



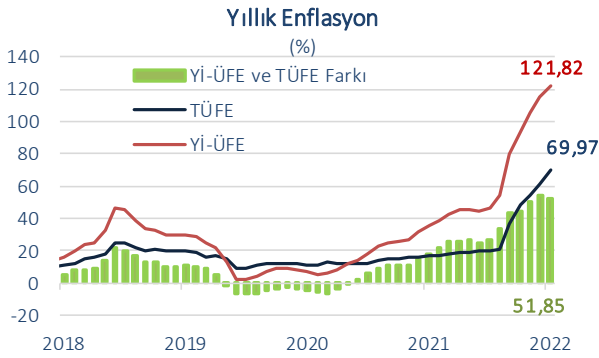
Nisan'da aylık TÜFE artışı %7,25 oldu.

Nisan'da TÜFE bir önceki aya göre %7,25 oranında artarak %6 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir yükseliş kaydetti. Yurt içi ÜFE'deki aylık artış da Nisan ayında %7,67 düzeyinde gerçekleşti.

Nisan (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2021	2022	2021	2022
Aylık	1,68	7,25	4,34	7,67
Yıllık	17,14	69,97	35,17	121,82
Yıllık Ortalama	13,70	34,46	19,44	72,03

Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu %121,82'ye yükseldi.

Geçtiğimiz yılın Aralık ayından itibaren ivme kazanan yıllık TÜFE enflasyonu, Nisan'da %69,97 ile Şubat 2002'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Eylül 2021'den bu yana yükselişini sürdüren yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da Nisan'da %121,82 düzeyine ulaştı.



Yükselişin genele yayıldığı TÜFE'deki aylık artışta gıda, konut ve ulaştırma grupları öne çıktı.

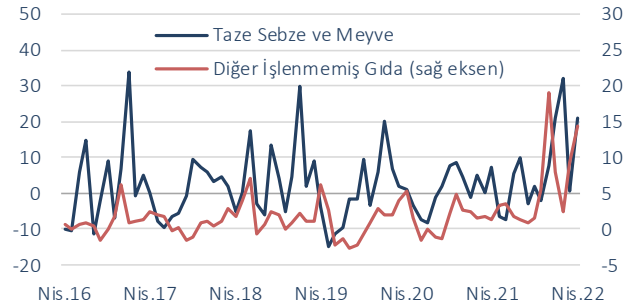
Nisan ayında 12 ana harcama grubunun tümünde fiyatlar bir önceki aya kıyasla artış gösterdi. Fiyatların bir önceki aya kıyasla %13,38 yükseldiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık enflasyonu 347 baz puan ile en fazla yukarı çeken grup oldu. Ramazan ayının yanı sıra küresel bazda gübre, yem ve enerji fiyatlarının yüksek seyri bu gelişmede etkili oldu. Doğalgaz ve su fiyatlarındaki yükselişin öne çıktığı konut grubu fiyatları da %7,43 artışla enflasyonun 105 baz puan yükselmesine neden oldu. Bu dönemde akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle aylık bazda %5,12 artış kaydeden ulaştırma grubu aylık TÜFE enflasyonuna 92 baz puan, %6,95 artan lokanta ve oteller grubu fiyatları da 48 baz puan katkıda bulundu.

Ana harcama gruplarının yıllık tüketici enflasyonu üzerindeki etkilerine bakıldığında, fiyatların yıllık bazda %89,1 arttığı gıda grubu 22,6 puan ile en yüksek katkıda bulunan grup olarak öne çıkarken, fiyatların %105,9 ile en hızlı arttığı grup olan ulaştırma da yıllık enflasyonu 15,7 puan yukarı çekti.

Çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş...

Nisan ayında 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 yıllık artışlar sırasıyla %57,2 ve %52,4 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda mevsimlik ürünlerin TÜFE'yi artırıcı yönde etkilediği görüldü. Nitekim, Mart'ta aylık bazda %0,7 artış kaydeden taze meyve ve sebze fiyatları, Nisan ayında %20,85 ile hızlı bir yükseliş sergiledi. Böylece, işlenmemiş gıda fiyatları aylık bazda %16,8, yıllık bazda %100,7 ile 2003 bazlı serinin en hızlı artışını kaydetti.

İşlenmemiş Gıda Fiyatları (aylık % değişim)



Gıda grubu ile enerji fiyatları yıllık Yİ-ÜFE enflasyonuna yüksek katkı sağladı.

Nisan ayında Yİ-ÜFE'nin tüm alt sektörlerinde fiyatlar artış kaydetti. Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle küresel enerji fiyatlarında kaydedilen artış eğilimi enflasyonist baskıları güçlendirdi. Fiyatların aylık bazda %13,86 oranında arttığı gıda ürünleri 2,73 puan ile aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu en fazla yükselten sektör oldu. Bu dönemde, elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubu da aylık bazda %8 yükselerek enflasyona 79 baz puan katkı sağladı. Ayrıca, kömür ve linyit ile ham petrol ve doğal gaz ürünleri aylık bazda sırasıyla %25,4 ve %23,32 artış kaydetti.

Yıllık bazda kok ve rafine petrol ürünleri ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım gruplarında fiyat artışlarının Nisan'da sırasıyla %249,55 ve %247,5 ile yüksek düzeylerde gerçekleşti. Bu dönemde, fiyatların %115,23 yükseldiği gıda grubu 23,9 puanla Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı yaptı. Elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubu ile fiyatların yıllık bazda 2,5 katına yükseldiği ana metal grubu yıllık Yİ-ÜFE enflasyonuna sırasıyla 17,19 ve 11,88 puan katkı sağladı.

Beklentiler...

TCMB 28 Nisan'da yayımladığı Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon tahminini %23,2'den %42,8'e yükseltti. Enflasyonun yılın ilk dört ayındaki seyrini ve jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle özellikle enerji ve gıda fiyatlarında devam eden yükseliş eğilimini dikkate aldığımızda, önümüzdeki dönemde enflasyonist baskıların sürmesini bekliyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14
	Haziran	1,13	5,75	12,62	11,88	0,69	6,89	6,17	7,74
	Temmuz	0,58	6,37	11,76	11,51	1,02	7,98	8,33	6,81
	Ağustos	0,86	7,29	11,77	11,27	2,35	10,52	11,53	6,71
	Eylül	0,97	8,33	11,75	11,47	2,65	13,44	14,33	7,71
	Ekim	2,13	10,64	11,89	11,74	3,55	17,48	18,20	9,11
	Kasım	2,30	13,19	14,03	12,04	4,08	22,26	23,11	10,69
	Aralık	1,25	14,60	14,60	12,28	2,36	25,15	25,15	12,18
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44
	Mayıs	0,89	6,39	16,59	14,13	3,92	17,34	38,33	22,24
	Haziran	1,94	8,45	17,53	14,55	4,01	22,04	42,89	25,38
	Temmuz	1,80	10,41	18,95	15,15	2,46	25,05	44,92	28,47
	Ağustos	1,12	11,65	19,25	15,78	2,77	28,51	45,52	31,34
	Eylül	1,25	13,04	19,58	16,42	1,55	30,50	43,96	33,83
	Ekim	2,39	15,75	19,89	17,09	5,24	37,34	46,31	36,20
	Kasım	3,51	19,82	21,31	17,71	9,99	51,06	54,62	38,94
	Aralık	13,58	36,08	36,08	19,60	19,08	79,89	79,89	43,86
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@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.