

Enflasyon

Yıllık enflasyon %73,5 seviyesine yükseldi

Mayıs TÜFE aylık artışı %2,98 olurken, yıllık TÜFE artışını %69,97 seviyesinden %73,50'ye taşıdı. Gerçekleşme, kurum tahminimi ve medyan beklenti olan %4,6 seviyesinin önemli oranda altında bir yeri işaret etti. Beklentimizin altında gerçekleşmenin en önemli nedeninin ise ılımlı gıda fiyatları artışı olduğunu görüyoruz. Diğer taraftan ÜFE aylık %8,76 oranında yine yüksek bir artış kaydederken yıllık artışı %132,2'ye taşıyarak, TÜFE üzerindeki maliyet baskısının son hız devam ettiğini işaret etti.

Gıda fiyatları tarafında beklentimiz altında %1,63 oranında ılımlı bir aylık artış izlendi. Böylece yıllık gıda enflasyonu %89'dan %91,63'e yükseldi. İşlenmemiş gıda fiyatlarında yaşanan %1,83 oranında aylık düşüşün tahminlerin altındaki bir gıda aylık artışının ana nedeni olduğu görülüyor. Diğer taraftan işlenmiş gıda fiyatlarında hızlı yükselişin devam ettiği ve %5,36 oranında aylık artış yaşandığı gözlemlendi. TCMB en son yayınladığı Enflasyon Raporu'nda yıllık gıda fiyatları artışı varsayımını 2022 için %49'a sert bir biçimde revize edilmişti. Ancak yılsonu gerçekleşmesinin bu sert reviziyona rağmen çok daha yukarıda bir seviyeyi işaret edeceğini düşünüyoruz.

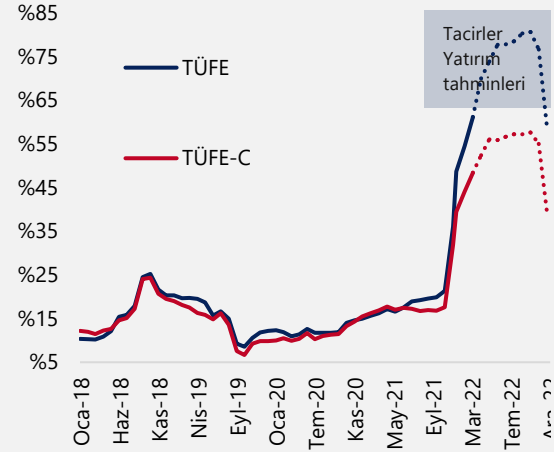
Enerji fiyatlarında Mayıs'ta %2,90 oranında aylık artış görüldü. Yıllık enerji fiyat artışı ise Mayıs itibariyle %118 seviyesinden %121 seviyesine taşındı. Gelecek ay ise enerji fiyatlarında çok daha hızlı bir aylık artış yaşanabileceğini gözardı etmemek gerekir. Elektrik ve doğal gaz fiyat artışlarının TÜFE üzerindeki doğrudan etkisinin 0,82 yüzde puan olmasını bekliyoruz.

Çekirdek göstergelere bakıldığında ise; (i) Dayanıklı tüketim malları fiyatlarının yükselişine devam ettiği, Mayıs ayında %2,1 aylık artış kaydettiği ve yıllık artışını %74,62 seviyesinden %76,75'e taşıdığını gördük. Dolayısıyla genel anlamda temel mal fiyatlarında gerek birikimli kur geçişkenliği gerekse talep dinamikleri enflasyonist etkisini yansıtmaya devam etti. Buna ek olarak giyim fiyatlarının da aylık %4,63 oranında artış kaydettiği ve bu iki kalemin temel mal fiyatlarının yıllık artışını %65,32'ye yükselttiği izlendi. **(ii)** Yıllık hizmet fiyatlarındaki artışının ise her geçen ay hızlanarak sürdüğü izleniyor. Buna göre Mayıs aylık artışı %3,73 olurken, yıllık artış %42,18'den %45,78'e yükseldi. Bir süredir işaret ettiğimiz üzere, gerek pandemi sonrası sürecin hizmet sektöründe canlanma gerekse kur geçişkenliği nedeniyle artışların devamı görülüyor. Bu gelişmeler ışığında Mayıs ayında yıllık TÜFE-B ve TÜFE-C artışları sırasıyla %57,20 ve %52,37 seviyelerinden %61,63 ve %56,04'ye olarak gerçekleşti.

