

Enflasyon Verisinde Asıl Mesaj Çekirdek Taraftan Geldi

Yurt içi Mayıs ayı enflasyon verileri açıklandı ve aylık %1,71 ile piyasa beklentisinin (%1,65) üzerinde gerçekleşti. Tablo yıllık bazda da aynı. %32,61 ile yükseliş sürüyor. Nisan'daki %4,18'lik aylık artıştan Mayıs'taki %1,71'e gerileme aslında bir normalleşme değil. Nisan'da ABD-İran savaşı ile ortaya çıkan enerji krizi ve düzenlenmiş fiyat şokunun tekrarlamamasının yarattığı bir yumuşama oldu. Enerji ve mevsimlik gıdayı dışarıda bıraktığınızda fiyatlamada davranışı bu ekseninde çok daha önemli olabilir. Çekirdek göstergeler, fiyat baskısının hala canlı olduğunu söylüyor.

Ancak verinin alt kalemleri çok daha önemli:

Ana harcama gruplarında dikkat çeken gelişmelere baktığımızda;

- Konut: %45,59 yıllık artış ve 6,07 puan katkı ile tek başına en kritik kalem. Kira endeksinin bu seviyede devam etmesi hem hizmet enflasyonunun yapışkanlığını hem de düşük gelirli hane üzerindeki reel gelir baskısını gösteriyor.
- Ulaştırma: %34,29 yıllık artış ve 5,63 puan katkı ile ikinci büyük baskı kalemi olarak öne çıkıyor. Ortadoğu kaynaklı enerji fiyatı oynaklığı bu grubu doğrudan etkiliyor. Aylık bazda %2,03 artış kaydetmesi, akaryakıt fiyatlarındaki yukarı yönlü baskının Mayıs'ta da sürdüğünü net olarak gösteriyor.
- Eğitim: %50,06 yıllık artış ile en yüksek artış hızına sahip grup. Ancak yıllık katkısı 1,12 puan ile görece sınırlı. Hanehalkı bütçesi içindeki ağırlığının düşüklüğü bu sonucu ortaya çıkarıyor.
- Gıda: %34,86 yıllık artış ve 8,60 puan katkı ile en büyük etki payına sahip kalem olmayı sürdürüyor. Aylık bazda ise -0,48 ile tek düşüş kaydeden ana grup oldu. Mevsimsel normalleşme ve kısmen elverişli baz etkisi burada belirleyici olmuş. Bu yumuşamanın kalıcı olup olmayacağı, yaz aylarındaki tarımsal arz koşullarına ve TL'nin değerine bağlı olacak.
- Giyim: %11,29 aylık artış ile bu dönemin en dikkat çekici kalemi. Yıllık bazda %14,08 ile görece ılımlı olan bu grup, aylık olarak %11,29 artış kaydetti. Mevsim geçişi etkisi göz ardı edilmese de bu büyüklükteki bir aylık artış, fiyatlamada davranışına ilişkin ciddi soru işaretleri doğuruyor.

Asıl sinyal ise manşet taraftan değil; çekirdek enflasyon cephesinden geldi,

Çekirdek enflasyon aylık %2,92 ile manşet enflasyonun dahi üzerinde gerçekleşti. Manşet enflasyon %1,71 iken çekirdek göstergelerin %2,92 olarak gerçekleşmesini kritik bir ayrışma olarak görmeliyiz. Enerji ve gıda fiyatlarındaki yakın geçmişe göre yumuşama, manşet enflasyonda artışı hızını yavaşlatsa da yapısal fiyat baskısı devam ediyor. Beklentilerin bozulması sonucu bu ayrışma enflasyon ile mücadelede önümüzdeki patikanın beklenilenden de zor olduğunu gösteriyor.

Mevcut şartlarda TCMB'ye yönelik faiz indirimi beklentilerine girmek için oldukça erken. Zaten piyasalarda da Haziran PPK toplantısında faizlerde değişikliğe gidilmeyeceği beklentisi hakim. Yalnız artırım olasılığı da göz ardı edilmemeli. Bugün açıklanan veri bu olasılığı daha da güçlendirmiş oldu. Borsa İstanbul cephesinde bankacılık sektöründe oluşan satışlar da bu beklentinin fiyatlaması olarak görülebilir. Ayrıca TCMB'nin yıl sonu için enflasyon tahminini %24 seviyesine yükseltmiş olduğu da hatırlandığında, zor da olsa tahminin tutturulabilmesi için para politikasında sıkı duruşun korunması gerekiyor.

EREN CAN UMUT
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.