

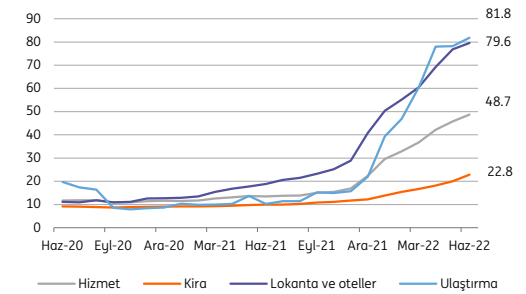
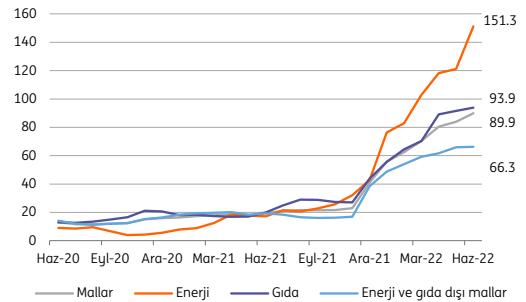
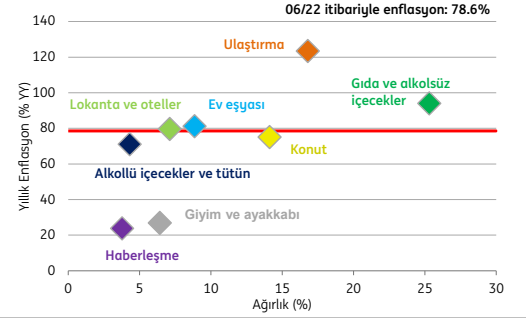
Haziran enflasyonu beklentilerin altında kalsa da, genele yayılan fiyatlamaya baskıları ve destekleyici politika duruşu yukarı yönlü risklere işaret ediyor...

Gerçekleşme: TÜFE:%4.95 YI-ÜFE: %6.8, Piyasa Tahmin: TÜFE:%5.38, ING Tahmin: TÜFE:%4.8

- Haziran enflasyonu aylık %4.95 ile konsensüs tahmininin altında kaldı. Yıllık enflasyon ise %73.5'ten %78.6'ya yükseldi. 2021'in son çeyreğinden bu yana devam eden artış eğiliminde, kurdaki zayıflık yanında beklentilerdeki bozulma ve ithalat fiyatları üzerinde baskı yaratan dış faktörler belirleyici oldu. Politika faizinin %14 seviyesinde olduğu göz önüne alındığında, (gerçekleşen enflasyona göre) reel politika faizi negatif bölgede gerilemeye devam ederken, parasal duruşta değişiklik gereğine işaret etti. Çekirdek göstergelere bakıldığında fiyat dinamiklerinde genele yayılan bir bozulmayı ortaya koyarken; B ve C endeksleri artışlarını sürdürerek yıllık %64.4 ve %57.2 ile en yüksek seviyelerine ulaştı. Ana eğilim Şubat'tan bu yana gerilemekle birlikte, hala ciddi ölçüde yüksek seyrederken, enflasyon cephesindeki zorlukların boyutunu gösterdi. ÜFE tarafında ise aylık bazda %6.8'lik artışla trend güçlü seyrini korudu ve yıllık enflasyon %138.3'e yükseldi. Bu durum, TÜFE görünümü üzerinde daha fazla baskı oluşturabilecek maliyet kaynaklı enflasyonist baskıların gücüne işaret etti. Enerji fiyatlarındaki artış ihtimali, arz tarafında süregelen zorluklar ve kur kaynaklı belirsizlikler göz önünde bulundurulduğunda, bu cephede de riskler yukarı yönlüdür.

- Ana harcama gruplarının dağılımına göre, ulaştırma 188 baz puanla manşete en büyük katkıyı yapan kalem olurken, akaryakıt fiyatlarındaki artış ve ulaştırma hizmetlerindeki ayarlamaların etkisiyle yıllık enflasyon %123.4'e ulaştı. Konut grubu, elektrik ücreti ve doğalgaz fiyatlarının etkisiyle 117 baz puanlık katkı ile ulaştırmayı takip etti. Gıda grubu ise işlenmiş gıda kaynaklı olarak manşet enflasyonu 57 baz puan yukarı çekti. Sonuç olarak, mal enflasyonu enerji, işlenmiş gıda ve dayanıklı tüketim mallarındaki artışların etkisiyle %89.9'a geldi. Hizmetlerde ise yıllık enflasyon, başta kira, yemek ve ulaştırma hizmetleri olmak üzere tüm gruplardaki fiyat ayarlamaları sonucu %48.7 ile mevcut 2003=100 serisinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

- Genel olarak Haziran enflasyonu, destekleyici para politikası duruşu ve artan maliyet baskıları göz önüne alındığında görünüme dair zorlukların devam ettiğini gösterdi. Yakın zamanda açıklanan ve Temmuz 2023'e kadar konut kira artışlarına getirilen tavan fiyat uygulaması yanında parasal aktarım mekanizmasının bazı kısımlarının yerine geçen ve kredi faizlerini yukarı çekmeye çalışan diğer tedbirlerle rağmen; fiyatlamaya davranışlarındaki bozulma, döviz kuru gelişmelerinin etkisi ve yüksek trend enflasyonu nedeniyle enflasyonist riskler yüksek kalmaya devam ediyor. Son dönemde daha çabuk ve daha kısa sürede gerçekleşen kur kaynaklı geçişkenlik göz önüne alındığında, kur hareketleri enflasyon görünümünde belirleyici olacaktır.



04.07.22

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, 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. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).