

Gıda fiyatlarındaki düşüşle Mayıs'ta TÜFE, beklentilerin altında %0.40 artarak yıllık rakamı %9.66'ya getirdi...

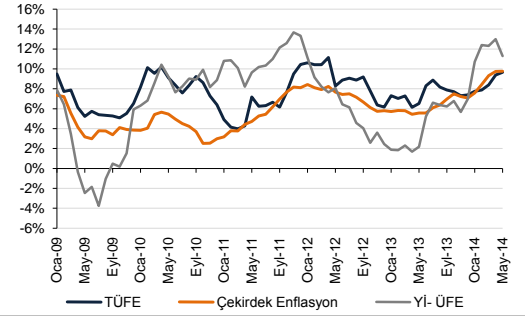
Gerçekleşme: TÜFE:%0.40 YI-ÜFE: %-0.52, ING Bank Tahmin TÜFE:%0.65, Piyasa Tahmin: TÜFE:%0.50

- Mayıs'ta enflasyon, oynak seyrini sürdüren gıda fiyatlarında görülen kayda değer düşüşün etkisiyle beklentilerin altında AA%0.40'lık bir artış kaydetti. Böylece yıllık enflasyon %9.66'ya yükseldi (Nisan: %9.38). Öte yandan, yurt içi üretici fiyat endeksi (YI-ÜFE) ise elektrik-gaz ve imalat grubu fiyatlarında görülen gerileme (Ekim 2013'ten bu yana ilk kez gerileme) nedeniyle AA%0.52 puan düştü ve yıllık rakamı %11.28'e indirdi (Nisan:%12.98).

- TÜFE'nin detayları aylık gerçekleşmede en temel katkının Nisan ayında olduğu gibi yeni sezon etkisiyle AA%9.2 artarak manşet enflasyonu %0.61 puan yukarı çeken giyim grubundan geldiği anlaşılıyor. Öte yandan, AA%1.35'lik düşüşle beklentilerden ve son 10 yılın Mayıs ayı ortalamasından daha keskin bir gerileme kaydeden gıda grubu (%-0.31 puan katkı), bu cephedeki oynaklığın henüz sona ermediğini gösteriyor. Ayrıca, LPG, benzin ve mazot fiyatlarındaki aylık düşüşün etkisiyle ulaştırma grubu Nisan ayına benzer bir performansla AA%0.50 azalarak manşet enflasyonu %0.07 puan azalttı. Diğer gruplarda ise alkollü içecekler ve tütün grubundaki AA%0.15'lik düşüş dikkat çekerken, lokanta-oteller ve elektrik-gaz gruplarındaki sırasıyla %0.07 ve %0.05'lik katkı öne çıktı.

- Çekirdek enflasyonda ise AA sırasıyla %1.40 ve %1.50 artan H ve I endeksleri Aralık ayından bu yana ilk kez son on yıllık tarihsel ortalamalarının (%1.57, %1.88) altında bir artış sergiledi ve yıllık enflasyonu sırasıyla %10.16 ve %9.77'ye çıkardı. Son rakamlar, çekirdek göstergelerdeki Haziran 2013'ten bu yana görülen yukarı yönlü hareketin sürdüğünü gösterse de bu harekette bir ivme kaybı olduğu görülüyor. Önümüzdeki aylarda TL'deki değer kaybının çekirdek göstergeler üzerindeki etkisinin zayıflayamaya başlamasıyla bu cephedeki hareketin tersine dönebileceğini düşünüyoruz.

- Sonuç olarak, beklentilerden iyi gelen Mayıs rakamıyla yıllık enflasyonun tepe noktasına ulaşacağını ve yılın kalanında kademeli olarak gerileyeceğini ancak yıl sonu rakamının MB'nin %7.6'lık tahmininin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Öte yandan, bugünkü rakam, son faiz indirimi ardından MB'nin yeni adımı konusunda beklentileri güçlendirse de bankanın ihtiyatlı duruşunu koruyacağını ve yeni faiz indiriminin hemen gerçekleşmeyeceğini öngörüyoruz. Sıradaki adımda ise TL varlıklarına olan talepteki iyileşmenin devamının, kredi büyümesindeki yavaşlamanın boyutunun ve enflasyonda başlaması beklenen iyileşmenin seyrinin etkili olacağını düşünüyoruz.



May-14	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.40%	5.38%	9.66%
Gıda-Alkolsüz İçki	-1.35%	7.55%	14.11%
Ulaştırma	-0.50%	4.67%	13.11%
Konut	0.36%	1.79%	5.34%
Ev Eşyası	-0.16%	5.29%	8.91%
Giyim ve Ayakkabı	9.19%	11.03%	7.97%
Lokanta ve Oteller	1.11%	6.50%	12.88%
Alkollü İçecek-Tütün	-0.15%	7.32%	2.97%
Haberleşme	-0.11%	-0.12%	0.34%
Sağlık	0.98%	5.50%	8.57%
Eğitim	0.99%	2.44%	9.57%
YI-ÜFE	-0.52%	5.06%	11.28%
İmalat	-0.20%	6.27%	13.35%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(G)	1.38%	5.90%	10.04%
(H)	1.40%	6.08%	10.16%
(I)	1.50%	5.96%	9.77%
FX Sepeti *	-2.13%	-2.52%	14.87%
USD/TRY*	-1.22%	-1.97%	12.12%
EUR/TRY*	-2.98%	-3.03%	17.63%

* 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-içecek, enerji, alkollü içki-tütün, altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel 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.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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