



## Haziran'da TÜFE enflasyonu beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Tüketici fiyatları Haziran'da aylık bazda %1,94 oranında artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi TÜFE'de aylık artışın %1,5 seviyesinde olacağı yönündeydi. Aynı dönemde Yi-ÜFE aylık bazda %4,01 artarak hızlı yükseliş eğilimini devam ettirdi.

## Yıllık TÜFE enflasyonu %17,53 oldu.

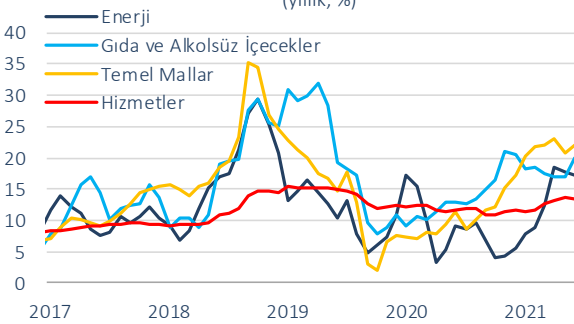
Mayıs ayında %16,59 düzeyine gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu Haziran'da yeniden yükseldi. Yıllık TÜFE enflasyonu %17,53 ile yaklaşık iki yılın en yüksek düzeyine ulaştı. Bu dönemde yıllık Yi-ÜFE enflasyonu da yükselişini sürdürerek %42,89 ile Ekim 2018'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

Haziran (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	1,13	1,94	0,70	4,01
Yılsonuna Göre	5,75	8,45	6,89	22,04
Yıllık	12,62	17,53	6,17	42,89
Yıllık Ortalama	11,88	14,55	7,74	25,38

## Aylık TÜFE enflasyonunda ulaştırma ve ev eşyası fiyatlarındaki artışın katkısı öne çıktı.

Haziran ayında alkollü içecekler ve tütün grubu haricindeki diğer tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Petrol fiyatlarında görülen yükselişin yanı sıra salgın tedbirlerinin gevşetilmesiyle birlikte ulaştırma grubunda görülen artış aylık TÜFE enflasyonunu 43 baz puan yukarı çekti. Aynı dönemde ev eşyası grubunun aylık TÜFE'yi 38 baz puan ile en çok yükselten ikinci grup olduğu görüldü. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu da aylık bazda %0,88 artarak enflasyona 23 baz puan katkı sağladı. Bu dönemde işlenmiş gıda fiyatlarındaki artışın %2 olduğu izlenirken, taze meyve ve sebze fiyatlarının %7,5 gerilemesinin etkisiyle işlenmemiş gıda fiyatlarının sınırlı düşüş kaydettiği görüldü. Haziran ayında sosyal hayatı kısıtlayıcı tedbirlerin gevşetilmesinin etkisiyle eğlence ve kültür ile lokanta ve oteller grubu fiyatlarında da hızlı artışlar gözlemlendi. TÜFE sepetinde toplam %8,92 paya sahip olan söz konusu iki harcama grubunda Haziran ayında aylık fiyat artışları sırasıyla %4,5 ve %3,8 oldu.

## Mal ve Hizmet Enflasyonu (yıllık, %)



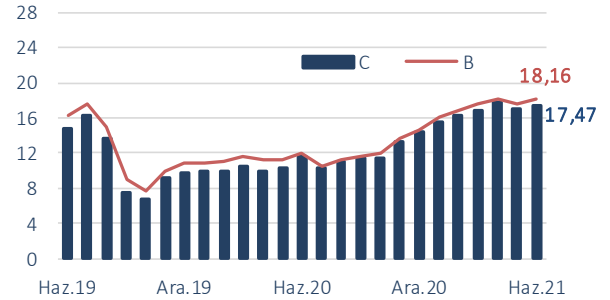
Yıllık bazda bakıldığında ulaştırma grubu, fiyatların en hızlı artış kaydettiği ana harcama grubu olmayı sürdürdü. Haziran'da fiyatların geçen yılın aynı ayına kıyasla %26,29 oranında arttığı ulaştırma grubu yıllık TÜFE enflasyonunu 396 baz puan yukarı

