



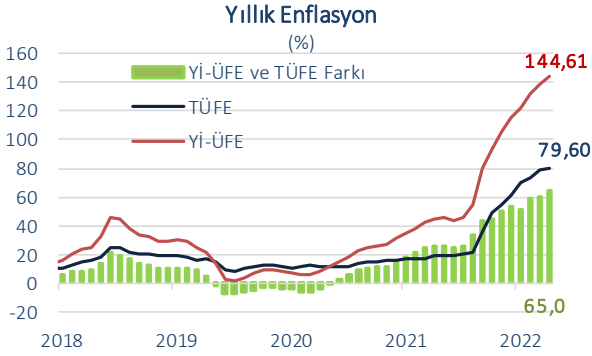
Temmuz'da aylık TÜFE artışı %2,37 oldu.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Temmuz ayında TÜFE aylık bazda %2,37 ile %2,9 olan piyasa beklentilerinin altında bir artış sergiledi. Yurt içi ÜFE'de ise Temmuz'da % 5,17 ile Eylül 2021'den bu yana en düşük aylık artış kaydedildi.

Temmuz (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2021	2022	2021	2022
Aylık	1,80	2,37	2,46	5,17
Yılsonuna Göre	10,41	45,72	25,05	70,04
Yıllık	18,95	79,60	44,92	144,61
Yıllık Ortalama	15,15	49,65	28,47	97,30

Yıllık TÜFE enflasyonu %79,6'ya yükseldi.

Yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz ayında ivme kaybetmekle birlikte artmaya devam ederek %79,6 ile son 24 yılın zirvesine çıktı. Yi-ÜFE enflasyonu da artış eğilimini koruyarak Temmuz'da yıllık bazda %144,61 düzeyine ulaştı. Böylece, TÜFE ile Yi-ÜFE arasındaki makas 65 puan düzeyini aşarak TÜFE üzerindeki maliyet baskısının artarak sürdüğüne işaret etti.



Ulaştırma grubu TÜFE artışını sınırladı.

Temmuz ayında ulaştırma dışındaki ana harcama gruplarının tümünde fiyatların aylık bazda artış kaydettiği görüldü. Bu dönemde en yüksek artış ilaç fiyatlarında yapılan güncellemeye bağlı olarak fiyatların aylık bazda % 6,98 yükseldiği sağlık grubunda yaşandı. Aylık enflasyona en yüksek etkide bulunan grup ise 0,83 puan ile fiyatların % 3,15 yükseldiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu oldu. Temmuz ayında petrol fiyatlarında gözlenen düşüşün yurt içi akaryakıt fiyatlarına yansıtılmasıyla ulaştırma grubunda fiyatlar bir önceki aya kıyasla %0,85 geriledi. Böylece, ulaştırma aylık TÜFE enflasyonunu 0,16 puan ile düşürücü yönde etkileyen tek harcama grubu oldu.

Öte yandan, yıllık gerçekleştirmelere göre harcama grupları içinde en yüksek artış %119,11 ile aylık bazda gerilemesine rağmen ulaştırma grubu fiyatlarında kaydedildi. Ulaştırmayı fiyatların yıllık bazda %94,65 arttığı gıda ve alkolsüz içecekler grubu izledi. Temmuz ayı itibarıyla, söz konusu iki grup yıllık TÜFE enflasyonunu toplamda 41,64 puan arttırdı.

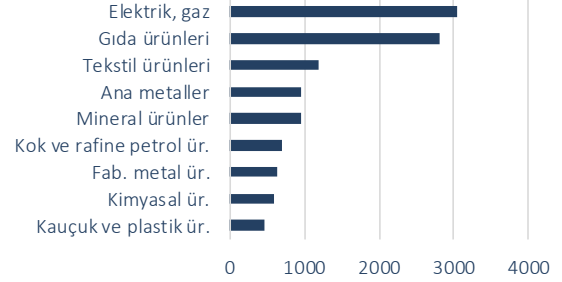
Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Temmuz ayında 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 yıllık artışlar sırasıyla %68,46 ve %61,69 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşse de yükseliş eğilimini korudu.

Yi-ÜFE artışında enerji ve gıda grupları etkili olmaya devam ediyor.

Temmuz ayında ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünleri hariç Yi-ÜFE'nin tüm alt sektörlerinde aylık bazda fiyat artışları sürdü. Bu kapsamda, fiyatların aylık bazda % 18,96 yükseldiği elektrik, gaz üretim ve dağıtım 2,46 puan ile aylık Yi-ÜFE enflasyonuna en fazla katkı sağlayan sektör oldu. Temmuz ayında küresel emtia fiyatlarının genel olarak aşağı yönlü bir seyir izlemesinin etkisiyle ana metaller aylık bazda %2,72, kok ve rafine petrol ürünleri %8,97 geriledi.

Harcama Gruplarının Yıllık Yi-ÜFE Enflasyonuna Katkısı (baz puan)



Yıllık Yi-ÜFE artışına etkileri bakımından elektrik, gaz üretim ve dağıtım ile gıda ürünleri alt sektörleri öne çıkmayı sürdürdü. Söz konusu iki grup yıllık bazda sırasıyla %441,75 ve %136,75 artış kaydederek, yıllık Yi-ÜFE'yi toplamda 58,5 puan yukarı çekti. USD bazında pamuk fiyatlarında gözlenen yıllık %34'lük artışla beraber işçilik maliyetlerindeki yükselişin de etkisiyle tekstil ürünleri yıllık bazda %123,12 artış kaydederek yıllık Yi-ÜFE'ye 11,76 puan katkıda bulundu.

Beklentiler...

Küresel resesyon endişeleri son dönemde başta enerji olmak üzere emtia fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskıları bir miktar hafifletirken, tahıl koridorunun da arz yönlü kısıtları azaltarak gıda fiyatlarını olumlu yönde etkileyebileceği değerlendiriliyor. Bununla birlikte, devam eden jeopolitik riskler enflasyonun seyrine ilişkin belirsizliklerin sürmesine neden oluyor. Yurt içinde üretici ve tüketici enflasyonu arasında açılan makas, çekirdek enflasyondaki yüksek seyir ve döviz kurlarındaki artış eğilimi dikkate alındığında yıllık enflasyonun yüksek seyrini önümüzdeki dönemde de sürdüreceğini düşünüyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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
	Temmuz	1,80	10,41	18,95	15,15	2,46	25,05	44,92	28,47
	Ağustos	1,12	11,65	19,25	15,78	2,77	28,51	45,52	31,34
	Eylül	1,25	13,04	19,58	16,42	1,55	30,50	43,96	33,83
	Ekim	2,39	15,75	19,89	17,09	5,24	37,34	46,31	36,20
	Kasım	3,51	19,82	21,31	17,71	9,99	51,06	54,62	38,94
	Aralık	13,58	36,08	36,08	19,60	19,08	79,89	79,89	43,86
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.