



Ağustos'ta TÜFE aylık bazda %2,47 arttı.

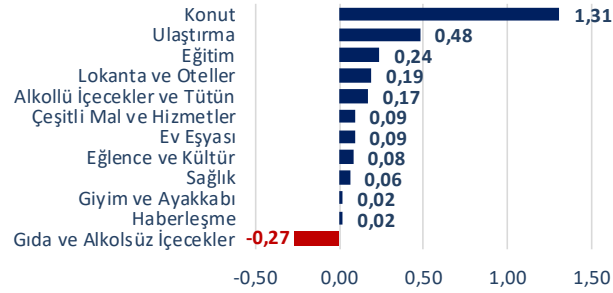
Ağustos ayında TÜFE bir önceki aya göre %2,47 artarak piyasa beklentileri ile uyumlu bir görünüm sundu. TCMB Piyasa Katılımcıları ve Reuters anketlerine göre beklenti tüketici fiyatlarının aylık bazda %2,6 artacağı yönündeydi. Böylece, Mayıs ayında (%75,45) zirvesine ulaşan yıllık TÜFE enflasyonu yüksek bazın da etkisiyle üçüncü ayda da gerilemeyi sürdürerek %51,97 ile Temmuz 2023'ten bu yana en düşük düzeyine indi. Aynı dönemde, yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) aylık bazda %1,68 artarken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu %35,75 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük düzeyine geriledi.

Ağustos	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2023	2024	2023	2024
Aylık	9,09	2,47	5,89	1,68
Yılsonuna Göre	43,06	31,94	31,59	23,86
Yıllık	58,94	51,97	49,41	35,75
Yıllık Ortalama	56,28	64,91	71,97	46,23

TÜFE enflasyonunda konut grubu belirleyici olmaya devam etti.

Ağustos ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubu hariç tüm harcama gruplarında fiyatlar artış kaydetti. Haziran'dan bu yana fiyatların hızlı yükseldiği konut grubu, doğalgaz fiyatlarındaki artışın da etkisiyle Ağustos'ta da %8,51 ile aylık TÜFE'yi (1,31 puan) en çok artıran harcama grubu oldu. Bu dönemde eğitim grubunda fiyatlar aylık bazda %11,34 ile manşet TÜFE'nin oldukça üzerinde artarken, köprü ve otoyol geçiş fiyatlarındaki artışın etkilerinin hissedildiği ulaştırma grubu aylık enflasyonu 0,48 puan yukarı çekti. Ağustos'ta alkollü içecekler ve tütün grubu fiyatlarındaki %4,46'lık yükseliş öne çıkarken, giyim ve ayakkabı (%0,35), haberleşme (%0,62) ve ev eşyası (%1,10) gruplarında fiyat artışları nispeten ılımlı seyretti. Endekste en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatların %1,10 gerileme kaydetmesi ise aylık enflasyonu bir miktar sınırlandırdı.

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



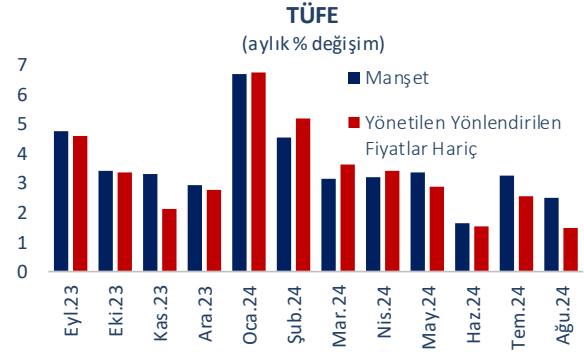
Yıllık TÜFE enflasyonunda ise eğitim grubundaki %120,81'lik artış öne çıkarken, konut ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki fiyat artışlarının yıllık TÜFE'yi toplamda 24 puan yukarı çektiği görüldü. Aynı dönemde giyim ve ayakkabı (%29,38) ile ulaştırma (%28,96) gruplarındaki fiyat artışları ise nispeten sınırlı kaldı.

Ağustos'ta taze meyve ve sebze fiyatlarındaki gerileme TÜFE enflasyonunu sınırlandırdı.

Ağustos ayında taze meyve ve sebze fiyatlarının aylık bazda %10 gerilemesi aylık TÜFE artışını sınırlandırdı. Bu çerçevede, mevsimlik ürünler hariç TÜFE endeksi Ağustos'ta bir miktar ivme kaybetse aylık

bazda %3,25 ile manşet TÜFE'nin üzerinde artış kaydetti. Bu dönemde, B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) endeksleri aylık bazda sırasıyla %2,88 ve %2,99 ile Temmuz ayına kıyasla daha hızlı arttı. Ağustos'ta yönetilen ve yönlendirilen fiyatlar hariç tutulduğunda TÜFE'deki artışın %1,44'e gerilemesi dikkat çekti.

Mal ve hizmet enflasyonlarındaki ayrışma Ağustos ayında derinleşti. Bu dönemdeki aylık fiyat artışları mal grubunda %1,51, hizmetler grubunda %4,60 olarak kaydedildi. Ağustos'ta mal enflasyonunda aylık bazda %6,84 yükselen enerji fiyatları belirleyici olurken, hizmet grubunda ulaştırma hizmetleri fiyatları %9,20 oranında yükseldi. Hizmetler tarafında kira fiyatlarının %7,38 ile Ocak ayından bu yana en hızlı artışını kaydetmesi dikkat çekerken, haberleşme hizmetleri ise %0,61 ile son 32 ayın en düşük artışını kaydetti.



Doğalgaz fiyatlarındaki artış Yİ-ÜFE enflasyonunda belirleyici oldu.

Ağustos'ta fiyatların aylık bazda en hızlı arttığı grup %12,8 ile tütün ürünleri oldu. Bir önceki aya göre %6,1 yükselen elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubu ise 0,53 puan ile aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu en fazla artıran kalemler oldu. Bu dönemde, Yİ-ÜFE'yi yukarı yönde etkileyen diğer kalemler ise makine ve ekipmanlar (0,13 puan), gıda ürünleri (0,13 puan) ile metalik olmayan diğer mineral ürünler (0,11 puan) olarak sıralandı. Ağustos'ta temel eczacılık ürünleri ve müstahzarları (-%0,07), tekstil ürünleri (-%0,64) ile kok ve rafine petrol ürünleri (-%4,47) gruplarında ise üretici fiyatlarının aylık bazda gerilediği görüldü.

Beklentiler...

Ağustos ayında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki hızlı düşüşe rağmen yönetilen-yönlendirilen fiyatlardaki artışın etkisiyle aylık enflasyondaki gerileme sınırlı kaldı. Buna karşılık yıllık TÜFE enflasyonu yüksek bazın da etkisiyle gerilemeye devam etti. Yılın kalan aylarında baz etkisinin desteğinin azalacağını, bu çerçevede aylık enflasyonun ana eğiliminde öngörülen iyileşmenin dezenflasyon süreci için belirleyici olacağını düşünüyoruz. Son dönemde küresel ölçekte enerji fiyatlarında kaydedilen düşüşün de maliyet yönlü baskıları hafifletmesi ile dezenflasyon sürecini olumlu yönde etkileyebileceğini değerlendiriyoruz.

		Enflasyon (%)							
		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama		
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
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

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

Caner Uygur Gündođdu
Uzman Yardımcısı
uygar.gundogdu@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@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.