

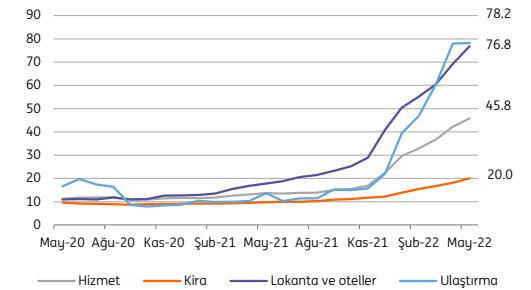
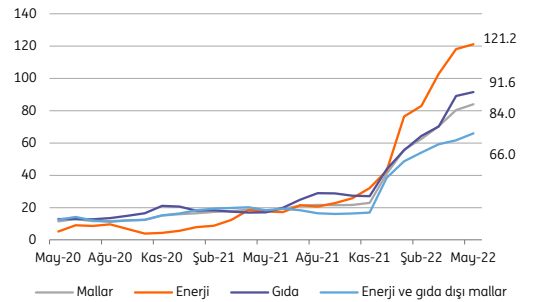
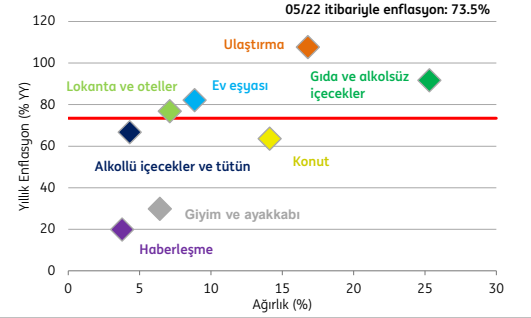
## Mayıs'ta beklentilerin altında kalan aylık rakama rağmen genele yayılan fiyatlama baskıları sürerken, görünüme dair riskler etkisini koruyor...

**Gerçekleşme: TÜFE:%2.98 YI-ÜFE: %8.8, Piyasa Tahmin: TÜFE:%4.8, ING Tahmin: TÜFE:%3.9**

- Beklentilerle karşılaştırıldığında %2.98 ile oldukça düşük gelen Mayıs enflasyonunun ardından yıllık enflasyon son 25 yılın en yüksek düzeyi olan %73.5'e ulaştı. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinden itibaren belirginleşen hızlı artış sürecinde sadece daha destekleyici hale gelen para politikasının bir sonucu olarak zayıflayan kur ve artan geçişkenlik değil bozulan enflasyon beklentileri ve küresel faktörlerin başta enerji olmak üzere ithal ürünlerin fiyatlarını yukarı çekmesi de belirleyici oldu. B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri yıllık bazda benzer bir hızla sırasıyla %61.6 ve %56 ile 2003=100 bazlı serinin en yüksek değerlerine geldi. Her iki serinin de ima ettiği temel artış eğilimi Mayıs'ta kısmen hız kesse de yüksek düzeyini korudu ve para politikasında daha sınırlayıcı bir duruşa yönelmenin gereğini bir kez daha teyit etti. Yurt içi üretici enflasyonu %8.8'le Mayıs'ta yine ciddi ölçüde yüksek bir artış kaydederken, yıllık bazda %132.2 ile son 30 yıla yakın dönemdeki en yüksek seviyeye ulaşan rakam maliyet yönlü enflasyon baskılarının ulaştığı boyutu ortaya koydu. Enerji fiyatlarının daha da yukarı gitme ihtimali, arz yönlü sıkıntılar ve kur görünümüne dair belirsizlikler yakın dönemde bu baskıların devam edebileceğine işaret ediyor.

- Açıklanan aylık verinin detayına göre, gerek benzin ve LPG fiyatlarındaki gerekse otomotiv fiyatlarındaki ayarlamalarla ulaştırma Mayıs'ta aylık enflasyona %0.61 baz puanla en yüksek katkıyı sağlayan grup olurken yıllık enflasyonu ise %107.6'ya ulaştı. Ulaştırma grubunu, %0.45'lik katkı ile gıda grubu izledi. Diğer gruplar arasında ise, gıda fiyatlarının baskıladığı lokanta ve oteller, vergi ayarlamalarının yansıdığı alkollü içecekler ve tütün yanında konut ve ev eşyası grupları öne çıktı. Bu gelişmelerin ardından, başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarındaki, temel mallardaki ve alkollü içecekler ve tütün artışlara bağlı olarak mal grubunda yıllık değişim %84 oldu. Hizmetler tarafında yıllık enflasyon %45.6 ile 2003=100 bazlı seride gözlenen en yüksek düzeye gelirken, Mayıs rakamında özellikle lokanta ve oteller ile ulaştırma hizmetleri ve kira belirleyici kalemler olarak öne çıktı.

- Sonuç olarak, özellikle destekleyici para politikasının da etkisiyle devam eden fiyatlama baskıları sonucu Mayıs'ta enflasyon yükseliş eğilimini korurken, jeopolitik riskler ve kur görünümüne dair zorlukları daha da artırma potansiyeli taşıyan küresel merkez bankalarının sıkılaştırma eğilimi yakın dönemde enflasyon görünümü üzerindeki baskıları artırıyor. Dolayısıyla, kur kaynaklı geçişkenliğin artan boyutu ve hızı düşünüldüğünde kurun seyri enflasyon görünümünde belirleyici bir diğer faktör olacaktır. Öte yandan, satın alma gücündeki erozyonun ve jeopolitik risklere bağlı azalan güvenin iç talepteki yavaşlatıcı etkileri fiyatlama baskılarını bir miktar dengeleyebilir.



03.06.22

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto: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).