

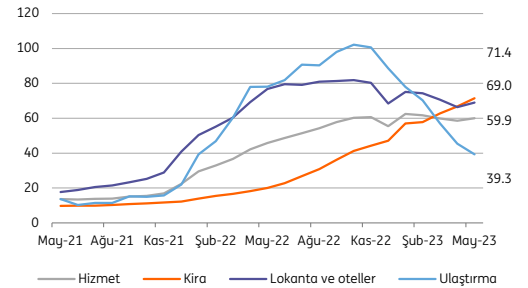
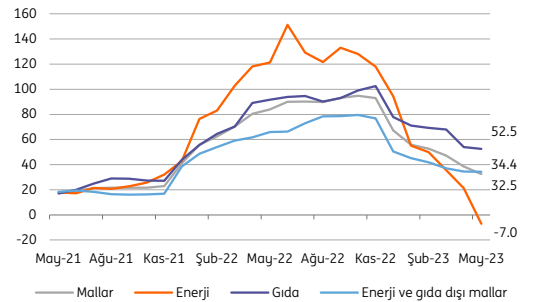
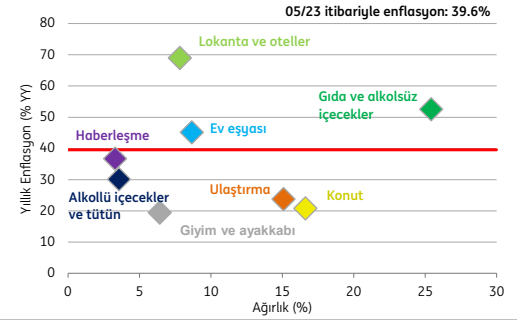
Yıllık enflasyondaki düşüş eğilimi, güçlü baz etkileri ve hükümet tarafından sağlanan doğal gaz sübvansiyonu nedeniyle Mayıs'ta da devam etti...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.04 YI-ÜFE: %0.65, Piyasa Tahmin: TÜFE:%-0.2, ING Tahmin: TÜFE:%-0.1

• Yıllık enflasyon Mayıs'ta %43.4'ten %39.6'ya gerileyerek aşağı yönlü seyrini sürdürdü. Düşüş trendinin devam etmesinde: i) TÜİK'in doğalgaz sübvansiyonları için "sıfır fiyat" yöntemini uygulaması etkili oldu. ii) Son beş yılın Mayıs ayı ortalaması %1.6 ile bu yıl için olumlu bir baz etkisine işaret etti. Mayıs verileriyle birlikte ilk beş aydaki kümülatif enflasyon (tüm yıl için MB tahmini %22.3) %15.3'e ulaştı. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) ise yıllık %46.6'ya yükseldi. Bu durum, son aylarda çekirdek enflasyon göstergelerindeki döviz kuru ve emtia fiyatları kaynaklı iyileşmelerin sona erdiğine işaret ediyor. ÜFE'de elektrik, gaz üretim ve dağıtımı ile ilgili ve petrol ürünlerindeki fiyat düşüşlerinin desteğiyle aylık rakam %0.65 olurken, baz etkileri yıllık enflasyondaki düşüşün temel belirleyicisi olmaya devam etti.

• Ana harcama gruplarının dağılımına bakıldığında; gıda fiyatları, yükselen maliyetler ve canlı iç talebin etkisini yansıtan 61 baz puan ile lokanta ve oteller manşete en büyük katkı yapan grup oldu. Bu grubu, geçen yıla kıyasla daha etkili olan güçlü mevsimsellik nedeniyle manşeti 54bp yukarı çeken giyim takip etti. Ulaştırma, otomotiv ve ulaştırma hizmetleri fiyatlarındaki artışa bağlı olarak 28 baz puanlık katkı ile en fazla yükselten üçüncü grup oldu. Gıda grubunda ise yıllık enflasyon yine olumlu baz sayesinde %52.5'e geldi, ancak aylık rakam uzun dönem Mayıs ayı ortalamasının üzerinde gerçekleşerek manşeti 19 baz puan yukarı çekti. Diğer taraftan, konut %2,09 puanlık etkiyle aylık rakamın en önemli belirleyicisi oldu. Bunun nedeni TÜİK'in Mayıs'ta hükümetin doğalgazı hane halkına ücretsiz sağlama kararının etkisini EuroStat kurallarıyla uyumlu bir şekilde enflasyon hesaplamalarına yansıtmasıdır. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu yıllık bazda %32.5 ile Aralık-2021 dalgalanması öncesindeki seviyelere gerilerken, hizmet grubu yıllık enflasyonu iç talep ve asgari ücret artışlarından önemli ölçüde etkilenecek son aylarda kiralar, lokanta ve oteller, haberleşme hizmetleri ve diğer hizmetler kaynaklı olarak önemli ölçüde hızlandı ve yıllık bazda %59.95 ile mevcut enflasyon serisinin zirvesine yakın gerçekleşti.

• Özetle, yıllık enflasyondaki düşüş eğilimi, güçlü baz etkileri ve hükümetin sağladığı doğalgaz sübvansiyonu nedeniyle Mayıs'ta da devam etti. Ancak, seçimlerin geride kalmasına rağmen, Mehmet Şimşek başkanlığındaki yeni ekonomi yönetiminin MB'de ve kısa vadede uygulanacak para ve kur politikasında önemli değişiklikler getirmesi beklendiğinden, bu aşamada politika setine ilişkin belirsizlik sürüyor. Buna göre, seçim sonrası TL'deki değişim ile ücretlerde ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlarda olası ayarlamaların enflasyon üzerinde baskı yaratması beklenirken, faizlerde yeni denge enflasyonda düşüş için kilit önem taşıyacaktır.



05.06.23

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 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).