



Ağustos'ta TÜFE aylık bazda %9,09 oranında yükseldi.

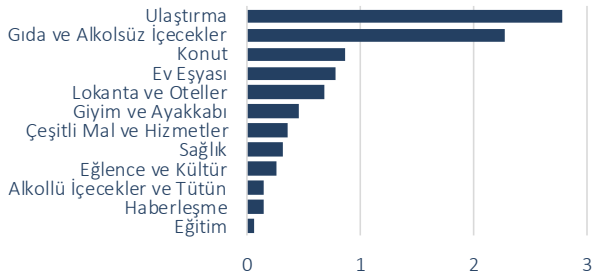
Ağustos'ta aylık TÜFE enflasyonu %9,09 ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi bu dönemde TÜFE'nin %7 artacağı yönündeydi. Böylece, TÜFE'de yıllık enflasyon %58,94 düzeyine çıkarken, yılın ilk sekiz ayındaki artış %43,1 oldu. Yı-ÜFE de Ağustos ayında %5,89 yükseldi. Bu dönemde Yı-ÜFE'deki yıllık artış %49,41 olurken, Aralık ayından bu yana yükseliş %31,59 düzeyinde gerçekleşti.

Ağustos (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2022	2023	2022	2023
Aylık	1,46	9,09	2,41	5,89
Yılsonuna Göre	47,85	43,06	74,13	31,59
Yıllık	80,21	58,94	143,75	49,41
Yıllık Ortalama	54,69	56,28	105,39	71,97

TÜFE'deki artışta ulaştırma ve gıda grubu belirleyici olmaya devam etti.

Ağustos ayında 12 ana harcama grubunun tümünde fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde, akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş paralelinde aylık bazda fiyatların %16,6 arttığı ulaştırma grubu, aylık enflasyona 2,78 puan ile en yüksek katkıyı yapan grup oldu. Ağustos'ta gıda fiyatları da aylık bazda %8,48 artış kaydederek aylık enflasyonu 2,27 puan yukarı çekti. Ağustos ayında hizmet fiyatlarındaki katılık sürerken, vergi artırımları ve TL'deki değer kaybının mal fiyatlarını önemli ölçüde arttırdığı gözlemlendi.

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

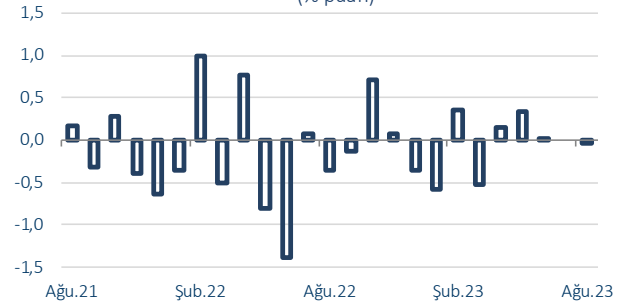


Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Ağustos ayında mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu %9,12 ile manşet enflasyona paralel gerçekleşerek enflasyon üzerinde mevsimsel faktörlerin etkili olmadığına işaret etti. Bu dönemde, ulaştırma hizmetlerinde fiyatlar aylık bazda %27,62 ile tüm zamanların en hızlı artışını kaydetti. Aynı dönemde B

endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) %9,32 ile manşet enflasyonun bir miktar üzerinde artış kaydederken, C endeksi (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) %8,89 oranında yükseldi. Böylece B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %63,52 ve %64,85 düzeyleriyle manşet enflasyonun üzerindeki seyrini sürdürdü. Bu durum önümüzdeki dönemde TÜFE'deki artış eğiliminin sürebileceğine işaret ediyor.

Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı (% puan)



Yı-ÜFE enflasyonunda enerji ve gıda grubu öne çıktı.

Ağustos ayında enerji ve gıda fiyatlarındaki yükselişler Yı-ÜFE artışında belirleyici oldu. Bu dönemde, kok, rafine ve petrol ürünleri aylık bazda %18,9 ile hızlı bir yükseliş sergileyerek Yı-ÜFE enflasyonunu 103 baz puan artırırken, elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubunun Yı-ÜFE'deki artışa etkisi 63 baz puan oldu. Gıda fiyatları da aylık bazda %5,26 artarak Yı-ÜFE'yi 93 baz puan yükseltti. Ağustos ayında Yı-ÜFE'nin tüm alt kalemlerinde yükseliş gözlenmesi enflasyonun seyrine ilişkin endişeleri pekiştiriyor.

Beklentiler...

Ağustos ayında enerji, ulaştırma ve gıda fiyatlarındaki hızlı yükselişler enflasyon göstergelerindeki bozulmada belirleyici oldu. Kış aylarının yaklaşması paralelinde mevsimsel faktörlerin ve tütün ürünlerine Eylül ayı itibarıyla yapılan zammın etkisiyle enflasyondaki yüksek seyrin önümüzdeki dönemde de devam edeceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte TCMB'nin faiz artırımlarının ve sıkılaştırıcı yönde alınan kararların talep üzerindeki etkilerinin yanı sıra döviz kurları ile küresel enerji ve gıda fiyatlarının seyri enflasyon üzerinde etkili olmaya devam edecek.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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
	Eylül	1,25	13,04	19,58	16,42	1,55	30,50	43,96	33,83
	Ekim	2,39	15,75	19,89	17,09	5,24	37,34	46,31	36,20
	Kasım	3,51	19,82	21,31	17,71	9,99	51,06	54,62	38,94
	Aralık	13,58	36,08	36,08	19,60	19,08	79,89	79,89	43,86
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.