



TÜFE Ağustos'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Ağustos'ta TÜFE bir önceki aya göre %1,12 artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi TÜFE'deki aylık artışın %0,6 seviyesinde olacağı yönündeydi. Aynı dönemde Yİ-ÜFE aylık bazda %2,77 artarak hızlı yükseliş eğilimini devam ettirdi.

Yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos'ta %19,25'e yükseldi.

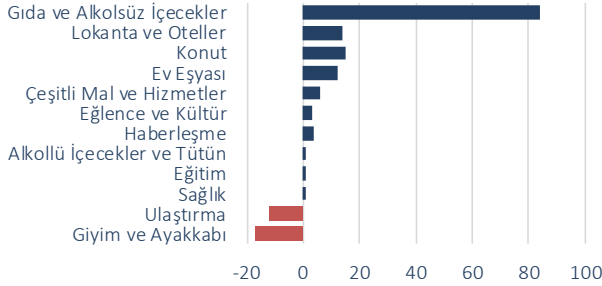
Yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos ayında %19,25 ile 28 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da artış eğilimini sürdürerek %45,52 ile Eylül 2018'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

Ağustos (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	0,86	1,12	2,35	2,77
Yıllık Ortalama	11,27	15,78	6,71	31,34
Yılsonuna Göre	7,29	11,65	10,52	28,51
Yıllık	11,77	19,25	11,53	45,52

TÜFE enflasyonunda gıda grubu fiyatlarındaki artış öne çıktı.

Ağustos ayında 12 ana harcama grubunun 10'unda fiyatlar bir önceki aya kıyasla yükseldi. Uluslararası gıda fiyatlarındaki artış ve yaşanan kuraklıkların etkisiyle fiyatların aylık bazda %3,18 ile en hızlı arttığı gıda ve alkolsüz içecekler grubu, aylık TÜFE enflasyonunu 84 baz puan yukarı çekti. Harcama grupları içinde yüksek paya sahip olan konut grubu da bu dönemde aylık TÜFE enflasyonuna 15 baz puan ile ikinci en yüksek katkıyı yapan grup oldu. Fiyatların aylık bazda %2,27 yükseldiği lokanta ve oteller grubu da aylık TÜFE enflasyonunu 14 baz puan artırdı. Ağustos ayında ulaştırmanın yanı sıra mevsimsel faktörlere bağlı olarak giyim ve ayakkabı grubunda gerileyen fiyatlar TÜFE enflasyonundaki artışı toplamda 29 baz puan sınırlandırdı.

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



Ana harcama gruplarının yıllık tüketici enflasyonu üzerindeki etkilerine bakıldığında, fiyatların yıllık bazda %29 ile en hızlı arttığı gıda grubunun 705 baz puan ile TÜFE enflasyonu üzerinde en yüksek etkiye sahip olduğu izleniyor. Fiyatların yıllık bazda %21,8 arttığı ulaştırma grubu enflasyon üzerinde 334 baz puan etkide bulunurken, aynı dönemde fiyatların %19,3 yükseldiği konut grubu enflasyonu 294 baz puan artırdı.

Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mevsimsel faktörlerin enflasyonu aşağı yönlü etkilemesi beklenen Ağustos ayında mevsimlik ürünler hariç TÜFE'deki aylık artış %0,95 düzeyinde gerçekleşti. Böylece, 3 aydır manşet enflasyonun üzerinde seyreden mevsimlik ürünler hariç TÜFE Ağustos'ta manşet enflasyonun altına inmiş oldu. Aynı dönemde 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 %0,74 ve %0,38 ile manşet enflasyonun altında kaldı. Bu dönemde B ve C endekslerindeki yıllık artışlar bir önceki aya göre gerileyerek sırasıyla %18,46 ve %16,76 oldu.

Elektrik ve ana metal fiyatlarındaki artışlar Yİ-ÜFE enflasyonunda belirleyici oldu.

Ağustos ayında aylık bazda en yüksek fiyat artışları %19,53 ve %6,61 ile sırasıyla elektrik, gaz üretim ve dağıtım ile ağaç ürünleri imalatı sektörlerinde gerçekleşti. Bu dönemde, Yİ-ÜFE enflasyonunu en fazla artıran sektörler ise 158 baz puan ile elektrik-gaz üretimi, 29 baz puan ile de ana metaller oldu. Gıda grubundaki fiyat artışları da Ağustos ayında aylık Yİ-ÜFE artışını 21 baz puan yukarı çekti.

Yıllık bazda bakıldığında ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünleri sektörlerinde fiyat artışlarının sırasıyla %100,3 ve %92,2 ile yüksek düzeylerde gerçekleştiği görülüyor. Bu dönemde %45,52 düzeyindeki yıllık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı 826 baz puanla ana metal ürünleri yaparken, gıda grubunun etkisi 757 baz puan düzeyinde gerçekleşti.

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



Beklentiler...

Enflasyondaki artışın devam ettiği Ağustos ayında yıllık TÜFE enflasyonu TCMB'nin %19 düzeyinde bulunan politika faiz oranının üzerine çıktı. Eylül ayı başında sanayi ve elektrik üretim amaçlı doğalgaz tarifesinde yapılan artışların TÜFE enflasyonunu dolaylı etkiler de düşünüldüğünde 0,2 puana yakın artırılabileceği tahmin ediliyor. Son dönemde gıda fiyatlarında görülen yüksek seyir de TCMB'nin yılsonu için %15 düzeyinde öngördüğü gıda enflasyonu tahmini üzerinde yukarı yönlü riskler oluşturuyor. Ayrıca, açıklanan GSYH büyüme verisi sonrasında yıl geneline ilişkin yukarı yönlü revize edilen büyüme tahminleri enflasyon üzerinde talep kaynaklı yukarı yönlü baskının sürebileceğine işaret ediyor.

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
	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

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.