

Haziran	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	-0,51	0,47	0,25	0,41
Yılsonuna Göre	4,76	3,63	5,49	3,19
Yıllık	7,20	7,64	6,73	3,41
Yıllık Ortalama	8,28	7,74	6,74	4,91

Aylık TÜFE artışı piyasa öngörülerinin üzerinde...

Haziran ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,47 ile %0,1 olan piyasa beklentisinin üzerinde artış kaydetmiştir. Bu dönemde, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %0,41 oranında yükselmiştir.

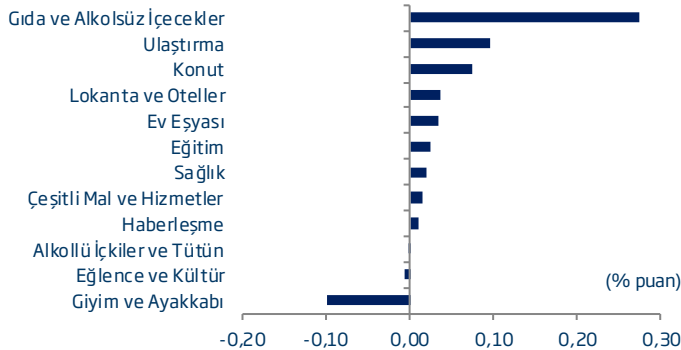
Yıllık enflasyon oranı %7,64 oldu.

Haziran'da fiyatların beklentilerin üzerinde artması sonucunda yıllık TÜFE'deki aşağı yönlü trend de sona ermiştir. Bu dönemde, yıllık enflasyon %7,64 ile Şubat ayından bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşmiştir. Enerji ve emtia fiyatlarındaki artış Yİ-ÜFE'deki ivmelenmede etkili olmaya devam etmektedir. Yİ-ÜFE'de yıllık enflasyon Mayıs'a kıyasla 16 baz puan artarak %3,41 olmuştur.

Gıda fiyatlarında hızlı artış...

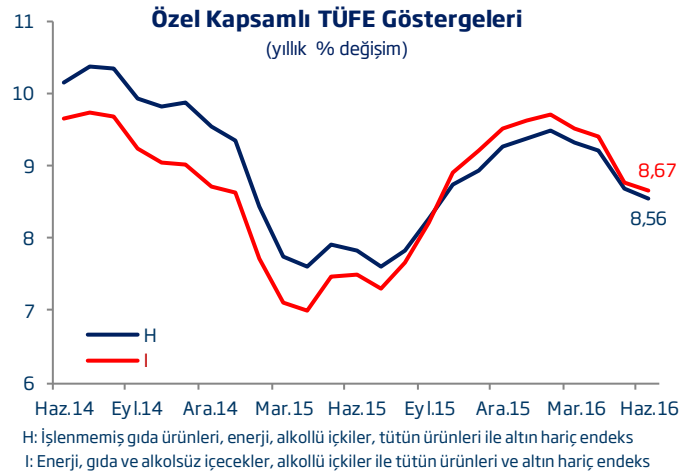
Son aylarda TÜFE'ye düşürücü yönde etkide bulunan gıda fiyatları, Ramazan ayının da etkisiyle Haziran ayında yükselmiştir. Özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarının TÜFE'yi bu dönemde 22 baz puan yukarı çektiği görülmektedir. Bir önceki aya göre %1,16 artan gıda fiyatları kalemi TÜFE artışına 27 baz puan ile en fazla katkıyı yapmıştır. Gıda grubunu, sırasıyla ulaştırma ve konut grupları izlemiştir. Haziran'da mevsimsel faktörlere bağlı olarak düşüş kaydeden giyim ve ayakkabı fiyatları ise TÜFE'yi 10 baz puan aşağı çekmiştir.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



Çekirdek enflasyon göstergelerinde iyileşme eğilimi sürüyor.

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki tedrici iyileşme Haziran'da da devam etmiştir. TCMB'nin yakından izlediği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %8,56 ile %8,67 düzeyinde gerçekleşerek Eylül 2015'ten bu yana en düşük düzeylerine inmiştir. TL'deki ılımlı toparlanma eğiliminin sürmesinin özellikle çekirdek enflasyon göstergeleri açısından olumlu bir tablo çizdiği izlenmektedir.



