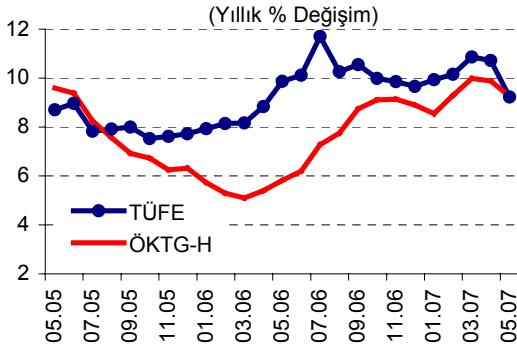


ÖZET...

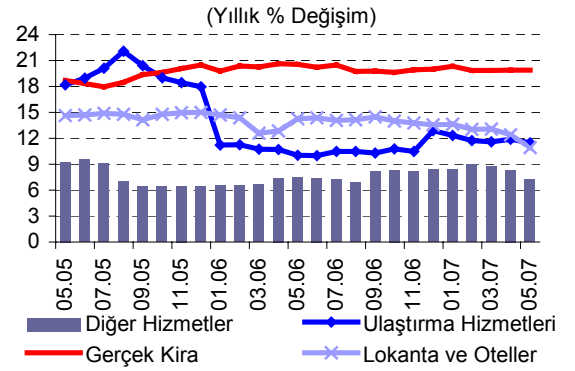
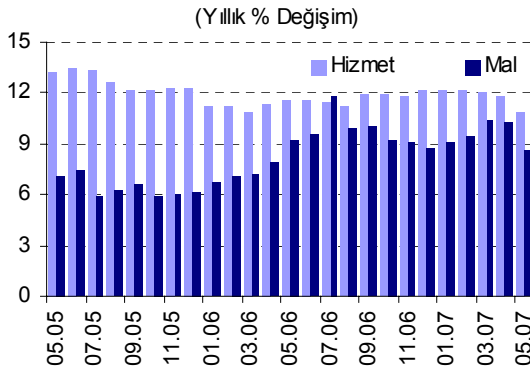
Mayıs ayında tüketici fiyatları yüzde 0,50 oranında artmış ve yıllık enflasyon 1,5 puan düşerek yüzde 9,23 seviyesine gerilemiştir. Yıllık enflasyondaki düşüşte, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileri ve gıda fiyatlarındaki kısmi düzeltmenin yanı sıra geçen yılın aynı dönemindeki yüksek baz da etkili olmuştur. Hizmet enflasyonunda son aylarda başlayan düşüş eğilimi Mayıs ayında belirginleşerek devam etmiştir. Enflasyondaki kademeli düşüşün önümüzdeki aylarda da devam edeceği tahmin edilmekle birlikte işlenmemiş gıda ve enerji fiyatlarına ilişkin risklerin sürdüğü gözlenmektedir.

...DEĞERLENDİRMELER...



Mayıs ayında yıllık tüketici enflasyonu bir önceki aya kıyasla 1,5 puan gerilemiştir. Enerji, işlenmemiş gıda ürünleri, alkollü içecekler ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE göstergesinin (ÖKTG-H) yıllık artışındaki yavaşlama eğilimi belirginleşmiştir.

Mayıs ayında mal grubu fiyatları yüzde 0,51, hizmet grubu fiyatları ise yüzde 0,49 oranında artmıştır. Yıllık enflasyon her iki grupta da gerilemiştir.



Hizmet fiyatları yıllık enflasyonu Nisan ayına kıyasla 0,91 puan azalarak yüzde 10,85 oranına gerilemiştir. Kira yıllık enflasyonu yüzde 20 seviyesindeki yatay seyrini sürdürürken, kira dışında kalan hizmet grubu fiyatları yıllık artışı bir önceki aya kıyasla azalış göstermiştir. Bu gelişmede sağlık, lokanta-otel, ulaştırma ve eğlence hizmetlerinin yıllık fiyat artışlarındaki yavaşlama belirleyici olmuştur. Yılın ilk beş aylık dönemindeki hizmet fiyatları birikimli enflasyonu geçen yılın aynı döneminin yaklaşık 1,3 puan altında gerçekleşmiştir.

