



TÜFE Ağustos ayında beklentilerin altında...

Ağustos'ta TÜFE'deki aylık artış %0,86 ile %1,3 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise bu dönemde %0,59 oranında geriledi.

Ağustos	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2018	2019	2018	2019
Aylık	2,30	0,86	6,60	-0,59
Yılsonuna Göre	12,29	7,35	25,32	6,39
Yıllık	17,90	15,01	32,13	13,45
Yıllık Ortalama	12,61	19,62	18,78	30,51

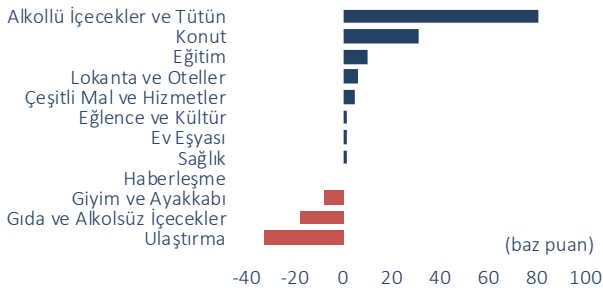
TÜFE'deki yıllık artış %15'e indi.

Yıllık TÜFE artışı Ağustos ayında baz etkisinin de desteğiyle %15,01'e geriledi. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da bu dönemde %13,45 ile son 1,5 yılın en düşük düzeyine indi.

TÜFE'deki artışta alkollü içecekler-tütün ve konutun katkısı öne çıktı.

Ağustos ayında ulaştırma, gıda ile giyim ve ayakkabı dışında tüm ana harcama grupları enflasyonu yukarı yönlü etkiledi. Ağustos ayı içerisinde sigaraya yapılan fiyat artışının etkisiyle alkollü içecekler ve tütün grubunda fiyatlar aylık bazda %19,11 yükseldi. Söz konusu grup aylık tüketici enflasyonunu 90 baz puan yukarı çekti. Konut kalemi de doğalgaz fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak aylık TÜFE artışını 29 baz puan yukarı yönlü destekledi. Ayrıca, eğitim grubunda fiyatlar özel üniversite ücretlerindeki artışın etkisiyle %4,26 oranında yükseldi. Öte yandan, ulaştırma grubu, yakıt ücretleri ve motorlu araç fiyatlarındaki gerilemeye bağlı olarak aylık TÜFE enflasyonunu 34 baz puan sınırladı. Giyim ve ayakkabı ile gıda grubu fiyatlarında kaydedilen düşüşte mevsimsel faktörlerin etkili olduğu görülüyor.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



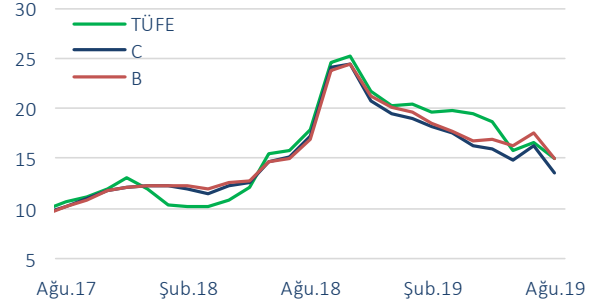
Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergeleri

Ağustos ayında iyileşme kaydetti. B ve C endeksindeki yıllık artışlar bu dönemde sırasıyla %15,05 ve %13,60 seviyesine geriledi.

TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri

(yıllık % değişim)



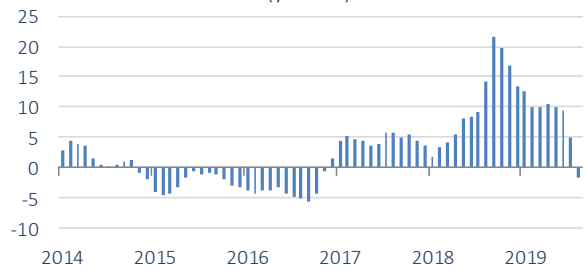
Gıda ile kok-rafine petrol ürünleri gruplarındaki fiyat gelişmeleri Yİ-ÜFE'deki düşüşü destekledi.

Ağustos ayında Yİ-ÜFE'deki düşüşte gıda ile kok ve rafine petrol ürünleri alt sektörlerinin etkisi öne çıktı. Söz konusu iki grup aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 56 baz puan aşağı çekti. Öte yandan, bu dönemde tütün ürünleri alt sektöründe fiyatların %38,27 oranında artması dikkat çekti.

Yıllık değişimlere bakıldığında; Mayıs ayından bu yana gerileyen yıllık Yİ-ÜFE artışı Ağustos'ta da bu seyrini korudu. Böylece, son bir yıllık süreçte 21,63 puan düzeyine kadar yükselen Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki farkın kapandığı; yıllık TÜFE artışının, yıllık Yİ-ÜFE artışının üzerine çıktığı görülüyor. Bu durum TÜFE üzerindeki maliyet baskısının hafiflediğine işaret ediyor.

Yİ-ÜFE ile TÜFE Arasındaki Fark

(yıllık %)



Beklentiler...

Eylül ayında mevsimsel faktörlerin yanı sıra ulaştırma ve konut gruplarındaki fiyat artışlarının aylık TÜFE enflasyonu üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Diğer taraftan, güçlü baz etkisinin desteğiyle yıllık enflasyonun tek haneli seviyelere yakınsayacağını öngörüyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
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	6,30	19,37	24,52	13,75	10,88	38,96	46,15	21,36
	Ekim	2,67	22,56	25,24	14,90	0,91	40,22	45,01	23,73
	Kasım	-1,44	20,79	21,62	15,63	-2,53	36,68	38,54	25,52
	Aralık	-0,40	20,30	20,30	16,33	-2,22	33,64	33,64	27,01
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51

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.