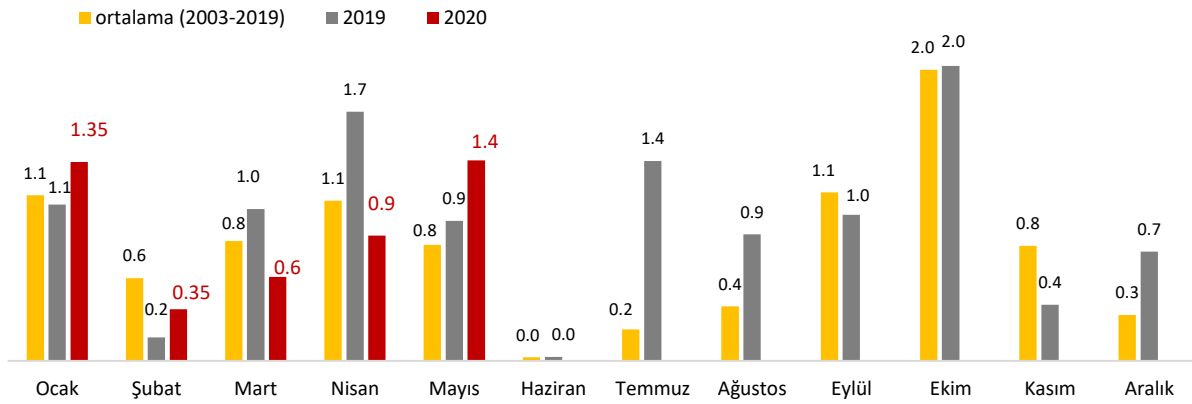


Enflasyon Mayıs'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Mayıs ayında enflasyon aylık bazda %1.36 arttı ve yıllık bazda %11.39'a yükseldi. Enflasyondaki artışta ulaştırma ile giyim ve ayakkabı grubundaki artış belirleyici oldu. Koronavirüs salgınına yönelik alınan tedbirler sonucu bilet fiyatlarında yaşanan artış ve petrol fiyatlarındaki yükseliş, ulaştırma grubunda fiyatları yukarı çekti. Öte yandan koronavirüs salgını nedeniyle turizm sezonunun başlamamış olması, hizmet fiyatları yoluyla enflasyon üzerinde aşağı yönlü etkide bulundu. Mayıs'ta taze meyve sebze fiyatlarındaki düşüşün katkısıyla gıda grubunun enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskısı azalmış oldu. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda yükseliş yaşanırken, Yi-ÜFE'de ise geçen yıldan gelen baz etkisi devam etti ve yıllık bazda düşüş yaşandı. Bu haftaki raporumuzda Mayıs ayı fiyat gelişmelerini ineleyeceğiz.

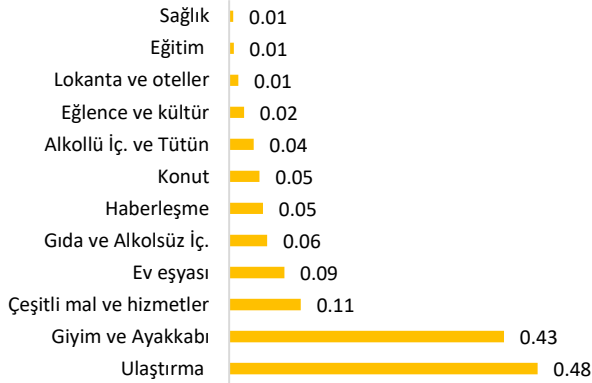
TÜFE (a-a, %)



Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.36 (Piyasa beklentisi: %0.9) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %10.94'ten Mayıs'ta %11.39'a yükseldi.

TÜFE Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkısı (puan)

