

## Mayıs'ta TÜFE beklentilerin altında %0.15 artarken, yıllık enflasyon baz etkisiyle yükseldi...

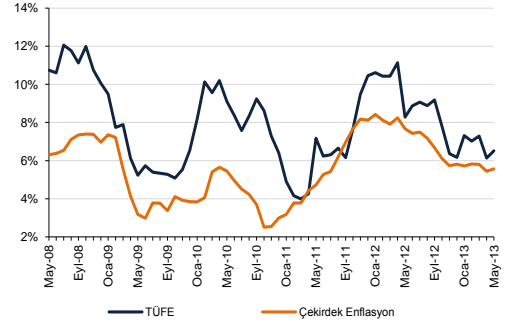
**Gerçekleşme: TÜFE:%0.15 ÜFE: %1.00, ING Bank Tahmin TÜFE:%0.55, ÜFE:%0.72, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.47, ÜFE: -**

- Mayıs'ta TÜFE, gıda grubundaki son on yılda %-0.30 olan ortalamanın çok altında %2.18'lik fiyat düşüşünün etkisiyle piyasa beklentisinden çok daha iyi aylık %0.15 yükseliş kaydetti. Ancak, geçtiğimiz yıldan kaynaklanan baz etkisiyle yıllık enflasyon Nisan'daki %6.13'ten %6.51'e geldi. Öte yandan, tarım sektöründen gelen %0.90 puanlık güçlü katkıya elektrik & gaz grubundaki %0.14 puanlık etkinin de eklenmesiyle ÜFE Mayıs ayında %1.00'lik bir artış kaydetti. Böylece, yıllık ÜFE enflasyonu bir önceki ayki %1.70 düzeyinden %2.17'ye yükselirken uzun süreden beri devam eden düşük düzeyini korudu ve maliyet yönlü enflasyon baskısı olmadığını bir kez daha teyit etti.

- TÜFE'deki %0.47'lik piyasa beklentisinin çok altında %0.15'lik sınırlı artışta, endekste en önemli ağırlığa sahip, genelde dalgalı bir seyir izleyen gıda grubunun Mayıs'ta öngörülen fiyat artışının 2012'de olduğu gibi bu yılda çok güçlü olması sonucu yaptığı %-0.44 puanlık katkı esas belirleyici oldu. Ancak, yıllık gıda enflasyonu %6.83'ten %7.07'ye geldi. Ek olarak, TL'nin ortalama bazda AA %1.7 değer kaybettiği Mayıs ayında kurdaki bu hareketin ayın sonuna doğru gerçekleşmesi, dövizdeki gelişmelere duyarlı ulaştırma grubu enflasyonunun %0.13 ile oldukça düşük bir düzeyde kalmasına neden oldu. Enflasyonu yukarı çeken en önemli ürün grubu olarak ise %8.85 ile güçlü bir mevsimsel artış kaydeden ve %0.51 puan katkı sağlayan giyim öne çıktı. Öte yandan, kira artışı Mart 2012'de yıllık %4.52'ye geriledikten sonra yukarı yönlü bir eğilim kaydederek Mayıs 2013 itibarıyla %6.08'e ulaştı.

- Mayıs'ta özel kapsamlı TÜFE göstergelerine bakıldığında ise H ve I endekslerinde sırasıyla yıllık %6.00'dan %6.12'ye ve %5.44'ten %5.56'ya küçük yükselişler gözlemlendi. Mevsimlik ürünlerin etkisiyle aylık artışlar güçlü olsa da, yıllık çekirdek enflasyon göstergelerinde 2013 başından bu yana devam eden dalgalanma eğiliminin korunması henüz net bir düşüş trendinin olmadığını ortaya koydu.

- Sonuç olarak, yıllık bazda gözlenen artışa rağmen, gıda fiyatlarındaki sert mevsimsel gerilemenin etkisiyle Mayıs'ta aylık rakamın öngörülenden düşük gelmesi ve çekirdek göstergelerin oldukça istikrarlı seyretmesi ilk etapta enflasyon görünümüne dair algılara olumlu yansımaktır. Ancak TL'de Mayıs sonuna doğru başlayan ve son günlerde ivme kazanan değer kaybının yaz aylarında baz etkisiyle artacak olan manşet enflasyonu daha da yukarı çekme ihtimali dikkate alındığında enflasyon beklentilerini bozucu etki yaratma potansiyeli taşıdığı söylenebilir.



Çekirdek Enflasyon (I) = Gıda-ıcecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE  
Kaynak: TÜİK

May-13	Aylık	YBY	Yıllık
<b>ÜFE</b>	<b>1.00%</b>	<b>0.99%</b>	<b>2.17%</b>
Tarım	5.80%	3.39%	-5.30%
Sanayi	0.09%	0.52%	3.78%
Madencilik	-0.13%	4.56%	6.33%
Ham petrol*	-7.56%	-6.51%	-14.28%
İmalat	-0.07%	1.67%	1.97%
Gıda ürünleri	0.17%	3.29%	5.11%
Petrol ürünleri	-1.02%	-3.77%	-8.69%
Ana metal	-0.16%	0.19%	-7.20%
<b>TÜFE</b>	<b>0.15%</b>	<b>3.21%</b>	<b>6.51%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	-2.18%	3.36%	7.07%
Giyim ve Ayakkabı	8.85%	7.85%	6.25%
Konut	-0.04%	1.30%	6.58%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(G)	1.32%	2.96%	5.93%
(H)	1.29%	3.14%	6.12%
(I)	1.47%	3.36%	5.56%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>3.47%</b>	<b>3.80%</b>	<b>4.02%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>3.94%</b>	<b>4.68%</b>	<b>1.93%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>3.01%</b>	<b>2.94%</b>	<b>6.20%</b>

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı \*\* Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 0.77 EUR

(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-ıcecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Sengül Dağdeviren	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0752	<a href="mailto:sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr">sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr</a>
Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	<a href="mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr">muhammet.mercan@ingbank.com.tr</a>
Ömer Zeybek	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	<a href="mailto:omer.zeybek@ingbank.com.tr">omer.zeybek@ingbank.com.tr</a>

**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.