Son dönem fiyat gelişmeleri petrol fiyatlarına ilişkin risklerin önemini koruduğuna işaret etmektedir. Konut grubundaki enerji kalemlerinin aylık artışları oldukça sınırlı düzeyde kalırken, akaryakıt fiyatlarında özellikle son üç ayda yüksek oranlı artışların gerçekleştiği görülmektedir.

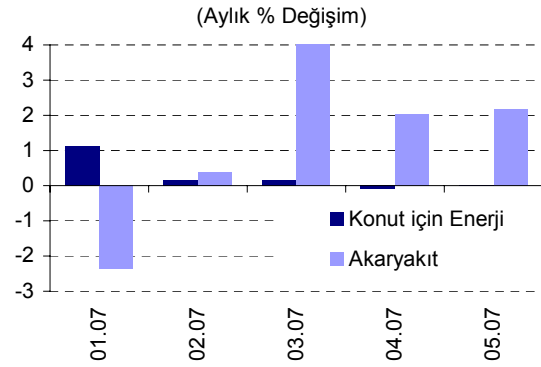
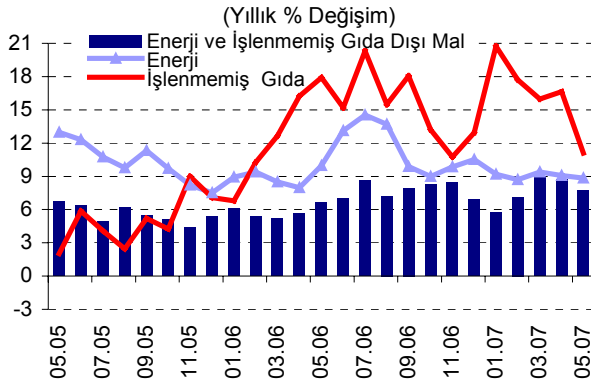
Giyim ve ayakkabı grubundaki artışa rağmen, dayanıklı mallar ve altın fiyatının yıllık artışındaki düşüş sonucu enerji ve işlenmemiş gıda dışı mallarda yıllık enflasyon Nisan ayına kıyasla 1 puan kadar gerilemiştir.

MAYIS AYI FİYAT GELİŞMELERİ

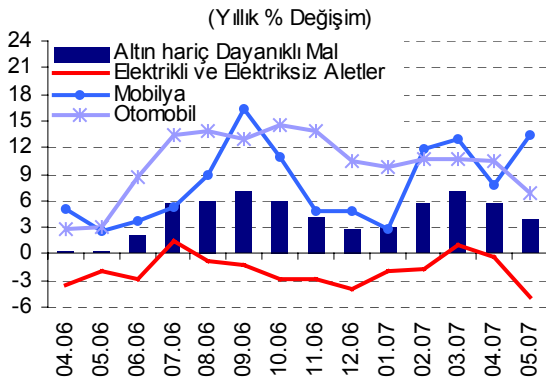


Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

5 Haziran 2007



Dayanıklı mal grubu (altın hariç) fiyatları Mayıs ayında bir önceki aya kıyasla belirgin bir değişim göstermemiştir. Ancak, bir önceki yıldaki yüksek baz etkisinin ortadan kalkması ile bu grupta yıllık enflasyon bir önceki aya kıyasla 1,82 puan azalmıştır.



Dayanıklı tüketim mallarında otomobil (yüzde -1,74) ile elektrikli ve elektriksiz aletler (yüzde -0,24) grupları fiyatlarında bir önceki aya kıyasla gerileme gözlenirken, mobilya grubu fiyatları yüzde 4,53 oranında artmıştır. Mevcut durumda dayanıklı tüketim malları alt grupları arasında en yüksek yıllık enflasyonun yüzde 13,33 ile mobilya grubunda olduğu dikkat çekmektedir.

