

Temmuz	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	0,09	1,16	-0,32	0,21
Yılsonuna Göre	4,85	4,84	5,15	3,41
Yıllık	6,81	8,79	5,62	3,96
Yıllık Ortalama	8,07	7,91	6,43	4,77

### Temmuz'da TÜFE hızlı arttı...

Temmuz ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,16 ile %0,72 olan piyasa beklentisinin üzerinde artış kaydetmiştir. Bu dönemde, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,21 oranında yükselmiştir.

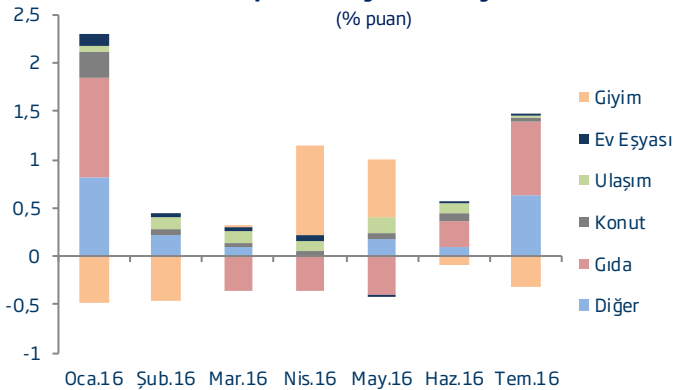
### Yıllık enflasyon son 6 ayın en yüksek düzeyinde...

Temmuz ayında tüketici fiyatlarında yıllık enflasyon %8,79 ile son 6 ayın en yüksek düzeyine çıkmıştır. Yİ-ÜFE'de yıllık enflasyon da baz etkisiyle bir önceki aya göre 55 baz puanlık yükselişle %3,96'ya çıkmıştır.

### Gıda ve tütün grubu fiyatları TÜFE'yi yükseltti.

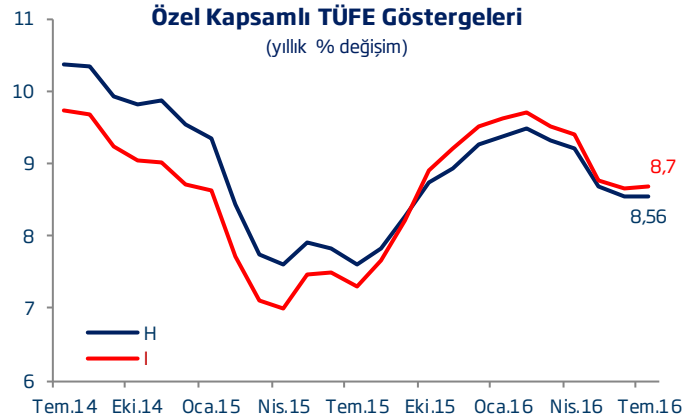
Temmuz ayında harcama gruplarının tamamına yakınında fiyatların yükseldiği görülmektedir. Bir önceki aya göre %3,15 oranında artan gıda fiyatları TÜFE'ye 74 baz puan ile en fazla katkıyı sağlayan harcama grubu olmuştur. Temmuz ayında sigara fiyatlarına yapılan zam nedeniyle tütün grubunda fiyatlar Haziran ayına kıyasla %7 artmış ve TÜFE'yi 35 baz puan yükseltici etkide bulunmuştur. Temmuz ayında TÜFE'ye düşürücü yönde etki yapan tek harcama grubu ise mevsimsel faktörler nedeniyle gerileme eğilimini sürdüren giyim ve ayakkabı fiyatları olmuştur. Giyim ve ayakkabı fiyatları TÜFE'yi 30 baz puan aşağı çekmiştir.

### Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkıları



### Çekirdek enflasyon göstergelerinde yatay seyir.

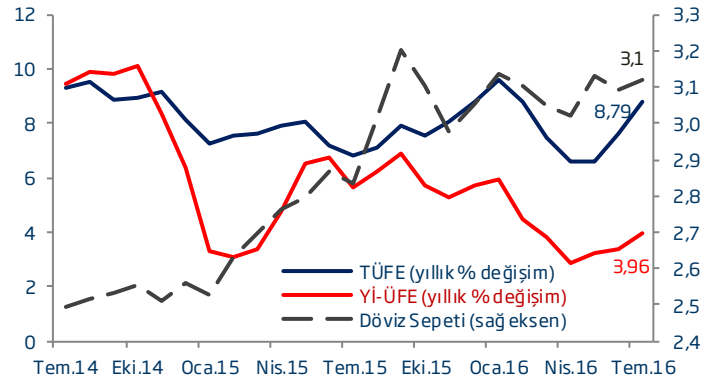
Son dönemde iyileşme eğilimi sergileyen çekirdek enflasyon göstergeleri Temmuz ayında nispeten yatay bir seyir izlemiştir. TCMB'nin yakından izlediği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %8,56 ile %8,70 düzeyinde gerçekleşmiştir.



