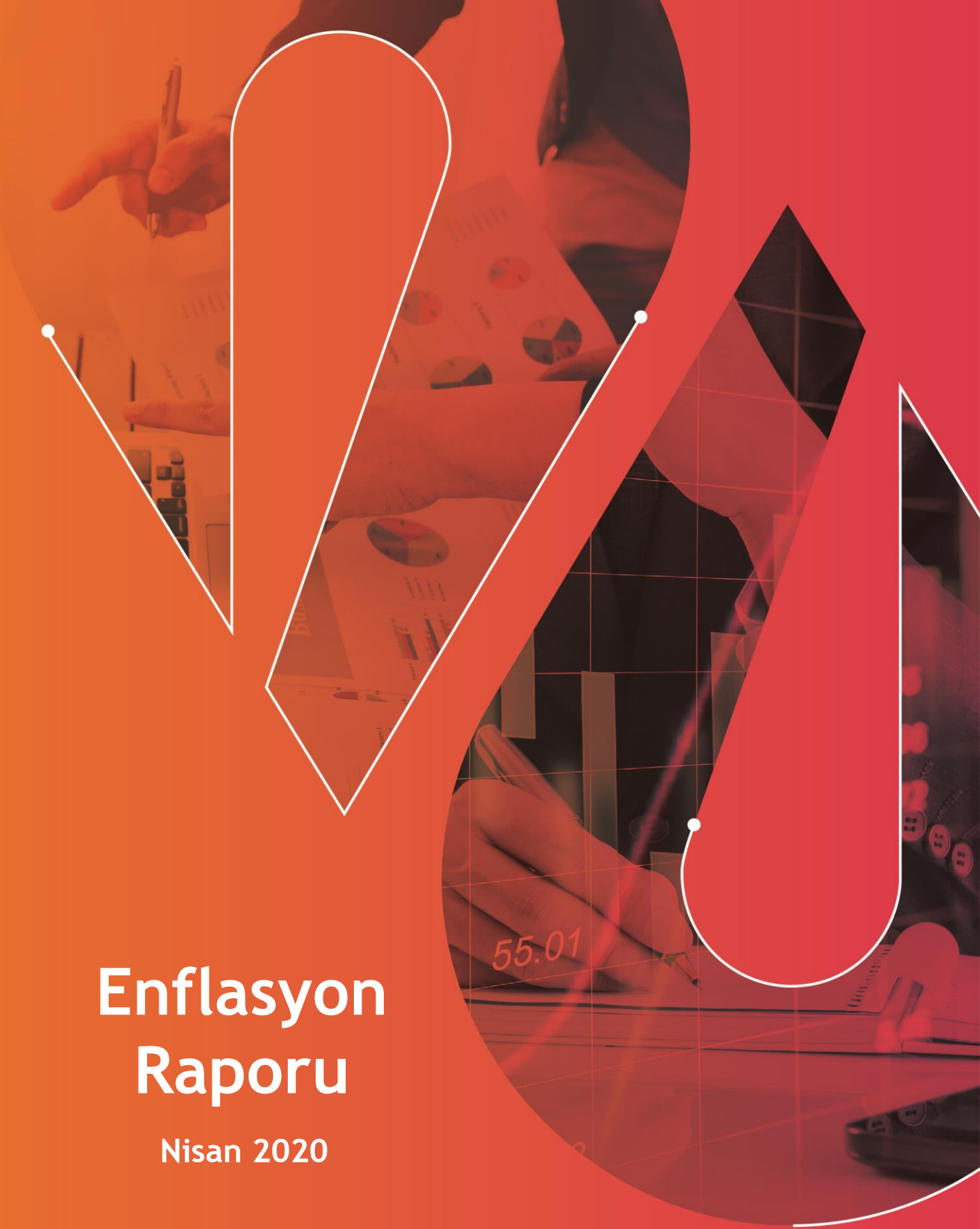


Enflasyon Raporu

Nisan 2020

TÜFE
%0,85

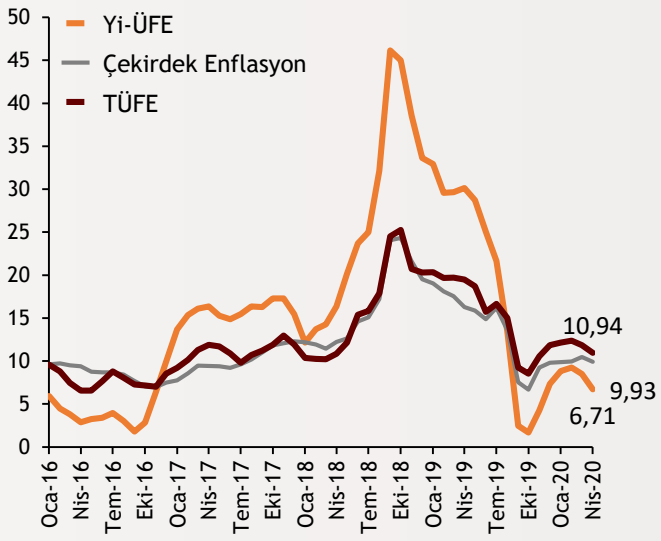
Yi - ÜFE
%1,28

Çekirdek TÜFE
%0,64

alBaraka BANKNOT

Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

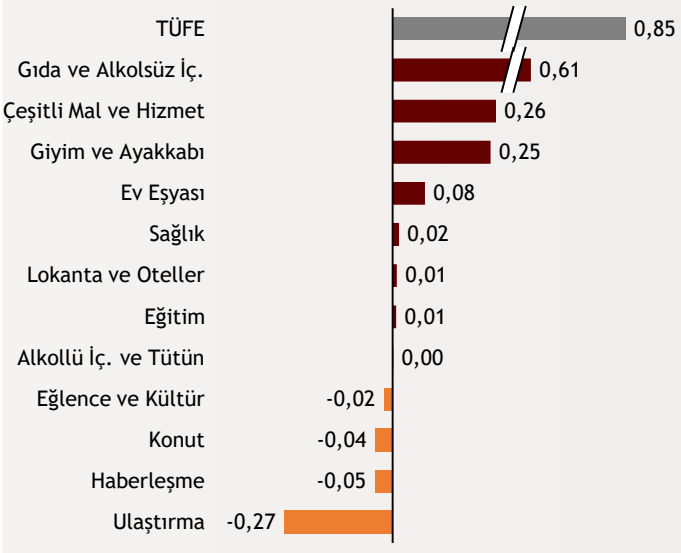
Yıllık % Değişim



Enflasyondaki düşüş talepteki daralma ve küresel enerji maliyetlerindeki düşüşle devam ediyor. Beklentinin üstünde gelen gıda enflasyonunun da katkısıyla **aylık TÜFE %0,85 olurken, yıllık TÜFE %10,94 olarak** gerçekleşti. Enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon da düşüşe ayak uydurarak %9,93'e geriledi. Üretici fiyatlarında ise **Yİ-ÜFE** oranı düşerek **yıllık % 6,71** oranında gerçekleşti,

Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

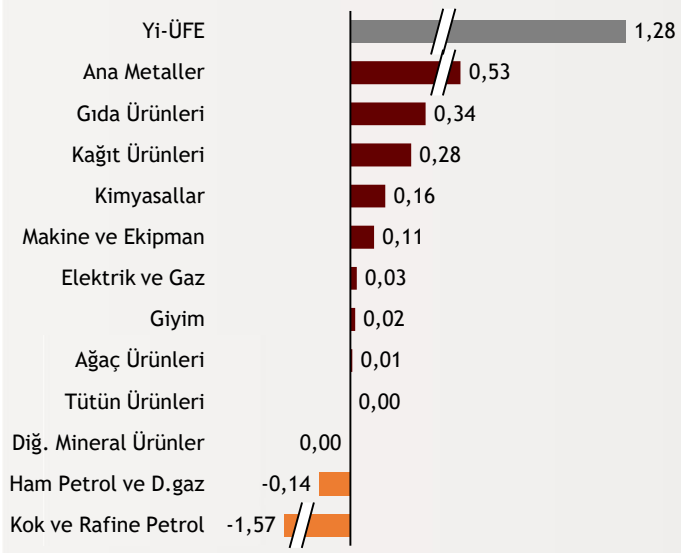
Aylık Değişime Katkı



Aylık bazda en yüksek artış **%2,53 ile** gıda grubunda olurken, manşet enflasyondaki aylık **0,85'lik artışın 0,61'lik kısmı gıda** enflasyonundan geldi. Benzer şekilde **giyim ve ayakkabı** grubu da dönemsel trendiyle enflasyona **0,25** oranında katkı yaparken; mücevher ve kol saatleri kalemindeki artış ile **çeşitli mal ve hizmetler kalemi TÜFE'yi 0,26 puan** yukarı çekti. Düşen enerji maliyetleri ise **ulaştırma kalemi** üzerinden TÜFE'deki artışı sınırlandıran en önemli etken oldu.

Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı - İlk 12 Kalem

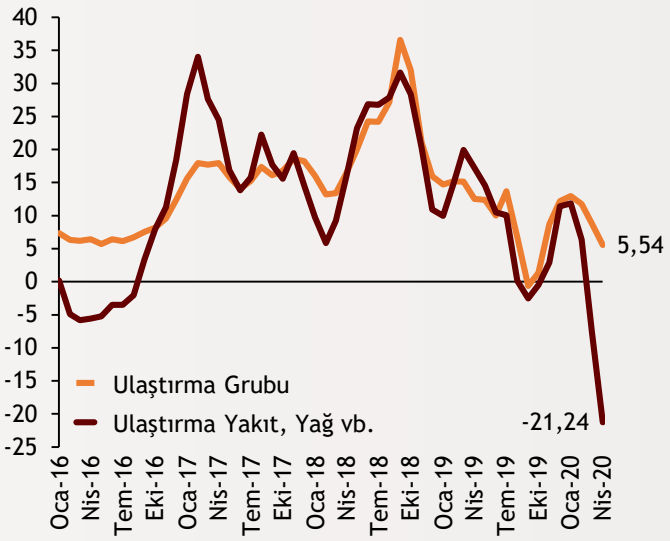


Yİ-ÜFE yıllık bazda **%6,71** oranında artarken aylık artış oranı **%1,28 oldu.** Bu 1,28'lik artışın 0,53 puanlık kısmı **dövizdeki artışın da etkisiyle ana metaller** grubundan geldi. Nisan ayının genel hikayesini oluşturan gıda grubunun katkısı ise 0,34 puan oldu. Küresel olarak enerji maliyetlerindeki düşüş ise **kok ve rafine petrol grubu** üzerinden ise Yİ-ÜFE'yi 1,57 puan aşağı çekti.

Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Şekil.4 Ulaştırma Enflasyonu

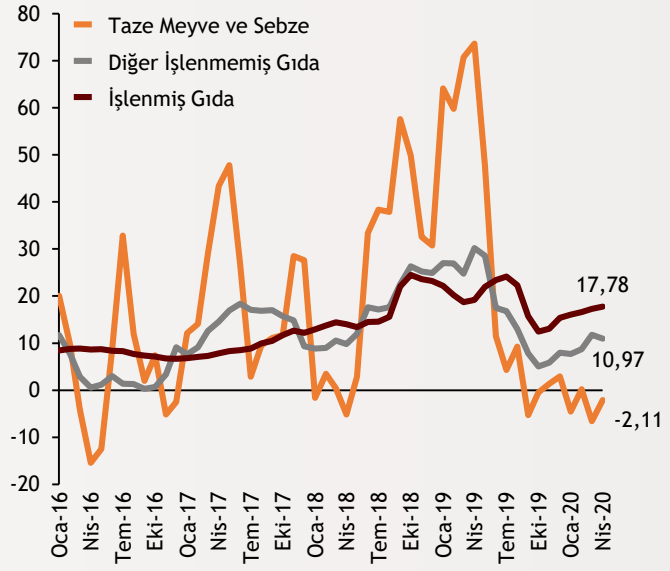
Yıllık % Değişim



Küresel olarak **petrol fiyatlarının tarihin en ucuz dönemlerinden** birine gerilemesi karantina uygulamalarıyla da birleşince ulaşım fiyatlarındaki düşüş de kaçınılmaz oldu. Nisan ayında **%1,83** ile en çok düşüş gösteren kalem **ulaştırma grubu** olurken **kişisel ulaştırma araçlarının yakıtları aylık %12,82** ile en fazla düşen alt kalem oldu. Enerji fiyatlarındaki değişimin yapılan anlaşmaların süresi nedeniyle **daha uzun vadede yansıdığı doğalgaz fiyatlarında da aylık %2,27'lik** geri çekilme yaşandı.

