



Haziran'da tüketici ve üretici fiyatları yatay seyretti.

Haziran'da TÜFE aylık bazda %0,03 ile piyasa beklentilerine yakın bir oranda artış kaydetti. Yurt içi ÜFE'deki (Yİ-ÜFE) aylık yükseliş de bu dönemde %0,09 ile sınırlı bir oranda gerçekleşti.

| Haziran (değişim %) | TÜFE | | Yurt İçi ÜFE | |
|------------------------|-------|-------|--------------|-------|
| | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Aylık | 2,61 | 0,03 | 3,03 | 0,09 |
| Yılsonuna Göre | 9,17 | 5,01 | 15,52 | 8,09 |
| Yıllık | 15,39 | 15,72 | 23,71 | 25,04 |
| Yıllık Ortalama | 11,49 | 19,88 | 16,57 | 32,81 |

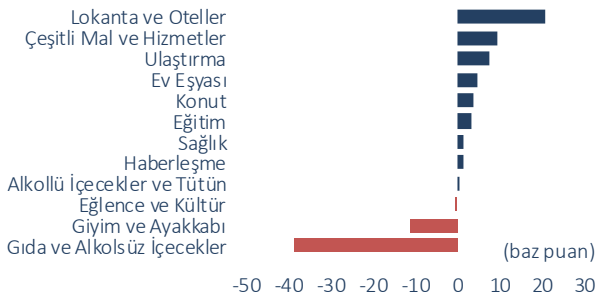
TÜFE'deki yıllık artış %15,72'ye indi.

Yıllık TÜFE enflasyonu %15,72 ile geçtiğimiz yılın Haziran ayından bu yana, Yİ-ÜFE enflasyonu da %25,04 ile geçtiğimiz yılın Temmuz ayından bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti.

Gıda ve giyim fiyatları aylık enflasyonu aşağı yönlü etkiledi.

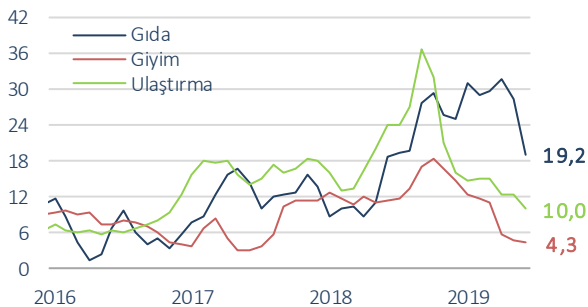
Haziran'da gıda, giyim ile eğlence ve kültür grupları hariç tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Aylık enflasyona en yüksek katkı 21 baz puan ile lokanta ve oteller grubundan geldi. Bu grubu mücevher ile kişisel bakım ürünleri ve hizmetlerini de içeren çeşitli mal ve hizmetler grubu izledi. Gıda ve giyim gruplarındaki fiyat düşüşleri ise enflasyonu 51 baz puan aşağı çekti.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



Gıda fiyatlarındaki yıllık artış Haziran'da %19,2'ye indi. Nisan ayında %73,7'ye kadar çıkan taze meyve ve sebze fiyatlarındaki yıllık artışın %11,5'e gerilemesi dikkat çekti.

Gıda, Giyim ve Ulaştırma Fiyat Endeksleri (yıllık % değişim)



Öte yandan, yıllık TÜFE enflasyonuna en yüksek katkısı 455 baz puan ile yine gıda grubu yaptı. Gıdayı, konut ve ulaştırma grubu izledi. Giyim fiyatlarının yıllık enflasyona katkısı ise 28 baz puan ile sınırlı düzeyde gerçekleşti. Giyim ve ayakkabı grubundaki yıllık fiyat artışının Haziran'da %4,3 düzeyine kadar indiği görülüyor.

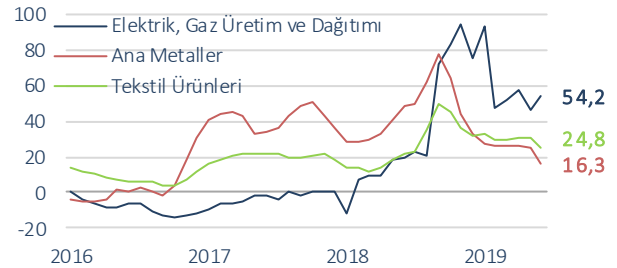
Çekirdek enflasyon göstergeleri geriledi.

