



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Mayıs 2024

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Mayıs'ta aylık %3,4 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %69,8'den %75,5'e çıktı. Haziran ve sonrasında baz etkisi kaynaklı olarak yıllık enflasyonda düşüş başlayabilecekken, momentum göstergelerindeki sınırlı iyileşme zirvenin Mayıs'ta geride kalmış olabileceğine işaret ediyor.

Gıda fiyatlarında artış ılımlı kalırken, Mayıs'ta manşet enflasyona en yüksek katkı yapan ana grup sıralamasının başında konut yer aldı. Konut ana grubunda aylık enflasyon %7,1 olurken, genel enflasyonun 1 yüzde puanı buradan geldi. Doğal gaz fiyatları 25 metreküp ve altındaki kullanımın ücretsiz olmasına yönelik düzenlemenin sonlanmasıyla aylık bazda %28,7 artarken, TÜFE'deki artışın 0,7 yüzde puanı buradan kaynaklandı. Ardından, mevsimsel etkilerle giyim ve ayakkabı yer aldı. Bu ana grupta aylık enflasyon %9,6 olurken, genel enflasyona 0,6 yüzde puan katkı yaptı. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %1,7 ile Türk-İş ve İstanbul Ticaret Odası (İTO) gibi diğer öncü verilerin işaret ettiğinin altında kalsa da baz etkisiyle yıllık enflasyonda hızlı yükselişler gözlemlendi. Taze sebze ve meyve fiyatlarındaki düşüşler gıda aylık enflasyonunu sınırlarken, işlenmiş gıdada ekmek ve tahıllar nedeniyle fiyat baskısı dirençli kaldı. En yüksek fiyat artışı olan ürünler arasında ise son zamanlarda uluslararası piyasalarda fiyat artışları ile gündeme gelen kakao ve kahve gibi gıda ürünleri yer aldı. Haberleşme, eğlence ve kültür, sağlık ve çeşitli mal ve hizmetler ise enflasyona görece sınırlı etkide bulunan ana harcama grupları olarak sıralandı.

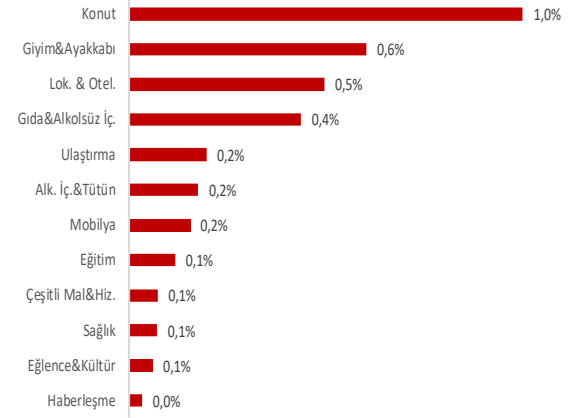
Alt bileşenlerde ayrışma olsa da mal ve hizmet enflasyonunda dirençli görünüm sürdü. Mayıs'ta mal fiyatları aylık bazda %3,1 artarken, yıllık enflasyon baz etkisiyle %59,7'den %67,6'ya çıktı. Gıyım ve ayakkabı ile alkollü içecekler ve tütündeki ile enerjideki yüksek artışlar mal alt kalemlerinde dikkat çeken hareketler oldu. Gıda ve altın hariç dayanıklı mallarda fiyat artışları ise görece yavaş kalarak toplamda mal fiyatları enflasyonunu sınırladı. Hizmet grubu aylık enflasyonu %4,0 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %97,0'dan baz etkisiyle %95,9'a geriledi. Lokanta ve otelde aylık enflasyon %5,5 ile yine güçlü olsa da yıllık enflasyonda baz etkisi kaynaklı gerileme kaydedildi. Kira'da enflasyon artışı sürerken, diğer hizmet bileşenlerinde artışlar görece yavaş kaldı.

