



## TÜFE Temmuz ayında beklentilerin altında arttı.

Temmuz'da TÜFE'deki aylık artış %0,55 ile piyasa beklentilerinin altında kaldı. Reuters anketine göre TÜFE'deki aylık artışın %0,9 olması bekleniyordu. Yurt içi ÜFE'deki (Yİ-ÜFE) aylık artış da bu dönemde %1,77 seviyesinde gerçekleşerek yükseliş eğilimini sürdürdü.

Temmuz (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	0,15	0,55	0,72	1,77
Yılsonuna Göre	6,05	9,77	8,60	17,56
Yıllık	9,79	15,85	15,45	25,00
Yıllık Ortalama	9,44	12,00	10,94	17,41

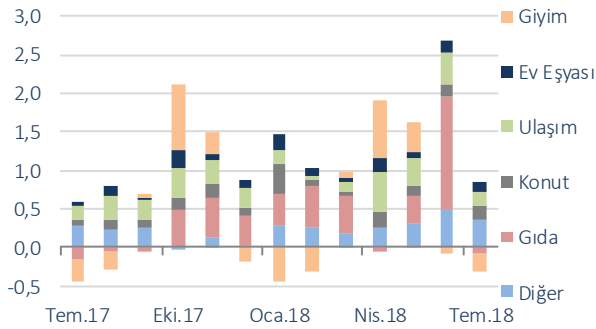
## Yıllık enflasyonda yükseliş sürüyor.

TÜFE'deki yıllık artış Temmuz ayında %15,85 düzeyinde gerçekleşerek yükselişini sürdürdü. Bu dönemde Yİ-ÜFE yıllık bazda %25 oranında arttı. Böylece, TÜFE ve Yİ-ÜFE'deki artış oranları 2003 bazlı serinin yeni en yüksek seviyelerine ulaştı.

## Mevsimlik ürünler enflasyon artışını sınırlandırdı.

Temmuz ayında giyim ve ayakkabı, gıda ile haberleşme dışında tüm ana harcama gruplarında fiyatların yükseldiği izlendi. Aylık bazda en hızlı fiyat artışı (%2,26) turizm sektöründe yaşanan toparlanmanın etkisiyle lokanta ve oteller grubunda gerçekleşti. TÜFE sepetinde ağırlığı yüksek olan ulaştırma grubu da 19 baz puan ile aylık enflasyona en fazla katkı veren grup oldu. Aylık bazda %3,07 gerileyen giyim ve ayakkabı fiyatları, enflasyonu 21 baz puan sınırlandırdı. Taze meyve ve sebze fiyatlarında görülen düşüşün etkisiyle gerileyen gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları sınırlı da olsa enflasyonu düşürücü yönde etkiledi.

Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkıları  
(% puan)



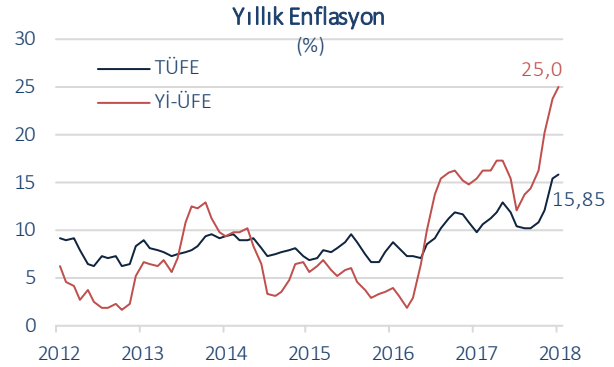
## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükseliş sürerken, bu durum

izleyen döneme ilişkin enflasyon beklentileri de olumsuz yönde etkiliyor. Söz konusu iki endeksteki yıllık artış Temmuz'da ilk kez %15 seviyesini aştı.

## Yİ-ÜFE enflasyonu yüksek düzeylerdeki seyrini sürdürüyor.

Temmuz ayında ithal girdi oranının yüksek olduğu gruplar başta olmak üzere üretici sektörlerin neredeyse tamamında fiyatların aylık bazda arttığı izlendi. Endekste yüksek ağırlığa sahip gıda ve ana metal grupları Yİ-ÜFE'deki artışa en fazla katkı sağlayan sektörler oldu.



## TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahmini %13,4...

Yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB, petrol fiyatları ve döviz kuru gelişmeleri, gıda fiyatları ve bozulan fiyatlamaya davranışlarını gerekçe göstererek yakın vadeli enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Merkez Bankası, 2018 yılsonu için enflasyon tahminini %8,4'ten %13,4'e, 2019 tahminini de %6,5'ten %9,3'e yükseltti. 2020 yılı için enflasyon tahminini %6,7 olarak açıklayan TCMB orta vadede %5 düzeyini hedefliyor. Raporun tanıtımında konuşan TCMB Başkanı Murat Çetinkaya, önümüzdeki dönemde fiyat istikrarı açısından maliye politikalarının ve makroihtiyati önlemlerin de yüksek önem taşıyacağına dikkat çekerek gerekirse ilave sıkılaştırmaya gidilebileceğini belirtti.

## Beklentiler...

Üretici enflasyonun yükselişini sürdürerek yıllık bazda %25'e ulaşması, tüketici fiyatları üzerindeki maliyet baskısının önümüzdeki dönemde de süreceğine işaret ediyor. Ayrıca, TL'deki değer kaybı da enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri besliyor. Doğalgaz ve elektrik fiyatlarında yapılan artışların etkilerini de hesaba kattığımızda yıllık enflasyonun Ağustos ayında da yükselişini sürdüreceğini öngörüyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
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	0,65	7,29	11,20	9,98	0,24	9,78	16,28	13,26
	Ekim	2,08	9,52	11,90	10,37	1,71	11,66	17,28	14,47
	Kasım	1,49	11,16	12,98	10,87	2,02	13,91	17,30	15,38
	Aralık	0,69	11,92	11,92	11,14	1,37	15,47	15,47	15,82
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran	2,61	9,17	15,39	11,49	3,03	15,52	23,71	16,57
	Temmuz	0,55	9,77	15,85	12,00	1,77	17,56	25,00	17,41
	<b>Ağustos <sup>(T)</sup></b>	<b>1,00</b>	<b>10,87</b>	<b>16,40</b>	<b>12,48</b>	<b>2,00</b>	<b>19,91</b>	<b>26,42</b>	<b>18,28</b>

(T) Tahmin

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bařekonomist izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker řahin Uzman ilker.sahin@isbank.com.tr
Alper Gürler Birim Müdürü alper.gurler@isbank.com.tr	Gamze Can Uzman gamze.can@isbank.com.tr
H. Erhan Gül Müdür Yardımcısı erhan.gul@isbank.com.tr	Ayşım Kalkan Uzman Yardımcısı aysim.kalkan@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.