

TÜFE beklentiler doğrultusunda hareket etti.

TÜFE Temmuz'da bir önceki aya göre %0,15 ile piyasa beklentilerine paralel bir oranda artış kaydetmiştir. Yurt içi ÜFE'deki (Yİ-ÜFE) aylık artış ise %0,72 ile nispeten yüksek düzeyde gerçekleşmiştir.

Temmuz	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2016	2017	2016	2017
Değişim (%)				
Aylık	1,16	0,15	0,21	0,72
Yılsonuna Göre	4,84	6,05	3,41	8,60
Yıllık	8,79	9,79	3,96	15,45
Yıllık Ortalama	7,91	9,44	4,77	10,94

Yıllık TÜFE enflasyonu tek haneye indi.

Tüketici fiyatlarındaki yıllık enflasyon Temmuz'da art arda üçüncü ayında da hız kesmiştir. TÜFE artışı %9,79 ile tek haneli seviyeye inmiştir. Yİ-ÜFE ise yıllık bazda %15,45 ile son 3 ayın en hızlı artışını sergilemiştir.

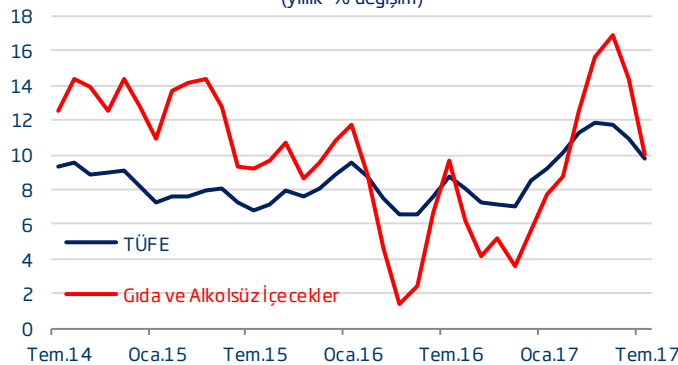
Giyim ve gıda fiyatları enflasyonu aşağı çekti.

Haziran ayında olduğu gibi Temmuz'da da giyim ve gıda enflasyonu aşağı çeken iki kalem olmuştur. Giyim ve ayakkabı fiyatları bir önceki aya göre %3,5 oranında gerilemiştir. Böylece, söz konusu grup TÜFE'deki artışı 25 baz puan sınırlandırmıştır. Gıda fiyatları da özellikle taze meyve sebze fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle aylık bazda %0,71 oranında gerileyerek TÜFE artışını 15 baz puan aşağı çekmiştir.

TÜFE'deki yükselişte önemli rol oynayan ana harcama grupları ise ulaştırma, lokanta ve oteller ile konut olmuştur. Ulaştırma grubu fiyatları bir önceki aya göre %1,13 ile sert artış kaydederek aylık TÜFE enflasyonuna 18 baz puanlık yukarı yönlü etkide bulunmuştur. Ulaştırma grubunu 14 baz puanlık katkıyla lokanta ve oteller, 6 baz puanlık katkıyla konut izlemiştir.

Gıda Fiyatları ve TÜFE

(yıllık % değişim)

**Çekirdek Enflasyon (C) ile Manşet Enflasyon Arasındaki Fark**

(yüzde puan)

**Çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş...**

Mevsimsik ürünler Temmuz'da TÜFE'deki artışın sınırlı bir düzeyde kalmasını sağlamıştır. Nitekim, mevsimsik ürünler hariç tutulduğunda aylık tüketici fiyatları enflasyonu %0,74 düzeyinde gerçekleşmektedir. Bu dönemde temel çekirdek enflasyon göstergelerinde 40'ar baz puan civarında yükselişler kaydedilmiştir. Aynı zamanda, çekirdek enflasyon ile manşet enflasyon arasındaki farkın bu yılın düşük düzeyinde oluşması enflasyonun izleyeceği seyre dair iyimserliği zayıflatmaktadır.

Mal grubu fiyatlarına bakıldığında Mart'tan itibaren gerileyen enerji fiyatlarının Temmuz'da arttığı görülmektedir. Dayanıklı mal grubu fiyatları da %0,88 yükselerek enflasyonist baskıların söz konusu olduğuna işaret etmiştir. Hizmet grubu fiyatlarındaki artış da Temmuz ayında her sene olduğu gibi yüksek düzeyde gerçekleşmiştir.

Yİ-ÜFE...

Yİ-ÜFE'deki aylık artışı enerji ve mobilya fiyatları sınırlarken, ana metaller ve tekstil ürünleri yukarı çekmiştir. Ana sanayi gruplarına göre bakıldığında ise sermaye mali fiyatlarının son altı ayın en hızlı artışını kaydetmesi öne çıkmaktadır.

Beklentiler...

Giyim ve ayakkabı fiyatları ile gıda fiyatlarındaki mevsimselliğe bağlı olarak Ağustos'ta TÜFE artışının ılımlı düzeylerde gerçekleşeceğini öngörmekteyiz. Gıda Komitesinin adımlarının etkilerinin de resme eklenmesiyle önümüzdeki dönemde gıda fiyatlarındaki oynaklığın azalması enflasyon görünümünü olumlu yönde etkileyebilecek bir faktör olarak karşımıza çıkmaktadır. Ancak, geçtiğimiz sene Ağustos'ta TÜFE'nin aylık bazda gerilediğini dikkate aldığımızda yıllık enflasyonun yeniden çift haneli seviyeye çıkacağını tahmin ediyoruz.

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	
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	0,18	4,72	7,28	7,92	0,29	3,79	1,78	4,07
	Ekim	1,44	6,23	7,16	7,89	0,84	4,66	2,84	3,83
	Kasım	0,52	6,78	7,00	7,79	2,00	6,76	6,41	3,93
	Aralık	1,64	8,53	8,53	7,78	2,98	9,94	9,94	4,30
2017	Ocak	2,46	2,46	9,22	7,76	3,98	3,98	13,69	4,96
	Şubat	0,81	3,29	10,13	7,88	1,26	5,29	15,36	5,87
	Mart	1,02	4,34	11,29	8,21	1,04	6,38	16,09	6,89
	Nisan	1,31	5,71	11,87	8,66	0,76	7,19	16,37	8,01
	Mayıs	0,45	6,18	11,72	9,09	0,52	7,74	15,26	9,02
	Haziran	-0,27	5,89	10,90	9,36	0,07	7,82	14,87	9,98
	Temmuz	0,15	6,05	9,79	9,44	0,72	8,60	15,45	10,94
	Ağustos^(T)	0,10	6,16	10,22	9,62	0,20	8,81	15,59	11,98

(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**Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu** - Uzman
kemal.gundogdu@isbank.com.tr**Gamze Can** - Uzman Yrd.
gamze.can@isbank.com.trBütün 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.