

TÜFE artışı beklentilerin üzerinde...

TÜFE Mayıs'ta bir önceki aya göre %0,45 ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde artmıştır. TÜFE'nin Mayıs'ta aylık bazda %0,35 oranında yükseleceği tahmin edilmekteydi. Yurt İçi ÜFE'de (Yİ-ÜFE) aylık yükseliş ise %0,52 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Mayıs	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2016	2017	2016	2017
Değişim (%)				
Aylık	0,58	0,45	1,48	0,52
Yılsonuna Göre	3,15	6,18	2,77	7,74
Yıllık	6,58	11,72	3,25	15,26
Yıllık Ortalama	7,71	9,09	5,19	9,02

Enflasyonda yıllık artış %11,72'ye indi.

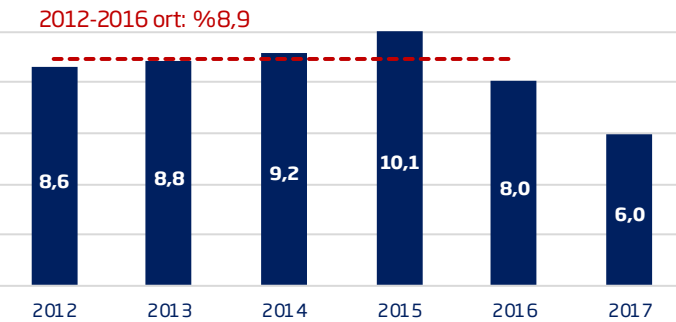
2017 yılı başından bu yana yükselerek Nisan ayında tepe noktasına ulaşan enflasyonda yıllık artış Mayıs'ta %11,72'ye gerilemiştir. Benzer şekilde son dönemde hızlı yükseliş kaydeden Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da %15,26 düzeyine inmiştir.

En hızlı artış giyim ve ayakkabı grubunda...

Mayıs'ta giyim ve ayakkabı fiyatları aylık bazda %6 oranında yükselerek TÜFE enflasyonuna 41 baz puan etkide bulunmuştur. Giyim ve ayakkabı Mayıs'ta aylık bazda en hızlı artan harcama grubu olmuş ancak, aylık artış hızı geçmiş yıllar ortalamasının oldukça altında kalmıştır. Bu gelişmede mevsimsel niteliklerine göre her dönem farklı ağırlıkla endekse dahil edilen giyim ve ayakkabı ürünleri için TÜFE hesaplamasında 2017 yılının başından bu yana sabit ağırlık kullanılmaya başlanması rol oynamıştır.

Giyim ve Ayakkabı Grubu Mayıs Ayı Enflasyonu

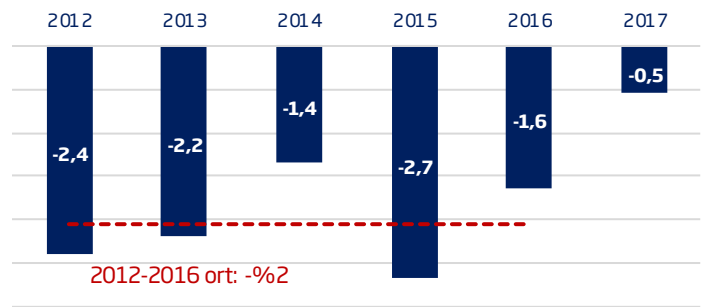
(aylık değişim, %)



Mayıs'ta gıda fiyatlarındaki %0,55'lik aylık düşüş geçmiş yıllara kıyasla oldukça sınırlı kalmıştır. Nitekim, son 5 yılda Mayıs döneminde gıda fiyatları aylık bazda %2 gerilemiştir. Bu gelişmede Ramazan ayının da etkili olduğu düşünülmektedir. Özellikle et ve tahıl fiyatlarında yaşanan artış öne çıkmıştır. Ulaştırma grubu da aylık TÜFE artışını sınırlandıran bir kalem olmuştur.