Beyaz eşyada yüksek oranlı aylık fiyat artışları görülürken, teknoloji yoğun ithal ürünlerde fiyat azalışları olmuştur.

	Aylık Yüzde Değişim		Yıllık Yüzde Değişim	
	Mayıs 2007	Mayıs 2006	Mayıs 2007	Mayıs 2006
TÜFE	0,50	1,88	9,23	9,86
1. Mallar	0,51	2,09	8,59	9,24
Enerji	0,58	0,79	8,85	9,96
İşlenmemiş Gıda	-3,48	1,33	11,09	17,90
Enerji ve İşlenmemiş Gıda Dışı Mallar	1,79	2,75	7,72	6,61
Dayanıklı Mallar	-0,22	4,56	2,01	9,30
Altın Hariç Dayanıklı Mallar	0,08	1,82	4,02	0,31
Yarı Dayanıklı Mallar	3,55	3,58	8,48	6,03
Dayanaksız Mallar	-1,30	0,51	10,34	11,59
2. Hizmetler	0,49	1,32	10,85	11,60
Kira	1,18	1,20	19,88	20,57
Lokanta ve Oteller	0,86	2,20	10,92	14,25
Ulaştırma Hizmetleri	0,03	0,39	11,50	10,05
Diğer Hizmetler	0,15	1,14	7,27	7,49

Kaynak: TÜİK, TCMB.

MAYIS AYI FİYAT GELİŞMELERİ

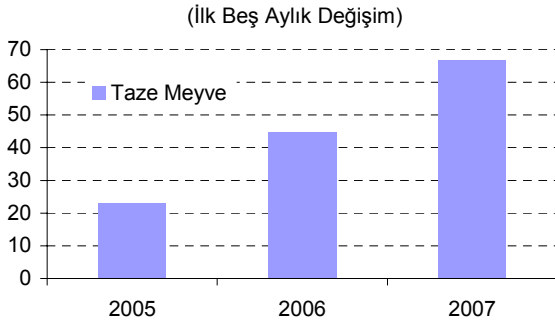
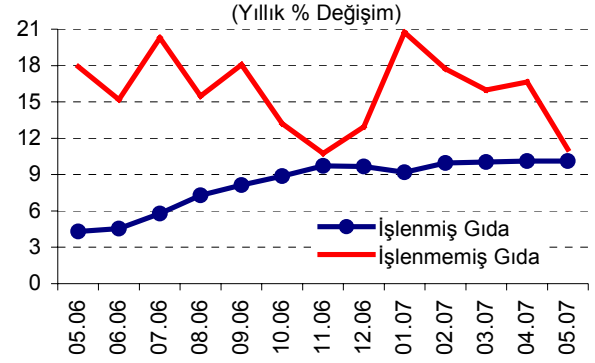


Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

5 Haziran 2007

Giyim ve ayakkabı grubunda yıllık enflasyon bir önceki aya kıyasla 0,45 puan artarak yüzde 6,67 oranına yükselmiştir. Bir önceki raporda da dile getirildiği gibi, bu gruptaki son dönem fiyat gelişmeleri, 2007 yılında giyim ve ayakkabı grubunun enflasyonun düşüş sürecine yaptığı katkının son iki yıla kıyasla daha sınırlı kalabileceğine işaret etmektedir.

İşlenmemiş gıda ürünleri fiyatları Mayıs ayında yüzde 3,48 oranında azalmıştır. Bu gelişmede, hava sıcaklığının mevsim normalleri üzerinde seyretmesi ile özellikle belirli sebze ürünlerinin pazara erken girmesi sonucunda arz fazlasının oluşmasının etkili olduğu görülmektedir.



