

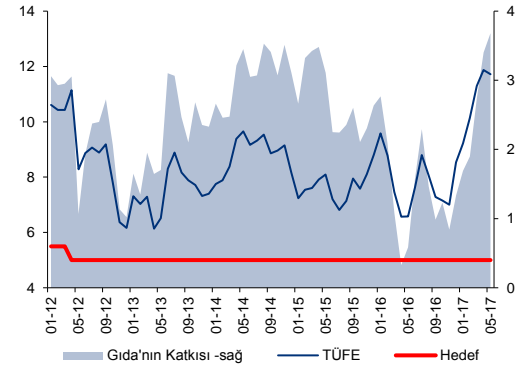
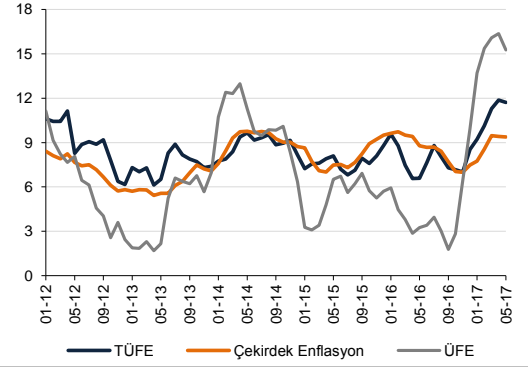
Mayıs'ta beklentilerin hafif üzerinde gelen enflasyon, yukarı eğilimine son verdi ve 2008'den bu yana gözlenen en yüksek değerden %11.7'ye geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE: %0.45 Yİ-ÜFE: %0.52, ING Tahmin TÜFE: %0.4, Piyasa Tahmin: TÜFE: %0.35

- Mayıs'ta %0.45 ile beklentilerin hafif üzerinde gelen ve son dönemde dikkat çeken yukarı yönlü fiyat baskılarının yavaşladığına işaret eden aylık rakamın ardından yıllık enflasyon Ekim 2008'den beri gözlenen en yüksek düzeye ulaştığı Nisan'daki %11.9'dan sınırlı bir düşüşle %11.7'ye geldi. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise, TL'deki birikimli değer kaybının gecikmeli etkileriyle genele yaygın fiyat artışları sürse de, madencilik ve emtia kaynaklı bazı ürünlerin olumlu katkısı sonucu yıllık rakam %15.3'le Eylül 2016'dan beri devam eden yükseliş eğilimine son verdi ve Nisan'da %16.4'e göre kısmi bir düşüş kaydetti. Yine de, yıllık enflasyonun bulunduğu düzey üretici fiyatları kaynaklı baskılarda önemli bir gerileme olmadığına işaret etti.

- TÜFE'nin detaylarında; aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.41 puanla mevsimsel fiyat ayarlamalarının belirgin olduğu giyimden geldi. Ancak bu gruptaki yıllık rakam %3.15 ile tüm gruplar arasında en düşük olarak gerçekleşirken, mevsimselliğin etkisinin önceki Mayıs ayı rakamlarına göre daha sınırlı olduğunu ortaya koydu. Manşet enflasyonu önemli ölçüde yükselten diğer gruplar ise %0.06 ve %0.08 aralığında katkılarla konut, ev eşyası, eğlence ile lokanta ve oteller grupları oldu. Öte yandan, enflasyonu aşağı çeken üç gruptan %0.11 puanlık etkilerle gıda ve ulaştırma öne çıkarken, fiyat hareketlerinin oynak seyrettiği gıdada fiyat düşüşü %0.5'le önceki yılların Mayıs ortalaması olan %0.8'e göre oldukça sınırlı kaldı. Buna bağlı olarak gıda enflasyonu yukarı eğilimini sürdürdü ve %16.9'la Ekim 2010 sonrasındaki en yüksek seviyeye ulaştı. Ulaştırma ise Mayıs'ta enerji fiyatlarının düşüşünü yansıttı. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon küçük bir gerileme kaydederek %9.38'e geldi. Önceki yıllardaki Mayıs değerlerinin ortalamasının altında kalan ve en düşük Mayıs verisine oldukça yakın olan bu rakam, Kasım'dan beri devam eden baskının yavaşlamaya başladığına dair bir işaret olarak değerlendirilebilir. Ancak, ivme kaybeden çekirdek enflasyon eğilimine rağmen yüksek düzey korundu.

- Sonuç olarak, düşük baz etkisi, kurdaki yükselişin gecikmeli yansımaları ve gıda fiyatlarındaki baskıyla son aylarda baskı altında kalan enflasyon tarafında Mayıs rakamları bir önceki ay tepe noktasının görüldüğünü ve önümüzdeki dönemde sınırlı iyileşme eğiliminin sürebileceğini ortaya koyuyor. Henüz güçlü bir toparlanma işareti vermeyen Mayıs enflasyonunun ardından, son dönemde ağırlıklı fonlama maliyetini yükselterek %12.0'ye yaklaşan MB'nin bu davranışında önemli bir değişiklik olmayacağını ve sıkı duruşun süreceğini bekliyoruz.



May-17	Aylık	YBY	Yıllık
TÜFE	0.45%	6.18%	11.72%
Gıda-Alkolsüz İçki	-0.55%	10.08%	16.91%
Ulaştırma	-0.73%	6.86%	15.81%
Konut	0.40%	4.11%	7.56%
Ev Eşyası	0.77%	3.84%	6.70%
Giyim ve Ayakkabı	5.97%	6.03%	3.15%
Lokanta ve Oteller	0.95%	4.91%	10.71%
Alkollü İçecek-Tütün	0.00%	2.40%	21.69%
Haberleşme	0.51%	1.26%	3.72%
Sağlık	0.23%	9.68%	13.29%
Eğitim	0.90%	2.62%	9.48%
Yİ-ÜFE	0.52%	7.74%	15.26%
İmalat	0.57%	8.17%	16.77%
Özel Kapsamlı TÜFE			
(C)	1.33%	5.88%	9.38%
Mallar	0.24%	6.84%	12.90%
Hizmet	0.93%	4.67%	9.06%
FX Sepeti *	1.37%	4.33%	20.68%
USD/TRY*	0.17%	0.92%	20.58%
EUR/TRY*	2.47%	7.59%	20.78%

* 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

Muhammet Mercan

05.06.17

E
N
F
L
A
S
Y
O
N

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.