



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Ağustos 2019

Feridun Tur

turf@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

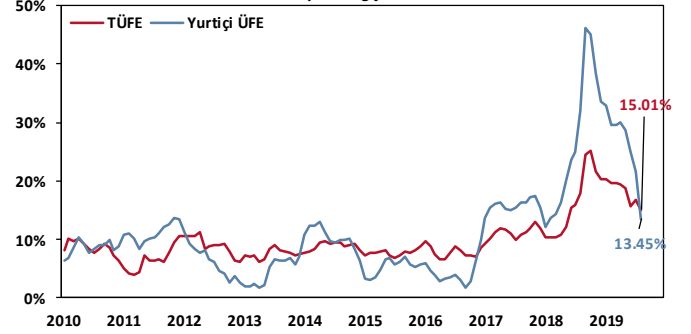
Ağustos ayında manşet tüketici enflasyonu, piyasa beklentisinin altında kaldı ve aylık bazda %0,86 olarak açıklandı. Böylece yıllık bazda artış oranı %15,01'e geriledi. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,59 oranında gerilerken yıllık artış %13,45'e gerilemiş oldu. Böylece üretici fiyatlarının yıllık artışı 32 aylık aranın ardından tüketici enflasyonunun altına gelmiş oldu.

Eylül ve Ekim ayında olumlu baz etkisinin enflasyonu düşürmesi bekleniyor. Eylül ayında 6 yüzde puana, Ekim ayında ise 1 yüzde puana yakın olumlu baz etkisinin enflasyonu aşağı çekmesi bekleniyor. Eylül ayında doğal gaz, servis ve ulaşım fiyatlarında yaşanan artışın enflasyon üzerindeki etkisi izlenecek. Ekim ayında yıllık enflasyonun %11,0'in altına inmesini öngörmekteyiz. Ancak Kasım ve Aralık'ta baz etkileri yıllık enflasyonu yükseltici etkide bulunacaktır. TCMB'nin geçtiğimiz hafta %14,6'dan %13,9'a revize ettiği sene sonu enflasyon tahminine karşılık, bizim beklentimiz %15,2 seviyesinde. 12 Eylül tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında TCMB'den faiz indirimine yönelik beklentilerin devam edeceğini öngörüyoruz.

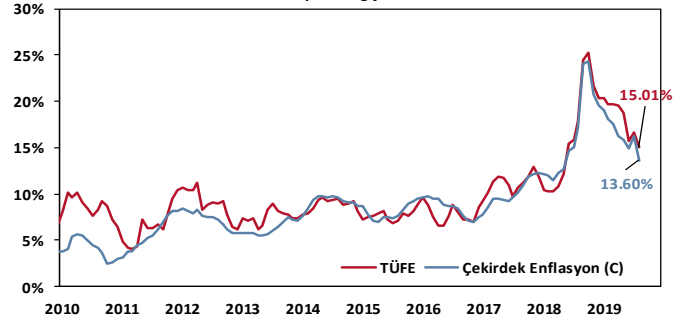
ÜFE'de aylık en yüksek artış eğitimde %4,26 (okulların açılması), konutta %2,04 (doğal gaz fiyat artışı), lokanta ve otellerde %0,75 (turizm) seviyesinde gerçekleşti. Giyim ve ayakkabıda %1,10 ve gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,77 düşüş görülüyor. Yıllık olarak bakıldığında ise en yüksek artış %41,42 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. Gıda fiyatlarındaki yıllık artış Temmuz ayındaki %18,4 seviyesinden %17,3'e geriledi. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki artış %11,9 iken işlenmiş gıdada %22,3 oranında artış yaşandığı dikkat çekiyor. Yıllık hizmet enflasyonunda ise Temmuz'dan Ağustos'a %14,6'dan %14,2'ye bir gerileme yaşandı.

Çekirdek enflasyon göstergelerinden B endeksinde bir önceki aya göre artış %0,16 iken yıllık artış %15,05 seviyesinde. Aralık 2018'de %20,3, Temmuz ayında ise %16,6 olan çekirdek enflasyon göstergesinin yıllık artışında yaşanan gerileme önemli.

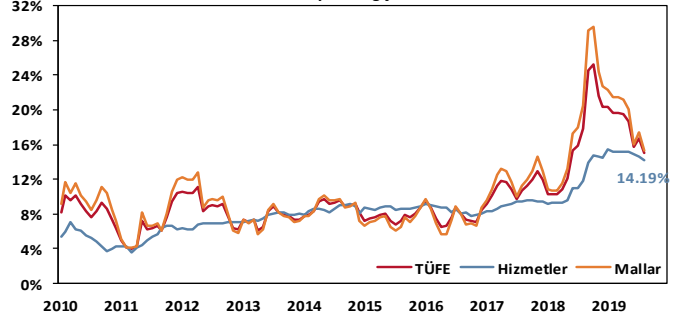
TÜFE ve Yurtiçi ÜFE
yıllık değişim



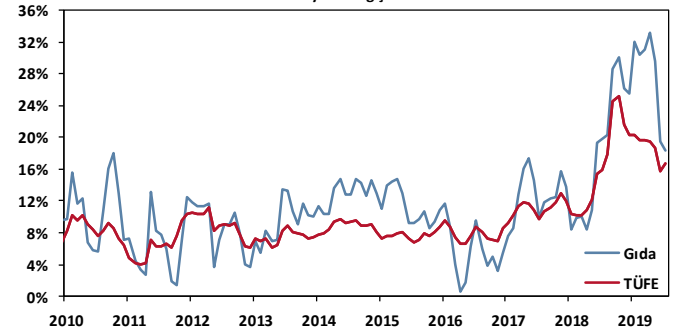
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon
yıllık değişim



TÜFE ve Temel Gruplar
yıllık değişim

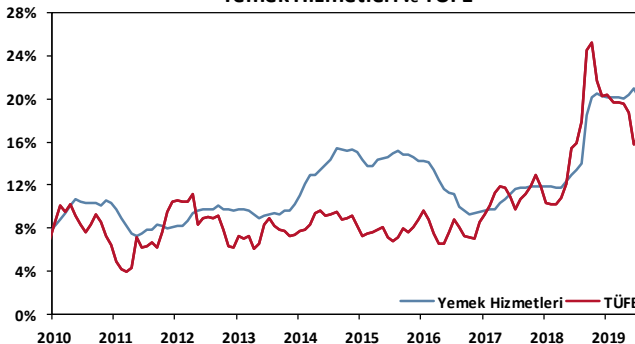


Gıda ve TÜFE
yıllık değişim



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yemek Hizmetleri ve TÜFE



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2019 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr   