



# MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Mayıs 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Mayıs ayında tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin 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) Mayıs'ta aylık bazda %3,0 artarken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %70,0'dan serinin yeni rekor seviyesi olan %73,5'e yükseldi.**

**Mayıs ayında enflasyona en yüksek katkı ulaştırmadan geldi.** Aylık bazda %3,4 artan ulaştırma grubu genel enflasyona 0,6 yüzde puan ile en yüksek katkıyı yaptı. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %1,6 ile öncü göstergelerin altında kalırken, genel enflasyona katkısı 0,4 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. Gıdada enflasyonu %11,1 düşen taze sebze ve meyve grubu sınırlarken, işlenmiş gıda fiyatlarında ikincil etkilerle güçlü artış sürdü. Gıdanın ardından ise birikmiş maliyetlerin etkisiyle aylık bazda %5,5 fiyat artışı yaşanan lokanta ve otel grubunun enflasyona en yüksek katkıyı yapan üçüncü ana harcama grubu olduğu görüldü. Giyim ve ayakkabı grubunda aylık enflasyon geçmiş yıllar ortalamasının altında kalsa da geçen yılın düşük bazından dolayı yıllık enflasyonda hızlanma gözlemlendi. Bununla birlikte, Mayıs ayında ana harcama grupları içerisinde en düşük aylık artışlar eğitim, haberleşme ve sağlık gibi kalemlerde yaşandı. Ancak yıllık enflasyon oranlarına bakıldığında 12 ana harcama grubunun 11'inde enflasyon hızlandı.

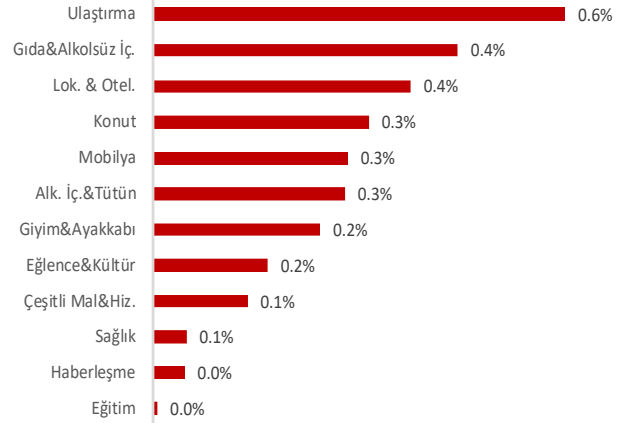
**Mayıs ayında işlenmemiş gıda kaynaklı mal fiyatları enflasyonu bir miktar hız kesse de hizmetlerde fiyat baskısı sürdü.** Mal fiyatlarında aylık enflasyon Mayıs'ta %2,7 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %80,4'ten %84,0'a çıktı. Ay içerisinde alkollü içkiler ve tütünde yapılan zamlara karşın işlenmemiş gıda ve enerjideki yavaşlama mal fiyatlarındaki yükselişi sınırladı. Bununla birlikte, mal fiyatlarında genel olarak döviz kurundan geçişkenliğin etkisi yavaşlayarak da olsa sürdü. Maliyetlerdeki artışın ve beklentilerdeki bozulmanın daha çok öne çıktığı hizmetlerde aylık enflasyon Mayıs'ta %3,7 ile yine güçlü geldi. Bu sonuçla yıllık enflasyon Nisan'daki %42,2'den %45,8'e yükseldi. Lokanta ve oteldeki yüksek fiyat artışına karşın haberleşmede enflasyon görece düşük kaldı.

**Çekirdek göstergelerde aylık enflasyon yavaşladı.** Mayıs'ta B endeks aylık bazda %3,8 artarken, yıllık enflasyon %57,2'den %61,6'ya yükseldi. Aynı dönemde C endekste aylık artış %3,4 olurken, yıllık enflasyon %52,4'ten %56,0'a çıktı.

