

Ağustos	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	0,40	-0,29	0,98	0,08
Yılsonuna Göre	5,27	4,53	6,19	3,49
Yıllık	7,14	8,05	6,21	3,03
Yıllık Ortalama	7,88	7,98	6,14	4,51

Ağustos'ta TÜFE'de düşüş...

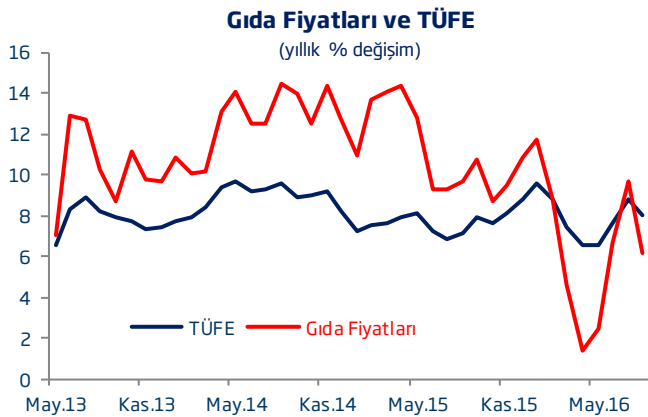
TÜFE Ağustos ayında piyasa beklentisiyle uyumlu bir şekilde aylık bazda %0,29 düşüş kaydederek Haziran 2015'ten bu yana en hızlı gerilemeyi sergilemiştir. Bu dönemde, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise %0,08 ile sınırlı bir yükseliş kaydetmiştir.

Yıllık enflasyon %8,05'e geriledi.

Temmuz'da %8,79 ile yılın ilk ayından bu yana en yüksek düzeyine çıkan yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos'ta %8,05 düzeyine inmiştir. Yİ-ÜFE'de de yıllık enflasyon olumlu baz etkisiyle birlikte bir önceki aya göre 93 baz puanlık düşüşle %3,03'e gerilemiştir.

TÜFE'deki aşağı yönlü harekette gıda ve giyim fiyatları etkili oldu.

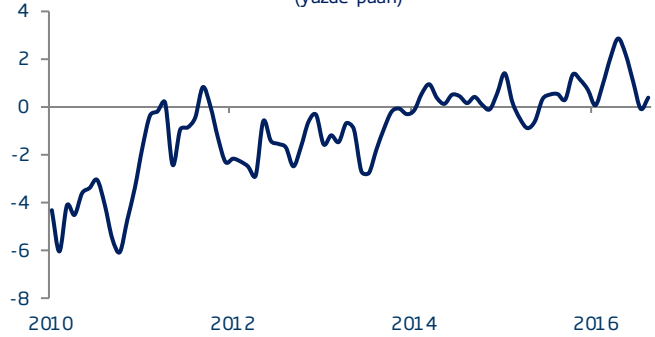
Ağustos ayında bir önceki aya kıyasla %1,92 oranında düşen gıda fiyatları TÜFE'deki gerilemeye 40 baz puan ile en fazla katkısı sağlayan harcama grubu olmuştur. Giyim ve ayakkabı fiyatları da mevsimsel etkilere bağlı olarak aylık bazda %4,69 oranında düşüş sergilemiş ve TÜFE'yi aşağı yönlü etkileyen bir diğer önemli alt kalem olarak karşımıza çıkmıştır.



Aynı dönemde gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim ve ayakkabı dışında kalan harcama gruplarının tamamında ise yükseliş kaydedilmiştir. Temmuz ayında sigara fiyatlarına yapılan zammın etkisi Ağustos ayına da yansımıştır. Bu çerçevede, alkollü içecekler ve tütün grubu TÜFE'yi 15 baz puan yükseltici etkide bulunmuştur.

Çekirdek Enflasyon (I) ile Manşet Enflasyon Arasındaki Fark

(yüzde puan)

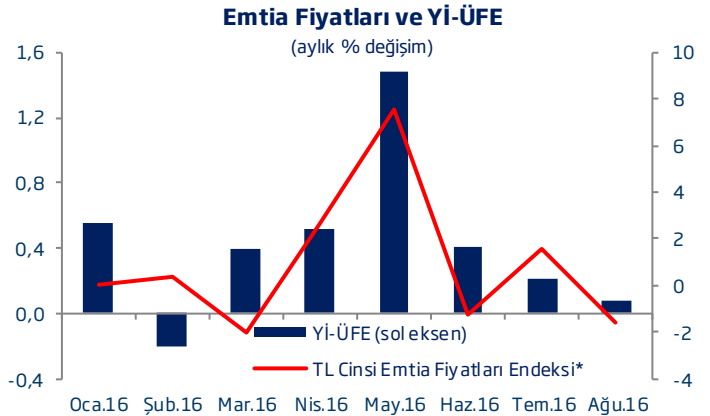


Çekirdek enflasyon göstergelerinde olumlu görünüm...

Çekirdek enflasyon göstergelerinde iyileşme Ağustos'ta da sürmüştür. Döviz sepeti kaynaklı etkilerin hafiflediğinin izlendiği bu dönemde TCMB'nin yakından izlediği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %8,21 ve %8,41 ile son bir yılın en düşük düzeylerine gerilemiştir.

Yİ-ÜFE'deki seyri enerji fiyatları destekledi.

Enerji fiyatları Yİ-ÜFE'yi Ağustos'ta düşürücü yönde etkilemiştir. Başta elektrik, gaz üretim ve dağıtım alt sektörü olmak üzere ilgili kalemlerde aylık bazda düşüşler yaşanmıştır. Bu dönemde, Yİ-ÜFE artışına en fazla katkıyı ise tekstil ve giyim eşyası sektörleri sağlamıştır.



Eylül'de enflasyon görünümü bir miktar bozulabilir.

Ağustos'ta gıda ile giyim ve ayakkabı sektörlerinde izlenen aşağı yönlü hareket enflasyon görünümünü desteklemiştir. Eylül ayında ise özellikle gıda enflasyonunda mevsimsel faktörlerle birlikte artış gözlenebileceğini tahmin ediyoruz. Ayrıca, petrol fiyatları ile Fed'in faiz kararına yönelik beklentilerdeki seyir de bu dönemde enflasyon göstergeleri üzerinde belirleyici olabilecek dış faktörler arasında yer almaktadır.

Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt içi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsönuna		Yıllık		Yılsönuna		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	1,16	4,84	8,79	7,91	0,21	3,41	3,96	4,77
	Ağustos	-0,29	4,53	8,05	7,98	0,08	3,49	3,03	4,51
	Eylül ^(T)	1,00	5,58	8,16	8,00	0,80	4,32	2,29	4,12

(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

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.