



Temmuz'da aylık TÜFE %0,58 oldu.

Temmuz ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,58 ile beklentilerin altında yükseldi. Piyasa beklentisi TÜFE'nin bu dönemde aylık bazda %0,9 yükseleceği yönündeydi. Temmuz ayında yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı %1,02 düzeyinde gerçekleşti.

Yıllık TÜFE enflasyonu %11,76'ya geriledi.

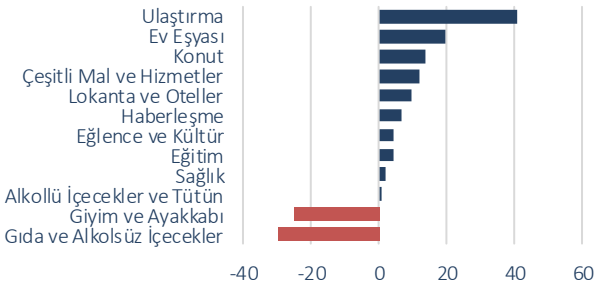
Yıllık tüketici enflasyonunda Mayıs ve Haziran aylarında yaşanan yükseliş Temmuz ayında sona erdi. Bu dönemde, yıllık TÜFE artışı %11,76 düzeyine geriledi. Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu ise Temmuz'da yükselmeye devam ederek %8,33 ile Mart ayından bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

Temmuz (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2019	2020	2019	2020
Aylık	1,36	0,58	-0,99	1,02
Yıllık	16,65	11,76	21,66	8,33
Yıllık Ortalama	19,91	11,51	32,34	6,81

Gıda fiyatları TÜFE enflasyonunu sınırladı.

Temmuz ayında 12 ana harcama grubundan 10'unda fiyatlar bir önceki aya kıyasla yükselirken, gıda ile giyim ve ayakkabı grubunda fiyatların gerilediği görülüyor. Bu dönemde, özellikle otomobil ve akaryakıt fiyatlarında aylık bazda kaydedilen artışın etkisiyle fiyatların bir önceki aya kıyasla %2,44 ile en hızlı arttığı grup olan ulaştırma, aylık TÜFE enflasyonunu 37 baz puan ile en fazla yukarı çeken grup oldu. Son dönemde konut ve ev eşyası fiyatlarında gözlenen artışlar da aylık TÜFE enflasyonunun toplam 31 baz puan yükselmesine neden oldu. Diğer taraftan, Temmuz'da taze meyve ve sebze fiyatlarında mevsimsel faktörlerin etkisiyle yaşanan düşüş gıda grubunun aylık TÜFE enflasyonunu 30 baz puan sınırlamasını sağladı. Benzer biçimde mevsimsel gelişmelerin desteğiyle giyim ve ayakkabı grubunda kaydedilen %3,48'lik düşüş TÜFE artışını bu dönemde 23 baz puan sınırladı.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (baz puan)

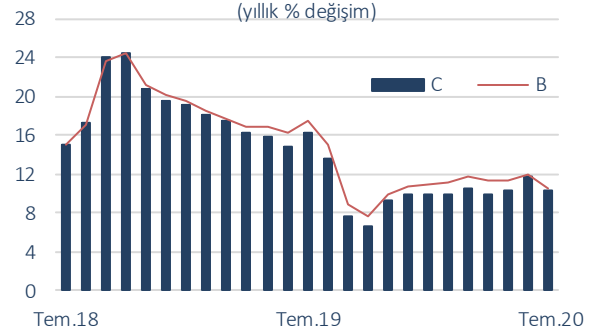


Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Temmuz ayında 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 göstergelerindeki aylık artışlar sırasıyla %0,71 ve %0,83 ile manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. Son dönemde yukarı yönlü bir eğilim sergileyen B ve C endekslerindeki yıllık artışlar ise yavaşlayarak sırasıyla %10,49 ve %10,25 oldu.

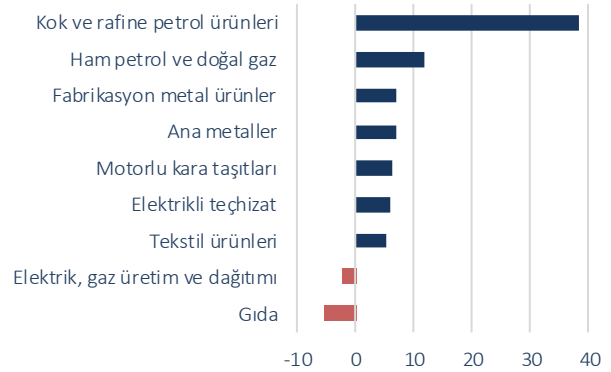
Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri



Enerji fiyatlarında yükseliş...

Temmuz ayında enerji piyasasında yaşanan gelişmeler aylık Yİ-ÜFE'nin seyrinde belirleyici oldu. Ana sanayi gruplarından enerjide fiyatlarının aylık bazda %3,6 oranında artış kaydetmesi dikkat çekti. Alt sektörler itibarıyla ise kok ve rafine petrol ürünleri sektöründe fiyatlar Temmuz'da aylık bazda %11,71 yükseldi. Söz konusu artış aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 38 baz puan yukarı çekti.

Öne Çıkan Alt Sektörlerin Aylık Yİ-ÜFE Enflasyonuna Katkıları (baz puan)



Beklentiler...

Düşük faiz ortamında otomotiv ve konut talebinin güçlü seyretmesi başta dayanıklı tüketim malları olmak üzere ilgili gruplarda fiyatların yükselmesine neden oluyor. Öte yandan, mevsimsel faktörler enflasyon artışını sınırlandırıyor. Ayrıca, petrol fiyatlarının geçtiğimiz yıla kıyasla düşük seyretmesi de yıllık enflasyon göstergeleri açısından olumlu bir duruma işaret ediyor. Bu çerçevede, yıllık TÜFE artışının bir süre daha çift haneli seviyelerde kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14
	Haziran	1,13	5,75	12,62	11,88	0,69	6,89	6,17	7,74
	Temmuz	0,58	6,37	11,76	11,51	1,02	7,98	8,33	6,81

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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.