

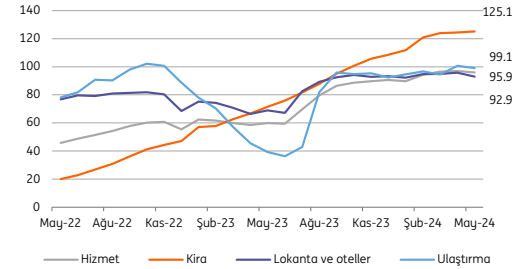
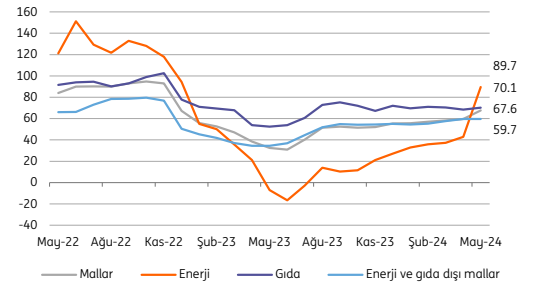
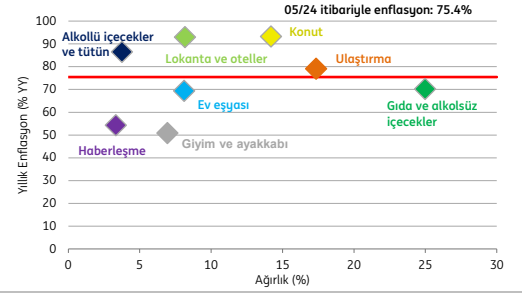
Yıllık enflasyon, enerji grubundaki tek seferlik etkinin yanı sıra gıda ve gıda dışı gruptaki genel fiyat artışlarıyla Mayıs'ta %75.4'e ulaştı...

Gerçekleşme: TÜFE:%3.37 YI-ÜFE: %1.96, Piyasa Tahmin: TÜFE:%3.0, ING Tahmin: TÜFE:%3.0

- Mayıs TÜFE enflasyonu AA %3.37 ile beklentilerin hafif üzerinde kalırken, yıllık bazda %75.4 ile MB'nin son enflasyon raporunda öngördüğü seviyeye paralel gerçekleşti. 25 metreküp ücretsiz doğalgaz uygulamasının başladığı Mayıs-2023'te AA %0 olan enflasyon baz etkisinin olumsuz olduğuna gösteriyordu. ÜFE ise AA %1.96 oldu, yıllık bazda ise %57.7 ile Mart-2023'ten bu yana en yüksek seviyeye geldi. Kur gelişmeleri son dönemde destekleyici olsa da, ÜFE eğiliminin temel belirleyicilerinden olan küresel emtia fiyatlarında belirginleşen artış eğilimi ÜFE'yi olumsuz etkiledi. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %3.8 seviyesinde gerçekleşse de YY %75.0'e geriledi. Yerel seçimlerin ardından USD/TL kurunun yatay seyretmesi enflasyonu desteklese de, hizmet sektöründeki fiyatlama davranışları ve atalet fiyatları baskılamaya devam eden unsurlar oldu. Bu doğrultuda, mevsimsellikten arındırılmış bazda rakam yüksek seyrini korudu. Mevsimsellikten arındırılmış manşet enflasyon ise özellikle enerji olmak üzere mal grubu kaynaklı olarak Mayıs'ta artış gösterdi, hizmet grubu ise Ocak'taki zirvenin ardından kademeli bir iyileşme eğilimine girdi, ancak enflasyondaki düşüşün önündeki zorlukları teyit eder şekilde ana eğilimi halen önemli ölçüde yüksek seyretti.

- Ana harcama gruplarına göre; tüm alt gruplar aylık enflasyonu yükseltici etki yaptı. Ücretsiz doğal uygulamasının Mayıs'ta kaldırılmasının etkisiyle konut grubu %0.99 puan ile en büyük katkıyı sağlayan grup oldu. Mevsimsellik nedeniyle giyim %0.59 puanlık katkı ile konutu takip etti. Birbirine yakından ilişkili olan lokanta ve oteller ile gıda fiyatları sırasıyla %0.49 puan ve %0.43 puan ile manşet enflasyonu yukarı çeken diğer önemli kalemler olarak öne çıktı. Buna paralel olarak, mal enflasyonu YY %67.6'ya yükseldi. Kur hareketlerine daha az duyarlı ancak iç talep ve asgari ücret artışlarından daha fazla etkilenen hizmet grubu enflasyonu ise temelde ulaştırma hizmetleri kaynaklı olarak yıllık bazda hafif bir düşüşle %95.9 olurken, grubun temel bileşeni olan kira yıllık bazda %125'i aştı.

- Özetle, yıllık enflasyon Mayıs'ta hem gıda hem de gıda dışı gruptaki genel fiyat artışlarının yanı sıra enerji grubundaki tek seferlik etkiyle zirveye ulaştı. Yılın geri kalanında, olumlu bazın da etkisiyle hızla düşmesi ve 2024 sonunda MB'nin tahmin aralığının (%34-42) üst bandına yakın bir seviyede gerçekleşmesi beklenebilir. Önümüzdeki dönemde i) kurdaki istikrarın sürmesi, ii) elektrik ve doğalgaz fiyatlarında tüketicilere sağlanan sübvansiyonların devam etmesi ve iii) hükümetin enflasyonist vergi ayarlamalarından kaçınması enflasyondaki düşüşün hızı açısından temel belirleyiciler olarak öne çıkarken; fiyatlama davranışlarındaki bozulma ve hizmet enflasyonundaki katılık zorluklara işaret ediyor.



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

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

ACIKLAMA:

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 dayanarak 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).