Çekirdek göstergeler Mayıs'ta zirvenin geride kalmış olabileceğini işaret etti. Mayıs'ta B ve C endekslerinin her ikisinde de aylık enflasyon %3,8 ile manşet rakamın üzerinde geldi. Ancak baz etkisi iki çekirdek göstergenin yıllık enflasyonunda ayrışmaya yol açtı. B endekste yıllık enflasyon Nisan'daki %72,7'den %73,0'a çıkarken, C endekste %75,8'den %75,0'a düşüş yaşandı. Mevsimsellikten arındırılmış 3 aylık ortalamaların yıllıklandırılmış değişimleri ise Mayıs'ta hafif gerileyerek enflasyonist baskının zayıflamaya başladığı ve enflasyonda zirvenin geride kalmış olabileceğinin sinyalini verdiler.

Mayıs'ta yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda yavaşlasa da, baz etkisiyle yıllık bazda hızlandı. Yi-ÜFE aylık bazda %2,0 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %55,7'den %57,7'ye çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 14,1 yüzde puandan 17,7 yüzde puana yükseldi. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %1,4 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %60,0'dan %60,3'e çıktı. Ana gruplar içerisinde aylık bazda genele yayılan biçimde fiyat baskısının hafiflediği görüldü.

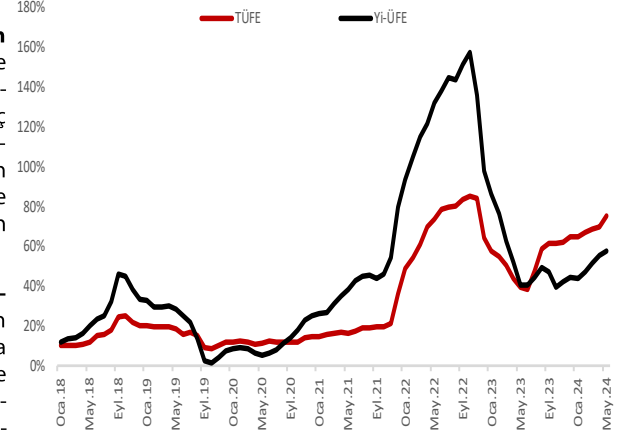
Mayıs'ta manşet enflasyon beklentilerin üzerinde gelirken, detaylar kurdaki yataya yakın seyre rağmen fiyat baskısının dirençli olduğuna işaret ediyor. Yurtiçindeki ücret artışlarının ve ilk üç aydaki kur artışının gecikmeli etkileri büyük ölçüde tamamlanmış görünüyor. Fakat talebin görece dirençli kaldığı gruplarda katılık sürüyor. Diğer bir ifadeyle, parasal sıkılaştırma tüm ekonomik faaliyet kollarında talebi henüz aynı şiddette baskılamamışken, enflasyon dinamiklerindeki iyileşme sınırlı kalıyor. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki iyileşmenin boyutunda, küresel gelişmelerle birlikte, yurtiçinde para politikasında ve likidite duruşunda sıkılığın ne kadar süre korunacağını belirleyici olacağını düşünüyoruz. Görünüme dair belirsizlikler sürse de %40,1 olan 2024 sonu için tüketici enflasyonu öngörümüzü koruyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkılar - Mayıs