H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks  
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

Öte yandan, TL'de son dönemde kaydedilen değer kaybı çekirdek enflasyon göstergelerindeki aşağı yönlü seyirin kalıcılığına ilişkin endişeleri artırmaktadır.

### Döviz Kuru Gelişmeleri ve Enflasyon



### Yİ-ÜFE Temmuz'da ılımlı seyretti.

Enerji fiyatlarının düşüş eğilimine girmesi Yİ-ÜFE'deki aylık artışın yavaşlamasına neden olmuştur. Nitekim, Yİ-ÜFE artışına önemli ölçüde katkı sağlayan enerji grubu Temmuz ayında endeksi düşürücü yönde etkide bulunmuştur. Bu dönemde, Yİ-ÜFE artışına en fazla katkıyı tekstil sektörü sağlamıştır.

### Beklentiler...

Ağustos ayında, giyim ve ayakkabı fiyatlarında mevsimsel faktörlere bağlı olarak aşağı yönlü hareketin devam etmesini bekliyoruz. Son dönemde enflasyon artışında temel belirleyici unsurlardan olan gıda fiyatlarının ise enflasyon üzerindeki etkisinin süreceğini tahmin ediyoruz. Ayrıca, TL'deki değer kaybının kalıcı olması halinde TÜFE üzerindeki yukarı yönlü baskının artabileceğini öngörüyoruz.

## Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt içi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2014	Ocak	1,98	1,98	7,75	7,53	3,32	3,32	10,72	5,22
	Şubat	0,43	2,41	7,89	7,60	1,38	4,75	12,40	6,11
	Mart	1,13	3,57	8,39	7,70	0,74	5,52	12,31	6,95
	Nisan	1,34	4,96	9,38	7,97	0,09	5,61	12,98	7,89
	Mayıs	0,40	5,38	9,66	8,23	-0,52	5,06	11,28	8,66
	Haziran	0,31	5,70	9,16	8,31	0,06	5,12	9,75	9,03
	Temmuz	0,45	6,18	9,32	8,35	0,73	5,89	9,46	9,26
	Ağustos	0,09	6,28	9,54	8,46	0,42	6,33	9,88	9,55
	Eylül	0,14	6,43	8,86	8,54	0,85	7,24	9,84	9,84
	Ekim	1,90	8,45	8,96	8,65	0,92	8,22	10,10	10,11
	Kasım	0,18	8,65	9,15	8,80	-0,97	7,18	8,36	10,32
	Aralık	-0,44	8,17	8,17	8,85	-0,76	6,36	6,36	10,25
2015	Ocak	1,10	1,10	7,24	8,80	0,33	0,33	3,28	9,59
	Şubat	0,71	1,82	7,55	8,77	1,20	1,53	3,10	8,79
	Mart	1,19	3,03	7,61	8,70	1,05	2,60	3,41	8,03
	Nisan	1,63	4,71	7,91	8,57	1,43	4,06	4,80	7,36
	Mayıs	0,56	5,30	8,09	8,45	1,11	5,22	6,52	6,98
	Haziran	-0,51	4,76	7,20	8,28	0,25	5,49	6,73	6,74
	Temmuz	0,09	4,85	6,81	8,07	-0,32	5,15	5,62	6,43
	Ağustos	0,40	5,27	7,14	7,88	0,98	6,19	6,21	6,14
	Eylül	0,89	6,21	7,95	7,80	1,53	7,81	6,92	5,92
	Ekim	1,55	7,86	7,58	7,69	-0,20	7,59	5,74	5,58
	Kasım	0,67	8,58	8,10	7,61	-1,42	6,06	5,25	5,33
	Aralık	0,21	8,81	8,81	7,67	-0,33	5,71	5,71	5,28
2016	Ocak	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran	0,47	3,63	7,64	7,74	0,41	3,19	3,41	4,91
	Temmuz	1,16	4,84	8,79	7,91	0,21	3,41	3,96	4,77
	<b>Ağustos<sup>(T)</sup></b>	<b>0,45</b>	<b>5,31</b>	<b>8,85</b>	<b>8,05</b>	<b>0,30</b>	<b>3,72</b>	<b>3,26</b>	<b>4,53</b>

(T) Tahmin

**Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü****İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

**Alper Gürler - Birim Müdürü**

alper.gurler@isbank.com.tr

**Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı**

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

**İlker Şahin - Uzman**

ilker.sahin@isbank.com.tr

**Eren Demir - Uzman**

eren.demir@isbank.com.tr

**Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.**

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

**Gamze Can - Uzman Yrd.**

gamze.can@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.