Diğer taraftan, taze meyve fiyatlarında 2007 yılı başından itibaren gözlenen yüksek oranlı fiyat artışlarının yüzde 17,14 ile Mayıs ayında da devam ettiği görülmektedir. Yılın ilk beş ayı itibarıyla söz konusu ürün grubu fiyatlarındaki artış oranı yüzde 66,95 seviyesine ulaşmıştır. Fiyatlarında Mayıs ayında önemli bir değişim gözlenmeyen işlenmiş gıda ürünleri grubunda ise yıllık artış oranı yüzde 10,12 seviyesindeki yatay seyrini sürdürmüştür.

Gıda fiyatlarına ilişkin riskler devam etmektedir. Sebze grubu fiyatlarında Mayıs ayında yüksek oranlı bir gerileme gözlenmesi, mevsimsel olarak fiyatların gerileme eğilimi gösterdiği yaz aylarındaki fiyat azalışlarının daha sınırlı gerçekleşme olasılığını gündeme getirmektedir. Buna ek olarak, mevsim normallerinden farklılık gösteren hava sıcaklıkları ve su kaynaklarının azalması nedeniyle çeşitli ürün gruplarında üretim kayıplarının yaşanması olası görünmektedir. Söz konusu etkilere karşılık, gıda grubunda belirli ürünlerde KDV oranında indirimine gidilmesinin özellikle yakın dönemde olumlu etkilerinin görülmesi olasıdır. Mayıs ayı sonunda yürürlüğe giren yaş sebze ve meyve ticaretinin düzenlenmesine ilişkin yeni Hal Kanunu ise gıda grubu enflasyonu üzerinde belirsizlik oluşturan bir diğer unsurdur.

Mayıs ayında gerek hizmet gerekse dayanıklı tüketim malları fiyatlarındaki olumlu gelişmeler sonucunda özel kapsamlı göstergelerin tamamında yıllık enflasyon gerilemiştir. Bu gerilemede bir önceki yılın aynı döneminde YTL'deki yüksek oranlı değer kaybının oluşturduğu olumsuz etkinin ortadan kalkmaya başlaması da belirleyici olmuştur. ÖKTG-H endeksinin yıllık enflasyonundaki gerileme eğilimi belirginleşirken, ilgili göstergenin mevsimsellikten arındırılmış aylık artışının geçmiş aylara kıyasla yavaşladığı gözlenmektedir.

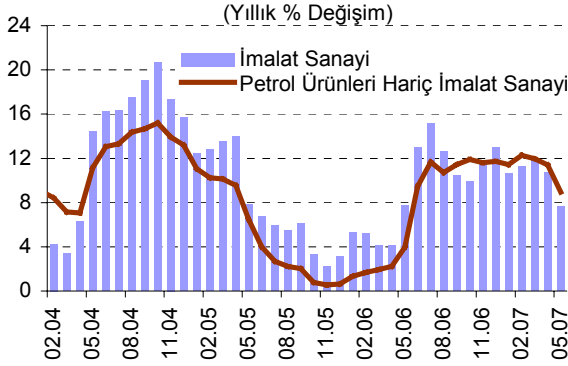
MAYIS AYI FİYAT GELİŞMELERİ



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

5 Haziran 2007

Mayıs ayında yüzde 0,39 oranında artış gösteren ÜFE'ye tarım sektörü 0,53 puan artırıcı yönde etki yaparken, sanayi sektörü 0,14 puan azaltıcı yönde katkı sağlamıştır.



İmalat sanayi fiyatlarında Mayıs ayında gözlenen yüzde 0,14 oranındaki artışta gıda ürünleri ve içecek imalatı ile kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri fiyatlarında gözlenen artışlar etkili olmuştur. Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri fiyatları geçen aya göre yüzde 2,15 oranında artarken, petrol ürünleri hariç imalat sanayi fiyatlarında yüzde 0,09 oranında gerileme gözlenmiştir.

