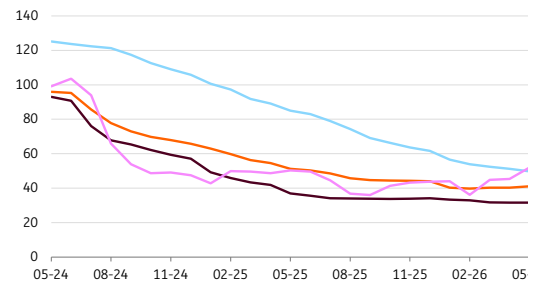
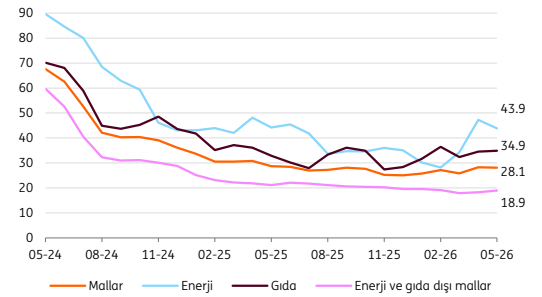
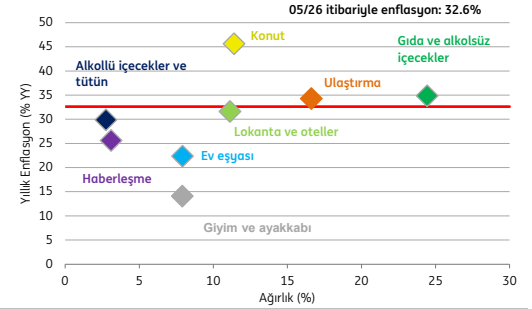


Beklentilerin üzerindeki enflasyon yıllık rakamda sınırlı artışa yol açarken; bu gelişimde işlenmiş gıda, giyim ve ulaştırma hizmetleri belirleyici oldu...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.7 YI-ÜFE: %2.75, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.5, ING Tahmin: TÜFE:%1.4

- Mayıs'ta aylık enflasyon beklentilerin üzerinde %1.7 olurken, yıllık enflasyon bir önceki ayki %32.4 seviyesinden %32.6'ya yükseldi. Çekirdek enflasyon (CPI-C) AA %2.9 artarak güçlü seyrini korudu ve yıllık oranı %30.4'e çekti. Mayıs'ta USD/TRY'de aylık ortalama artışın bir önceki aya göre %1.6'ya hızlanmasına rağmen, yıllık artışın yaklaşık %21-22 seviyesinde kalması—ve aynı dönemdeki enflasyonun belirgin şekilde altında seyretmesi—MB'nin döviz kuru politikasının maliyet kanalı üzerinden dezenflasyon hedefine destek vermeye devam ettiğini gösteriyor. Üretici fiyatları ise Mayıs'ta AA %2.8 artarken YY %28.9'a yükseldi ve yıl başından bu yana süregelen yükseliş eğilimini korudu. Mevcut jeopolitik ortamda küresel emtia fiyatları, özellikle de petrol fiyatları, kademeli yükseliş eğilimini sürdüren üretici fiyatları açısından temel risk unsurları olmaya devam ediyor.
- Ana harcama gruplarına göre; giyim, mevsimsel etkilerle manşet enflasyona en yüksek katkıyı (%0.75 puan) sağladı. Bununla birlikte, uzun dönem Mayıs ortalamasının üzerinde bir artış kaydedildi; bu durum büyük ölçüde bu grupta fiyatların normalleşmesiyle ilişkilendirilebilir. Son aylarda %6-7 bandında seyreden yıllık enflasyonun Mayıs'ta %13.6'ya yükselmesinin devam edip etmeyeceği enflasyon görünümü açısından önem taşıyor. Ulaştırma grubu, ulaştırma hizmetlerindeki artışın etkisiyle %0.90 puan katkı sağladı. Konut, önceki ayki idari fiyat ayarlamalarının devam eden etkisiyle %0.27 puan katkı verdi. Hizmet enflasyonundaki katılığın önemli unsurlarından biri olan kira kalemi ise YY%49.8'e gerileyerek yavaşlama eğilimini sürdürdü. Gıda grubu, işlenmemiş gıda fiyatlarında taze meyve ve sebze öncülüğünde görülen belirgin (%-4) düşüş sayesinde manşet enflasyonu %0.12 puan aşağı çekti. Ancak işlenmiş gıdadaki güçlü artış, bu olumlu katkıyı sınırladı. Böylece gıda enflasyonu YY %34.9'a yükseldi ve bu kalem için MB'nin yıl sonu varsayımı olan %26.3 seviyesinin üzerinde kaldı. Bu gelişmelerin sonucunda; mal enflasyonu YY %28.1'e sınırlı şekilde gerilerken, çekirdek mal enflasyonu %17.3'e yükseldi; ancak döviz kuru üzerindeki sıkı kontrolün etkisiyle görece düşük seyrini korudu. Hizmet enflasyonu ise ulaştırma hizmetlerindeki son dönem baskılar ve fiyat katılığı nedeniyle %41.1 seviyesinde yüksek kalmaya devam etti.

- Özetle, Mayıs rakamları dezenflasyon sürecine henüz geri dönülmediğine işaret etti. Petrol fiyatlarına dair belirsizlik ve bunun diğer emtia fiyatlarına yansımaları, akaryakıt vergileri yoluyla şoku kısmen dengeleme adımına rağmen enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ediyor. Gıda enflasyonu da, tarımsal üretimde beklenen artış ile gübre fiyatlarından kaynaklanabilecek baskılar arasında iki yönlü riskler barındırarak bu belirsizliği artırıyor.



05.06.26

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).