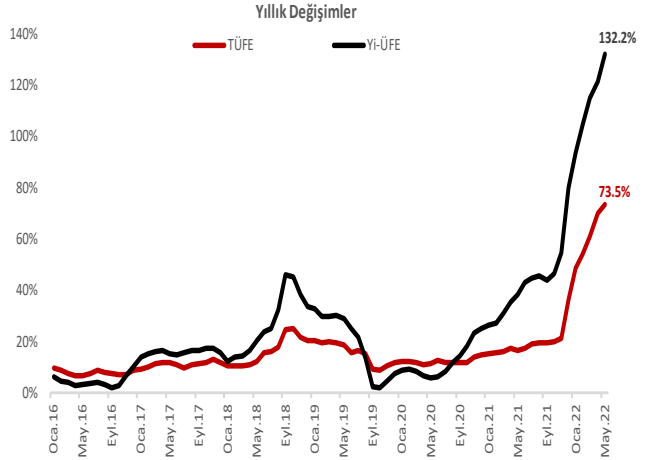
**Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Mayıs'ta hızlı artışını sürdürdü.** Mayıs ayında Yi-ÜFE bir önceki aya göre %8,8 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Nisan ayındaki %121,8'den %132,2'ye yükseldi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 51,8 yüzde puanından 58,7 yüzde puan ile yeni bir zirve seviyeye çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %5,5 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %112,1'den %115,2 seviyesine çıktı. Ana harcama grupları içerisinde ara mali fiyatları yıllık enflasyonunun gerilediği bu dönemde diğerlerinde yıllık enflasyondaki hızlanma sürdü.

**Mayıs 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 bir işaret hala ortaya çıkmadı. İç talepteki yavaşlamanın çok sert olmadığı bu ortamda mevcut dinamikler ve kamusal fiyat ayarlamaları kısa vadede enflasyonda yükselişin devam etmesine yol açabilir. Ek olarak olası asgari ücret artışı, küresel tedarik zincirinde yaşanabilecek aksaklıklar, birikimli maliyetler ve beklentilerdeki bozulma enflasyonda yukarı yönlü riskleri besliyor. Bu dinamikler ışığında, enflasyonda zirvenin daha yüksek seviyede oluşabileceğini değerlendiriyoruz. Yılın sonlarında enflasyonun ne ölçüde gerileyebileceği konusunda ise döviz kurunun seyrinin belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.**

## TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Mayıs



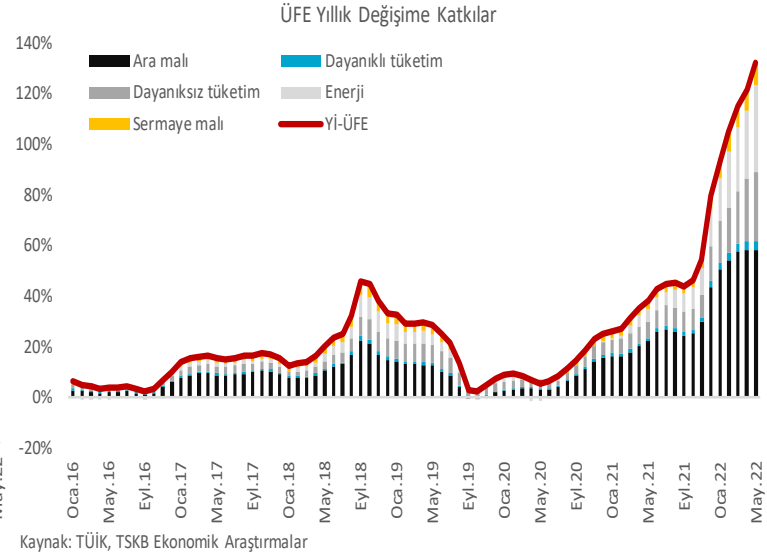
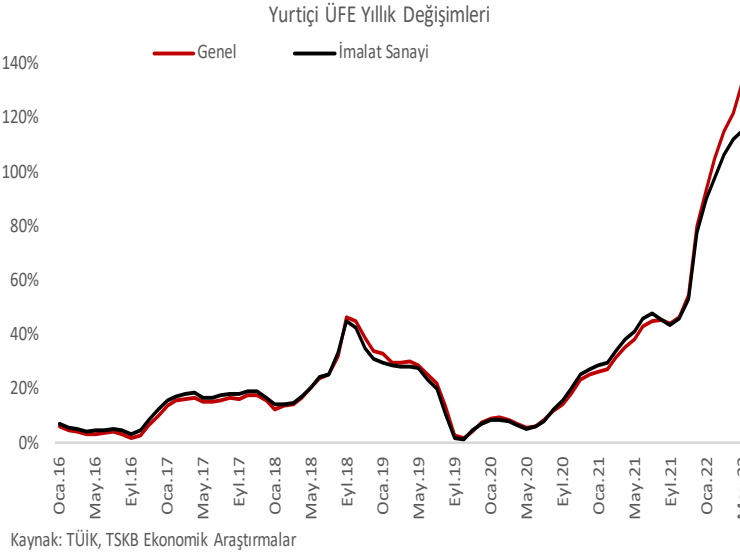
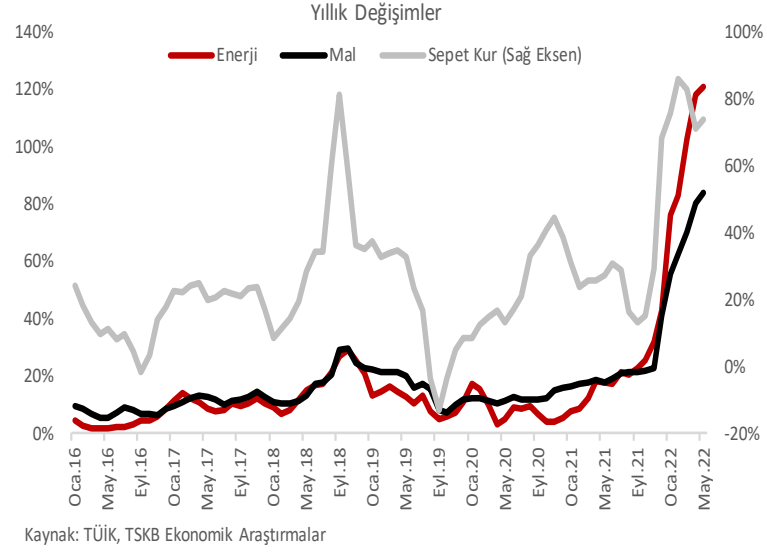
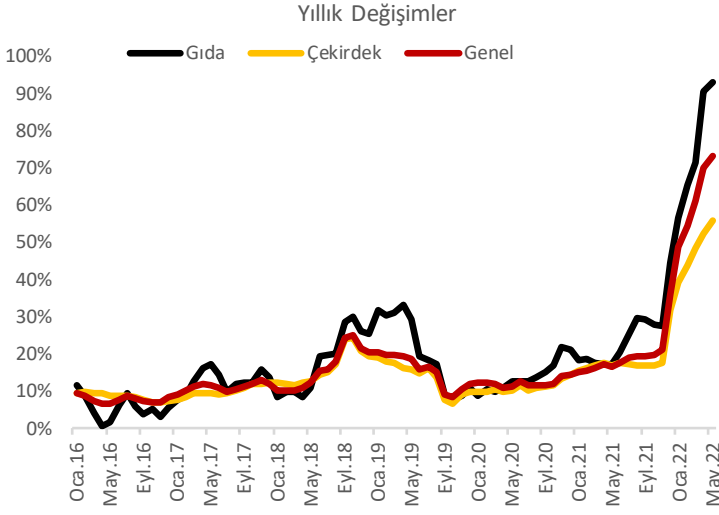
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	May.21	May.22	Nis.22	May.22
Genel TÜFE	0.9%	3.0%	70.0%	73.5%
Gıda	0.2%	1.4%	90.8%	93.1%
Çekirdek Enflasyon	1.0%	3.4%	52.4%	56.0%
Mallar	0.8%	2.7%	80.4%	84.0%
Enerji	1.5%	2.9%	118.2%	121.2%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	0.9%	3.6%	61.7%	66.0%
Hizmetler	1.2%	3.7%	42.2%	45.8%
Genel ÜFE	3.9%	8.8%	121.8%	132.2%
İmalat Sanayi	3.9%	5.5%	112.1%	115.2%
Ara Mali	5.2%	5.0%	122.6%	122.2%
Dayanıklı Tüketim Mali	2.4%	3.6%	81.3%	83.4%
Dayanısız Tüketim Mali	1.6%	8.8%	96.4%	106.8%
Enerji	5.2%	27.7%	229.7%	300.2%
Sermaye Mali	3.1%	4.1%	77.4%	79.1%

Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



# 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

