

Enflasyon Görünümü

Mayıs 2020

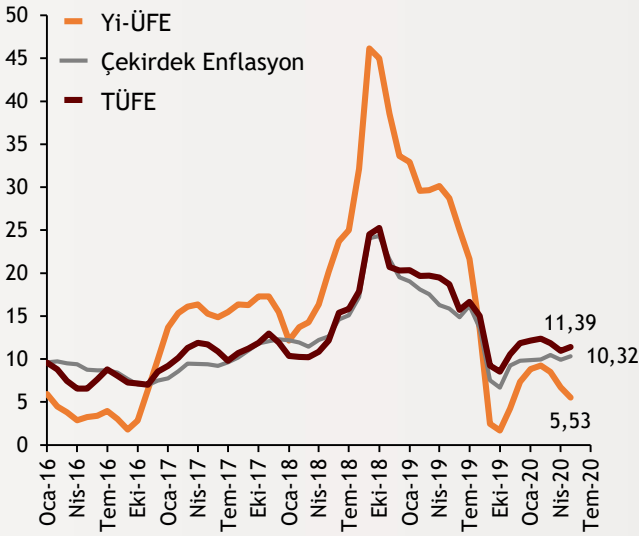
TÜFE
%11,39

Yi - ÜFE
%5,53

Çekirdek
TÜFE
%10,32

Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

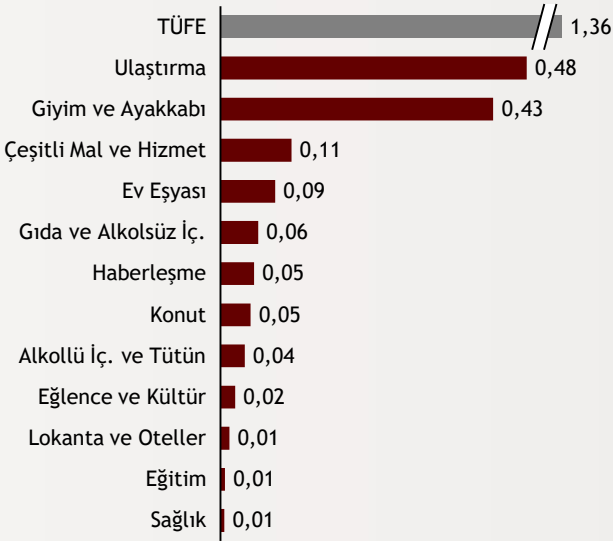
Yıllık % Değişim



Enflasyondaki düşüş trendi Mayıs ayında negatif sürpriz yaptı. Nisan ayında düşüşün belirleyicisi olan kalemler bu ayda ise yükselişe en çok katkı yapan kalemler olarak ön plana çıktı. Mayıs ayında aylık TÜFE %1,36 olurken, yıllık TÜFE %11,39 olarak gerçekleşti. Enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon da artarak yıllık manada %10,32'ye yükseldi. Üretici fiyatlarında ise Yi-ÜFE oranı aylık %1,54 artsa da yıllık % 5,53 seviyesine geriledi.

Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı

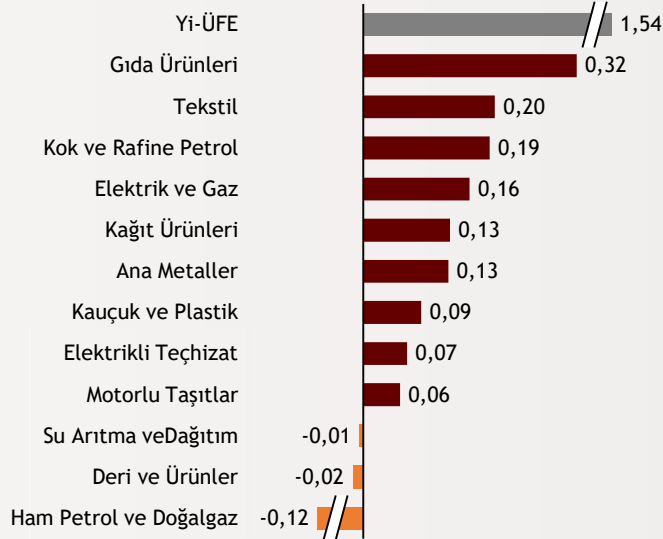
alBaraka
BANKNOT

Aylık en yüksek artış %6,85 ile giyim ve ayakkabı grubunda olurken, manşet enflasyondaki aylık 1,36'lık artışın 0,43'lük kısmı bu gruptan geldi. Ulaştırma grubu ise aylık %3,3 artış gösterirken 0,48'lik katkı ile TÜFE'yi en çok katkı yapan kalem oldu. Bunların dışında Mayıs ayında tüm kalemlerin TÜFE'yi yukarı çektiğini görüyoruz. Manşet enflasyona az katkı yapan gıda enflasyonu mevsim normallerinin üzerinde gelerek negatif sürprizin bir başka nedeni oldu.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

