



Temmuz'da TÜFE aylık bazda %1,36 arttı.

Temmuz'da TÜFE aylık bazda %1,36 oranında artış kaydetti. Reuters anketine göre TÜFE'deki aylık artışın %1,6 olması bekleniyordu. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise bu dönemde %0,99 oranında geriledi.

Temmuz (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
Aylık	0,55	1,36	1,77	-0,99
Yılsonuna Göre	9,77	6,44	17,56	7,02
Yıllık	15,85	16,65	25,00	21,66
Yıllık Ortalama	12,00	19,91	17,41	32,34

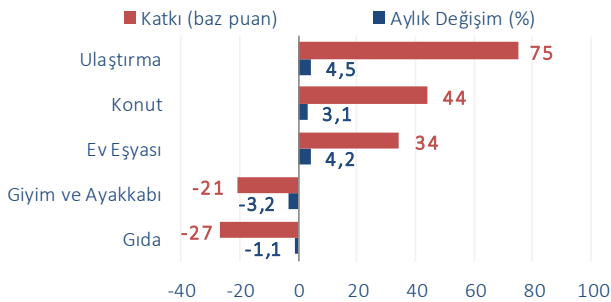
TÜFE'deki yıllık artış %16,65 düzeyinde...

Haziran ayında %15,72 ile bir yılın en düşük seviyesine inen yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz'da hafif yükselerek %16,65 düzeyinde gerçekleşti. Yİ-ÜFE enflasyonu ise %21,66 ile Mayıs 2018'den bu yana en düşük düzeye geriledi.

Mevsimlik ürünler enflasyon artışını sınırladı.

Temmuz ayında giyim ve ayakkabı ile gıda dışında tüm ana harcama gruplarında fiyatların yükseldiği izlendi. Aylık bazda en hızlı fiyat artışları ulaştırma (%4,5) ve ev eşyası grubunda (%4,2) gerçekleşti. Söz konusu gelişmede vergi indirimlerinin sona ermesi etkili oldu. Ayrıca, elektrik fiyatlarındaki artışın etkisiyle konut grubu tüketici enflasyonunu 44 baz puan yukarı çekti. Diğer taraftan, taze meyve ve sebze fiyatlarında görülen düşüşün etkisiyle gerileyen gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları aylık enflasyonu 27 baz puan düşürücü yönde etkiledi. Aylık bazda %3,2 gerileyen giyim ve ayakkabı fiyatları da enflasyonu 21 baz puan sınırlandırdı.

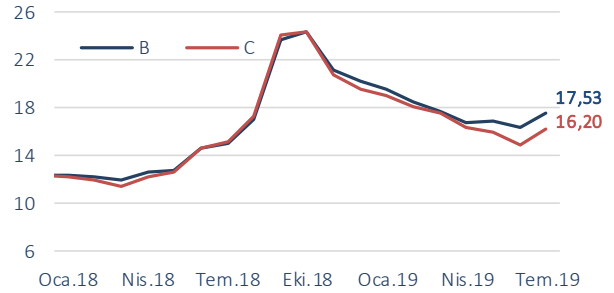
Bazı Ana Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkısı ve Aylık Artış Oranları



Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerinde Temmuz ayında bir miktar bozulma gözlemlendi. B endeksindeki yıllık artış %17,53 düzeyine çıkarken, C endeksindeki yıllık artış %16,20 oldu.

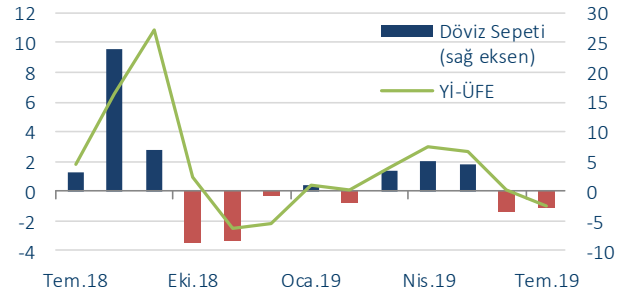
Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



Yurt içi üretici fiyatları Temmuz'da geriledi.

Temmuz ayında döviz kuru gelişmeleri ve petrol fiyatlarının seyri Yİ-ÜFE enflasyonu üzerinde etkili oldu. Bu dönemde ana metaller ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörleri Yİ-ÜFE'deki aylık düşüşte öne çıktı. Ayrıca, ham petrol ve doğal gaz sektöründe fiyatların %12,73 oranında düşmesi dikkat çekti. Ana sanayi grupları incelendiğinde ise, dayanıklı tüketim malı haricinde tüm gruplarda fiyatların aylık bazda gerilediği görülüyor.

Döviz Kuru Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (aylık % değişim)



TCMB'nin yılsonu enflasyon tahmini %13,9...

Yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB, 2019 yılsonu tahminini bir önceki rapor dönemine göre 0,7 puan düşürerek %13,9'a indirdi. TCMB karara gerekçe olarak, önümüzdeki dönemde enflasyonun ana eğiliminde beklenen gerilemeyi, gıda fiyatlarındaki düşüşü ve ithalat fiyatları varsayımlarındaki aşağı yönlü güncellemeyi gösterdi. 2020 enflasyon tahmini ise %8,2 olarak korundu.

Beklentiler...

Ağustos'ta ay başında doğalgaz ve sigara fiyatlarında yapılan artışın aylık TÜFE enflasyonu üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturacağını düşünüyoruz. Ayrıca, döviz kuru gelişmelerinin ve üretici enflasyonunun seyrinin tüketici enflasyonu üzerinde etkisi izlenmeye devam edilecek.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34

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

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

Ayřım 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.