Enflasyonun ana eğilimini göstermesi açısından önem taşıyan özel kapsamlı TÜFE göstergeleri arasında yer alan B ve C alt endekslerindeki yıllık artış Haziran ayında geriledi. B endeksindeki yıllık artış %16,28 düzeyine inerken, C endeksindeki yıllık artış %14,86 oldu.

Yİ-ÜFE'ye en yüksek katkıyı elektrik grubu yaptı.

Yİ-ÜFE'deki aylık enflasyona Haziran'da en yüksek katkıyı 25 baz puan ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım alt sektörü yaptı. Döviz kuru gelişmelerine ve emtia fiyatlarının seyrine bağlı olarak ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünleri sektörlerinde fiyatların aylık bazda gerilediği ve ilgili sektörlerin aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 30 baz puan aşağı çektiği görüldü. Yıllık enflasyona ise en yüksek katkı gıdadan geldi. Gıdayı elektrik, gaz üretim ve dağıtım, tekstil ürünleri ve ana metaller izledi.

Elektrik, Ana Metaller ve Tekstil Ürünleri Fiyat Endeksleri (yıllık % değişim)



Beklentiler...

Haziran ayında mevsimsel faktörlerin de etkisiyle enflasyon oranlarındaki düşüş belirginlik kazandı. İç talepteki daralma ve Ekim 2018'den bu yana TL'de izlenen görece ılımlı seyir de enflasyon görünümündeki iyileşmeye destek sağlıyor. OPEC'in üretim kısıntılarını 9 ay daha uzatma kararının petrol fiyatları üzerindeki olası yukarı yönlü etkisi ve TCMB'nin beklentileri aşan bir ölçüde faiz indirimine gitmesi yakın vade için yukarı yönlü risk faktörleri olarak karşımıza çıkıyor. Elektrik, çay ve şeker fiyatlarında yapılan artışlar ve ÖTV indirimlerinin sona ermesi Temmuz'da aylık TÜFE enflasyonu üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilecek.

Enflasyon (%)

| | TÜFE (2003=100) | | | | Yİ-ÜFE (2003=100) | | | | |
|------|-----------------|-------|--------|----------|-------------------|-------|--------|----------|-------|
| | Yılsonuna | | Yıllık | | Yılsonuna | | Yıllık | | |
| | Aylık | Göre | Yıllık | Ortalama | Aylık | Göre | Yıllık | Ortalama | |
| 2017 | Ocak | 2,46 | 2,46 | 9,22 | 7,76 | 3,98 | 3,98 | 13,69 | 4,96 |
| | Şubat | 0,81 | 3,29 | 10,13 | 7,88 | 1,26 | 5,29 | 15,36 | 5,87 |
| | Mart | 1,02 | 4,34 | 11,29 | 8,21 | 1,04 | 6,38 | 16,09 | 6,89 |
| | Nisan | 1,31 | 5,71 | 11,87 | 8,66 | 0,76 | 7,19 | 16,37 | 8,01 |
| | Mayıs | 0,45 | 6,18 | 11,72 | 9,09 | 0,52 | 7,74 | 15,26 | 9,02 |
| | Haziran | -0,27 | 5,89 | 10,90 | 9,36 | 0,07 | 7,82 | 14,87 | 9,98 |
| | Temmuz | 0,15 | 6,05 | 9,79 | 9,44 | 0,72 | 8,60 | 15,45 | 10,94 |
| | Ağustos | 0,52 | 6,60 | 10,68 | 9,66 | 0,85 | 9,52 | 16,34 | 12,05 |
| | Eylül | 0,65 | 7,29 | 11,20 | 9,98 | 0,24 | 9,78 | 16,28 | 13,26 |
| | Ekim | 2,08 | 9,52 | 11,90 | 10,37 | 1,71 | 11,66 | 17,28 | 14,47 |
| | Kasım | 1,49 | 11,16 | 12,98 | 10,87 | 2,02 | 13,91 | 17,30 | 15,38 |
| | Aralık | 0,69 | 11,92 | 11,92 | 11,14 | 1,37 | 15,47 | 15,47 | 15,82 |
| 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 |

İktisadi Araştırmalar Bölümü

| | |
|---|--|
| İzlem Erdem Bařekonomist izlem.erdem@isbank.com.tr | İlker şahin Uzman ilker.sahin@isbank.com.tr |
| Alper Gürler Birim Müdürü alper.gurler@isbank.com.tr | Gamze Can Uzman gamze.can@isbank.com.tr |
| H. Erhan Gül Müdür Yardımcısı erhan.gul@isbank.com.tr | Ayşım Kalkan Uzman Yardımcısı aysim.kalkan@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.