

Aylık TÜFE artışı beklentilerin üzerinde...

Ağustos'ta aylık TÜFE artışı %0,52 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu artış 2012'den bu yana Ağustos aylarında kaydedilen en hızlı yükseliş olmuştur. Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %0,85'lik aylık artışla yüksek düzeylerdeki seyrini sürdürmüştür.

Ağustos	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2016	2017	2016	2017
Değişim (%)				
Aylık	-0,29	0,52	0,08	0,85
Yılsonuna Göre	4,53	6,60	3,49	9,52
Yıllık	8,05	10,68	3,03	16,34
Yıllık Ortalama	7,98	9,66	4,51	12,05

Yıllık TÜFE enflasyonu yeniden çift hanede...

Tüketici fiyatlarındaki yıllık artış Ağustos'ta %10,7 ile yeniden çift haneli seviyeye çıkmıştır. Yİ-ÜFE ise yıllık bazda %16,3 ile son 4 ayın en hızlı artışını sergilemiştir.

Giyim ve gıda fiyatlarının aşağı yönlü desteği devam etti.

Haziran ve Temmuz aylarında olduğu gibi Ağustos'ta da giyim ve gıda enflasyonu aşağı çeken alt kalemler olmuştur. Giyim ve ayakkabı fiyatları aylık bazda %3,1 oranında düşmüştür. Böylece, söz konusu grup TÜFE'deki artışı 23 baz puan sınırlandırmıştır. Gıda fiyatları da aylık bazda %0,22 oranında gerileyerek TÜFE artışını 5 baz puan aşağı çekmiştir. Bayram tatili öncesinde gıda ve giyime yönelik talep artışının söz konusu kalemlerdeki fiyat düşüşlerini sınırlandırmış olabileceği düşünülmektedir. Nitekim, giyim ve ayakkabı fiyatları 2004'ten bu yana Ağustos aylarındaki en zayıf gerilemeyi sergilemiştir.

TÜFE'deki yükselişte önemli rol oynayan ana harcama grupları ise ulaştırma, ev eşyası ve konut olmuştur. Gıdanın ardından TÜFE'de en fazla ağırlığa sahip olan ulaştırma grubu fiyatları otomobil ve benzin fiyatlarındaki artışla birlikte aylık bazda %2,1 yükselmiştir. Böylece ulaştırma fiyatları TÜFE enflasyonuna 34 baz puanlık yukarı yönlü

etkide bulunmuştur. Ulaştırma grubunu 13 baz puanlık katkıyla ev eşyası, 11 baz puanlık katkıyla konut izlemiştir.

Çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş...

Ağustos'ta mevsimlik ürünler TÜFE'deki artışın sınırlı düzeyde kalmasını sağlamıştır. Mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda aylık tüketici fiyatları enflasyonunun %1,05 düzeyinde gerçekleştiği görülmektedir. Bu dönemde TCMB'nin yakından takip ettiği özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden C endeksindeki* yıllık artış %10,16 ile Temmuz ayında olduğu gibi yukarı yönlü hareket etmiştir.

Mal grubu fiyatlarına bakıldığında enerji fiyatlarının aylık bazda Ağustos'ta Ocak ayından bu yana en hızlı artışı kaydettiği izlenmektedir. Dayanıklı mal grubu fiyatları da %1,98 oranında yükselerek enflasyonist baskıların sürdürüğüne işaret etmiştir.

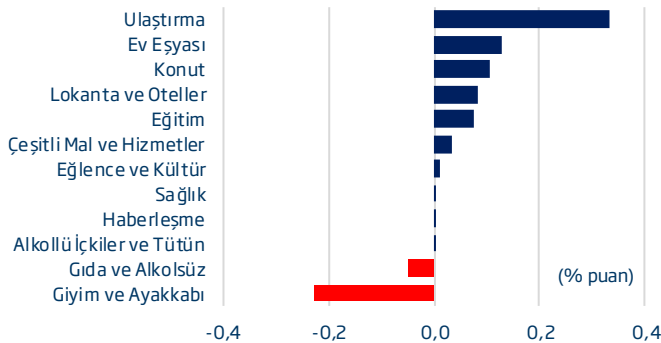
Yİ-ÜFE'deki yüksek seyrinde enerji fiyatları etkili...

Yİ-ÜFE'deki aylık artışta enerji, metal ve mobilya fiyatları belirleyici olurken, tekstil ve gıda ürünleri fiyatları artışı sınırlandıran faktörler olmuştur. Enerji fiyatlarının Ağustos'ta Ocak ayından bu yana en hızlı yükselişini kaydetmesi dikkat çekmiştir.

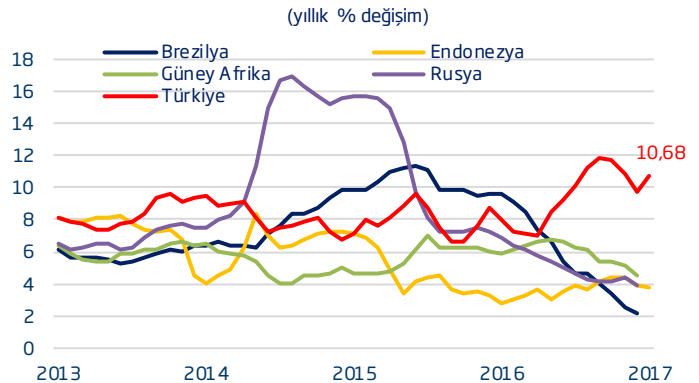
Enflasyondaki bozulma Aralık ayına kadar sürebilir.

Sonbahar aylarında mevsimsel faktörlerin etkisiyle yıllık enflasyonun yüksek seyrini sürdürmesi beklenmektedir. Bunun yanı sıra kurlardaki ve petrol fiyatlarındaki hareketler fiyat düzeylerinin genel seyri üzerindeki önemini koruyacaktır.

Ağustos ayı verisiyle birlikte Türkiye'nin enflasyon göstergelerinde benzer ülkelerden olumsuz ayrışma trendi kaldığı yerden devam etmiştir. Bu gelişmede, ülkemizin kendine özgü koşullarının yanı sıra fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın da rol oynadığı düşünülmektedir. Bu çerçevede, piyasa oyuncularının uzun vadeli enflasyon beklentilerinin seyri ile Merkez Bankası politikaları yakından takip edilmeye devam edilecektir.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları

(*): Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve altın hariç

Gelişmekte Olan Ülkeler TÜFE Karşılaştırması

Kaynak: TÜİK, Datastream

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	0,52	6,60	10,68	9,66	0,85	9,52	16,34	12,05
	Eylül^(T)	0,80	7,45	11,36	9,99	0,50	10,07	16,58	13,29

(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
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.