Yİ-ÜFE'de enerji maliyetleri belirleyici olmaya devam ediyor.

Yİ-ÜFE'deki artışta son dönemde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki toparlanmanın önemli rol oynadığı izlenmektedir. Ana sanayi grupları içinde de en yüksek artış açık ara ile enerjide gözlenmiştir. Yıllık bazda bakıldığında halen ılımlı bir performans sergilediği görülen Yİ-ÜFE'ye Haziran'da aylık bazda en yüksek katkıyı 14 baz puan ile kok ve rafine petrol ürünleri yapmıştır. Bu kalemi 10 baz puanlık katkı ile ham petrol ve doğalgaz kalemi takip etmiştir. Gıda fiyatlarındaki yükselişin tüketici fiyatlarının yanı sıra üretici fiyatları üzerinde de etkili olması dikkat çekmektedir. Gıda ürünleri aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 7 baz puan yukarı çekmiştir.

Beklentiler...

Temmuz ayında, giyim ve ayakkabı fiyatlarında mevsimsel faktörlere bağlı olarak aşağı yönlü hareketin ivme kazanmasını bekliyoruz. Son dönemde enflasyonun seyrinde temel belirleyici unsur olan gıda fiyatlarının ise enflasyona olumlu katkısının zayıflayabileceğini tahmin ediyoruz. Sigara fiyatlarına yapılan zam nedeniyle tütün grubunun yanı sıra ulaştırma ve haberleşme grubu fiyatlarının da Temmuz ayında TÜFE'yi artırıcı yönde etkide bulunabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, TL'nin yanı sıra enerji fiyatları enflasyon görünümünden önemli birer bileşen olmaya devam etmektedir.

Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt içi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2014	Ocak	1,98	1,98	7,75	7,53	3,32	3,32	10,72	5,22
	Şubat	0,43	2,41	7,89	7,60	1,38	4,75	12,40	6,11
	Mart	1,13	3,57	8,39	7,70	0,74	5,52	12,31	6,95
	Nisan	1,34	4,96	9,38	7,97	0,09	5,61	12,98	7,89
	Mayıs	0,40	5,38	9,66	8,23	-0,52	5,06	11,28	8,66
	Haziran	0,31	5,70	9,16	8,31	0,06	5,12	9,75	9,03
	Temmuz	0,45	6,18	9,32	8,35	0,73	5,89	9,46	9,26
	Ağustos	0,09	6,28	9,54	8,46	0,42	6,33	9,88	9,55
	Eylül	0,14	6,43	8,86	8,54	0,85	7,24	9,84	9,84
	Ekim	1,90	8,45	8,96	8,65	0,92	8,22	10,10	10,11
	Kasım	0,18	8,65	9,15	8,80	-0,97	7,18	8,36	10,32
	Aralık	-0,44	8,17	8,17	8,85	-0,76	6,36	6,36	10,25
2015	Ocak	1,10	1,10	7,24	8,80	0,33	0,33	3,28	9,59
	Şubat	0,71	1,82	7,55	8,77	1,20	1,53	3,10	8,79
	Mart	1,19	3,03	7,61	8,70	1,05	2,60	3,41	8,03
	Nisan	1,63	4,71	7,91	8,57	1,43	4,06	4,80	7,36
	Mayıs	0,56	5,30	8,09	8,45	1,11	5,22	6,52	6,98
	Haziran	-0,51	4,76	7,20	8,28	0,25	5,49	6,73	6,74
	Temmuz	0,09	4,85	6,81	8,07	-0,32	5,15	5,62	6,43
	Ağustos	0,40	5,27	7,14	7,88	0,98	6,19	6,21	6,14
	Eylül	0,89	6,21	7,95	7,80	1,53	7,81	6,92	5,92
	Ekim	1,55	7,86	7,58	7,69	-0,20	7,59	5,74	5,58
	Kasım	0,67	8,58	8,10	7,61	-1,42	6,06	5,25	5,33
	Aralık	0,21	8,81	8,81	7,67	-0,33	5,71	5,71	5,28
2016	Ocak	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran	0,47	3,63	7,64	7,74	0,41	3,19	3,41	4,91
	Temmuz ^(T)	0,10	3,74	7,65	7,81	0,30	3,50	4,05	4,78

(T) Tahmin

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü**İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

İlker Şahin - Uzman

ilker.sahin@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.