



Enflasyon beklentilerin üzerinde...

Son aylarda olduğu gibi enflasyon Mayıs'ta da beklentilerin üzerinde gerçekleşti. TÜFE aylık bazda %1,62 artarak %1,45 olan piyasa beklentilerini aştı. Yİ-ÜFE'deki aylık artış da Mayıs'ta %3,79 ile yüksek düzeyde gerçekleşti.

Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon %20'yi aştı.

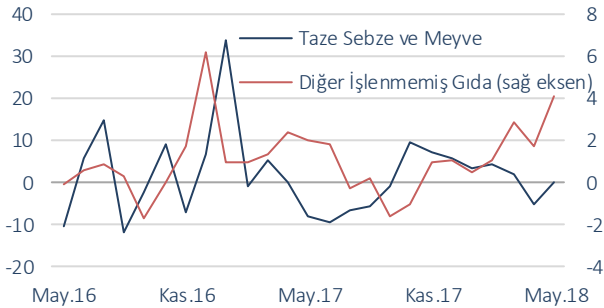
TÜFE'deki yıllık enflasyon Mayıs ayında %12,15 ile son altı ayın en yüksek seviyesine çıktı. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da bu dönemde ivmelenmeye devam ederek %20,16 ile 2003 bazlı endeks serisinin zirvesinde gerçekleşti.

Mayıs (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	0,45	1,62	0,52	3,79
Yılsonuna Göre	6,18	6,39	7,74	12,12
Yıllık	11,72	12,15	15,26	20,16
Yıllık Ortalama	9,09	11,10	9,02	15,80

Ulaştırma grubunda yıllık enflasyon %20...

Mayıs ayında ana harcama gruplarının tamamı tüketici fiyatları enflasyonunu yukarı yönlü etkiledi. Aylık enflasyona en yüksek katkısı 41 baz puanla ulaştırma grubu yaptı. Ulaştırmayı 36 baz puanlık katkı ile giyim ve ayakkabı grubu izledi. İklim koşullarındaki olumlu seyre bağlı olarak taze meyve ve sebze fiyatlarının aylık bazda büyük ölçüde yatay görünüm sergilemesine rağmen diğer işlenmemiş gıda (kırmızı et, pirinç, yumurta vb.) fiyatlarındaki artışın etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubu, enflasyonu 34 baz puan yukarı çekti. Ramazan ayının ve döviz kurlarındaki yükselişin bu gelişmede rol oynadığı düşünülüyor.

İşlenmemiş Gıda Fiyatları (aylık % değişim)



Mayıs'ta yıllık enflasyona en fazla katkısı yapan harcama grupları sırasıyla ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler ile konut oldu. Petrol fiyatlarındaki artışın da etkisiyle ulaştırma grubundaki yıllık fiyat artışının %20 ile 2003 bazlı endeksin en yükseğine çıkması dikkat çekti. TÜFE'de en yüksek ağırlığa sahip 3. grup olan konutta %11,2'lik fiyat

artışı kaydedildi. Mobilya ve beyaz eşyanın yer aldığı ev eşyası grubundaki %16,9'luk yükseliş de düşük baz etkisinin yanı sıra sektörde artan maliyetlerin bir yansıması oldu.

Çekirdek enflasyon göstergeleri endeks serisinin zirvesinde...

Mevsimlik ürünler hariç bakıldığında manşet TÜFE enflasyonunun sınırlı oranda gerileyerek %1,43 olduğu görülüyor. TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerinde ise hızlı yükseliş kaydedildi. Mayıs'ta B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %12,77 ve %12,64 ile endeks serisinin zirvesinde gerçekleşti.

Yİ-ÜFE enflasyonunda emtia fiyatlarındaki artış belirleyici...

Mayıs'ta Yİ-ÜFE'deki aylık enflasyona en yüksek katkısı 63 baz puan ile elektrik, gaz üretimi ve dağıtım alt sektörü yaptı. Gıda ürünleri ve tekstil ürünleri de aylık enflasyonda belirleyici oldu. Yıllık enflasyona katkılara bakıldığında ise ana metaller ve gıda ürünleri alt sektörleri en yüksek katkıya sahip sektörler olarak karşımıza çıkıyor. Bu dönemde kok ve rafine petrol ürünlerindeki yıllık artış %70'e yaklaştı. Döviz kuru gelişmeleri ve petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki yükseliş Yİ-ÜFE'nin güçlü artışlar kaydetmesinde önemli rol oynuyor.

Emtia Fiyatları ve Yİ-ÜFE



(* CRB Emtia Fiyatları Endeksi kullanılarak hesaplanmıştır.)

Orta ve uzun vadeli enflasyon beklentilerindeki seyir ve para politikası uygulamaları yakından takip edilecek...

İç talepte özellikle yılın ikinci yarısında etkili olması beklenen normalleşme, enflasyon beklentileri açısından pozitif olsa da mevcut döviz kuru gelişmelerinin izleyen dönemde enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, TCMB'nin güçlü faiz artırımının ve önümüzdeki dönemde koruması beklenen sıkı para politikasının fiyat gerçekleştirmeleri üzerindeki olası olumlu etkileri de yakından takip edilecek. Bu çerçevede enflasyonun 2018 yılını %11 civarında tamamlayacağını tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	
Göre		Yıllık	Göre			Yıllık			
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	-0,27	5,89	10,90	9,36	0,07	7,82	14,87	9,98
	Temmuz	0,15	6,05	9,79	9,44	0,72	8,60	15,45	10,94
	Ağustos	0,52	6,60	10,68	9,66	0,85	9,52	16,34	12,05
	Eylül	0,65	7,29	11,20	9,98	0,24	9,78	16,28	13,26
	Ekim	2,08	9,52	11,90	10,37	1,71	11,66	17,28	14,47
	Kasım	1,49	11,16	12,98	10,87	2,02	13,91	17,30	15,38
	Aralık	0,69	11,92	11,92	11,14	1,37	15,47	15,47	15,82
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran (T)	0,50	6,92	13,01	11,28	2,00	14,37	22,48	16,47

(T) Tahmin

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
H. Erhan Gül Müdür Yardımcısı erhan.gul@isbank.com.tr	Ayşım Kalkan Uzman Yardımcısı aysim.kalkan@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.