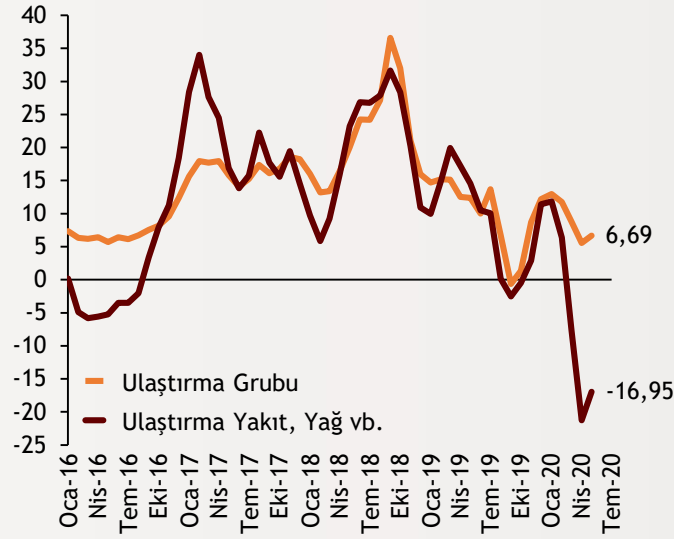
Aylık Değişime Katkı - İlk 12 Kalem



Üretici fiyatları ise manşet rakamlarında Mayıs ayındaki negatif sürprizden çok etkilenmemiş görünüyor. Burada da en yüksek katkı TÜFE'de olduğu gibi gıda, tekstil ve enerjiden geldi. Kok ve rafine petrol ürünleri aylık %4,93 oranında artarken, tekstil ürünleri %2,13 gıda ürünleri ise %1,76 oranında artış gösterdi. Ham petrol ve doğalgaz kalemi ise manşette Yi-ÜFE'yi 0,12 puan aşağı çekti.

Şekil.4 Ulaştırma Enflasyonu

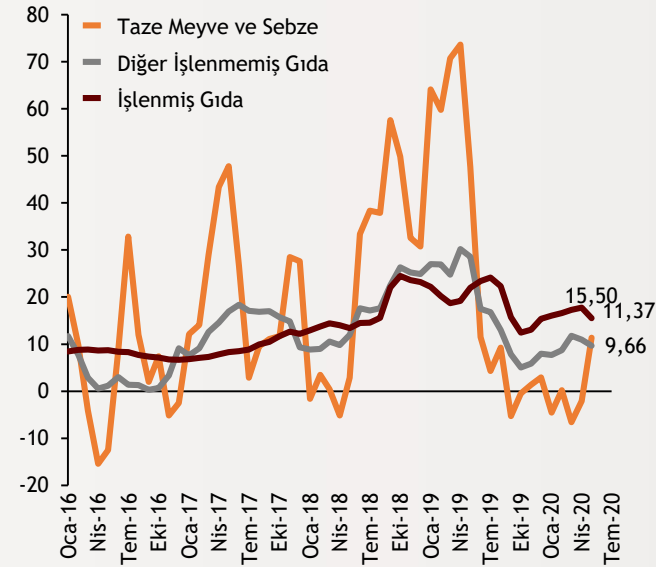
Yıllık % Değişim



Nisan ayında küresel olarak petrol fiyatlarının tarihin en ucuz dönemlerinden birine gerilemesi karantina uygulamalarıyla da birleşince ulaşım fiyatlarındaki düşüş de kaçınılmaz olmuştu. Mayıs ayında ise petrol fiyatları gördüğü dip seviyelerden belirli oranda sıçrama yapınca enflasyona yaptığı katkı da tersine döndü. Ancak yıllık manada baktığımızda halen özellikle akaryakıtta geçen yıla oranla %17'lik bir düşüş söz konusu.

