

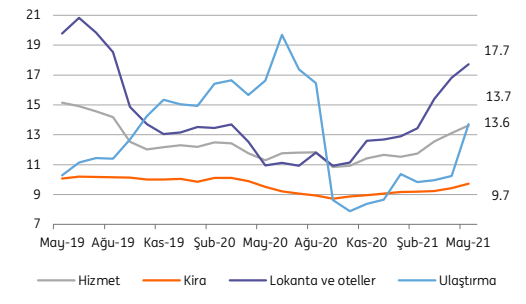
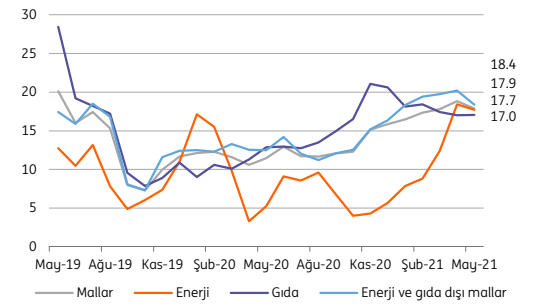
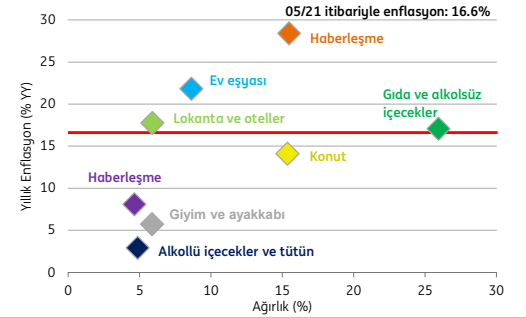
Mayıs verileri gerek manşet gerekse çekirdek enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığını gösterse de, görünümüne dair riskler devam ediyor...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.89 YI-ÜFE: %3.92, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.45, ING Tahmin: TÜFE:%1.3

- Mayıs'ta %0.9'luk aylık rakamın ardından 2020 son çeyrek başından beri artış eğiliminde olan yıllık enflasyon yön değiştirerek %17.1'den %16.6'ya geldi. Benzer şekilde çekirdek enflasyon da %17'ye geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış üç aylık hareketli ortalamalardan hesaplanan yıllık enflasyonda son aylarda gözlenen gerileme Mayıs'ta hızlanarak devam etse de, hizmet enflasyonunun ana trendi neredeyse yatay kaldı ve fiyat baskılarının yüksekliğini ortaya koydu. Detaya göre: 1) mal grubunda yıllık değişim giyim, dayanıklı mallar, diğer çekirdek ürünler ile enerji yanında baz etkisine bağlı olarak %17.9'a geriledi 2) kira, ulaştırma ve haberleşme ile lokanta & otel hizmetlerindeki fiyat değişimlerine paralel hizmetler enflasyonu %13.6 ile Ağustos 2019 sonrası en yüksek düzeyine ulaştı. Son bir yıllık dönemde hızlı bir artış trendiyle hareket eden yurt içi üretici enflasyonu kur gelişmeleri, düşük baz etkisi, ve son aylarda emtia fiyatlarındaki sert yükselişin sonucu olarak aylık %3.9'luk sert artışla %38'i aştı. Son verilerin ardından ÜFE-TÜFE farkının %22 puan ile tarihi yüksek düzeyine ulaşması maliyet kaynaklı baskıların önemli risk faktörlerinden biri olarak yakından takip edilmesi gerektiğini gösterdi.

- TÜFE'nin harcama gruplarında; enerji fiyatlarında küresel ölçekli artışın son ayarlamalarla son kullanıcıya yansımaya izin verilmesi ve kur hareketlerinin otomobil fiyatlarını yukarı çekmesiyle enerji grubunun manşet enflasyona etkisi %0.39 puanla ilk sırada yer aldı. Ancak grubun yıllık enflasyonu baz etkisiyle sınırlı bir düşüş kaydederek %28.4'e geldi. Kira ve doğal gaz fiyatlarında devam eden artışla konut grubunun katkısı %0.12 olurken, giyim ise %0.1 puanlık etkiyle üçüncü sırada yer aldı. Ancak giyim %1.8'le enflasyon serisinin başladığı 2003'ten bu yana en düşük Mayıs artışını kaydederek manşet enflasyona beklentilerin gerisinde bir katkı sağladı. Son olarak, gıda grubu işlenmiş gıda kaynaklı sebeplerle %0.08 puan katkı sağlarken, işlenmemiş gıdada değişim taze sebze ve meyve fiyatlarının etkisiyle eksi oldu.

- Sonuç olarak, Mayıs verileri gerek manşet gerekse çekirdek enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığını gösterirken, uzun artış trendine de son verdi. Ancak, talep koşulları, yapışkan hizmetler enflasyonu, emtia fiyatlarındaki artış, arz kısıtları ve kur gelişmeleri gibi faktörlerin enflasyon üzerindeki olası yansımaları yakın dönemde görünümüne dair risklerin yüksek olduğuna işaret ediyor. Haziran yatırımcı toplantısında, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüşün üçüncü çeyreğin sonunda veya son çeyreğin başından gerçekleşeceğini belirten MB, bu gelişmeye bağladığı olası bir faiz indiriminin zamanlamasına dair daha net bir sinyal verdi. Dolayısıyla, MB'nin Haziran PPK toplantısında politika faizini değiştirmeyeceğini düşünüyoruz.



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 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 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).