

Mayıs'ta yıllık enflasyon artışı %16,59'a geriledi...

Enflasyon, Mayıs'ta aylık %0,89 artış gösterdi. Bunda ekonomik kapanmaların etkisiyle talebin düşük kalmasının etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Aylık tüketici enflasyonuna en önemli katkı ulaştırma kaleminden geldi. Giyim fiyatlarının mevsim ortalamalarının altında artış göstermesinin enflasyonu aşağı çektiği görülüyor. **Yıllık enflasyon ise %17,14'den %16,59'a geriledi. Ancak ÜFE'de artış sürüyor ve ÜFE-TÜFE makası da yüksek seyrediyor.** TCMB tarafından dün gerçekleştirilen yatırımcı toplantısında ÜFE/TÜFE arasında geçişkenliğin %40 civarında olduğu ancak eşel mobil sisteminin bu geçişkenliği sınırladığı belirtiliyor.

ÜFE, Mayıs'ta aylık bazda %3,92 artarken, yıllık bazda ise artış %35,17'den %38,33'e yükseldi; Kasım 2018'den bu yana en yüksek seviye. TCMB, son Enflasyon Raporu açıklamalarında enflasyonun Nisan ayında tepe yapmasını ve yılsonu enflasyonun %12,2 (%10,0-%14,4 orta noktası) olmasını beklediğini, sıkı duruşun korunacağını belirtmiş idi. TCMB, dün gerçekleştirdiği toplantıda, enflasyonun Eylül'e kadar görece yatay seyretmesinin akabinde önemli düşüşe geçmesinin beklendiğini belirtti.

Mayıs ayında aylık bazda enflasyona en önemli katkılar ulaştırma, konut ve giyim kalemlerinden geldi; hizmetler sektörü kalemlerindeki artış eğilimi devam etti.

- **Gıda:** Gıda fiyatları Mayıs'ta aylık bazda **%0,29** arttı ve aylık enflasyona **0,08 puan katkı sağladı.** Aylık bazda; işlenmemiş gıda fiyatları, **taze meyve-sebze fiyatlarındaki %6,4 düşüşün etkisiyle, %0,3 azalış gösterirken,** işlenmiş gıda fiyatları ise %0,87 arttı. Diğer taraftan **yıllık gıda enflasyonu, %16,98'den %17,04'e yükseldi.** TCMB son Enflasyon Raporu'nda gıda enflasyonu tahminini %11,5'tan %13,0'e revize etmişti. Önümüzdeki birkaç ayda mevsimsel etkilerle, gıda fiyatlarının enflasyon üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskı azalabilir. Salgın kaynaklı belirsizlikler, tarımsal emtia fiyatlarındaki artış gıda enflasyonu üzerinde yukarı yönlü riskler.
- **Giyim:** Mayıs'ta aylık bazda %1,76 artış gösterirken, **aylık enflasyona 0,10 puan katkı sağladı.** Giyim kalemi, mevsimsel ortalamaların altında artış gösterdi.
- **Ulaştırma:** Akaryakıt ve otomobil fiyatlarındaki artışın etkisiyle, aylık bazda %2,56 artış göstererek, enflasyona 0,39 puan ile en fazla katkıyı yapan kalem oldu.
- **Konut:** Konut kalemi aylık bazda %0,76 arttı ve enflasyona 0,12 puan katkı yaptı. Yıl başından bu yana her ay doğalgaza %1 zam yapıldı.
- **Çeşitli mal ve hizmetler:** Aylık bazda %1,62 artarak enflasyona 0,08 puan katkı yaptı.
- **Hizmet kalemleri:** Lokanta ve oteller kalemi aylık bazda %0,95 artarak enflasyona 0,06 puan, eğitim kalemi aylık bazda %0,60 artarak enflasyona 0,01 puan katkı sağladı. Eğlence ve kültür kalemi ise aylık bazda %1,32 azalarak enflasyonu 0,04 puan aşağı çekti.