Şekil.5 Gıda Enflasyonu

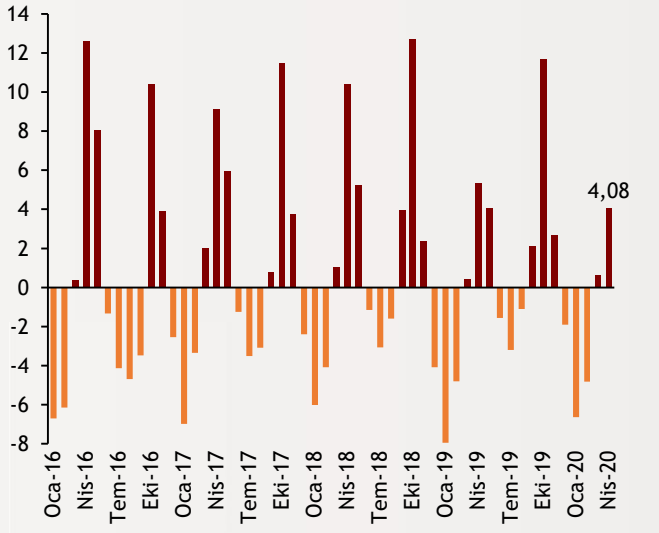
Yıllık % Değişim



Gıda enflasyonu ise **TÜFE için temel belirleyici** olmayı sürdürüyor. Kış aylarında özellikle artış gösteren gıda fiyatları karantinada **artan gıda talebiyle** birlikte Nisan ayında da enflasyona öncülük etti. Özellikle yaz dönemi meyvelerinin turfanda piyasaya çıkması ve bu dönemde talep görmesi **meyveler kaleminde aylık %10,4 oranında** artışa yol açtı. **Et ve balık** fiyatlarında bu dönemde yaşanan artış da gıda enflasyonundaki seyrin bir başka belirleyicisi oldu.

Şekil.6 Giyim ve Ayakkabı Enflasyonu

Yıllık % Değişim



Aylık bazda en çok artış gösteren gruplardan birisi de beklenildiği üzere **giyim ve ayakkabı grubu** oldu. Aylık olarak **%4,08** oranında artış gösteren giyim ve ayakkabı genel çerçevede **mevsimselliğin en düzenli ve net hissedildiği mal gruplarından biri olup** yaz ve kış **mevsimine giriş aylarında** artan giyim fiyatları diğer aylarda düşmektedir. Bu noktada giyim grubu aslında **düşük talep nedeniyle** geçtiğimiz yılların Nisan aylarında **%10 seviyelerinde seyreden artış trendinin oldukça altında** bir artış göstermiştir.

Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Enflasyon Raporu

Nisan 2020

	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
Tarih	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Nis.20	0,85	10,94	1,28	6,71
Mar.20	0,57	11,86	0,87	8,5
Şub.20	0,35	12,37	0,48	9,26
Oca.20	1,35	12,15	1,84	8,84
Ara.19	0,74	11,84	0,69	7,36
Kas.19	0,38	10,56	-0,08	4,26
Eki.19	2,00	8,55	0,17	1,7
Eyl.19	0,99	9,26	0,13	2,45
Ağu.19	0,86	15,01	-0,59	13,45
Tem.19	1,36	16,65	-0,99	21,66
Haz.19	0,03	15,72	0,09	25,04
May.19	0,95	18,71	2,67	28,71

En Fazla Artış ve Düşüş Gösteren Ürünler	
Ürün	Oran - Aylık (%)
Sarımsak	46,18
Kuru Soğan	37,50
Patates	31,02
Kivi	30,45
Portakal	26,66
Havuç	20,16
Kıvırcık	-14.48
Sivri Biber	-20,44
LPG Ücreti	-20,73
Kabak	-34,23
Salatalık	-36,99
Patlıcan	-43,57

	Aylık (%)	Yıllık (%)
Yurtiçi ÜFE	1,28	6,71
Ara Malı	3,00	7,52
Dayanıklı Tüketim Malı	2,4	10,40
Dayanıksız Tüketim Malı	1,18	11,02
Enerji	-7,97	-11,25
Sermaye Malı	2,91	11,16

Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
A Endeksi	0,64	2,75	12,25	13,81
B Endeksi	1,11	2,24	11,27	12,18
C Endeksi	1,04	1,73	99,93	11,04
D Endeksi	0,50	1,31	10,78	12,10

Tahmin ve Beklentiler

Küresel enerji fiyatlarının hızla aşağı gelmesi ve karantina nedeniyle gıda talebinde artış yaşanması Nisan ayı enflasyonunun temel belirleyicileri oldu. Türk Lirası'nda son dönemlerde ciddi bir değer kaybı yaşansa da enerji ve emtia fiyatlarındaki düşüş nedeniyle bu değer kaybı enflasyon olarak yansımamaktadır. Bu doğrultuda küresel talebin 2020 yılında düşük olacağı varsayımıyla enflasyonun kısa sürede tek haneye geleceğini düşünüyoruz. Benzer şekilde TCMB'de Enflasyon Raporu toplantısında yıl sonu TÜFE tahminini %7,4 olarak güncellenmiştir.

alBaraka BANKNOT

Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Teşekkürler..

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Urlu
murlu@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Lütfullah Bingöl
lbingol@albarakaturk.com.tr

Yavuz Selim İşleyen
yisleyen@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Rumeysa Kurtulmuş
rkurtulmus@albarakaturk.com.tr

Ömer Aydemir
oaydemir@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.

alBaraka BANKNOT