Üretici fiyat endeksi MİGS sınıflamasına göre incelendiğinde, Mayıs ayında petrol ürünleri fiyatlarındaki artışlar devam etse de, elektrik üretimi fiyatında gözlenen düşüşün etkisiyle enerji fiyatlarının gerilediği görülmektedir. Ara malları fiyatları sınırlı da olsa artış eğilimini korurken, dayanıklı tüketim malları fiyatları mobilya fiyatlarında gözlenen yükselişin etkisiyle artış göstermiştir. Diğer taraftan, sermaye malları fiyatlarında tarım ve ormancılık makineleri fiyatlarındaki azalışlar etkili olurken, dayanıksız tüketim malları fiyatlarında ise özellikle giyim imalatı fiyatlarındaki azalışlar belirleyici olmuştur.

MİGS Sınıflamasına Göre ÜFE Gelişmeleri

Aylık Yüzde Değişim

	May-06	Haz-06	Tem-06	Ağu-06	Eyl-06	Eki-06	Kas-06	Ara-06	Oca-07	Şub-07	Mar-07	Nis-07	May-07
Ara Malları Fiyatları	4,43	6,84	1,55	-0,46	0,62	0,37	-0,34	-0,57	-0,08	0,12	1,24	0,44	0,27
Sermaye Malları Fiyatları	2,19	4,66	-0,15	-0,17	0,28	0,91	0,40	0,53	1,11	0,34	-1,41	-0,25	-0,64
Dayanıklı Tüketim Malları Fiyatları	0,73	8,46	4,16	1,97	-0,50	1,85	0,94	-0,43	1,43	0,02	-0,48	-0,49	0,44
Dayanıksız Tüketim Malları Fiyatları	-0,04	0,37	0,13	0,24	2,35	0,96	-0,26	0,13	0,03	1,82	-0,30	1,28	-0,38
Enerji Fiyatları	6,70	9,65	4,11	-4,28	-8,60	-2,32	-1,80	1,53	-3,82	0,64	6,04	2,12	-0,54

Kaynak: TÜİK, TCMB.

...TABLOLAR

Mayıs Ayı TÜFE ve Alt Kalemler (Yüzde Değişim)					
	Ağırlık	2007		2006	
		Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
TÜFE	100	0,50	9,23	1,88	9,86
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	28,47	-1,66	10,64	0,72	10,43
Alkollü İçecekler ve Tütün	5,06	0,01	10,18	0,00	31,20
Giyim ve Ayakkabı	7,86	11,35	6,67	10,88	0,01
Konut	16,62	0,37	12,83	0,50	11,45
Ev Eşyası	7,22	1,85	12,42	0,45	2,12
Sağlık	2,66	0,08	5,07	2,50	2,22
Ulaştırma	11,60	0,11	8,10	1,53	9,32
Haberleşme	4,41	-0,24	0,30	0,59	2,15
Eğlence ve Kültür	3,16	-1,78	3,98	2,70	4,56
Eğitim	2,15	0,41	7,92	0,28	8,38
Lokanta ve Oteller	6,40	0,86	10,92	2,20	14,25
Çeşitli Mal ve Hizmetler	4,39	-0,70	2,66	5,08	20,91

Kaynak: TÜİK

Mayıs Ayı ÜFE ve Alt Kalemler (Yüzde Değişim)					
	Ağırlık	2007		2006	
		Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
ÜFE	100	0,39	7,14	2,77	7,66
Tarım	18,17	2,90	2,95	2,72	8,04
Sanayi	81,83	-0,17	8,19	2,78	7,55
Madencilik	1,49	0,88	10,12	2,47	10,01
İmalat	74,49	0,14	7,65	3,00	7,70
Enerji	5,85	-4,31	14,95	0,01	3,80

Kaynak: TÜİK

Bu rapor, fiyat istatistiklerinin Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yayımlanmasını izleyen iki iş günü içinde yayımlanmakta ve TCMB'nin bir önceki ayın enflasyon rakamlarına ilişkin ilk görüşlerini ifade etmekte olup, resmi fiyat istatistiklerinin açıklanması ile Para Politikası Kurulu toplantısı arasında geçen süre zarfında aylık enflasyon gelişmelerinin kamuoyu tarafından daha sağlıklı biçimde yorumlanmasına katkıda bulunmayı amaçlamaktadır.