



## TÜFE Haziran ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Haziran'da TÜFE'deki aylık artış %2,61 ile Ekim 2011'den bu yana en yüksek değerine çıkarak piyasa beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Reuters anketine göre TÜFE'deki aylık artışın %1,4 olması bekleniyordu. Mart ayından bu yana yüksek seyreden Yurt içi ÜFE'deki (Yİ-ÜFE) aylık artış da Haziran'da %3,03 seviyesinde gerçekleşerek bu eğilimini sürdürdü.

| Haziran<br>(değişim %) | TÜFE  |       | Yurt İçi ÜFE |       |
|------------------------|-------|-------|--------------|-------|
|                        | 2017  | 2018  | 2017         | 2018  |
| Aylık                  | -0,27 | 2,61  | 0,07         | 3,03  |
| Yılsonuna Göre         | 5,89  | 9,17  | 7,82         | 15,52 |
| Yıllık                 | 10,90 | 15,39 | 14,87        | 23,71 |
| Yıllık Ortalama        | 9,36  | 11,49 | 9,98         | 16,57 |

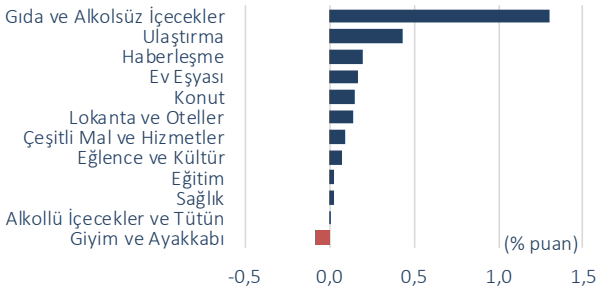
## Yıllık enflasyonda hızlı yükseliş...

TÜFE'deki yıllık enflasyon Haziran ayında hızlı bir artış kaydederek %15,39 düzeyinde gerçekleşti. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da Haziran ayında %23,71'e ulaştı. Böylece, TÜFE ve Yİ-ÜFE'deki artış oranları 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmış oldu.

## Gıda fiyatlarındaki artış enflasyonda belirleyici oldu.

Haziran'da giyim ve ayakkabı hariç tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydederken, gıda ve alkolsüz içecekler grubu enflasyonun seyrinde etkili olmayı sürdürdü. Bu dönemde söz konusu kalem aylık bazda %5,98 oranında artarak ana harcama grupları arasında Haziran ayı enflasyonuna 139 baz puan ile en fazla katkı yapan grup oldu. Gıda grubundaki hızlı yükselişte taze meyve ve sebze başta olmak üzere işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışın etkili olduğu görülüyor. Döviz kuru gelişmelerine ek olarak petrol fiyatlarındaki seyrin etkilediği ulaştırma grubu da 47 baz puan ile aylık TÜFE artışına en yüksek katkıyı sağlayan ikinci kalem oldu. Ev eşyası ve haberleşme grupları da enflasyon artışında öne çıktı.

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



Ürün bazında incelendiğinde, Haziran ayında fiyatı en hızlı artan ürünlerde gıda grubundan ürünlerin ağırlıkta olduğu görülüyor. Özellikle kuru soğan ve patatesin bu dönemde

hızlı artış kaydetmesi dikkat çekti. Söz konusu ürünlerin fiyatları aylık bazda sırasıyla %82,5 ve %63,3 yükseldi.

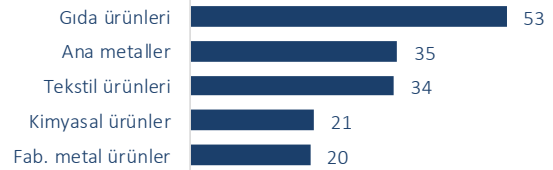
## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma Haziran'da da devam etti. B ve C endeksindeki yıllık artış bu dönemde sırasıyla %14,58 ve %14,60 seviyesinde gerçekleşerek 2003 bazlı serinin en yüksek değerini aldı. Enerji ve gıda hariç çekirdek göstergelerdeki bozulmanın devam etmesi fiyatlamada davranışındaki bozulmanın uzun süreli olabileceğine işaret ediyor.

## Yİ-ÜFE enflasyonu yüksek düzeylerdeki seyrini sürdürüyor.

Haziran'da tüm alt sektörlerin Yİ-ÜFE'deki aylık artışı yukarı çektiği görülüyor. Bu dönemde üretici enflasyonuna en yüksek katkısı 53 baz puan ile gıda ürünleri alt sektörü yaptı. Emtia fiyatlarındaki artışın yanı sıra döviz kuru gelişmelerinin de etkisiyle ana metal 35 baz puan katkı sağlayarak Yİ-ÜFE'yi aylık bazda yukarı yönlü etkileyen diğer başlıca üretim grubu oldu.

## Aylık Yİ-ÜFE'ye En Fazla Kattı Veren Sektörler (baz puan)



## Beklentiler...

Haziran ayında enflasyon özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarında öngörülemez yükselişin etkisiyle beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma da devam etti. Temmuz ayında ise, giyim-ayakkabı grubunda mevsimsel indirimlere gidileceğini ve Haziran ayında hızlı yükselen bazı tarım ürünlerinin fiyatlarındaki bu seyrin devam etmeyeceğini öngörüyoruz. Ayrıca, ekonomik aktivitede son aylarda gözlenen ivme kaybının da enflasyon üzerindeki baskıyı bir miktar hafifleteceğini tahmin ediyoruz. Bu durumun aylık enflasyonun nispeten daha düşük seviyede gerçekleşmesini sağlayabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, üretici fiyatlarındaki hızlı artışın tüketici fiyatlarına yansımaları ve olası vergi ayarlamaları enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk unsurları olarak öne çıkıyor.

Enflasyon (%)

|      | Enflasyon (%)         |                |       |                 |                   |                |       |                 |       |
|------|-----------------------|----------------|-------|-----------------|-------------------|----------------|-------|-----------------|-------|
|      | TÜFE (2003=100)       |                |       |                 | Yİ-ÜFE (2003=100) |                |       |                 |       |
|      | Aylık                 | Yılsonuna Göre |       | Yıllık Ortalama | Aylık             | Yılsonuna Göre |       | Yıllık Ortalama |       |
|      |                       |                |       |                 |                   |                |       |                 |       |
| 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  |
|      | Ağustos               | -0,29          | 4,53  | 8,05            | 7,98              | 0,08           | 3,49  | 3,03            | 4,51  |
|      | Eylül                 | 0,18           | 4,72  | 7,28            | 7,92              | 0,29           | 3,79  | 1,78            | 4,07  |
|      | Ekim                  | 1,44           | 6,23  | 7,16            | 7,89              | 0,84           | 4,66  | 2,84            | 3,83  |
|      | Kasım                 | 0,52           | 6,78  | 7,00            | 7,79              | 2,00           | 6,76  | 6,41            | 3,93  |
|      | Aralık                | 1,64           | 8,53  | 8,53            | 7,78              | 2,98           | 9,94  | 9,94            | 4,30  |
| 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 <sup>(T)</sup> | 0,10           | 9,28  | 15,32           | 11,96             | 0,70           | 16,33 | 23,68           | 17,29 |

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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