



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Haziran 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Haziran ayında tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar altında gelirken, genele yayılan güçlü fiyat artışlarının sürdüğü görüldü. Bazı momentum göstergelerindeki zayıflamaya rağmen, detaylar ve üretici enflasyonu tüketici enflasyonundaki yükselişin sürebileceğine işaret etti. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Haziran'da aylık bazda %5,0 artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %73,5'ten serinin yeni rekor seviyesi olan %78,6'ya yükseldi.

Haziran ayında enflasyona en yüksek katkı yine ulaştırma grubundan geldi. Aylık bazda %10,6 artan ulaştırma grubu genel enflasyona 1,9 yüzde puan ile yine bu ay da en yüksek katkıyı yaptı. Ardından aylık bazda %8,3 enflasyon ve 1,2 yüzde puan katkı ile konut grubu sıralandı. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %2,1 ile öncü göstergelerin altında kalırken, genel enflasyona katkısı 0,6 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. Gıdada enflasyonu %15,2 düşen taze sebze ve meyve grubu fiyatları sınırlarken, işlenmiş gıda fiyatlarında ikincil etkiyle güçlü artış sürdü. Gıdanın ardından ise birikmiş maliyetlerin etkisiyle aylık bazda %5,4 fiyat artışı yaşanan lokanta ve otel grubu en yüksek katkı yapan dördüncü ana grup olarak yer aldı. Giyim ve ayakkabı grubunda Haziran'da aylık enflasyon geçmiş yıllar ortalamalarının aksine pozitif gelirken, bu grupta yıllık enflasyon baz etkisiyle geriledi. Bu sonuçlarla 12 ana harcama grubunun 9'unda yıllık enflasyon Mayıs ayına kıyasla Haziran'da hızlanırken, giyim ve ayakkabı, mobilya ve eğitimde yıllık enflasyon bir miktar yavaşladı.

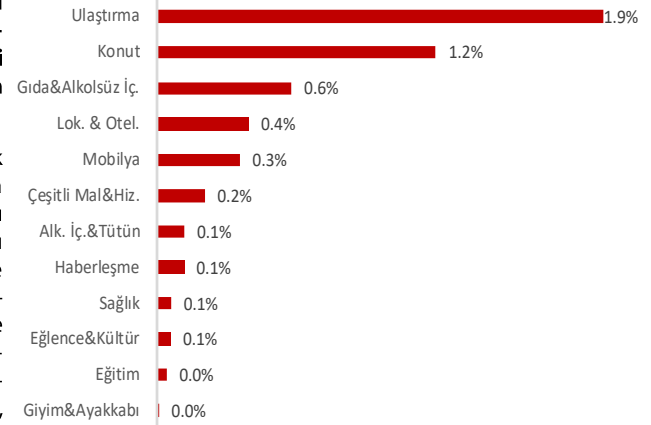
Haziran'da hizmetlerde fiyat baskısı sürerken, enerji fiyatları kaynaklı olarak mal fiyatları hızlandı. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Haziran'da %5,3 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %84,0'dan %89,9'a çıktı. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki düşüşe karşın, enerji fiyatlarındaki yüksek oranlı artış mal fiyatları enflasyonundaki hızlanmanın nedeni oldu. Giyimde baz etkisiyle yıllık enflasyon gerilese de altın hariç temel mallarda gözlenen yüksek enflasyon, döviz kurundan geçişkenliğin sürdüğünü teyit etti. Maliyetlerdeki artışın ve beklentilerdeki bozulmanın daha çok öne çıktığı hizmetlerde aylık enflasyon Haziran'da %4,0 ile yine güçlü geldi. Bu sonuçla yıllık enflasyon Mayıs'taki %45,8'den %48,7'ye yükseldi. Hizmet alt gruplarında yıllık enflasyondaki hızlanma bu ay genele yayıldı.

