



TÜFE Mayıs'ta beklentilerin altında kaldı.

Mayıs ayında TÜFE aylık bazda %0,89 oranında artarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Mayıs'ta TÜFE'nin Reuters anketine göre %1,46, TCMB beklenti anketine göre de %1,27 oranında artması bekleniyordu. Hızlı yükseliş eğilimi Mayıs ayında da devam eden Yİ-ÜFE bu dönemde aylık bazda %3,92 artış kaydetti.

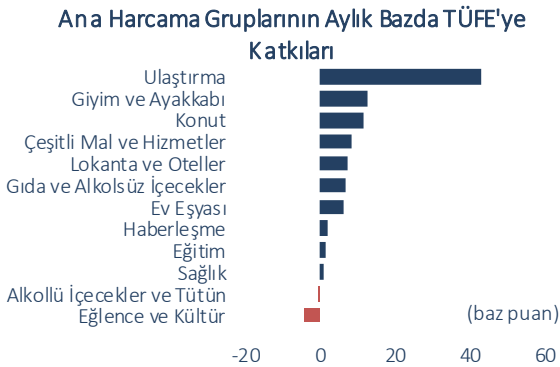
Yıllık TÜFE enflasyonu %16,59 oldu.

7 aydır aralıksız biçimde yükseliş kaydeden yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs ayında %16,59 düzeyine inerek TCMB'nin yıllık enflasyonda zirvenin Nisan ayında görülmüş olduğu beklentisiyle uyumlu yönde hareket etti. Diğer taraftan, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu yükselişini sürdürerek %38,33 ile son 2,5 yılın zirvesine çıktı.

Mayıs (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	1,36	0,89	1,54	3,92
Yılsonuna Göre	4,57	6,39	6,15	17,34
Yıllık	11,39	16,59	5,53	38,33
Yıllık Ortalama	12,10	14,13	9,14	22,24

Ulaştırma fiyatlarında hızlı artış...

Mayıs ayında 12 ana harcama grubundan 10'unda fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Küresel piyasalarda petrol fiyatlarında kaydedilen yükselişin yanı sıra salgın tedbirlerinin gevşetilmesiyle birlikte yurt içi ulaştırma ücretlerinde görülen artışların etkisiyle ulaştırma grubu aylık TÜFE'yi 39 baz puan arttırdı. Önceki aylarda enflasyonu belirgin biçimde yükselten gıda fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkisinin mevsimsel faktörlerin desteğiyle Mayıs ayında azaldığı görüldü. Eğlence ve kültür ile alkollü içecekler ve tütün gruplarında kaydedilen fiyat düşüşleri aylık TÜFE enflasyonunu sınırlı düzeyde de olsa aşağı yönlü etkiledi.



Yıllık bazda bakıldığında ulaştırma grubu, fiyatların en hızlı artış kaydettiği ana harcama grubu olmayı sürdürdü. Mayıs'ta fiyatların geçen yılın aynı ayına kıyasla %28,39 oranında arttığı ulaştırma grubu yıllık TÜFE enflasyonunu 417 baz puan yükseltti. Yıllık enflasyonu en fazla arttıran harcama grubu ise 436 baz puan ile fiyatları önceki aylarda hızlı yükselen gıda ve alkolsüz içecekler grubu oldu.

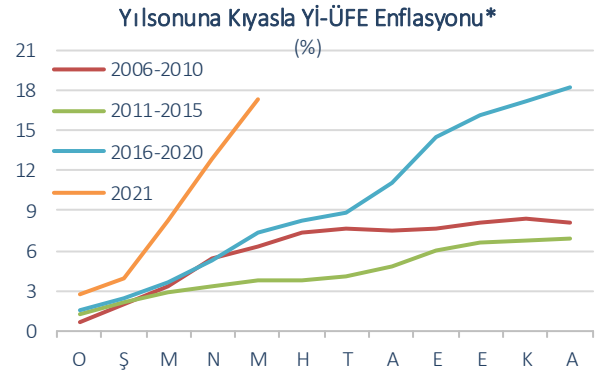
Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerinde yıllık artışlar Mayıs ayında manşet enflasyonun üzerindeki seyrini sürdürdü. Bu dönemde, B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergelerindeki yıllık artışlar sırasıyla %17,49 ve %16,99 oldu. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yukarı yönlü seyir manşet enflasyonun izleyen dönemde yüksek seyredeceğine işaret ediyor.

Yİ-ÜFE enflasyonundaki artış sürüyor.

TL'deki değer kaybının yanı sıra küresel ekonomik aktivitedeki toparlanmanın emtia fiyatlarını arttırması Yİ-ÜFE enflasyonu üzerinde Mayıs ayında da etkili olmaya devam etti. Bu dönemde ana sanayi gruplarından aramalı ve enerjide fiyatların aylık bazda %5'in üzerinde artış kaydetmesi, üretici tarafında maliyet artışlarının genele yayılmasına neden oldu. Sektörler itibarıyla bakıldığında Mayıs'ta eczacılık haricindeki tüm sektörlerde fiyatların aylık bazda yükseldiği, ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünlerinde aylık fiyat artışlarının çift hanelere yaklaştığı görüldü.

Emtia kullanımının yüksek olduğu sektörlerde yıllık fiyat artışları önemli seviyelere ulaşmış durumda. Mayıs ayında ham petrol ve doğalgaz ile kok ve rafine petrol ürünleri sektörlerinde yıllık artışlar sırasıyla %218 ve %167 düzeyine ulaşırken, ana metallerde söz konusu artış %85 olarak gerçekleşti. Diğer taraftan, %38,33 düzeyindeki yıllık Yİ-ÜFE artışının 13,2 puanı ana metaller ve gıda sektörlerindeki fiyat artışlarından kaynaklandı.



Beklentiler...

Mayıs'ta aylık TÜFE enflasyonunun beklentilerin oldukça altında kalması olumlu bir gelişme olarak not edilmekle birlikte, izleyen döneme ilişkin belirsizliklerin sürdüğü görülüyor. Küresel emtia fiyatlarında geline yüksek seviyeler ile önde gelen merkez bankalarının erken sıkılaştırma olasılığının tartışıldığı bir ortamda finansal piyasalarda yaşanan oynaklıklar enflasyon üzerindeki risklerin sürmesine neden oluyor. Salgına karşı alınan tedbirlerde normalleşmenin ardından fiyatları baskı altında kalan sektörlerde de fiyat artışlarının gündeme gelebileceği düşünülüyor.

(* Verilen dönemlerde ilgili aylardaki yılsonuna göre fiyat değişimlerinin ortalaması alınmıştır.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14
	Haziran	1,13	5,75	12,62	11,88	0,69	6,89	6,17	7,74
	Temmuz	0,58	6,37	11,76	11,51	1,02	7,98	8,33	6,81
	Ağustos	0,86	7,29	11,77	11,27	2,35	10,52	11,53	6,71
	Eylül	0,97	8,33	11,75	11,47	2,65	13,44	14,33	7,71
	Ekim	2,13	10,64	11,89	11,74	3,55	17,48	18,20	9,11
	Kasım	2,30	13,19	14,03	12,04	4,08	22,26	23,11	10,69
	Aralık	1,25	14,60	14,60	12,28	2,36	25,15	25,15	12,18
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44
	Mayıs	0,89	6,39	16,59	14,13	3,92	17,34	38,33	22,24

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

İlker řahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Gamze Can
Uzman
gamze.can@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.