

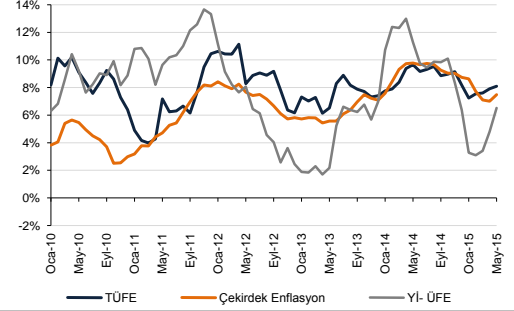
Gıda fiyatlarının da olumlu katkısıyla Mayıs enflasyonu beklentilerin altında kalırken, yıllık rakam %7.91'den %8.09'a geldi...

Gerçekleşme: TÜFE:%0.56 YI-ÜFE: %1.11, ING Tahmin TÜFE:%0.65, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.65

• Geçtiğimiz aylarda özellikle gıda fiyatlarındaki baskıdan olumsuz etkilenen enflasyon, Mayıs'ta aynı gruptaki fiyat düşüşünün öngörülenin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak %0.56 ile beklentilerin altında kaldı. Öte yandan, Ocak sonrasında döviz kurundaki yükselişin görünümü bozucu etkileri endişe yaratırken ve dezenflasyon sürecindeki zorluklara işaret ederken, bu verinin ardından yıllık rakam artmaya devam ederek %8.09 (Nisan: %7.91) oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, TL'deki değer kaybı ve tarım tarafında gıda ürünleri kaynaklı fiyat artışlarının etkisiyle %1.43 yükselirken, Şubat'ta %3.10 ile oldukça düşük bir düzeye gelen yıllık rakam sonraki aylardaki yukarı yönlü eğilimini koruyarak %6.52'ye ulaştı.

• TÜFE'nin detaylarında, mevsimsel etkilerin ağır bastığı giyim grubundan gelen %0.64 puanlık katkı enflasyonu yukarı çeken en büyük etki olarak dikkat çekti. Döviz kurlarındaki hareketlere duyarlı olan ve Şubat'tan bu yana enflasyonu yükselten ulaştırma grubu ise %0.23 puanla öne çıkan bir diğer grup oldu. İletişim kaynaklı ihmal edilebilir bir etki hariç, enflasyonu düşüren tek ve en önemli kalem olan gıda grubundaki fiyat düşüşü %2.68 ile beklentilerden daha hızlı olurken, enflasyonu %0.56 puan azalttı. Geçtiğimiz aylardaki olumsuz hava koşullarının yansıdığı gıda fiyatlarında Mayıs'taki olumlu seyrin ardından yıllık artış %12.81 ile bir önceki aya göre gerilese de yüksek seyrini korurken, önümüzdeki dönemde bu grupta beklenen düşüş sürecine dair ilk işareti verdi. Öte yandan, 2013 sonundan bu yana çift basamaklı düzeyde seyreden yıllık gıda fiyat artışının yansıdığı lokanta ve oteller (%0.07puan), eş eşyası (%0.05 puan) ve konut (%0.06 puan) öne çıkan diğer gruplar oldu. Çekirdek enflasyonda ise AA %1.69 ve %1.96 yükselen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon 2014 sonundan bu yana gözlenen düşüş eğilimine kur gelişmelerinin de yansımalarıyla son vererek sırasıyla %7.91 ve %7.48 oldu.

• Sonuç olarak, yıllık manşet enflasyon rakamı Mayıs'ta yeniden %8 seviyelerini aşarken, TL'deki değer kaybının fiyatlar üzerinde etkisi gözleniyor. Nitekim gerek çekirdek enflasyon rakamları gerekse gıda hariç yıllık enflasyonda son iki ayda %5.5'ten %6.6'ya olan sıçrama bu değerlendirmeyi teyit ediyor. Öte yandan, Mayıs'ta herhangi bir değişiklik yapmayan ve politika uygulamasına yönelik kararlarını enflasyon görünümündeki gelişmelere bağlayan MB'nin son gelen rakamın ardından gıda kaynaklı olumlu beklentilerin de etkisiyle Haziran'da da bir değişiklik yapmayacağını, ancak likiditeyi sıkılaştırıcı uygulamalara gecelik faizleri yüksek tutmayı sürdüreceğini söyleyebiliriz.



May-15	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.56%	5.30%	8.09%
Gıda-Alkolsüz İçki	-2.68%	7.63%	12.81%
Ulaştırma	1.76%	4.35%	1.75%
Konut	0.46%	3.21%	8.32%
Ev Eşyası	0.82%	5.07%	7.83%
Giyim ve Ayakkabı	10.06%	8.54%	5.99%
Lokanta ve Oteller	1.20%	5.99%	13.44%
Alkollü İçecek-Tütün	0.01%	3.75%	4.08%
Haberleşme	-0.16%	1.42%	3.17%
Sağlık	0.24%	3.88%	6.96%
Eğitim	0.46%	1.49%	7.31%
YI-ÜFE	1.11%	5.22%	6.52%
İmalat	1.53%	5.74%	7.09%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	1.75%	4.59%	8.00%
(H)	1.69%	4.49%	7.91%
(I)	1.96%	4.74%	7.48%
FX Sepeti *	-0.76%	8.03%	12.40%
USD/TRY*	-0.42%	14.42%	26.82%
EUR/TRY*	-1.06%	2.78%	1.81%

* Ham petrol ve doğal gaz çıkarım ** Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 1EUR

(G) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, diğer yönlendirilen fiyatlar ve dolaylı vergiler hariç TÜFE

(H) = İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

(I) = Gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.