taşıdı. Yıllık enflasyona en yüksek katkısı veren harcama grubu ise 496 baz puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu oldu. Söz konusu kalemdeki yıllık fiyat artışı %20 düzeyinde bulunuyor. Haziran'da mal ve hizmet fiyatlarında kaydedilen yıllık enflasyon sırasıyla %19,3 ve %13,5 düzeyinde gerçekleşti.

## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Haziran'da mevsimlik ürünler hariç TÜFE'de aylık artış %2,39 ile manşet enflasyonun üzerinde ve Eylül 2018'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. 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 da sırasıyla %2,44 ve %2,54 oldu. Bu dönemde, B ve C endeksleri yıllık bazda %18,16 ve %17,47 oranında artış sergiledi. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yukarı yönlü seyir enflasyonun ana eğiliminde yükseliş olduğuna işaret ediyor.

## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



## Yi-ÜFE enflasyonundaki hızlı artış sürüyor.

TL'deki değer kaybının enflasyon üzerindeki etkisinin belirginleştiği Haziran ayında, Yi-ÜFE'deki aylık %4,01'lik artışa en fazla katkısı 73 baz puan ile gıda ürünleri ve 68 baz puan ile ana metal grubu verdi. Bu dönemde fiyatların aylık bazda en hızlı artış kaydettiği alt sektör ise %8,84 ile kok ve rafine petrol ürünleri oldu. Ana sanayi grupları itibarıyla üretici fiyatlarının seyrine bakıldığında enerji grubundaki aylık %7,3'lük artış öne çıkarken, ara malı ve sermaye gruplarında da aylık enflasyonun sırasıyla %4,26 ve %2,51 olduğu izlendi.

Yıllık bazda bakıldığında fiyatlardaki yükselişin ham petrol ve doğalgaz ile kok ve rafine petrol ürünleri sektörlerinde sırasıyla %181 ve %124 ile yüksek düzeylerde gerçekleştiği görülüyor. Bu dönemde yıllık Yi-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkısı 824 baz puanla ana metal ürünleri yaparken, gıda grubunun katkısı da 694 baz puan oldu.

## Beklentiler...

Temmuz ayı itibarıyla elektrik ve doğalgaz fiyatlarında yapılan artışların TÜFE enflasyonunu dolaylı etkiler de düşünüldüğünde 1 puana yakın artırılabileceği tahmin ediliyor. TL'deki değer kaybı dikkate alındığında başta enerji fiyatları aracılığıyla olmak üzere kur geçişkenliğinin de önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde belirleyici olacağını değerlendiriyoruz. Ayrıca, küresel ölçekte enflasyonist baskılarda izlenen artış da yurt içinde enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratıyor. Temmuz sonunda TCMB tarafından yayımlanacak olan Enflasyon Raporu'ndaki yılsonu tahmini ve bu çerçevede önümüzdeki dönemde TCMB'nin atacağı adımlar yakından takip edilecek.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	
Aylık	Göre	Aylık			Göre				
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
	Eylül	0,97	8,33	11,75	11,47	2,65	13,44	14,33	7,71
	Ekim	2,13	10,64	11,89	11,74	3,55	17,48	18,20	9,11
	Kasım	2,30	13,19	14,03	12,04	4,08	22,26	23,11	10,69
	Aralık	1,25	14,60	14,60	12,28	2,36	25,15	25,15	12,18
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44
	Mayıs	0,89	6,39	16,59	14,13	3,92	17,34	38,33	22,24
	Haziran	1,94	8,45	17,53	14,55	4,01	22,04	42,89	25,38

## 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	Salih Zeki Atılgan Uzman Yardımcısı zeki.atilgan@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 kullanılmaksuretiyle, 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.