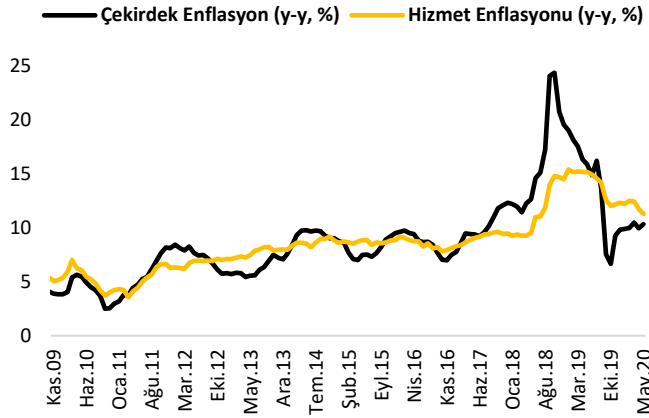


Kaynak: TÜİK

Mayıs ayında en yüksek aylık artış giyim ve ayakkabı grubunda yaşandı. Bir önceki aya göre %6.85 oranında artan grup fiyatları enflasyonu 0.43 puan artış yönlü etkiledi. Giyim ve ayakkabı grubunda son dört yılın en yüksek Mayıs ayı aylık artışı gerçekleşti. Söz konusu artışta, yeni sezon satışları ve kurdaki yükselişin yarattığı maliyet etkisinin yanı sıra Nisan ayında giyim ve ayakkabı grubu fiyat artışının geçmiş yıllar ortalamasının altında gerçekleşmesi de etkili oldu. Mayıs'ta ikinci en yüksek artış ise ulaştırma grubu fiyatlarında yaşandı. 1 Mayıs'ta başlayan üretim kesintileri ve dünyada koronavirüs salgını sonrası alınan önlemlerin gevşetilmeye başlanmasıyla petrol

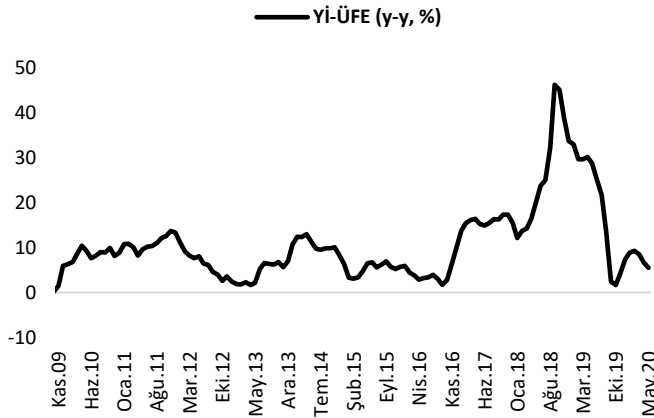
fiyatlarında yaşanan artış ve şehirlerarası otobüs bileti fiyatlarında, yolcu sayısının %50 azaltılmasının etkisiyle yaşanan artış, Mayıs'ta ulaştırma grubunda fiyatların artmasında etkili oldu. Böylece aylık bazda %3.3 artan grup fiyatları, grubun enflasyon sepeti içindeki ağırlığının yüksek olmasının etkisiyle enflasyonu 0.48 puanla en fazla artış yönlü etkileyen grup oldu. Öte yandan otobüslerde %50 yolcu sınırının Haziran ayında kaldırılmış olması,

fiyatlarda yeniden düşüş yaşanmasını sağlayacaktır. Nisan ayında aylık bazda en yüksek artışın yaşandığı çeşitli mal ve hizmetler grubunda Mayıs ayında da artış devam etti. Aylık bazda %1.92 artan grup fiyatları enflasyonu 0.11 puan artış yönlü etkiledi. Mayıs'ta haberleşme grubunda aylık bazda %1.47, ev eşyası grubunda ise %1.15 yükseliş yaşandı. 2020 yılının ilk dört ayında enflasyonun artışında belirleyici olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ise Mayıs'ta %0.24 ile sınırlı bir artış yaşandı. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda artışın sınırlı kalmasında taze meyve sebze fiyatlarında aylık bazda %3.28 düşüş yaşanması etkili oldu. Ancak gıda fiyatlarında artış sınırlı kalmış olsa da geçmiş yıllar ortalamasının (-0.65) üzerinde bir artış yaşandı.



Kaynak: TÜİK

salgını nedeniyle turizm sezonunun geç açılması sonucu lokanta ve oteller grubunda fiyat artışlarının çok sınırlı gerçekleşmesi etkili oldu. Haziran ayına normalleş adımlarının atılmasıyla birlikte lokanta ve otellerin de açılması hizmet enflasyonunda artışa neden olabilir. Öte yandan ulaştırma hizmetlerinde yaşanan artış, hizmet enflasyonunu yukarı çekti.




Kaynak: TÜİK

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs'ta bir önceki aya göre %1.68 arttı ve yıllık bazda Nisan'daki %9.93'ten %10.32'ye yükseldi. Çekirdek enflasyondaki artışta kurdaki artış ve giyim ve ayakkabı grubundaki artış temel belirleyici oldu. Yaz aylarına girilmesiyle birlikte aylık bazda hizmet enflasyonunda yükseliş yaşanmaya başladı. Hizmet enflasyonu bir önceki aya göre %0.73 arttı, yıllık bazda ise baz etkisiyle Nisan ayındaki %11.76'dan %11.28'e geriledi. Hizmet enflasyonundaki düşüşte bu yıl koonavirüs

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %1.54 arttı ve yıllık bazda baz etkisiyle Nisan'daki %6.71'den %5.53'e geriledi. Mayıs'ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %2.44 ile dayanıklı tüketim malında yaşandı. Sektörlere göre ise Mayıs'ta en yüksek artış %4.93 ile kok ve rafine petrol ürünlerinde yaşandı. Petrol fiyatlarında Mayıs ayında yeniden yükselişin başlamış olması, önümüzdeki dönemde Yİ-ÜFE'de yükseliş görülmesine neden olabilir.