Kurum enflasyon tahmin patikamız enflasyonist etkilerin güçlü bir şekilde devam etmesi ve ciddi bir bozulma kaydeden fiyatlama davranışları nedeniyle oldukça sık bir reviziyona ihtiyaç duyuyor. Geldiğimiz noktada yılı %60 civarında bir TÜFE oranıyla kapatabileceğimizi, Aralık ayına kadar ortalama yıllık TÜFE artışının %80 seviyesine üzerinde olabileceğini öngörüyoruz.

- Bir sonraki PPK toplantısı ise 23 Haziran'da gerçekleşecek. Ekonomi yönetimi tarafından yapılan iletişim faiz artırımlarının önceliklendirilmeyeceği yolunda kesin bir resim çiziyor. En son PPK karar notunda da vurgulandığı üzere, "Liralaşma" stratejisi düzleminde makro ihtiyati önlemlerin yanısıra "teminat ve likidite" politikaları nezdinde atılan adımlarla devam edileceği anlaşılıyor. Ek olarak KKM nezdinde gelebilecek ek özendirici regülasyonlar ya da buna benzer ek ürünlerin öne çıkarılması gibi konuların da yakından takip edileceğini belirtmek gerekir.

Yıllık TÜFE ve TÜFE-C



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

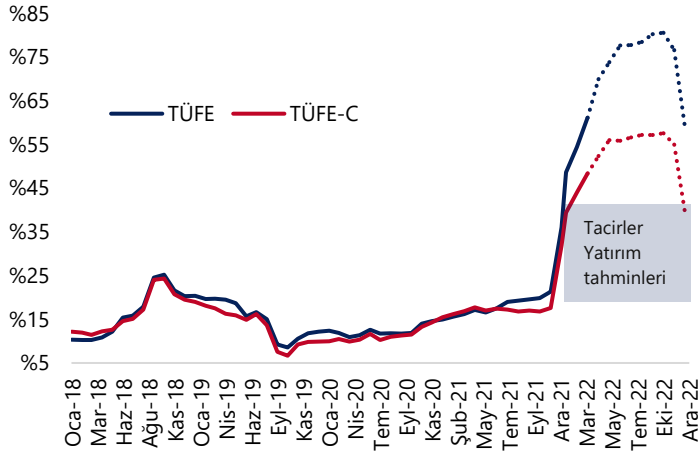
Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