Çekirdek göstergelerde enflasyon Haziran'da yükselmeye devam etti. Haziran'da B endeks aylık bazda %4,2 artarken, yıllık enflasyon %61,6'dan %64,4'e yükseldi. Aynı dönemde C endekste aylık artış %3,3 olurken, yıllık enflasyon %56,0'dan %57,3'e çıktı. Bununla birlikte, çekirdek göstergelerin momentumundaki yavaşlama sürdü.

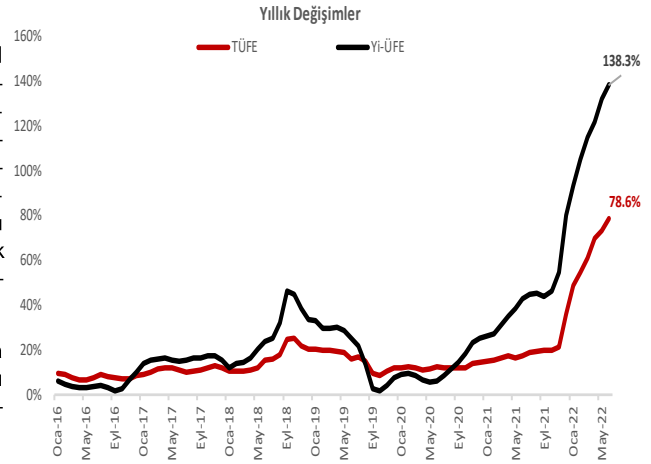
Yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (Yi-ÜFE) hızlı artış Haziran'da devam etti. Haziran'da Yi-ÜFE bir önceki aya göre %6,8 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %132,2'den %138,3'e yükseldi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 58,7 yüzde puanından 59,7 yüzde puan ile yeni bir zirve seviyeye çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %6,3 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %115,2'den %120,5 seviyesine çıktı. Ana harcama grupları içerisinde yıllık enflasyonun tümünde artış kaydetti.

Haziran ayı verileri enflasyonist baskının yavaşlayarak da olsa sürdüğünü ve zirvenin henüz görülmemiş olabileceğini teyit etti. Döviz kurlarının ve diğer maliyet unsurlarının enflasyona etkisi sürerken, toplam talep ve fiyatlamaya davranışları kaynaklı bir yavaşlamaya dair somut işaretler hala ortaya çıkmadı. İç talepteki yavaşlamanın çok sert olmadığı bu ortamda mevcut dinamikler, asgari ücret artışı ve olası kamusal fiyat ayarlamaları kısa vadede enflasyonda yükselişin devam etmesine yol açabilir. Ek olarak küresel tedarik zincirinde yaşanabilecek aksaklıklar, birikimli maliyetler ve beklentilerdeki bozulma enflasyonda yukarı yönlü riskleri besliyor. Bu dinamikler ışığında, küresel enerji fiyatlarındaki dalgalanmadan dolayı kısa vadeli tahminler üzerinde belirsizliklerin yüksek olduğunu değerlendirirken, yılın sonlarında enflasyonun ne ölçüde gerileyebileceği konusunda döviz kurunun seyrinin belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Haziran