Çekirdek enflasyon aylık bazda %1,01 artarken, yıllık bazda artış %17,77'den %16,99'ya geriledi. Mayıs'ta temel mallar enflasyonu aylık bazda %0,86, hizmetler kalemi enflasyonu aylık bazda %1,18 arttı. Yıllık bazda ise temel mallar enflasyonu %23,13'ten %20,84'e gerilerken, hizmet enflasyonu ise %13,12'den %13,62'ye yükseldi. Ek maliyet unsurları, salgın kaynaklı belirsizlikler çekirdek enflasyon üzerinde yukarı yönlü risklerin devam etmesine neden oluyor.

ÜFE'de yüksek artış eğilimi devam ediyor. Mayıs'ta aylık bazda %3,92 arttı. Sene başından bu yana toplam ÜFE artışı %17,34'e ulaştı. **ÜFE'de yıllık bazda artış da %35,17'den %38,33'e yükseldi.** Sanayi grupları bazında yıllık bazda artışlar; ara malında %47,8, enerjide %43,3, dayanıklı tüketim malında %29,2, sermaye malında %29,5, dayanıksız tüketim malında %25,2 seviyesinde.

Mayıs'ta yıllık enflasyon artışı %16,59'a geriledi...

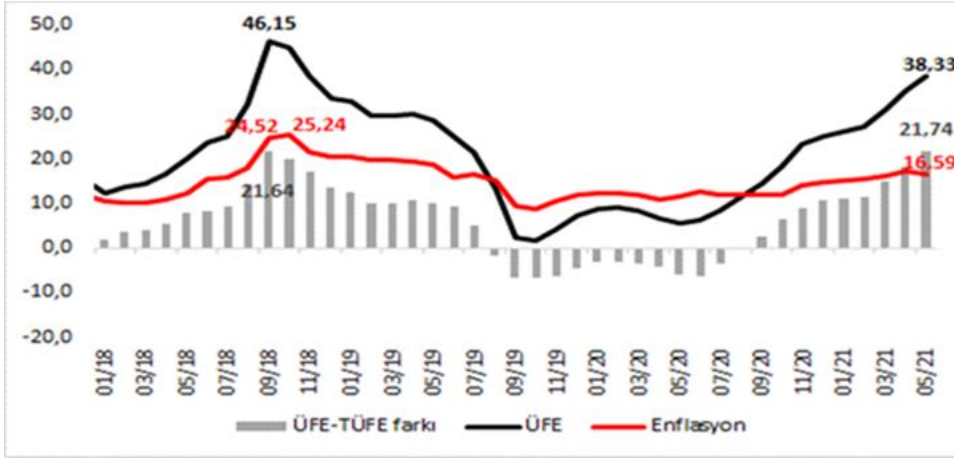
Gelecek dönemde de enflasyon üzerinde riskler devam ediyor

- Enflasyon beklentilerinde yükseliş eğilimi devam ediyor. 11 Haziran'da TCMB Beklenti Anketi açıklanacak. Son beklenti anketinde, yıl sonu enflasyon beklentisi %13,12'den %13,81'e yükselmmişti.
- ÜFE'de devam eden artış, maliyet baskılarının güçlenerek devam etmesine neden oluyor.
- Salgın nedeniyle tedarik zincirinde yaşanan aksaklıklarla ortaya çıkan arz kısıtları ve kurda son dönemde görülen artış ek maliyet baskısını da artırıyor.
- Kısıtlayıcı önlemlerin kalkması, hizmetler sektörü üzerinde ek maliyet baskısı yaratabilir.
- Global emtia fiyatları ve gıda fiyatları yüksek seyrediyor.

Diğer taraftan;

- Sıkı para politikasının devamı, hem kur hem de talep üzerinde etkili olarak maliyet ve talep kaynaklı enflasyonist riskleri sınırlayabilir.

Yıllık Manşet Enflasyon ve ÜFE (yıllık % değişim)



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ içermediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bızatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her t¼rl¼ maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak d¼zenlendięinden, kişiye ¼zel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.