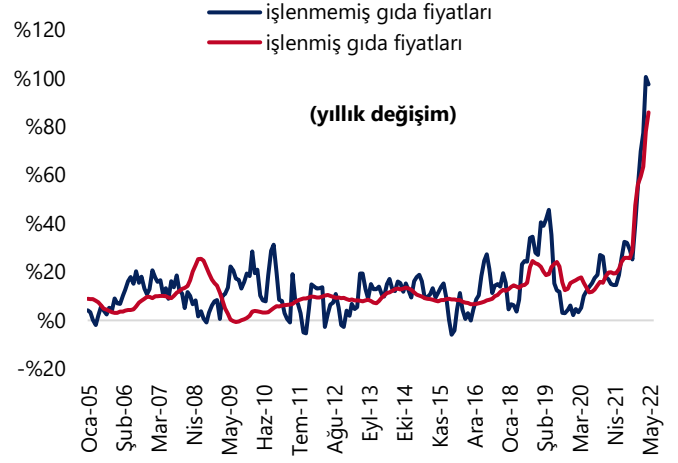
+90 212 355 26 37

Yıllık TÜFE & TÜFE-C



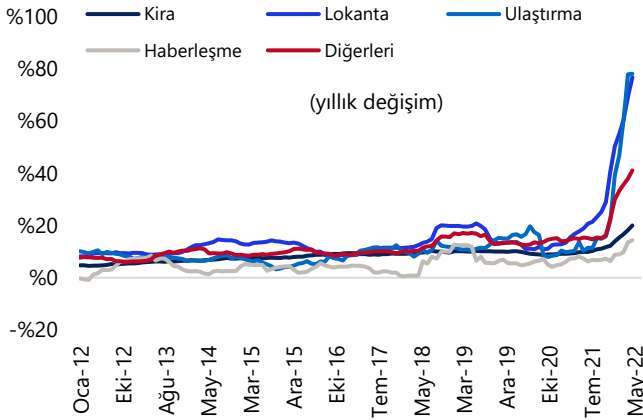
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Gıda – İşlenmemiş – İşlenmiş Gıda Fiyatları (yıllık)



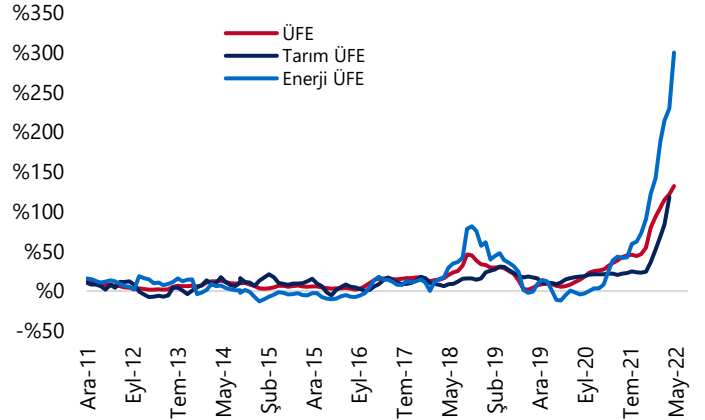
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Hizmet Fiyatları (yıllık)



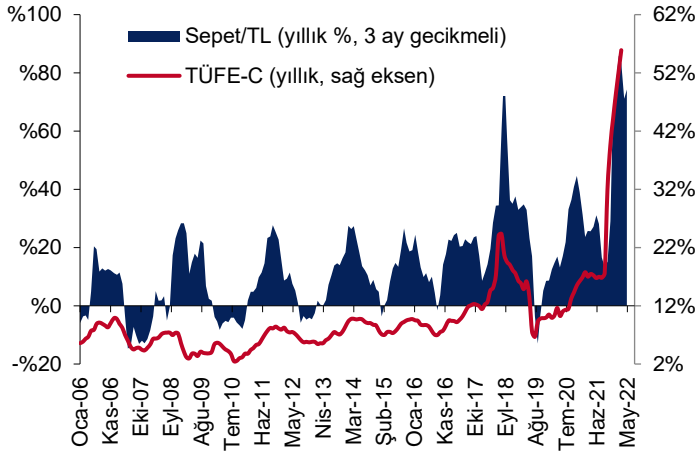
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Maliyet-bazlı enflasyon göstergeleri (yıllık)



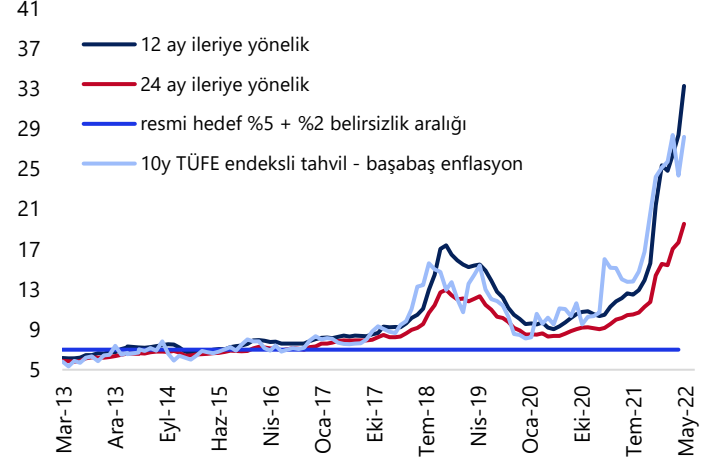
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Fiyatlar üzerindeki kur geçişkenliği



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

Orta vadeli enflasyon beklentileri



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.