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

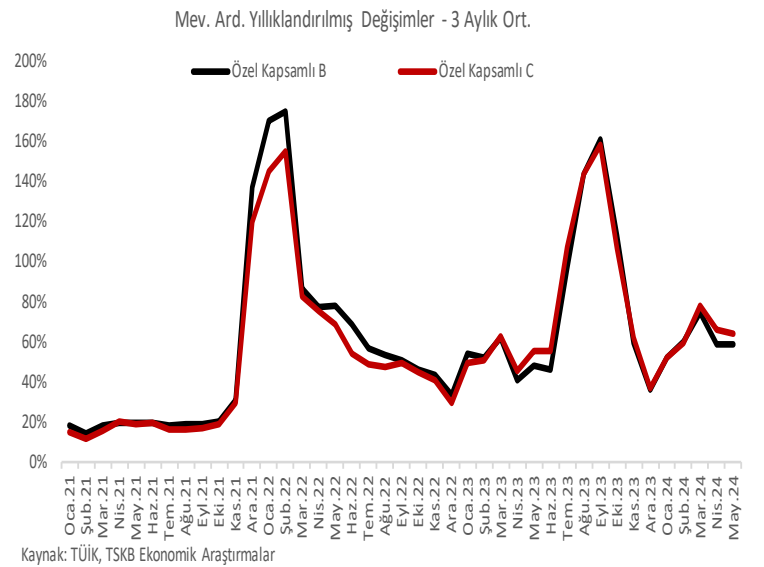
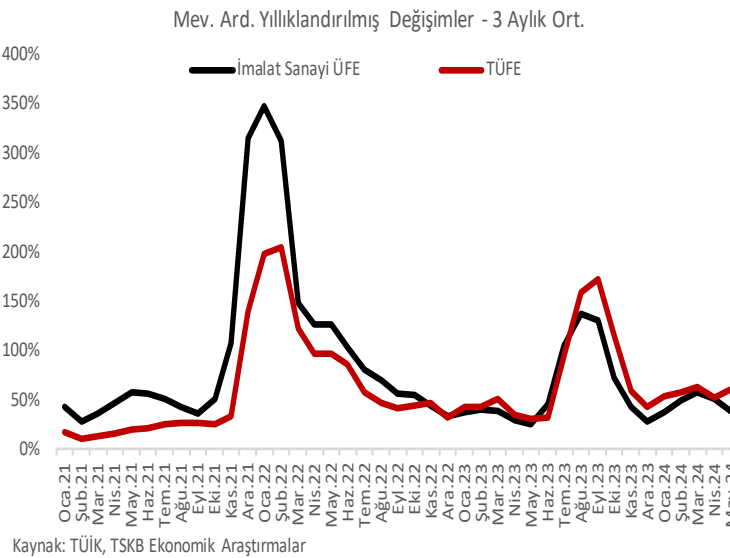
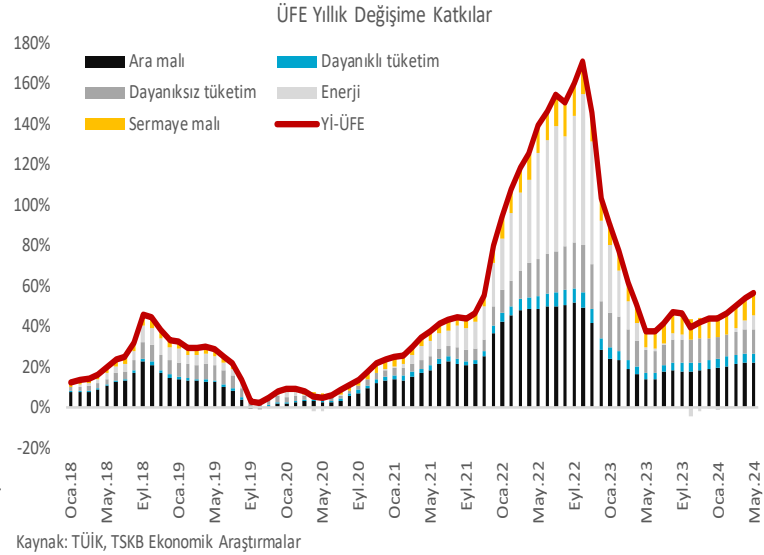
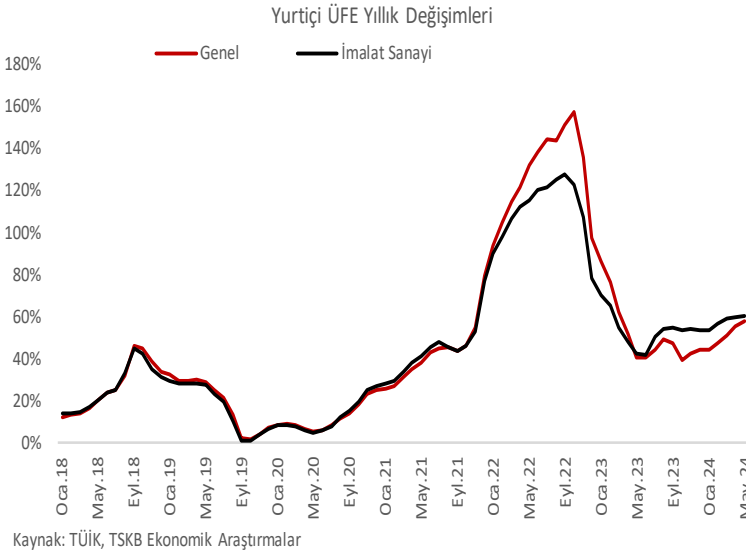
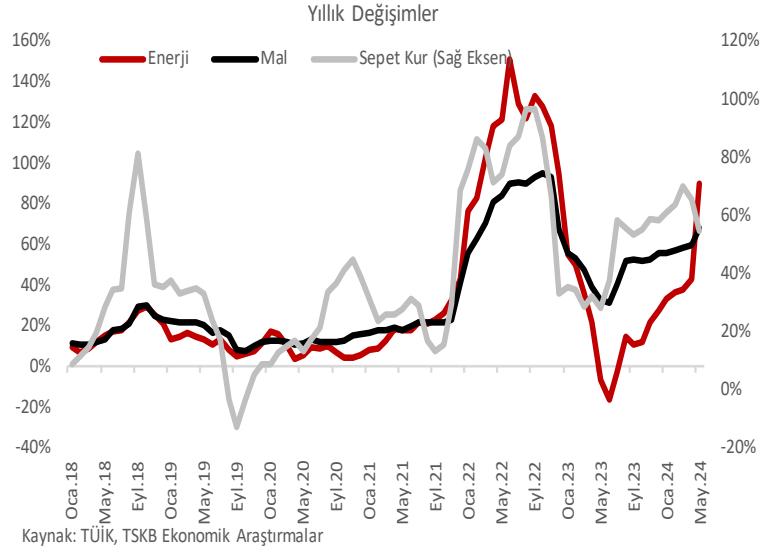
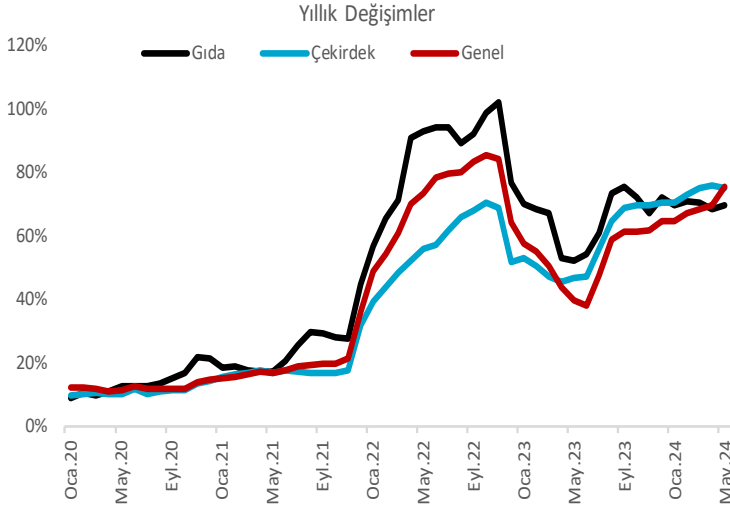
Yıllık Değişimler



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	May.23	May.24	Nis.24	May.24
Genel TÜFE	0,0%	3,4%	69,8%	75,4%
Gıda	0,7%	1,6%	68,4%	69,9%
Çekirdek (C) Enflasyon	4,3%	3,8%	75,8%	75,0%
Mallar	-1,8%	3,1%	59,7%	67,6%
Enerji	-21,0%	4,9%	42,8%	89,7%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	3,5%	3,6%	59,6%	0,0%
Hizmetler	4,6%	4,0%	97,0%	95,9%
Genel ÜFE	0,7%	2,0%	55,7%	57,7%
İmalat Sanayi	1,3%	1,4%	60,0%	60,3%
Ara Mali	1,1%	1,4%	54,9%	55,5%
Dayanıklı Tüketim Mali	2,6%	2,0%	65,8%	64,9%
Dayanısız Tüketim Mali	2,6%	2,0%	66,3%	66,1%
Enerji	-6,7%	3,3%	29,8%	43,7%
Sermaye Mali	3,1%	1,3%	66,3%	63,5%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2024 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

