



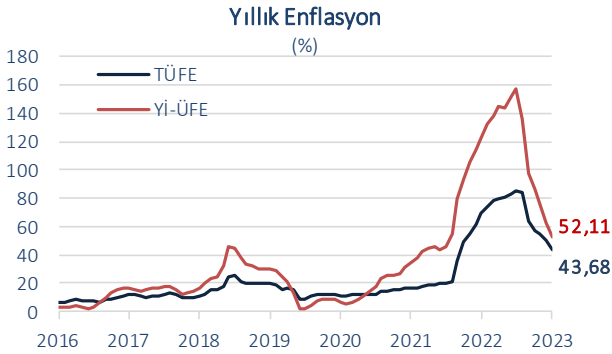
Nisan'da TÜFE aylık bazda %2,39 yükseldi.

Nisan ayında TÜFE artışı %2,39 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) de %0,81 arttı.

Nisan (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2022	2023	2022	2023
Aylık	7,25	2,39	7,67	0,81
Yılsonuna Göre	31,71	15,21	39,23	7,11
Yıllık	69,97	43,68	121,82	52,11
Yıllık Ortalama	34,46	67,20	72,03	105,50

Yıllık enflasyon göstergelerinde düşüş sürüyor.

Nisan'da yıllık TÜFE enflasyonu yüksek bazın da etkisiyle gerilemeye devam ederek %43,68 ile Aralık 2021'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, üretici fiyatları da %52,11 ile Ekim 2021'den bu yana en yavaş yıllık artışını kaydetti. Yıllık TÜFE ile Yİ-ÜFE enflasyonu arasındaki makas daralmaya devam ederek Nisan ayı itibarıyla tek haneli seviyeye indi.



Tüketici fiyatları üzerinde gıda fiyatları baskı yaratıyor.

Nisan ayında 12 ana harcama grubunun 11'inde fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde et ve meyve fiyatlarındaki hızlı yükselişlerin etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık enflasyonu 106 baz puan ile en fazla arttıran grup oldu. Gıda fiyatlarındaki yükseliş paralelinde lokanta ve oteller grubu da aylık enflasyona 36 baz puan katkıda bulundu. Bayram nedeniyle karayolu ile şehirlerarası yolculuğa yönelik talebin artması paralelinde ulaştırma grubunun aylık TÜFE'yi 37 baz puan yukarı çektiği gözlemlendi. Nisan ayında elektrik fiyatlarında gerçekleştirilen %15'lik indirim paralelinde konut grubu fiyatları aylık bazda %1,47 gerileyerek TÜFE'yi düşürücü yönde etkiledi. Nisan ayında mal fiyatlarındaki %1,80 seviyesindeki artışa karşılık, hizmet fiyatlarının %3,89 yükselmesi fiyatlardaki katılığın sürdüğüne işaret etti.

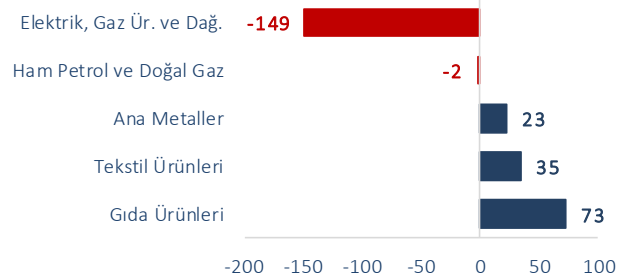
Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Nisan ayında mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu %2,25 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşti. Öte yandan, aynı dönemde B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) aylık bazda %2,74, C endeksi de (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) %3,21 ile manşet enflasyonun üzerinde arttı. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %48,02 ve %45,48 oldu.

Nisan ayında enerji grubu ÜFE artışını sınırlandırmaya devam etti.

Nisan ayında fiyatların aylık bazda %4,1 yükseldiği gıda grubu, aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 73 baz puan ile en fazla arttıran grup oldu. Söz konusu grubu Yİ-ÜFE enflasyonunu 35 baz puan yukarı çeken tekstil ürünleri imalatı takip etti. Ayrıca, küresel metal fiyatlarındaki gerilemeye rağmen ana metal (%2,3) ve metal cevherleri (%4,7) üretimlerinde fiyatlar artış kaydederek aylık ÜFE enflasyonunu toplamda 27 baz puan yukarı çekti. Enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir ise üretici fiyatlarındaki artışı sınırlandırmaya devam etti. Bu dönemde elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubunda fiyatlar aylık bazda %17 azalarak Yİ-ÜFE enflasyonunu 149 baz puan aşağı çekti.

Sektörlerin Aylık Yİ-ÜFE Enflasyonuna Katkısı (baz puan)



Beklentiler...

Nisan ayında elektrik tarifelerinde yapılan indirimlerin etkisiyle enflasyon göstergelerindeki görece iyileşme devam etmekle birlikte, çekirdek enflasyon ve hizmet fiyatlarındaki artışın devam ettiği görüldü. Önümüzdeki aylarda baz etkisinin yıllık enflasyon üzerindeki düşürücü etkisi azalırken, küresel enerji fiyatlarının ve döviz kurlarının seyri enflasyon görünümünde etkili olmaya devam edecek.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.