

Odak Noktası

No: 1078

■ MAYIS TÜFE ve ÜFE

Ne Oldum Değil Ne Olacağım Diyenlere...

TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre, Mayıs'ta tüketici fiyatları aylık bazda %2,42 artarak, hem bizim %1'lik hem de piyasanın %1,1'lik tahminini geride bıraktı. Böylece yıllık TÜFE bir önceki ayki %4,26 seviyesinden %7,17'ye yükseldi.

Üretici fiyatları cephesinde tarım grubundaki fiyat düşüşünün izleri görülüyor. Mayıs ayında %0,15 artan ÜFE, yıllık rakamı %9,63 seviyesine taşıyor.

Tüketici fiyatları içerisinde, aylık bazda %4,71 artan gıda grubu fiyatları aylık enflasyonu 1,25 puan yukarı çekerek, beklenti ile gerçekleşme arasındaki temel farkı yaratıyor. Yıllık gıda grubu enflasyonu, Mayıs itibarıyla %12,6'ya yükselirken, yıllık TÜFE'nin 5,4 puan üzerinde kalıyor.

Giyim grubundaki fiyat artışları, yeni koleksiyonların mağazalarda yer bulmasıyla ilgili ve mevsimselliğe uygun. Haziran ayında giyim grubu fiyatlarının yataya yakın bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Çekirdek göstergeler, mevsimselliğin etkisini gözler önüne seriyor. İşlenmemiş gıda grubunun olumsuz etkisini yansıtmayan göstergelerde ise aylık yükselişin daha sınırlı olduğunu görüyoruz. Bütün çekirdek göstergeler yıllık bazda yükselirken, H-tanımlı gösterge Nisan 2010'dan bu yana en yüksek noktasına ulaşmış durumda.

Çekirdek göstergelerin yıllık bazda yükselmesi bekleniyordu ancak seviye endişe vermeye başladı. MB, orta vadede enflasyonun %5 seviyesinde gerçekleşmesini beklediği için çekirdek göstergelerin de bu seviye çevresinde dalgalanmasını tolere etmesi makul gibi görünse de, iletişiminin çok iyi yapılması şart. MB'nin para politikası yönetimine güvenin az olduğu bir dönemde eksik iletişim, fiyat istikrarına bağlılığın ortadan kalktığı şeklinde yorumlanabilecektir.

Arz yönlü şoklara, para politikası tepkisi ile karşılık vermenin anlamlı olmadığı doğru. Gıda grubu gibi, son derece oynak bir zaman serisinin bir aylık sıçramasının üzerine para politikası oluşturulmayacağı da doğru. Nitekim biz de, enflasyon modelimiz şu an sene sonu için %8,4'e işaret etse de, önümüzdeki aylarda gıda grubunda gelebilecek bir düzeltme olasılığına bağlı olarak sene sonu için %7,5 olan beklentimizi koruyoruz.

Ama MB'nin görülebilir gelecekte enflasyon hedefini tutturmayacağını düşünmeye de devam ediyoruz. Arz yönlü şoklar sürdüğü sürece MB, nokta enflasyon hedefi için çaba sarfetmeyecektir. Fakat para politikasının orta vadeli bir dengeyi gözetmesinde yine de fayda var. MB'ye güvenmeyen piyasa, aylık olumsuz enflasyon sürprizi sonrasında faiz artırımlarının öne gelmesi için baskı yapacaktır. Seçimden sonra kurulmasını beklediğimiz Finansal İstikrar Kurulu'nun desteğiyle, faiz artırımlarının Eylül'e kadar bekletilebileceğini düşünüyoruz. Ama ek önlemler gelmezse, faiz artırımlarının öne gelmesi kaçınılmaz olacaktır.

TÜFE			ÜFE		
% değ. Mayıs	Aylık	Yıllık	% değ. Mayıs	Aylık	Yıllık
TÜFE	2.42	7.17	ÜFE	0.15	9.63
Gıda	4.71	12.61	Tarım	-1.9	8.7
Alk&tütün	-0.01	-1.51	Sanayi	0.6	9.8
Giyim	11.68	6.23	Madencilik	0.8	14.0
Konut	0.54	5.02	İmalat	1.16	11.3
Ev Eşyası	0.26	7.40	Gıda	0.3	7.8
Sağlık	0.11	0.70	Tekstil	-0.7	26.1
Ulaştırma	0.63	8.69	Petrol ür.	1.7	36.0
Haberleşme	-0.47	-0.29	Kimyasal ür.	1.1	10.0
Eğlence	0.99	-0.20	Ana metal	4.4	19.7
Eğitim	1.14	5.19	Makine	0.5	6.2
Otel restoran	0.81	7.20	Enerji	-4.5	-3.4