Şekil.5 Gıda Enflasyonu

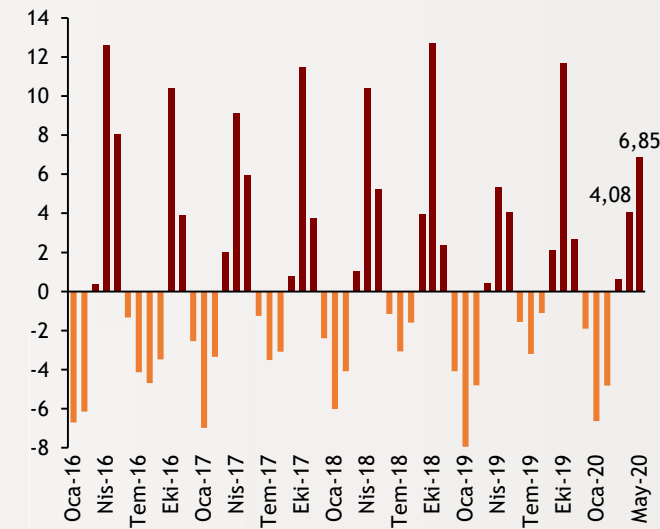
Yıllık % Değişim



Gıda enflasyonu ise Mayıs ayında manşet enflasyona çok etki etmedi. Ancak geçtiğimiz 10 yılın mayıs aylarına baktığımızda gıda ve alkolsüz içecekler kaleminin ortalamada %1,18 seviyesinde düşüş gösterdiğini görüyoruz. Dolayısıyla %0,24 ile mevsim normallerinin üzerinde gelen artış enflasyondaki negatif sürprizin bir başka nedeni oldu. Geçtiğimiz yıl mayıs ayındaki baz etkisi nedeniyle de taze meyve ve sebze fiyatlarındaki yıllık artış %9,7 seviyesine hızlı çıktı.

Şekil.6 Giyim ve Ayakkabı Enflasyonu

Yıllık % Değişim



Nisan aylarında genellikle zirve yapan giyim ve ayakkabı enflasyonu geçtiğimiz nisan ayında bu zirvesini yapmamış ve tarihsel ortalamasının oldukça altında kalmıştı. Ancak bu durum mayıs ayında düzeldi ve gecikmiş zamlar mayıs ayı fiyatlarına yansıdı. Dolayısıyla Nisan ayında yaptığı pozitif sürpriz ile enflasyonu aşağı çeken giyim grubu Mayıs'ta durumu dengelemiş oldu. Önümüzdeki aylarda giyim grubunun yeniden enflasyonu mevsimsel normalleri ölçüsünde aşağı çekmesini bekliyoruz.

Enflasyon Raporu

Mayıs 2020

Tarih	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)		En Fazla Artış ve Düşüş Gösteren Ürünler	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık	Ürün	Oran - Aylık (%)
May.20	1,36	11,39	1,54	5,53	Çilek	40.87
Nis.20	0,85	10,94	1,28	6,71	Havuç	27.19
Mar.20	0,57	11,86	0,87	8,5	Elma	13.29
Şub.20	0,35	12,37	0,48	9,26	Çocuk Tişört	13.26
Oca.20	1,35	12,15	1,84	8,84	Çocuk Elbise	11.94
Ara.19	0,74	11,84	0,69	7,36	Otobüs Ücreti	11.56
Kas.19	0,38	10,56	-0,08	4,26	Patates	-22.54
Eki.19	2,00	8,55	0,17	1,7	Taze Fasulye	-34.14
Eyl.19	0,99	9,26	0,13	2,45	Kuru Soğan	-35.48
Ağu.19	0,86	15,01	-0,59	13,45	Sarımsak	-36.83
Tem.19	1,36	16,65	-0,99	21,66	Dolmalık Biber	-40.53
Haz.19	0,03	15,72	0,09	25,04	Sivri Biber	-51.37

	Aylık (%)	Yıllık (%)	Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
Yurtiçi ÜFE	1.54	5.53	A Endeksi	1.23	4.01	11.71	13.27
Ara Malı	1.52	6.09	B Endeksi	1.52	3.79	11.21	11.74
Dayanıklı Tüketim Malı	2.44	14.90	C Endeksi	1.68	3.44	10.32	10.61
Dayanıksız Tüketim Malı	1.45	9.01	D Endeksi	1.66	2.99	11.04	11.68
Enerji	1.73	-11.92					
Sermaye Malı	1.34	10.27					

Tahmin ve Beklentiler

Mayıs ayı enflasyonu Nisan ayı gerçekleşmelerinin büyük oranda bir düzeltmesi olarak karşımıza çıktı. Bu doğrultuda da piyasa beklentilerinin üst bandına yakın bir manşet enflasyon sonucu geldi. Enflasyondaki ana düşüş eğiliminin halen korunduğunu düşünüyoruz. Ancak ekonominin yeniden hareketlenmesiyle pandemi döneminde çalışma fırsatı bulamayan hizmet sektörü tarafından yapılabilecek olası zamları izleyeceğiz. Bu etkiyi dışarıda tuttuğumuzda yılsonu için TÜFE beklentimiz %8-8.5 seviyesinde.



Teşekkürler..

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Urlu
murlu@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Lütfullah Bingöl
lbingol@albarakaturk.com.tr

Yavuz Selim İşleyen
yisleyen@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Rumeysa Kurtulmuş
rkurtulmus@albarakaturk.com.tr

Ömer Aydemir
oaydemir@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.