Gıda Grubu Mayıs Ayı Enflasyonu

(aylık değişim, %)



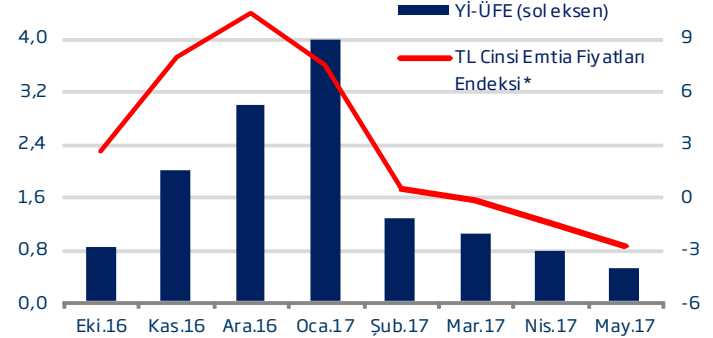
Çekirdek enflasyon göstergeleri Mayıs ayında nispeten yatay bir görünüm sergilemiştir. Enerji, gıda, alkollü ve alkolsüz içecekler ile tütün ve altın fiyatları hariç tutularak hesaplanan C endeksinde yıllık enflasyon Nisan ayına göre bir miktar gerileyerek %9,38 olmuştur.

Yİ-ÜFE...

Başta enerji olmak üzere hammadde fiyatlarında TL bazında kaydedilen gerileme Yİ-ÜFE üzerinde etkili olmaktadır. İmalat sanayiinde en yüksek aylık artış %3,24 ile mobilya ürünlerinde kaydedilmiştir. Bu grubu bilgisayarlar ile elektronik ve optik ürünler ile tütün ürünleri takip etmiştir.

Emtia Fiyatları ve Yİ-ÜFE

(aylık % değişim)

**Beklentiler...**

Haziran ayında mevsimsel olarak giyim ve ayakkabı fiyatlarında yaşanacak düşüşün enflasyona olumlu yansımaları beklenmektedir. Döviz kurlarının nispeten sakin bir seyir sergilemesine ek olarak petrol fiyatlarının 50 USD/varil düzeyinde seyretmesi de fiyatlar genel düzeyini olumlu etkileyecek gelişmeler olarak öne çıkmaktadır. Diğer taraftan, gıda fiyatlarının son dönemde sergilediği yüksek oynaklık dikkate alındığında, bu grubun enflasyonda belirleyici olmaya devam edeceği düşünülmektedir.

Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt içi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2015	Ocak	1,10	1,10	7,24	8,80	0,33	0,33	3,28	9,59
	Şubat	0,71	1,82	7,55	8,77	1,20	1,53	3,10	8,79
	Mart	1,19	3,03	7,61	8,70	1,05	2,60	3,41	8,03
	Nisan	1,63	4,71	7,91	8,57	1,43	4,06	4,80	7,36
	Mayıs	0,56	5,30	8,09	8,45	1,11	5,22	6,52	6,98
	Haziran	-0,51	4,76	7,20	8,28	0,25	5,49	6,73	6,74
	Temmuz	0,09	4,85	6,81	8,07	-0,32	5,15	5,62	6,43
	Ağustos	0,40	5,27	7,14	7,88	0,98	6,19	6,21	6,14
	Eylül	0,89	6,21	7,95	7,80	1,53	7,81	6,92	5,92
	Ekim	1,55	7,86	7,58	7,69	-0,20	7,59	5,74	5,58
	Kasım	0,67	8,58	8,10	7,61	-1,42	6,06	5,25	5,33
	Aralık	0,21	8,81	8,81	7,67	-0,33	5,71	5,71	5,28
2016	Ocak	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran	0,47	3,63	7,64	7,74	0,41	3,19	3,41	4,91
	Temmuz	1,16	4,84	8,79	7,91	0,21	3,41	3,96	4,77
	Ağustos	-0,29	4,53	8,05	7,98	0,08	3,49	3,03	4,51
	Eylül	0,18	4,72	7,28	7,92	0,29	3,79	1,78	4,07
	Ekim	1,44	6,23	7,16	7,89	0,84	4,66	2,84	3,83
	Kasım	0,52	6,78	7,00	7,79	2,00	6,76	6,41	3,93
	Aralık	1,64	8,53	8,53	7,78	2,98	9,94	9,94	4,30
2017	Ocak	2,46	2,46	9,22	7,76	3,98	3,98	13,69	4,96
	Şubat	0,81	3,29	10,13	7,88	1,26	5,29	15,36	5,87
	Mart	1,02	4,34	11,29	8,21	1,04	6,38	16,09	6,89
	Nisan	1,31	5,71	11,87	8,66	0,76	7,19	16,37	8,01
	Mayıs	0,45	6,18	11,72	9,09	0,52	7,74	15,26	9,02
	Haziran^(T)	-0,20	5,96	10,98	9,37	0,10	7,85	14,90	9,98

(T) Tahmin

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü
izlem.erdem@isbank.com.tr

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

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

İlker Şahin - Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman
eren.demir@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.
gamze.can@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.