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

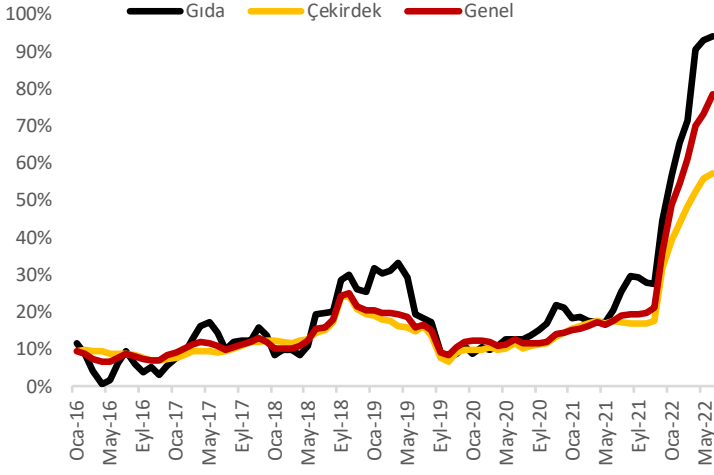


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

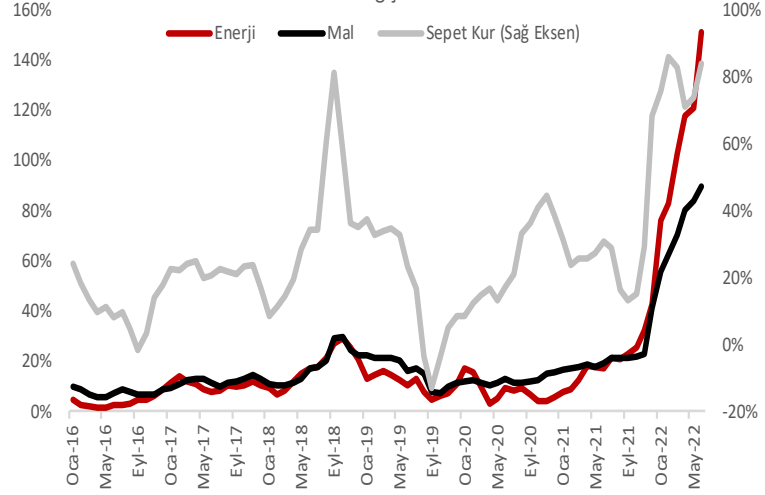
	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Haz-21	Haz-22	May-22	Haz-22
Genel TÜFE	1.9%	5.0%	73.5%	78.6%
Gıda	0.8%	1.4%	93.1%	94.3%
Çekirdek Enflasyon	2.5%	3.3%	56.0%	57.3%
Mallar	1.9%	5.3%	84.0%	89.9%
Enerji	2.2%	16.2%	121.2%	151.3%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2.6%	2.9%	66.0%	66.3%
Hizmetler	1.9%	4.0%	45.8%	48.7%
Genel ÜFE	4.0%	6.8%	132.2%	138.3%
İmalat Sanayi	3.8%	6.3%	115.2%	120.5%
Ara Mali	4.3%	6.1%	122.2%	126.1%
Dayanıklı Tüketim Mali	2.6%	4.0%	83.4%	86.0%
Dayanısız Tüketim Mali	2.6%	6.8%	106.8%	111.8%
Enerji	7.3%	12.0%	300.2%	317.9%
Sermaye Mali	2.5%	6.3%	79.1%	85.6%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