Kaynak: TÜİK

Burcu Ünüvar
bunuvar@isyatirim.com.tr
 0090 212 350 2578

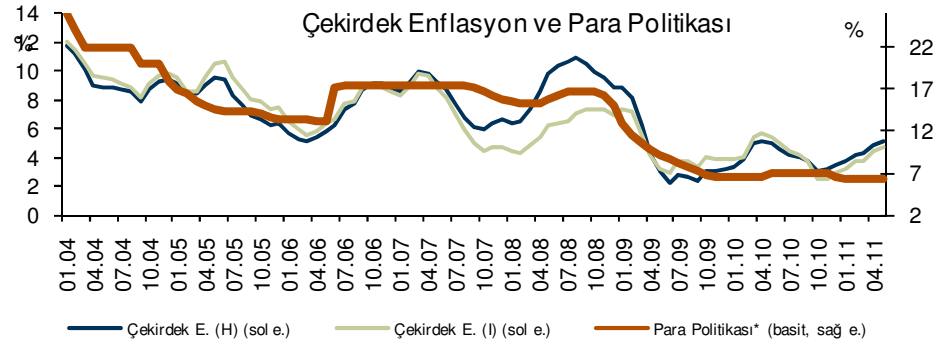
Çekirdek Enflasyon
(D): enerji ve işlenmemiş
gıda ürünleri hariç

Çekirdek Enflasyon (H): (D)
ve alkollü içecekler ve
tütün ürünleri ve altın hariç

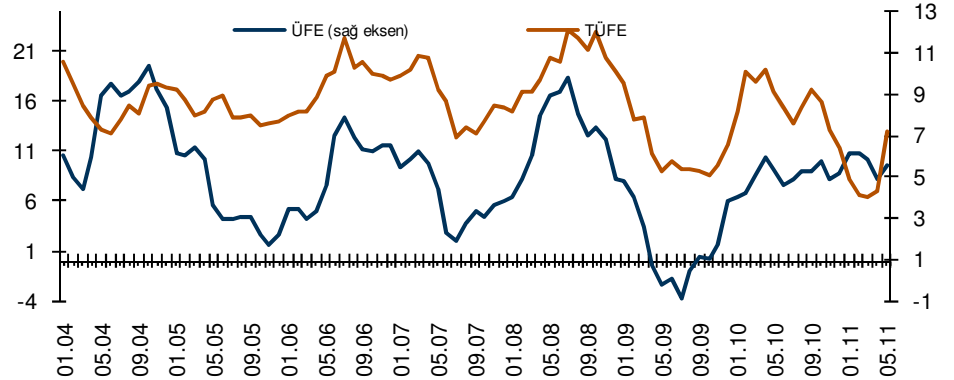
	Mayıs Çekirdek TÜFE Enflasyon Göstergeleri	(aylık, % değ.)	(yıllık %değ.)	(yıllık, %değ.) 12 ay
A	Mevsimlik ürünler hariç	0.52	5.45	6.17
B	İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	1.36	5.44	5.79
C	Enerji hariç	2.69	6.94	6.24
D	(B) ve (C)	1.46	4.80	5.13
E	(C) ve alk. içkiler ile tütün hariç	2.88	7.61	5.66
F	(E) ve fiyatları yönetilen diğer ürünler ve dolaylı vergiler hariç	3.09	7.95	5.53
G	(F) ve (B)	1.73	5.65	4.04
H	(D) ve alk. içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç	1.55	5.14	4.04
I	(C) , gıda ve alkols. içk., alkollü içk. ile tütün ürün. ve altın hariç	1.89	4.72	3.77

Kaynak:TÜİK

*Politika faizindeki
yükseliş, teknik değişiklikten
kaynaklanıyor



Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Mayıs	Aylık % değ.	Katkı
Gıda	4.71	1.25
Alk&tütün	-0.01	0.00
Giyim	11.68	0.84
Konut	0.54	0.09
Ev Eşyası	0.26	0.02
Sağlık	0.11	0.00
Ulaştırma	0.63	0.09
Haberleşme	-0.47	-0.02
Eğlence	0.99	0.03
Eğitim	1.14	0.03
Otel restoran	0.81	0.05
Diğer	1.47	0.05

Kaynak:TÜİK

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.