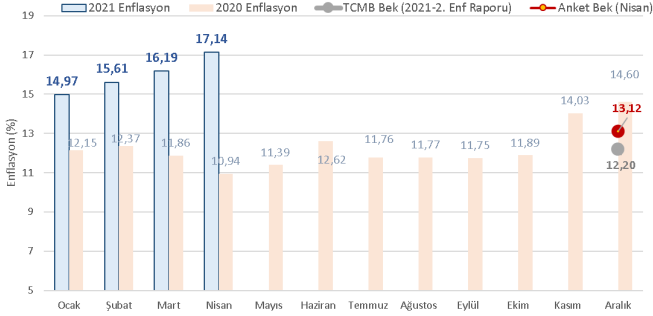




## NİSAN AYI ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

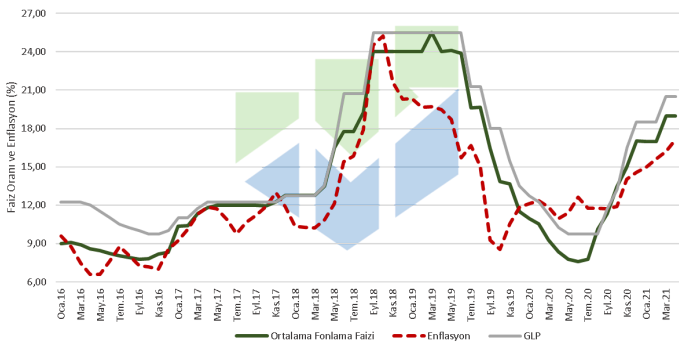
### Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü

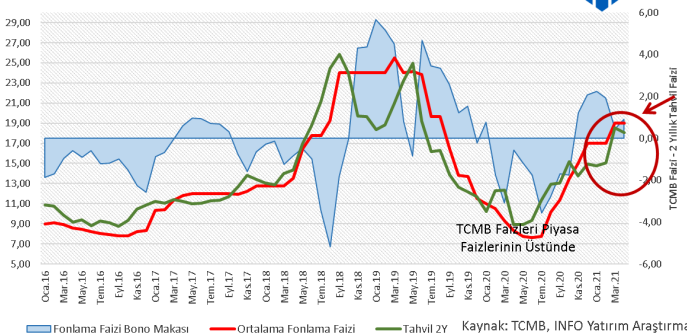


### Enflasyon Politika Faizleri ve Ortalama Fonlama Faizi



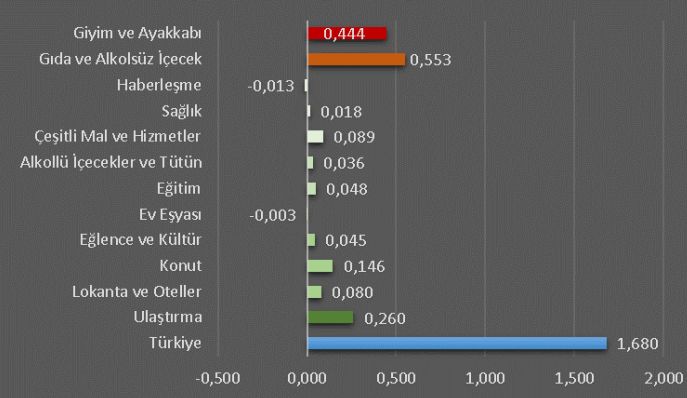
Yıllar	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2017	2,46	0,81	1,02	1,31	0,45	-0,27	0,15	0,52	0,85	2,06	1,49	0,89
2018	1,02	0,73	0,99	1,87	1,62	2,61	0,55	2,30	6,30	2,67	-1,44	-0,40
2019	1,06	0,16	1,03	1,69	0,95	0,03	1,36	0,86	0,99	2,00	0,38	0,74
2020	1,35	0,35	0,55	0,84	1,36	1,13	0,58	1,35	0,97	2,13	2,30	1,25
2021	1,68	0,91	1,08	1,60								

