

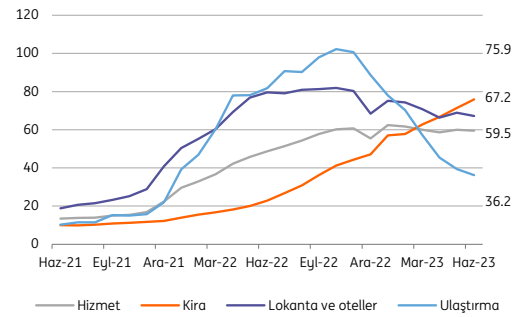
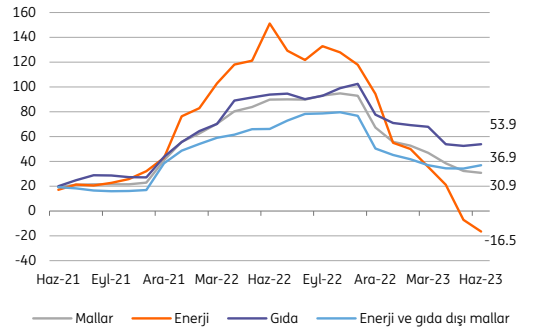
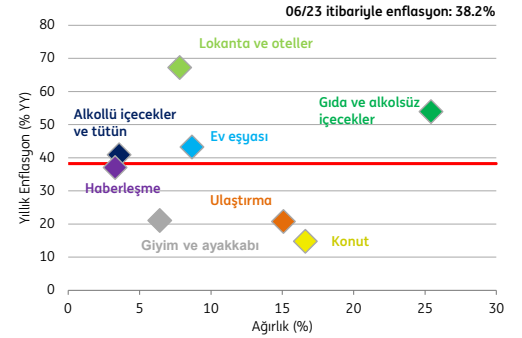
## Enflasyon Haziran'da beklentilerin altında kalarak yıllık bazda gerilerken, geçtiğimiz Ekim'den beri devam eden düşüş trendi sona ermiş görünüyor...

**Gerçekleşme: TÜFE:%3.92 YI-ÜFE: %6.5, Piyasa Tahmin: TÜFE:%4.84, ING Tahmin: TÜFE:%5.0**

- Haziran rakamının %3.92 ile beklentilerden iyi gelmesiyle yıllık enflasyon düşüş eğilimini sürdürdü ve %38.2'ye geriledi. Son döviz kuru gelişmeleri ve iç talebin devam eden etkisine rağmen düşüş eğiliminin devam etmesinde, gıda dışı gruplardaki fiyat artışlarının geçen yıla kıyasla daha düşük kalması etkili oldu. Haziran verisiyle birlikte yılın ilk yarısında kümülatif enflasyon %19.8'e ulaştı (MB'nin 2023 öngörüsü %22.3). Bu çerçevede, Temmuz sonunda açıklanacak yeni enflasyon raporunda bir revizyon görmemiz muhtemeldir. Öte yandan çekirdek enflasyon (TÜFE-C) aylık %3.84 olarak gerçekleşirken, yıllık bazda %47.3'e yükseldi. Döviz kuru ve emtia fiyatları kaynaklı olumlu seyrin ardından, seçimler sonrası kurdaki zayıflıkla birlikte döviz geçişkenliği enflasyonu yeniden yukarı itmeye başladı. Son aylardaki ılımlı ÜFE rakamlarının ardından, döviz kuru oynaklığının yansımalarıyla aylık rakam %6.5 oldu, ancak yıllık enflasyon baz etkileri nedeniyle %40.4'e geriledi. Açıklanan rakamlar, maliyet baskılarının yeniden güç kazanmaya başladığına ve bu eğilimin yakın vadede süreceğine işaret ediyor.

- Ana harcama gruplarına göre incelendiğinde, ulaştırma kur kaynaklı etkilerle %1.19 puan ile manşete en büyük katkıyı yapan kalem oldu. Bu grubu, işlenmiş gıda enflasyonundaki ılımlı seyre rağmen başta taze meyve ve sebze olmak üzere işlenmemiş gıda kaynaklı olarak %0.83 puan ile gıda izledi. Lokanta ve oteller (maliyet kaynaklı baskılarla), konut (döviz kuru ve iç talebe duyarlı) ve alkollü içecekler ve tütün (sigara fiyatlarındaki artışlar nedeniyle) manşet enflasyonu %0.35-0.40 puan civarında yukarı çekerek aylık rakamda belirleyici olan diğer unsurlar olarak öne çıktı. Sonuç olarak, mal grubu enflasyonu ana eğilimindeki güçlenmeye rağmen baz etkisiyle yıllık %30.9'a gerilerken, hizmet grubu yıllık enflasyonu iç talepten önemli ölçüde etkilenecek kira, lokanta ve oteller kaynaklı olarak yüksek seyrini korudu ve yıllık %59.45 ile mevcut serinin zirvesine yakın gerçekleşti.

- Özetle, geçtiğimiz Ekim ayından bu yana devam eden düşüş trendi sona ermiş gibi görünmektedir; zira son dönemde TL'de yaşanan zayıflığın neden olduğu kur geçişkenliği, şirketlerin maliyet artışlarını tüketicilere yansıtmasına olanak tanıyan talep koşulları ve yönetilen fiyatlardaki olası ayarlamalar nedeniyle yılın ikinci yarısında yukarı yönlü bir seyir muhtemeldir. Öte yandan, daha geleneksel politikalara geçişin zaman alacağını ima eden kademeli yaklaşım sinyalleri göz önüne alındığında, döviz kurları ve faiz oranlarındaki denge noktasının nerede oluşacağı sorusu önem kazanmaktadır. Yakın dönemde, piyasa katılımcıları Eylül ayında açıklanacağı bildirilen yeni Orta Vadeli Program'a odaklanacaktır. Bu çerçevede, normalleşme süreci ve ilgili politika hamleleri de yakından takip edilecektir.



05.07.23

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto: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).