



Ağustos'ta aylık TÜFE enflasyonu %0,86 oldu.

Ağustos ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,86 ile beklentilerin altında artış kaydetti. Piyasa beklentisi TÜFE'nin bu dönemde aylık bazda %1 yükseleceği yönündeydi. Ağustos ayında yurt içi ÜFE (Yi-ÜFE) artışı da %2,35 düzeyinde gerçekleşti.

Yıllık Yi-ÜFE enflasyonu %11,53'e yükseldi.

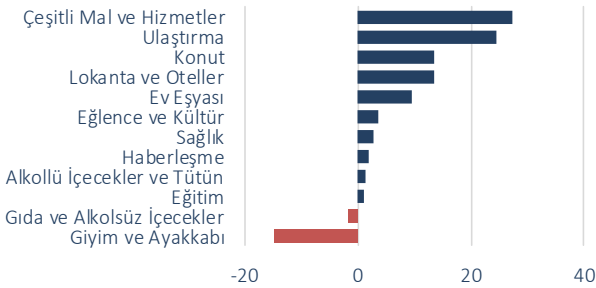
Ağustos'ta yıllık TÜFE artışı bir önceki aya kıyasla yatay bir görünüm sergileyerek %11,77 düzeyinde gerçekleşti. Haziran ayından itibaren ivme kazanan yıllık Yi-ÜFE enflasyonu bu dönemde %11,53 ile son 1 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.

Ağustos	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
(değişim %)	2019	2020	2019	2020
Aylık	0,86	0,86	-0,59	2,35
Yıllık	15,01	11,77	13,45	11,53
Yıllık Ortalama	19,62	11,27	30,51	6,71

Tüketici fiyatlarında harcama grupları genelinde artış gözlemlendi.

Ağustos ayında 12 ana harcama grubundan 10'unda fiyatlar bir önceki aya kıyasla yükseldi. Bu dönemde, aylık TÜFE enflasyonuna en yüksek katkısı 30 baz puan ile çeşitli mal ve hizmetler grubu yaparken, otomobil ve akaryakıt fiyatlarında kaydedilen artışın etkisiyle ulaştırma grubu, enflasyonu 24 baz puan yukarı çekti. Ağustos ayında konut ve ev eşyası fiyatlarında gözlenen artışlar aylık TÜFE enflasyonunun toplam 23 baz puan yükselmesine neden oldu. Lokanta ve oteller kalemindeki artış da enflasyondaki yükselişe 14 baz puan katkıda bulundu. Diğer taraftan, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar sınırlı oranda gerilerken, giyim ve ayakkabı grubu fiyatları mevsimsel faktörlerin etkisiyle aylık bazda %2,1 azalarak aylık TÜFE enflasyonunu 13 baz puan aşağı çekti.

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

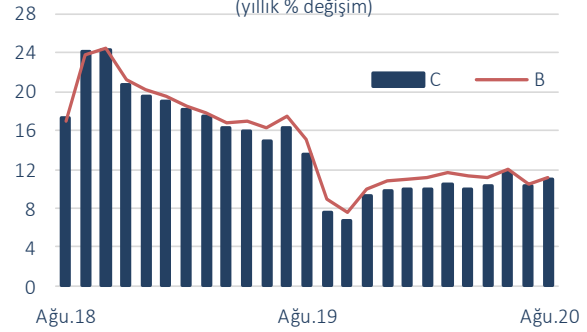


Çekirdek enflasyon göstergeleri...

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 göstergelerindeki aylık artışlar Ağustos ayında sırasıyla %0,78 ve %0,77 ile manşet

enflasyonun bir miktar altında gerçekleşti. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar ise bir önceki aya kıyasla yükselerek sırasıyla %11,18 ve %11,03 oldu.

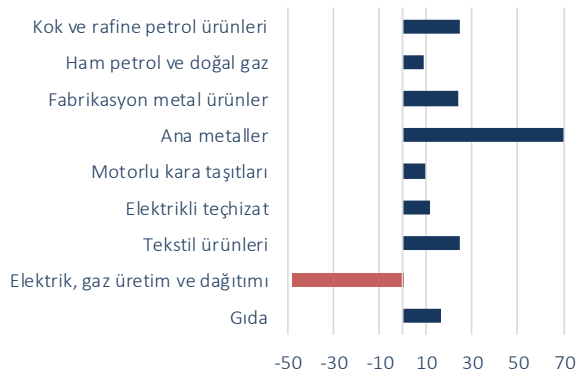
Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



Ağustos'ta üretici fiyatlarındaki artışlar da sektörlerin geneline yaygındı.

Ağustos ayında ana sanayi gruplarına göre ara malı ve sermaye malı fiyatlarının aylık bazda sırasıyla %3,8 ve %3,5 oranında artış kaydettiği, dayanıklı tüketim malları grubunda fiyatların %3 oranında yükseldiği izlendi. Alt sektörler itibarıyla bakıldığında aylık Yi-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı 70 baz puan ile ana metaller grubunun yaptığı görülürken, ikinci en yüksek katkı 25 baz puan ile kok ve rafine petrol ürünleri sektöründen geldi. Diğer yandan, elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubu, fiyatlarda aylık bazda kaydedilen %7,3'lük oranındaki gerileme ile aylık Yi-ÜFE enflasyonunu sınırlandıran tek alt sektör oldu.

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



Beklentiler...

Son dönemde TCMB'nin sıkılaştırıcı yönde attığı adımlara rağmen küresel ölçekte emtia fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin ve TL'deki değer kaybının gecikmeli etkilerinin önümüzdeki aylarda da enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, yıllık TÜFE artışının bir süre daha çift haneli seviyelerde kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

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
	Ağustos	0,86	7,29	11,77	11,27	2,35	10,52	11,53	6,71

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	İrem Turan Tař Uzman Yardımcısı irem.turan@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.