

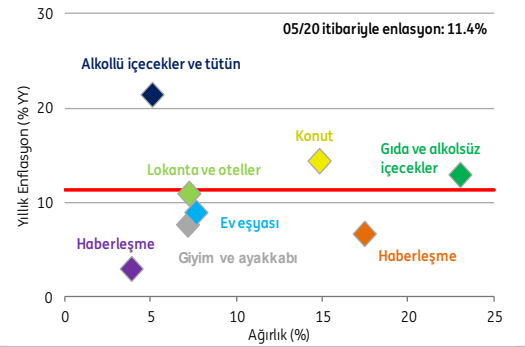
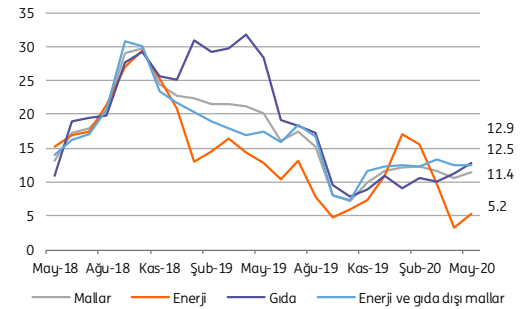
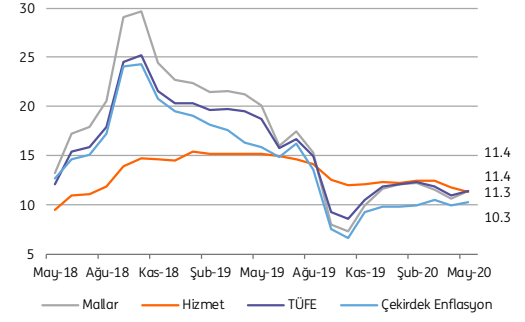
Yıllık enflasyon enerji ve gıda etkisiyle Mayıs'ta yükselse de, iç talepteki zayıf seyrin dezenflasyon sürecine katkısıyla yükselişin geçici olması beklenebilir...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.36 YI-ÜFE: %1.54, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.95, ING Tahmin: TÜFE:%1.4

- Koronavirüs önlemlerinin arz & talep koşulları üzerinde belirleyici kaldığı Mayıs'ta %1.4 ile piyasanın ortalama öngörüsünün oldukça üzerinde gerçekleşen aylık rakama paralel yıllık enflasyon yönünü yukarı çevirdi ve %10.9'dan %11.4'e geldi. Benzer şekilde yön değiştiren çekirdek enflasyon ise yeniden çift basamağa ulaşır %10.3 olsa da aylık rakamın önceki yıllardaki Mayıs ayı ortalamasına yakın gerçekleşmesi fiyatlamada baskılarında önemli bir artışın olmadığına dair bir sinyal olarak değerlendirilebilir. Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim Nisan'a göre yükselerek %11.4 oldu. Bu harekette petrol fiyatlarında kısmi geri dönüşün baskıladığı enerji ile görece yüksek kalan temel mallar yanında gıda grubu kaynaklı etkiler rol oynadı 2) hizmetlerde yıllık enflasyon ise ılımlı kira artışının da katkısıyla %11.3'e geriledi ve Şubat sonrası gözlenen ılımlı düşüş eğiliminin sürdüğünü gösterdi. Hizmet enflasyonuna benzer şekilde önceki iki ayda aşağı gelen yurt içi üretici enflasyonu bu trendi korudu ve baz etkilerinin de katkısıyla %5.5 oldu. Bu rakam üretici fiyatları kaynaklı baskıların ılımlı kaldığına işaret etti.

- TÜFE'nin kırılımında yer alan harcama gruplarının tamamında fiyatlar artış kaydetti. Bunlar arasında ise enflasyonu en çok yükselten grup ise %0.48 puanla beklendiği gibi ulaştırma oldu. Petrol fiyatlarındaki toparlanmanın rol oynadığı bu fiyat artışına ayrıca otomobil gibi kurdaki hareketlere duyarlı ürünlerdeki artışlar eklense de grubun yıllık enflasyonu %6.7 ile oldukça düşük düzeyde kaldı. Enflasyonu en çok yükselten bir diğer grup ise %0.43 puan ile mvmsimsel hareketlerin belirginleştiği giyim oldu. Yine de aylık değişimin önceki yıllardaki aynı dönem ortalamasının gerisinde kalması olumlu bir işaret olarak dikkat çekti. Oynaklığın belirgin olduğu gıda grubunda ise taze meyve ve sebze fiyatlarında mevsimsel düşüşlerin oldukça sınırlı kalması, işlenmiş gıda fiyatlarının yüksek seyri ve geçen sene kaynaklı baz etkisiyle yıllık enflasyon %11.3'ten %12.9'a yükseldi. Diğer grupların katkıları ise %0.01 ve %0.11 puan arasında dalgalanırken, ev eşyası ve diğer mal ve hizmetler grubu kalanlar arasında öne çıktı.

- Sonuç olarak, TÜFE'deki yıllık değişim enerji fiyatlarındaki kısmi toparlanma ve yüksek gıda enflasyonu ile bir önceki aya göre hızlansa da güçlenmesi zaman alacak iç talepteki seyrin dezenflasyon sürecine katkısıyla bu gelişmenin geçici olması beklenebilir. Ancak, enflasyonda belirgin bir düşüş eğiliminin netleşebilmesi için kurdaki hareketlerin de destekleyici olması önem taşıyor. MB'nin enflasyon tahmini ve beklenen reel faizine odaklanarak kendi tahmininden hareketle politika kararları aldığı düşünüldüğünde bu ay da indirim yönünde hareket edeceği düşünülebilir.



03.06.20

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.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 dayanarak 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 belirtilmediğı 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).