

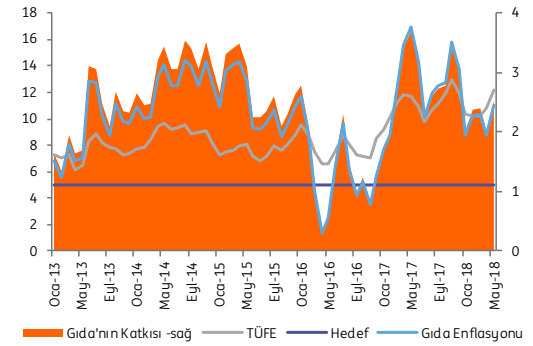
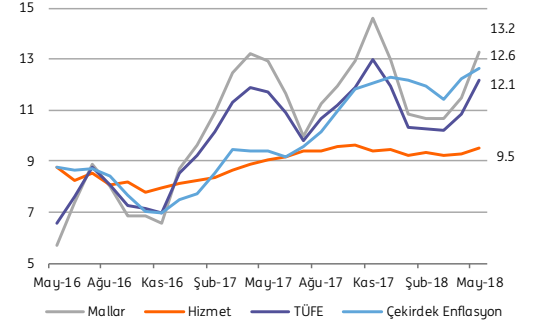
## İkinci çeyrekte yönünü yeniden yukarı çeviren yıllık enflasyon Mayıs'ta beklendiği gibi hızla yükselirken, çekirdek enflasyondaki artış dikkat çekti...

**Gerçekleşme: TÜFE: % +1.62 Yİ-ÜFE: % +3.79, ING Tahmin TÜFE: %1.70, Piyasa Tahmin: TÜFE: %1.45**

- Yıllık enflasyon, beklentilerin hafif üzerindeki Mayıs rakamının ardından yukarı eğilimini sürdürerek bir önceki aya göre yükseldi ve %12.15'e geldi. Yıllık rakamdaki harekette işlenmiş gıda enflasyonundaki düşüşe rağmen, enerji ve çekirdek ürünlerin katkısıyla mal grubundaki yukarı yönlü baskılar belirleyici oldu. Hizmet enflasyonu ise fiyatlamada davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla yükselerek çift basamağa yaklaşma eğilimini korusa da; olumlu bir nokta olarak, yıllık kira enflasyonu değişmeden kaldı. Yurt içi üretici fiyat endeksinde genele yaygın fiyat artışları sonucu aylık değişim %3.79 olurken; Şubat'ta artış eğilimine dönen yıllık enflasyon Mayıs'ta da artarak %20.2'yle serinin başladığı 2003 yılından bu yana en yüksek düzeye ulaşarak üretici fiyatları kaynaklı baskıların devam ettiğini teyit etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.41 puanla kurdaki zayıflığın etkilerini ve enerji fiyatlarındaki baskıları yansıtan ulaştırma grubundan geldi. Söz konusu etki, Maliye Bakanlığı'nın akaryakıt üzerindeki vergi miktarının fiyat değişimine ters orantılı olarak çalışmasına yönelik kararına rağmen gerçekleşti. Mevsimsel faktörlerin ağır bastığı giyim grubu %0.36 puan katkıyla ikinci sırada yer alsa da, Mayıs'ta %5.21'lik fiyat artışı önceki yıllardaki Mayıs ayı değişimlerinin en düşüğüne yakın gerçekleşerek, aylık manşet enflasyonu kısmen sınırladı. Aylık enflasyonu yükselten bir diğer grup ise %0.34 puanla gıda oldu. Bu grupta yıllık değişim işlenmiş gıda enflasyonundaki düşüşe rağmen yeniden çift basamaklı seviyelere döndü. İletişim ve alkollü içecekler hariç diğer gruplarda yıllık enflasyon hedef aralığının dışında kalmaya devam ederken, TÜFE'nin alt gruplarının tamamında Mayıs fiyat değişimlerinin pozitif olması enflasyonist baskıların korunduğunu teyit etti. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde Nisan'da artışa eğilimine dönen yıllık enflasyon bu trendi sürdürerek %12.24'ten %12.64'e geldi ve tarihi yüksek düzeye ulaştı. Bu rakam çekirdek göstergelerde baskının yeniden ağırlık kazandığına işaret ederken, kurdaki zayıflığın belirginleşen etkileri ve bozulan fiyatlamada davranışları artış eğiliminin önümüzdeki aylarda da sürebileceğini ortaya koyuyor.

- Sonuç olarak, TL'deki zayıflık ve enerji fiyatları kaynaklı baskılarla Mayıs'ta enflasyon yükseldi. Önümüzdeki aylarda kurdaki yükselişin çekirdek mal fiyatlarına devam edecek etkisi, enerji fiyatlarında yukarı yönlü baskılar ve negatif baz etkisiyle yıllık enflasyonun yükseliş eğilimini koruyacağını, muhtemelen Temmuz sonrasında ise yönünü yeniden aşağı çevirebileceğini tahmin ediyoruz.



May-18	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.62%</b>	<b>6.39%</b>	<b>12.15%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	1.45%	7.38%	11.00%
Ulaştırma	2.32%	8.47%	20.02%
Konut	0.95%	5.65%	11.24%
Ev Eşyası	0.87%	7.64%	16.87%
Giyim ve Ayakkabı	5.21%	5.79%	11.23%
Lokanta ve Oteller	1.40%	5.30%	12.29%
Alkollü İçecek-Tütün	0.15%	0.59%	1.05%
Haberleşme	0.34%	-0.36%	-0.22%
Sağlık	0.34%	7.90%	10.09%
Eğitim	1.03%	3.11%	11.01%
<b>Yİ-ÜFE</b>	<b>3.79%</b>	<b>12.12%</b>	<b>20.16%</b>
İmalat	3.43%	11.62%	20.37%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(C)	1.70%	6.20%	12.64%
Mallar	1.81%	7.08%	13.25%
Hizmet	1.17%	4.72%	9.52%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>8.27%</b>	<b>15.93%</b>	<b>28.54%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>10.61%</b>	<b>17.66%</b>	<b>25.79%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>6.34%</b>	<b>14.48%</b>	<b>31.00%</b>

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

(B) = İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE

(C) = Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve 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](mailto:muhammet.mercan@ingbank.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 dayanılarak 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).