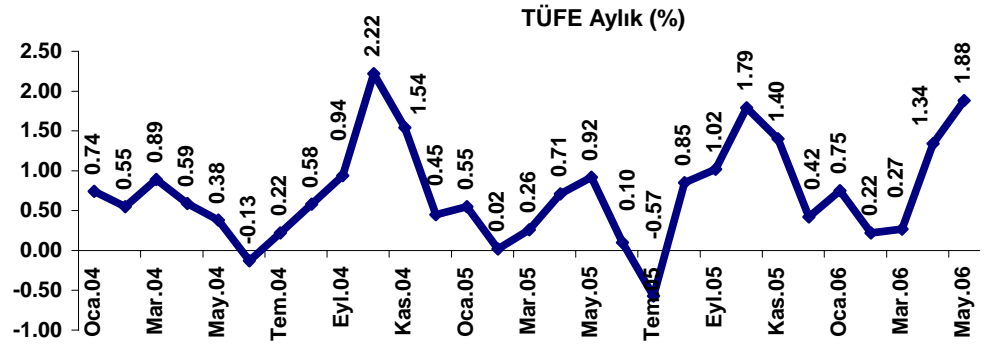


## 2006 Mayıs Enflasyon Gerçekleşmesi....

**Giyim ve ayakkabı yine yüksek...**

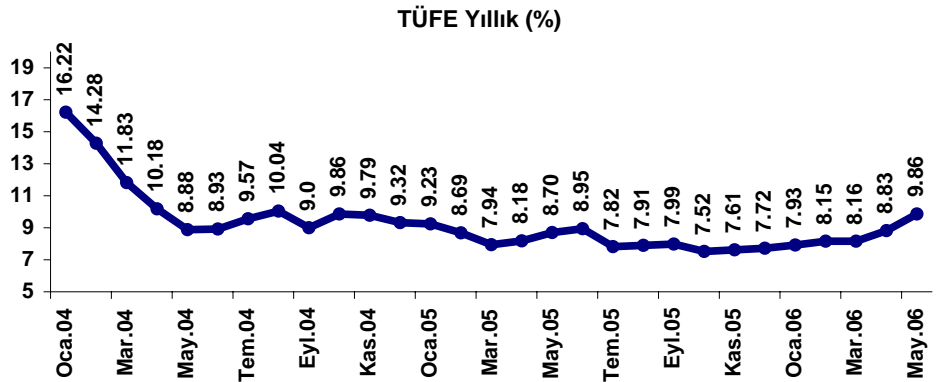
Mayıs ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 2005 yılının aynı ayına göre %1,88 artarken sene başından bu yana artış %4,53 olarak gerçekleşti. TÜFE'de yıllık bazda artışa baktığımızda ise bu oran %9,86'ya ulaşmış bulunmaktadır. Mayıs ayında TÜFE'de gerçekleşen artışı ana harcama gruplarına göre değerlendirdiğimizde ise en yüksek artışın yine Nisan ayında olduğu gibi %10,88 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleştiğini gözlemlemekteyiz. Önemli oranda artış kaydedilen diğer gruplar ise, eğlence ve kültür (%2,7), sağlık (%2,5), lokanta ve oteller (%2,20), ulaştırma (%1,53) ve aslında altın fiyatları ile hareket eden muhtelif olarak adlandırdığımız kalem de gözlemlenen artış %5,08 olmuştur. Yukarıda özetlediğimiz kalemlerdeki artış oranları bize iç talebin düşündüğümüzden daha kuvvetli olduğunu göstermektedir.



Kaynak:TÜİK

**TL'deki değer kaybının etkisi önümüzdeki günlerde hissedilecek...**

Yukarıdaki satırlarda ifade ettiğimiz gibi gerçekleşen enflasyon rakamları üzerinde YTL'nin değer kaybetmesinin etkilerinin henüz tam anlamı ile görülmediğine inanıyoruz. Dolayısıyla, Mayıs ayında yabancı paralara karşı değer kaybetmiş olan YTL'nin enflasyon üzerindeki etkisinin Haziran ve Temmuz aylarında daha hissedilir şekilde gözlemleyeceğimize inanıyoruz. Dolayısıyla, Haziran ayında TÜFE beklentimiz %0.8 iken yıl sonu tahminimiz ise %9 civarında bulunmaktadır. Ne yazık ki, yıl sonu beklentimiz olan %9 seviyesi, %7,5 olarak belirlenen yıl sonu resmi enflasyon hedefinin üst bandının üzerinde bir rakam olarak karşımıza çıkmaktadır.



Kaynak:TÜİK

**Çekirdek enflasyon artıyor...**

İşlenmemiş gıda ürünleri ve enerji hariç özel kapsamlı TÜFE göstergesi (Çekirdek enflasyon) bir önceki aya göre %2,24 artarken bir önceki yılın aynı ayına göre artış %8,48 olarak gerçekleşmiş bulunmaktadır. Çekirdek enflasyonda gözlemlenen ani artış iç talebin güçlü olduğu yönündeki görüşümüzü desteklemektedir.

Mayıs	Aylık(%)	Yıllık(%)
<b>TÜFE</b>	<b>1.88</b>	<b>9.86</b>
Gıda ve alkolsüz içecekler	0.72	10.43
Alkollü içecekler ve tütün	0.00	31.20
Giyim ve ayakkabı	10.88	0.01
Konut	0.50	11.45
Ev eşyası	0.45	2.12
Sağlık	2.50	2.22
Ulaştırma	1.53	9.32
Haberleşme	0.59	2.15
Eğlence ve kültür	2.70	4.56
Eğitim	0.28	8.38
Lokanta ve oteller	2.20	14.25
Çeşitli mal ve hizmetler	5.08	20.91
<b>TÜFE (Mevsimsellikten Arındırılmış)</b>	<b>0.93</b>	<b>9.40</b>
<b>Enerji Hariç</b>	<b>2.07</b>	<b>9.86</b>
<b>ÜFE</b>	<b>2.77</b>	<b>7.66</b>
Tarım	2.72	8.04
Sanayi	2.78	7.55
İmalat Sanayi	3.00	7.70

Kaynak:TÜİK

**Faiz artışı  
bekleniyor...**

Diğer taraftan, zayıf Türk Lirası'nın oldukça canlı olan talep üzerinde yavaşlatıcı bir etkisi olacağını ve bunun da enflasyon üzerinde olumlu etkisinin görüleceğini fakat bunun Temmuz ayından önce görülemeyeceğine inanıyoruz. Şüphesiz ki, Nisan ve Mayıs ayları enflasyon rakamları Türkiye'nin enflasyonla mücadelesine olumsuz etki yapmış ve enflasyona yönelik beklentileri bozmuş bulunmaktadır. Bu yüzden, Merkez Bankası'nın Çarşamba günü olağanüstü toplanacak olması faizlerin artırılacağı yönünde bir süredir mevcut olan görüşümüzü daha da kuvvetlendirmiş bulunmaktadır. Çarşamba günü olağanüstü toplanacak olan Para Kurulu toplantısında 100 baz puanlık bir artış beklemekte olup, bunun altında gerçekleşecek oranların TCMB'nin bir süredir erozyona uğramış ve tartışılmakta olan kredibilitesine pozitif bir etki yapmayacaktır.