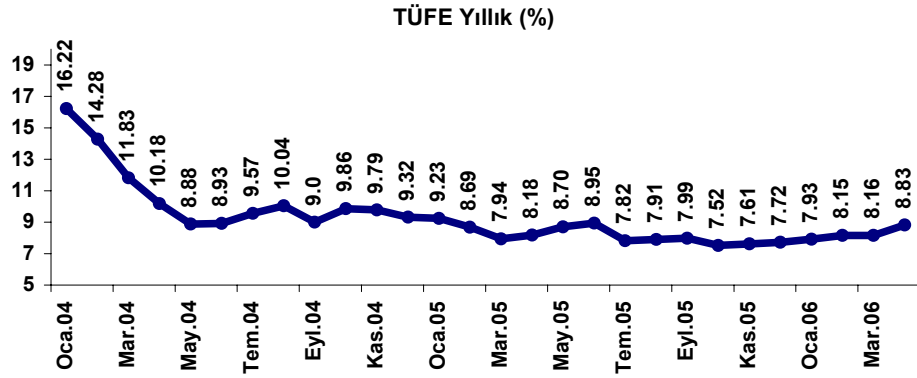


Nisan ayı TÜFE Gerçekleşmesi...	
<b>Yıllık TÜFE %8.83...</b>	Nisan ayında TÜFE (Tüketici Fiyatları Genel Endeksi) bir önceki aya göre %1,34 artış gösterdi. Piyasa beklentisi %0.51 iken açıklanan rakam beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon oranı ise (bir önceki yılın aynı ayına göre) %8,83 oldu. TÜFE'nin yüksek çıkmasında ana harcama grupları arasında yer alan ve %8,28 ağırlığa sahip olan Giyim ve Ayakkabı fiyatlarında bir önceki aya göre oluşan %9,19 oranındaki artışın etkili olduğunu gözlüyoruz. Halbuki, tekstil ürünlerine uygulanan KDV'de yapılan indirimin mevsimsel artışları telafi edeceği beklentisi piyasalarda hakimdi. Dolayısıyla, ana harcama grupları arasında Giyim ve Ayakkabı kalemini hariç tutarak artışı hesapladığımızda, artış oranının %0.58 ile sınırlı kaldığı sonucuna ulaşmaktayız. Ana Harcama Grupları arasında yer alan ve %4.89 ağırlığa sahip olan Çeşitli Mal ve Hizmetler kalemindeki artış da dikkat çekici olup bu kalemdaki artışı hızlı artan altın ve petrol fiyatlarına bağlıyoruz. Nisan ayı TÜFE rakamının yüksek çıkmasında etkili olan bir diğer kalem ise %3.63 ağırlığa sahip olan Eğlence ve Kültür'de gerçekleşen aylık %3.63 oranındaki artış olmuştur. Diğer taraftan, Mevsimlik ürünler hariç özel kapsamlı TÜFE göstergelerine baktığımızda diğer tüm göstergelerde aylık artış oranlarının %1.4'den yüksek olduklarına şahit olmaktayız. Her ne kadar, Çeşitli mal ve hizmetler ile Giyim kalemlerindeki artışı petrol fiyatlarındaki artışa ve mevsimselliğe bağlasak da, tüketici talebinde meydana gelen artışa bir işaret olabileceğini de düşünmekteyiz.
<b>Altın ve petrol fiyatları etkili...</b>	

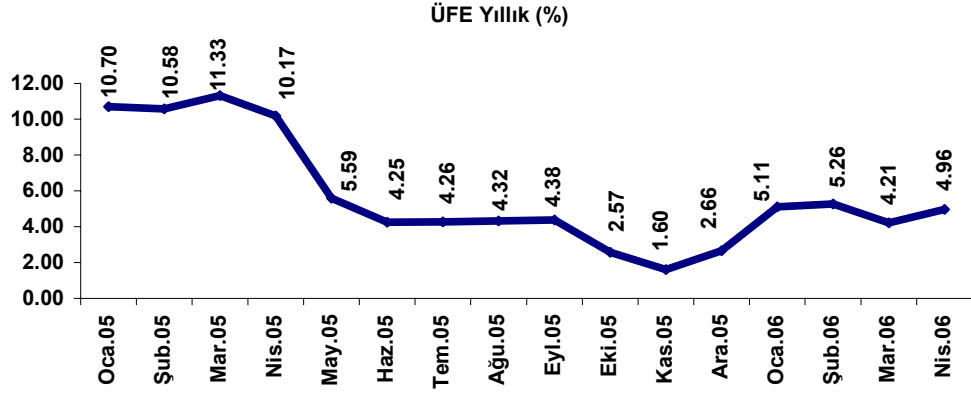


Kaynak:TÜİK

TÜFE	Nisan 2006 (2003=100)	Nisan 2005 (2003=100)
Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	1.34	0.71
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı (%)	8.83	8.18

Kaynak:TÜİK

Nisan ayı ÜFE Gerçekleşmesi...	
<b>ÜFE'de petrol ve metal fiyatlarındaki artış kendini hissettirdi...</b>	ÜFE'de (Üretici Fiyatları Endeksi) artış bir önceki aya göre %1.9 olarak gerçekleşirken, bu artışın ardında %10.02 oranında artan petrol fiyatları ile %9.9 oranında artan metal fiyatlarındaki artışın olduğuna inanıyoruz. Ayrıca, Mart ayında YTL'nin değerinde gerçekleşen kaybın gecikmeli olsa da fiyat artışlarına yansıtıldığına inanıyoruz. Dolayısıyla, açıklanan rakamlar çok iç açıcı olmamakla beraber ciddi fiyat artışlarının belli birkaç sektörde olması endişelerimizi biraz da olsa rahatlatmaktadır.
<b>TCMB daha dikkatli olmak zorunda...</b>	Yıllık TÜFE rakamı Nisan ayı gerçekleşmesi ile beraber %8.83'e ulaşmış bulunmaktadır. Geline nokta ise Haziran sonu itibari ile hedeflenen bandın üst sınırı %8.5'in de üzerindedir. Her ne kadar, yaz ayları ile beraber enflasyonda aşağı yönlü trendin tekrar başlayacağını düşünsek de, TÜFE'nin yıllık bazda %8.83'e ulaşması TCMB'ni daha dikkatli politika izlemeye zorlayacaktır. Sonuç olarak, TCMB'nin Mayıs, Haziran ve hatta Temmuz aylarında faiz indirimine gitmeyebileceğini, enflasyondaki gelişmeleri izleyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca, TCMB'nin yıl sonuna kadar gerçekleştireceği faiz indiriminin 100 baz puanı aşmasının fazla iyimser bir görüş olacağını düşünmekteyiz.



Kaynak:TÜİK

ÜFE	Nisan 2006 (2003=100)	Nisan 2005 (2003=100)
Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	1.94	1.21
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı (%)	4.96	10.17

Kaynak:TÜİK