Sonuç olarak, Mayıs ayında enflasyon beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.36 artarak yıllık bazda %11.39'a yükseldi. Mayıs'ta petrol fiyatlarında yükselişin başlamasıyla geçen aylarda petrol fiyatlarındaki düşüş kaynaklı görülen olumlu etki sona erdi. Ayrıca şehirlerarası otobüs fiyatlarında yaşanan yükseliş de ulaştırma grubu fiyatlarını yukarı çekti. Giyim grubunda da Mayıs ayında %6.85 ile hızlı bir artış yaşandı. Öte yandan gıda fiyatlarında 2020 yılının ilk dört ayında yaşanan artış Mayıs'ta yavaşladı. Geçmiş yıllara baktığımızda Haziran



ayında gıda fiyatlarında düşüş yaşandığını görüyoruz. Bu sene de geçmiş yıllara benzer bir düşüş yaşanır, enflasyondaki yükseliş de yavaşlayabilir. Ancak kurun hareketi ve normalleşme adımlarının bu durumu etkileyip etkilemeyeceği önemli olacak. Çekirdek enflasyon Mayıs'ta tekrar çift haneli seviyelere yükselirken, Yİ-ÜFE'de ise baz etkisiyle düşüş devam etti. Çekirdek enflasyondaki artış kurlardaki yukarı yönlü hareketin fiyatlara yansıdığını gösteriyor. Petrol fiyatlarındaki düşüşün sona ermesi ve TL'deki volatilitenin devam etmesi, önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabilir. Öte yandan dünya genelinde normalleşme adımlarının atılmaya başlaması fiyatlar üzerinde koronavirüs kaynaklı baskıları bir miktar hafifletebilecek olsa da artan talep etkisiyle enflasyonda kısa vadede yükseliş devam edebilir. Enflasyonda kısa vadede yükselişin devam etme ihtimali olmakla birlikte yılın ikinci yarısında ise finansal koşullarda beklenmedik bir sıkışma olmadığı sürece, enflasyonda yeniden aşağı dönüş görülebilir.

Haftalık Veri Takvimi (8-12 Haziran 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
8.06.2020	Almanya	Sanayi Üretimi (Nisan, a-a)	-%9.2	-%15
	Japonya	GSYH (1.çeyrek, yıllıklandırılmış)	-%7.3	--
		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	1917.0 milyar ¥	480 milyar ¥
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	103.1 milyar ¥	-965.6 milyar ¥
9.06.2020	Euro Bölgesi	GSYH (1.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%0.1	-%3.8
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	17.4 milyar €	--
		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	24.4 milyar €	--
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-3.3 milyar €	-4.67 milyar €
		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-3.3 milyar €	
10.06.2020	Türkiye	İşsizlik Oranı (Mart)	%13.6	--
	ABD	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.3	%0.2
		Fed Faiz Kararı	%0.25	%0.25
		Bütçe Dengesi (Mayıs, a-a)	-738 milyar \$	--
	Fransa	Sanayi Üretimi (Nisan, a-a)	-%16.2	-%20
	Japonya	Makine Siparişleri (Nisan, y-y)	-%0.7	-%14
		ÜFE (Mayıs, y-y)	-%2.3	-%2.4
11.06.2020	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	1.88 milyon kişi	1.5 milyon kişi
		ÜFE (Mayıs, y-y)	-%1.2	-%1.1
	İtalya	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	-%29.3	-%37
12.06.2020	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-4.92 milyar \$	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	-%2.0	--
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Mayıs, öncül)	72.3	74.8
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	-%12.9	-%29.5
	Fransa	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.3	%0.2
	İngiltere	GSYH (1.çeyrek, y-y)	-%5.7	-%22.3
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-6.7 milyar £	--
		Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	-%8.2	-%19.3
		İmalat Üretimi (Nisan, y-y)	-%9.7	-%19.9
	Japonya	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	-%5.2	-%14.4
		Kapasite Kullanım Oranı (Nisan, a-a)	-%3.6	--