020	2019	2020
Aylık	1,69	0,85	2,98	1,28
Yılsonuna Göre	4,00	3,16	5,18	4,54
Yıllık	19,50	10,94	30,12	6,71
Yıllık Ortalama	19,39	12,66	32,24	10,87

### Yıllık TÜFE enflasyonu %10,94'e geriledi.

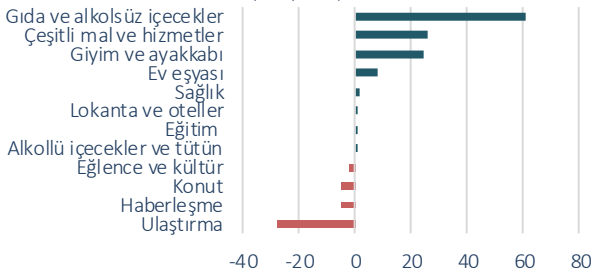
Yıllık tüketici enflasyonu Nisan'da %10,94 ile geçtiğimiz yılın Kasım ayından bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, yıllık Yİ-ÜFE artışı da yüksek baz etkisinin desteğiyle %6,71 ile 5 ayın en düşük seviyesine indi.

### Gıda fiyatları TÜFE enflasyonundaki artışı destekledi.

Nisan ayında 12 ana harcama grubunun 8'inde aylık bazda fiyat artışları kaydedildi. Bu dönemde Ramazan ayının başlamasının da etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler aylık TÜFE enflasyonunu en hızlı yukarı çeken ana harcama grubu oldu. TÜFE'deki aylık artışa 61 baz puan katkı yapan gıda grubunu 26 baz puanlık katkı ile çeşitli mal ve hizmetler grubu takip etti. Fiyatların %4,1 ile hızlı arttığı giyim ve ayakkabı grubu da aylık TÜFE enflasyonunu 25 baz puan artırdı.

Koronavirüs salgınına bağlı olarak petrol fiyatlarının küresel ölçekte sert düşüş kaydetmesi yurt içinde ulaştırma grubunda fiyatların baskı altında kalmasını sağlıyor. Fiyatların aylık bazda %1,83 gerilediği ulaştırma grubu Nisan'da aylık TÜFE enflasyonunu 27 baz puan ile en fazla aşağı çeken ana harcama grubu oldu. Fiyatların aylık bazda %1,23 gerilediği haberleşme grubu da aylık TÜFE artışını 5 baz puan sınırlandırdı.

### Ana Harcama Gruplarının Aylık TÜFE Enflasyonuna Katkısı (baz puan)

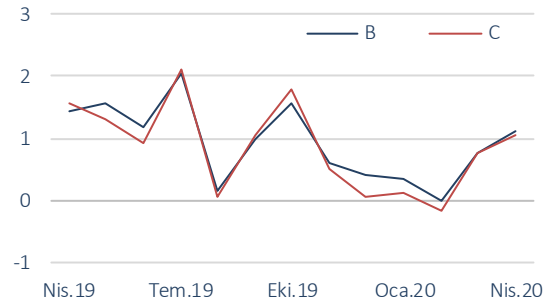


### B ve C çekirdek endeksleri aylık bazda %1'in üzerinde arttı.

Mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE enflasyonu %0,64 ile manşet enflasyonun bir miktar altında kaldı. Öte

yandan, TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergelerindeki aylık artışlar sırasıyla %1,11 ve %1,04 ile manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar da sırasıyla %11,27 ve %9,93 oldu.

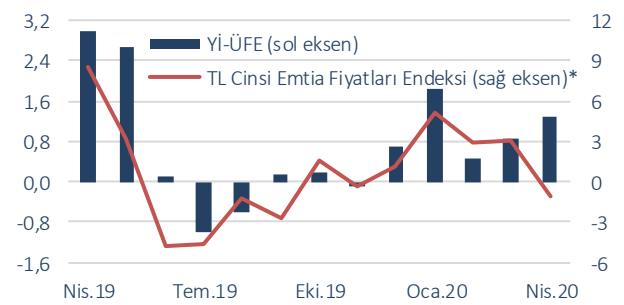
### Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (aylık % değişim)



### Enerji fiyatlarındaki düşüş Yİ-ÜFE enflasyonunu sınırlandırdı.

Döviz kurlarında kaydedilen yükselişe karşılık küresel petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş Yİ-ÜFE'deki artışı sınırlandıran başlıca unsur oldu. Fiyatların aylık bazda sırasıyla %28,5 ve %27,7 gerilediği kok ve rafine petrol ürünleri ile ham petrol ve doğal gaz alt sektörleri Yİ-ÜFE'deki aylık artışı toplam 171 baz puan sınırlandırdı. İlgili sektörler yıllık Yİ-ÜFE enflasyonunu da 213 baz puan düşürdü. Öte yandan, Nisan'da ana metaller, tekstil ve gıda alt sektörlerindeki fiyat artışları aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu en fazla artıran faktörler oldu.

### Emtia Fiyatları ve Yİ-ÜFE (aylık % değişim)



### Beklentiler...

TL'de son dönemde kaydedilen hızlı değer kaybı enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratsa da küresel piyasalarda petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarında gözlenen düşüşün ve zayıf talep koşullarının bu baskıyı büyük ölçüde telafi ettiği görülüyor. Bu çerçevede, TCMB de 30 Nisan'da yayımladığı Enflasyon Raporu'nda bu yılsonu için enflasyon tahminini %8,2'den %7,4'e çektiğini açıkladı. Özellikle yılın ikinci yarısından itibaren yıllık enflasyondaki gerileme eğiliminin belirginleşebileceği yönündeki beklentimizi koruyoruz.

(\*) CRB Emtia Fiyatları Endeksi kullanılarak hesaplanmıştır.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran	2,61	9,17	15,39	11,49	3,03	15,52	23,71	16,57
	Temmuz	0,55	9,77	15,85	12,00	1,77	17,56	25,00	17,41
	Ağustos	2,30	12,29	17,90	12,61	6,60	25,32	32,13	18,78
	Eylül	6,30	19,37	24,52	13,75	10,88	38,96	46,15	21,36
	Ekim	2,67	22,56	25,24	14,90	0,91	40,22	45,01	23,73
	Kasım	-1,44	20,79	21,62	15,63	-2,53	36,68	38,54	25,52
	Aralık	-0,40	20,30	20,30	16,33	-2,22	33,64	33,64	27,01
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	<b>Nisan</b>	<b>0,85</b>	<b>3,16</b>	<b>10,94</b>	<b>12,66</b>	<b>1,28</b>	<b>4,54</b>	<b>6,71</b>	<b>10,87</b>

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem  
Bařekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

İlker řahin  
Uzman  
ilker.sahin@isbank.com.tr

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Gamze Can  
Uzman  
gamze.can@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.