



## TÜFE enflasyonu Ağustos ayında beklentiler paralelinde...

Ağustos'ta TÜFE'deki aylık artış %2,30 ile piyasa beklentilerine yakın düzeyde gerçekleşti. Yurt içi ÜFE'deki (Yİ-ÜFE) aylık artış da bu dönemde %6,60 seviyesine çıktı.

| Ağustos<br>(değişim %) | TÜFE  |       | Yurt İçi ÜFE |       |
|------------------------|-------|-------|--------------|-------|
|                        | 2017  | 2018  | 2017         | 2018  |
| Aylık                  | 0,52  | 2,30  | 0,85         | 6,60  |
| Yılsonuna Göre         | 6,60  | 12,29 | 9,52         | 25,32 |
| Yıllık                 | 10,68 | 17,90 | 16,34        | 32,13 |
| Yıllık Ortalama        | 9,66  | 12,61 | 12,05        | 18,78 |

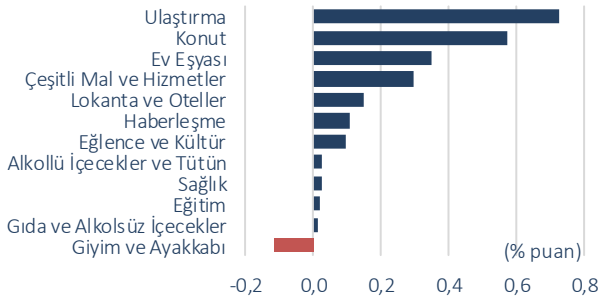
## Yıllık TÜFE enflasyonu %17,9...

TÜFE'deki yıllık artış Ağustos ayında hız kazanmayı sürdürerek %17,9 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde Yİ-ÜFE yıllık bazda %32,1 oranında arttı. Böylece, TÜFE ve Yİ-ÜFE'deki artış oranları 2003 bazlı serinin yeni en yüksek seviyelerine ulaştı.

## TÜFE'deki artışta ulaştırma ve konutun katkısı öne çıktı.

Ağustos ayında giyim ve ayakkabı dışında tüm ana harcama grupları enflasyonu yukarı yönlü etkiledi. En yüksek yukarı yönlü katkılar sırasıyla 80 ve 56 baz puan ile ulaştırma ve konut grubundan geldi. Ev eşyası ile lokanta ve oteller grupları da enflasyonu toplamda 49 baz puan yukarı çekti. Gıda fiyatlarının aylık enflasyona katkısı ise 2 baz puan ile sınırlı kaldı. Aylık bazda %1,59 oranında gerileyen giyim ve ayakkabı fiyatları enflasyonu 11 baz puan aşağı çekti.

### Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları

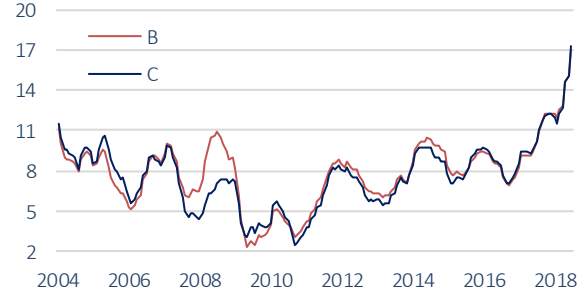


## Mevsimsellik Ağustos'ta tüketici enflasyonunu olumlu etkiledi.

Mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE enflasyonu %3,01'e yükseliyor. Bu paralelde TCMB tarafından yakından takip edilen çekirdek enflasyon göstergelerindeki yukarı yönlü seyir de sürüyor. İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç çekirdek grupta (B) yıllık enflasyon %16,95

olurken; enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç çekirdek grupta (C) yıllık TÜFE artışı %17,22'ye ulaştı.

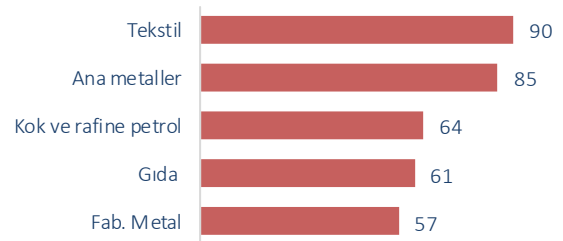
### Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



## Yİ-ÜFE'deki aylık artışa en yüksek katkıyı tekstil ve ana metal ürünleri yaptı.

Ağustos ayında aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü dışındaki tüm alt kalemler yukarı yönlü etkiledi. Tekstil, ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünleri aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı yapan alt gruplar oldu.

### Aylık Yİ-ÜFE'ye En Fazla Katkı Yapan Ürün Grupları (baz puan)



## Beklentiler...

Çekirdek göstergelerdeki yukarı yönlü seyrin sürmesi ve üretici fiyatlarındaki yıllık artışın %30 seviyesini aşması enflasyon beklentilerini olumsuz etkiliyor. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareketin gecikmeli etkilerinin önümüzdeki dönemde tüketici fiyatları üzerinde belirgin bir etki yaratacağı da hesaba katıldığında enflasyonda henüz zirvenin görülmediğini düşünüyoruz. Akaryakıt fiyatlarının yanı sıra doğalgaz ve elektrik fiyatlarında Ağustos ayında yapılan artışların ardından Eylül ayı başında yeni zamların gelmesi de enflasyonu arttıracak faktörler olarak karşımıza çıkıyor. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarının seyri ve döviz kuru gelişmeleri enflasyon görünümü açısından yakından izlenmeye devam edecek. TCMB, enflasyon verisinin ardından fiyat istikrarını tesis etme yönünde gerekli adımların atılacağını ifade etti.

Enflasyon (%)

|      | Enflasyon (%)   |           |       |                 |                   |           |       |                 |       |
|------|-----------------|-----------|-------|-----------------|-------------------|-----------|-------|-----------------|-------|
|      | TÜFE (2003=100) |           |       |                 | Yİ-ÜFE (2003=100) |           |       |                 |       |
|      | Aylık           | Yılsonuna |       | Yıllık Ortalama | Aylık             | Yılsonuna |       | Yıllık Ortalama |       |
| Göre |                 | Yıllık    | Göre  |                 |                   | Yıllık    |       |                 |       |
| 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 |
|      | Ağustos         | 2,30      | 12,29 | 17,90           | 12,61             | 6,60      | 25,32 | 32,13           | 18,78 |
|      | Eylül (T)       | 2,25      | 14,82 | 19,77           | 13,34             | 3,00      | 29,08 | 35,77           | 20,45 |

(T) Tahmin

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

|   |  |
|---|--|
| İzlem Erdem<br>Bařekonomist<br>izlem.erdem@isbank.com.tr    | İlker şahin<br>Uzman<br>ilker.sahin@isbank.com.tr              |
| Alper Gürler<br>Birim Müdürü<br>alper.gurler@isbank.com.tr  | Gamze Can<br>Uzman<br>gamze.can@isbank.com.tr                  |
| H. Erhan Gül<br>Müdür Yardımcısı<br>erhan.gul@isbank.com.tr | Ayşım Kalkan<br>Uzman Yardımcısı<br>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.