### 2 Yıllık Bono Faizi - TCMB Ağırlıklı Fonlama Faizi ve Faiz Makası



Kaynak: TCMB, INFO Yatırım Araştırma

### Türkiye Enflasyon Aylık Katkıları



### Nisan Ayı Enflasyonu Beklentilerin Altında

Nisan ayında TÜFE %1,80 olan beklentilerin altında %1,68 artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE Mart'taki %16,19 seviyesinden Nisan ayında %17,14'e yükseldi.

ÜFE ise aylık bazda %4,34 artış gösterirken, yıllık artış bir önceki aydaki %31,20 seviyesinden Mart ayında %35,17'ye yükselmiş oldu. TÜFE tarafında, giyim ve ayakkabı %7,57, gıda ve alkolsüz içecekler %2,13 ve eğitim %2,09 en çok artış gösteren sektör grupları olurken, düşüş gösteren gruplar ise %0,28 ile haberleşme, %0,03 ile ev eşyası oldu.

ÜFE tarafında ise en fazla artış %15,25 ile ham petrol ve doğal gaz, %10,78 ile ana metaller ve %7,90 ile tütün ürünleri gruplarında gerçekleşirken, Nisan ayında düşüş gösteren grup olmadı.

20 Mart'ta yayımlanan Cumhurbaşkanı Karamamesi sonrası TL varlıklarda oluşan değer kaybı, yapılan açıklamalar ve ekonomi politikaları ile kayıplarını kısmen kapanmaya başladı. 8,50 seviyesine kadar yükselen Dolar / TL TCMB Başkanı Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu'nun 'sıkı para politikası ve %5 enflasyon hedefine' bağlı kalınacağını vurgulaması ile 8 seviyesine kadar geri çekildi. Sonrasında Türkiye'nin ve dünyanın en önemli gündem maddesi olan coronavirus vaka sayılarının artması ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş sonrası kur tekrar 8,30 seviyesinden işlem görüyor. Güne 8,29 başlayan Dolar / TL enflasyon verisinin açıklanmasının ardından yatay seyrini korudu.

Naci Ağbal'ın başkanlığında yapılan Mart ayında yapılan önden yüklemeli 200 baz puan faiz artışı ile birlikte TCMB Politika Faizi %19,00'a yükseldi. Kavcıoğlu başkanlığında yapılan ilk toplantıda Nisan ayında politika faizinde değişikliğe gidilmedi. Katıldığı programlarda ve söyleşilerde 'hemen faiz indirilecek önyargısının doğru olmadığını' yineledi. Ancak Nisan ayında yapılan toplantının karar metninde "Enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar, sıkı para politikası duruşu kararlılıkla uzun bir müddet sürdürülecektir." ifadesi kaldırıldı. Yapılan güvercin açıklama ileriki dönemlerde faiz indirimi olabileceği sinyalini verdi.

Kavcıoğlu, geçtiğimiz hafta yılın ikinci enflasyon raporu sunumunu gerçekleştirdi. Kavcıoğlu, sunumunu yaptığı 2021 yılı ikinci enflasyon raporunda, yıl sonu enflasyon tahmininin %9,4'ten %12,2'ye revize edildiğini açıkladı.

TCMB'nin 6 Mayıs'ta Para Politikası Kurulu toplantısında en önemli gündem maddesi coronavirus salgını, tam kapanmanın etkileri, jeopolitik riskler ve siyasi konular ile bunlara ilişkin oluşan ekonomi adımları olacaktır. 6 Mayıs'ta gerçekleşecek PPK toplantısında faiz artırımını öngörmüyoruz.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14 V Plaza Kat:8/9 Mecidiyeköy-Şişli/İstanbul  
Mersis No:0478003678700011, Tel: 0212 708 15 15, Faks: 0850 201 29 21 Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.