

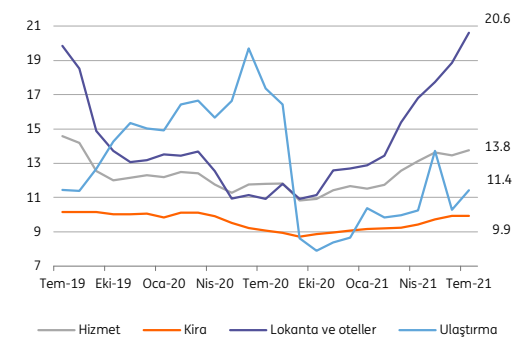
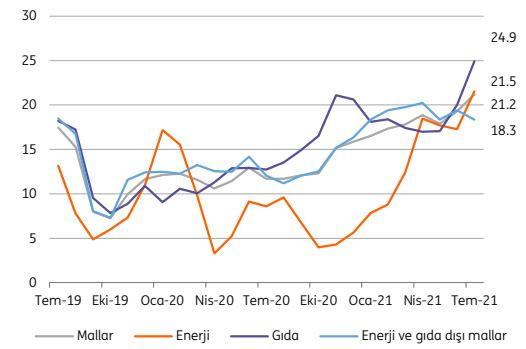
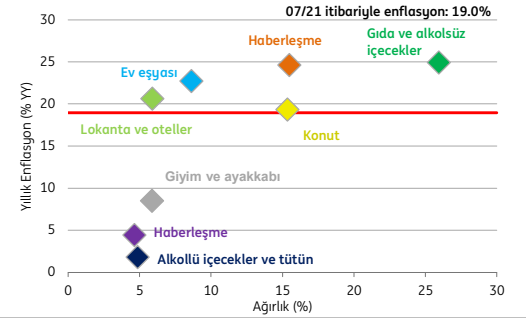
## Gıda ve konut grubu kaynaklı etkilerle yıllık enflasyon yükseliş eğilimini korurken, MB'nin üzerinde tutacağını belirttiği politika faiziyle eşitlendi...

**Gerçekleşme: TÜFE:%1.8 YI-ÜFE: %2.46, Piyasa Tahmin: TÜFE:%1.54, ING Tahmin: TÜFE:%1.4**

- Temmuz'da da beklentilerin üzerinde gerçekleşen aylık %1.8'lik rakamın ardından yıllık enflasyon hızlı yükselişini sürdürerek %17.5'ten son iki yıllık dönemin tepe noktası olan %19'a geldi ve MB'nin gerçekleşen enflasyon üzerinde tutacağını belirttiği politika faiziyle eşitlendi. Çekirdek enflasyon ve mevsimsellikten arındırılmış üç aylık hareketli ortalamalardan hesaplanan yıllık rakam gerilerken, arındırılmış hizmet enflasyonunun ana trendi önceki aya göre yüksek düzeyde neredeyse yatay kaldı ve fiyat baskılarının sürdüğünü teyit etti. Detaya göre: 1) mal grubunda yıllık değişim gıda ve enerji fiyatları ağırlıklı olsa da genele yayılan artışlarla %21'e ulaştı 2) ulaştırma ve lokanta & otel hizmetlerindeki fiyat değişimlerine paralel hizmetler enflasyonu ise %13.8 ile önceki aya göre yükseldi. Bir yıldan uzun süredir hızlı bir artış trendiyle hareket eden yurt içi üretici enflasyonu kur gelişmeleri, baz etkisi, arz kısıtları ve emtia fiyatlarındaki yukarı eğilimin bir sonucu olarak aylık %2.5'lik artışla %45'e yaklaştı. ÜFE-TÜFE farkının %26 puan ile tarihi yüksek düzeyine ulaşması da maliyet kaynaklı baskıların ciddi bir boyuta geldiğini gösterdi.

- TÜFE'nin harcama gruplarında; elektrik ve doğalgaz fiyatlarında kamu fiyat ayarlamalarının bir sonucu olarak konut grubu enflasyonu %0.77 puanla manşet enflasyonu yükselten gruplar arasında ilk sırada yer alırken, grubun yıllık enflasyonu %14.6'dan %19.3'e ciddi bir artış kaydetti. Konut grubunu %0.73 puanlık katkıyla gıda izledi. Bu gelişmede özellikle taze meyve ve sebze fiyatlarındaki sert artışın yukarı çektiği işlenmemiş gıda ve serinin başından bu yana en büyük Temmuz artışını kaydeden işlenmiş gıda belirleyici oldu. Ayrıca yıllık %24.9'la gıda grubu enflasyonu MB'nin son enflasyon raporunda 2021 sonu için %15'lik varsayımının oldukça üzerinde kaldı. Aylık rakamı etkileyen diğer gruplar olarak ise her biri %0.17 puanlık katkıyla ulaştırma hizmetleri ve LPG fiyat artışının önemli rol oynadığı ulaştırma ve muhtemelen ekonomideki açılmanın yansımalarıyla fiyatların yukarı geldiği lokanta ve oteller öne çıktı.

- Sonuç olarak, özellikle gıda ve konut grubu kaynaklı etkilerle yıllık enflasyon yükseliş eğilimini korudu. Salgın sonrası normalleşme koşulları, arz kısıtları, kamu fiyat ayarlamaları, halen oldukça güçlü seyreden iç talep vs faktörler yakın vadede enflasyon görünümüne dair risklerin sürdüğünü dolayısıyla %19 seviyesinin aşılmayıp aşılmayacağı sorusunun önemini ortaya koysa da, Temmuz'la beraber enflasyonun tepe noktasına ulaştığını ve Kasım ayına kadar genelde yatay bir seyirle %18'in üzerinde kalacağını ve son iki ayda baz etkisiyle %16 seviyelerine gerileyeceğini öngörüyoruz. Bu ortamda olası bir faiz indirimi için en erken tarihin Kasım veya daha sonrası olabileceğini düşünüyoruz.



03.08.21

Muhammet Mercan

## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ing.com.tr)

### **AÇIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).