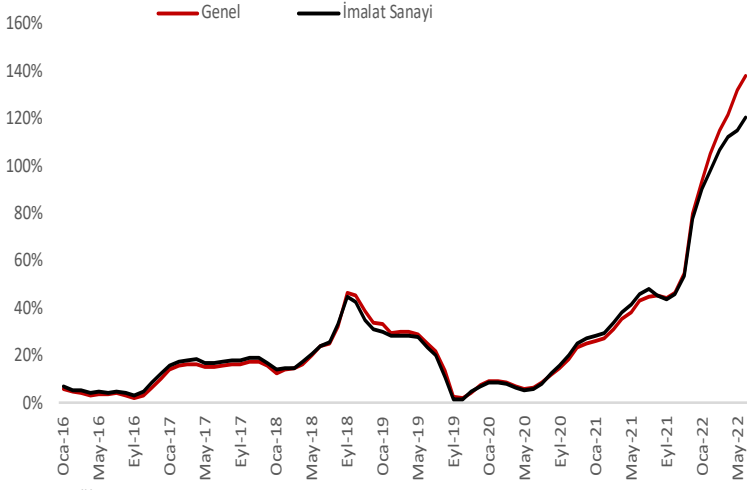
Yıllık Değişimler



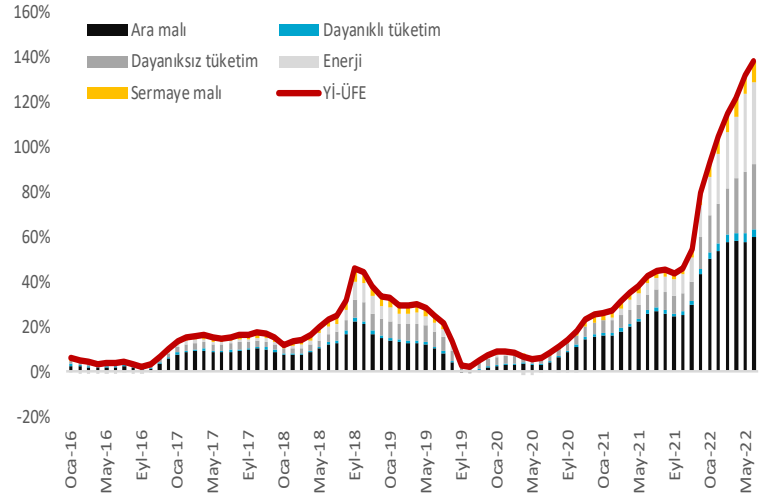
Yıllık Değişimler



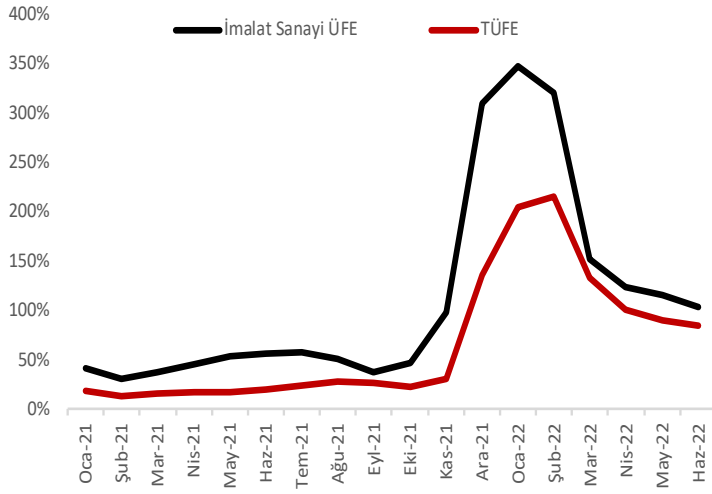
Yurtiçi ÜFE Yıllık Değişimleri



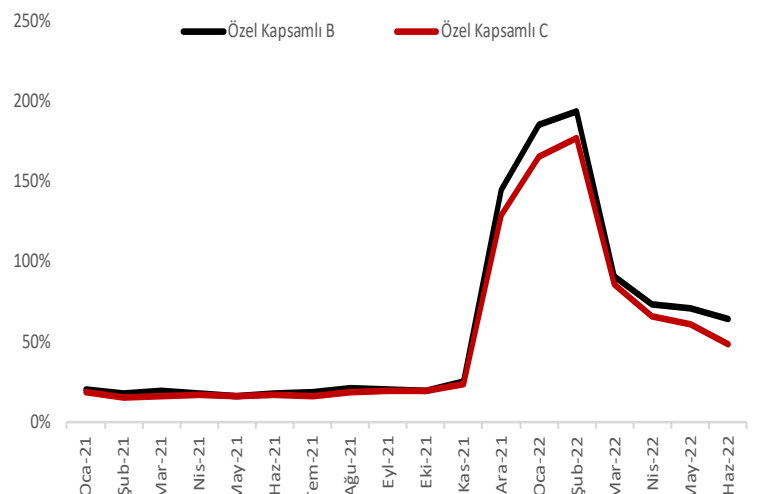
ÜFE Yıllık Değişime Katkıları



Mev. Ard. Yıllıklandırılmış Değişimler - 3 Aylık Ort.



Mev. Ard. Yıllıklandırılmış Değişimler - 3 Aylık Ort.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr   