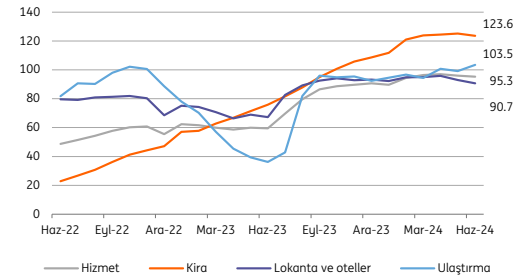
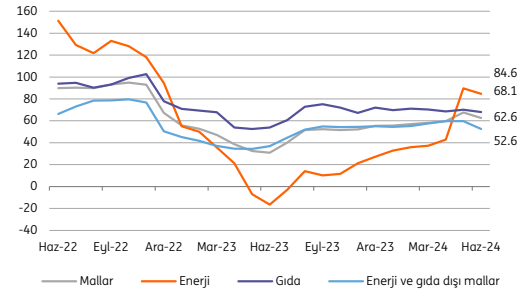
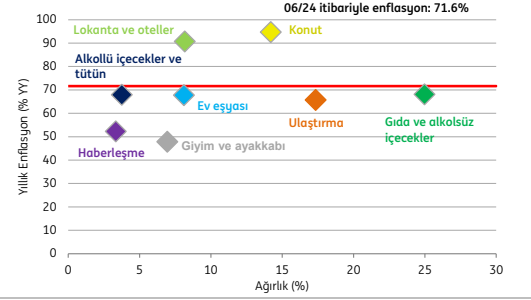


Yıllık enflasyon Haziran'da hem gıda hem de gıda dışı grupların etkisiyle Mayıs'taki zirvesinden beklentilerin üzerinde geriledi...

Gerçekleşme: TÜFE:%1.64 YI-ÜFE: %1.38, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.2, ING Tahmin: TÜFE:%2.2

- Haziran enflasyonunun beklentilerin altında kalmasıyla, yıllık enflasyon Mayıs'taki %75.4'lük zirvesinden %71.6'ya geriledi. Haziran 2023'te AA %3.9 olan rakam ve 2003 bazlı endekste aynı ayın ortalamasının %0.6 olduğu düşünüldüğünde, baz etkisinin bu yıl için özellikle olumlu olduğu sonucuna varmak mümkündür. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %1.7 olurken YY %71.4'e geriledi. Mart sonrasında döviz sepetinin nispeten yatay seyretmesi (Haziran'da %0.7 artış) enflasyon görünümünü desteklese de fiyatlama davranışları ve hizmetlerdeki katılık enflasyon üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Enflasyonun eğilimine gelince, mevsimsellikten arındırılmış manşet enflasyon Haziran'da mal grubu kaynaklı olarak belirgin bir iyileşme gösterdi ve bankanın tahminine yaklaştı. Bununla birlikte, hizmetlerdeki ana eğilim yüksek seyretmeye devam ederek dezenflasyon sürecindeki zorlukların sürdüğünü teyit etti.
- Ana harcama gruplarına göre; konut grubu su faturasındaki artış ve kiralardaki yukarı yönlü baskının devam etmesiyle %0.55 puan ile enflasyona en büyük katkısı yapan grup oldu. Gıda enflasyonu ise beklenenden daha düşük olmasına rağmen, manşeti %0.44 puan yukarı çekerek ikinci en büyük katkısı sağlayan grup oldu. Bu durum, işlenmiş gıda enflasyonunun geçen yılın aynı ayına kıyasla daha yüksek olmasına rağmen taze meyve ve sebze dışında kalan işlenmemiş gıda ürünlerinden kaynaklandı. Diğer taraftan, giyim ve ulaştırma kalemleri mevsimsellik ve döviz kuru gelişmelerine bağlı olarak aylık enflasyonu sırasıyla %0.04 puan ve %0.02 puan düşürdü. Sonuç olarak, mal enflasyonu YY %62.6'ya geriledi. Kur hareketlerine daha az duyarlı, ancak iç talep ve ücret artışlarına duyarlı hizmet enflasyonu ise YY %95.0'in üzerinde büyük ölçüde değişmeden kaldı.
- Yılın geri kalanında, özellikle Temmuz ve Ağustos'taki güçlü baz etkisi sayesinde enflasyon hızla gerileyecektir. Düşüşün boyutunu, bu ayın başında elektrik fiyatlarında %38'lik artışla gördüğümüz gibi, olası kamu fiyat ayarlamaları belirleyecektir. Elektrik fiyatlarındaki artışın enflasyon üzerindeki birikimli etkisinin yaklaşık %1 puan civarında olacağını düşünüyoruz. Öte yandan, doğalgaz fiyatlarında yapılabilecek olası bir artışa ek olarak, özel tüketim vergisinde Temmuz ayında ilk altı aydaki ÜFE'ye göre yapılacak revizyonlar da düşüşün hızını etkileyecektir. Bununla birlikte, parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki gecikmeli etkileri ve TL'nin reel olarak değer kazanmaya devam etmesi, enflasyonun ana eğiliminin aşağı yönlü katkı destek olacaktır. Kur istikrarı ve dışsal şoklar olmayacağı varsayımları altında, enflasyonun yıl sonunda %42 ile MB'nin tahmin aralığının üst bandına yakın gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz.



03.07.24

Muhammet Mercan

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).