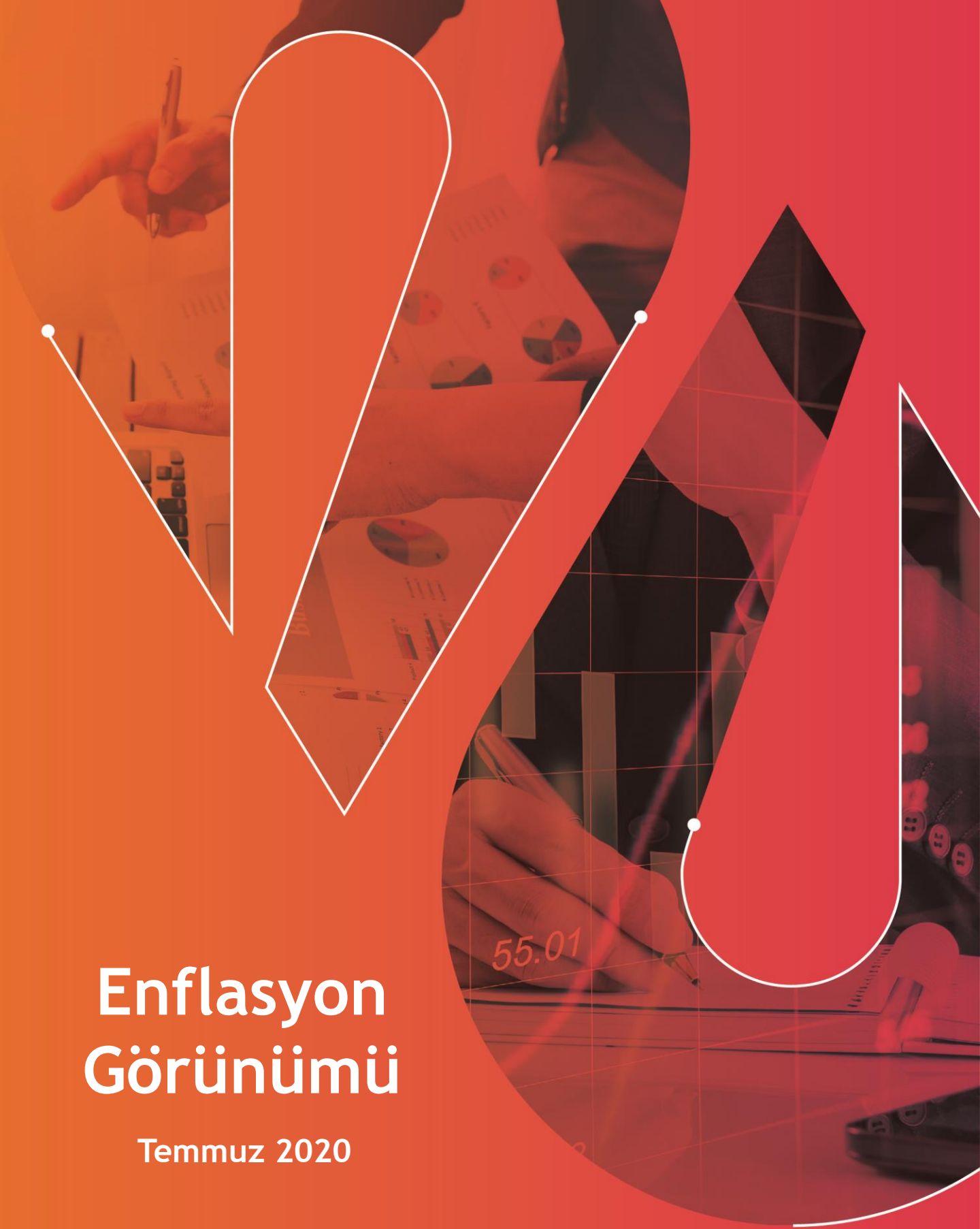


Enflasyon Görünümü

Temmuz 2020

TÜFE
%11,76

Yi - ÜFE
%8,33

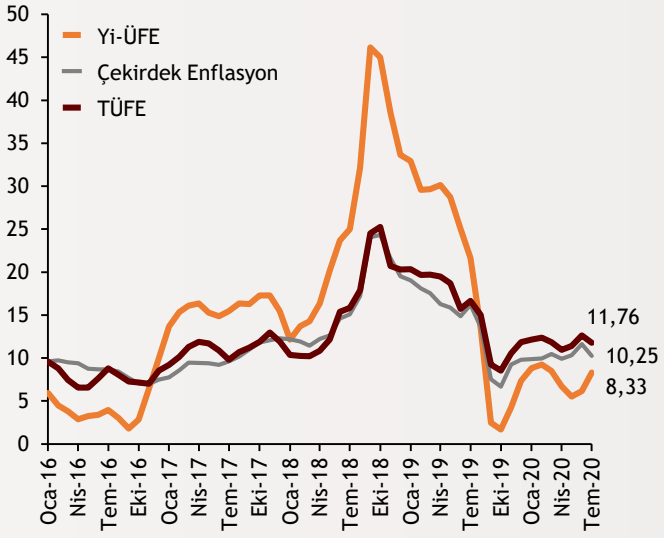
Çekirdek TÜFE
%10,25

alBaraka BANKNOT

Not: Yıllık % değişim olarak verilmiştir.

Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

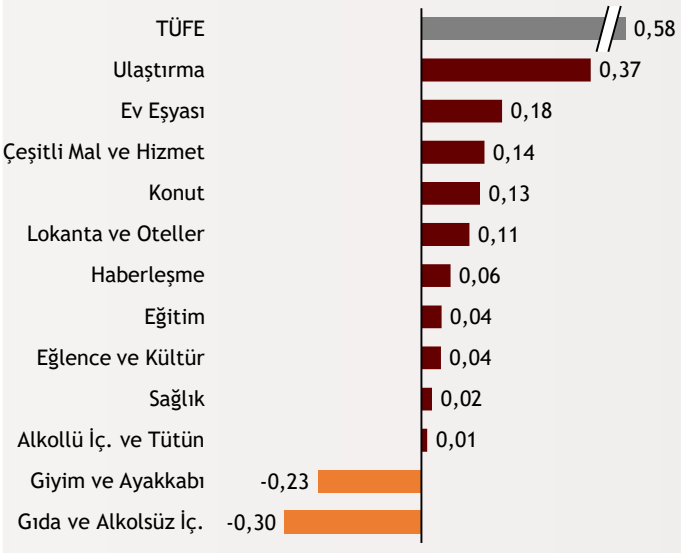
Yıllık % Değişim



Tüketici enflasyonu bir süredir devam eden yükselişini Temmuz ayında durdurdu. Manşet enflasyon bu ayda **aylık %0,58 olurken, yıllık TÜFE %11,76 olarak** gerçekleşti. Enflasyondaki ana eğilimi gösteren **çekirdek enflasyon** ise daha olumlu bir görünüm çizerek yıllık manada **%10,25'e** geriledi. Üretici fiyatlarında ise **Yİ-ÜFE** endeksi aylık %1,02 yükselirken **yıllık artış % 8,33** seviyesine geldi.

Şekil.2 TÜFE Alt Kalemleri

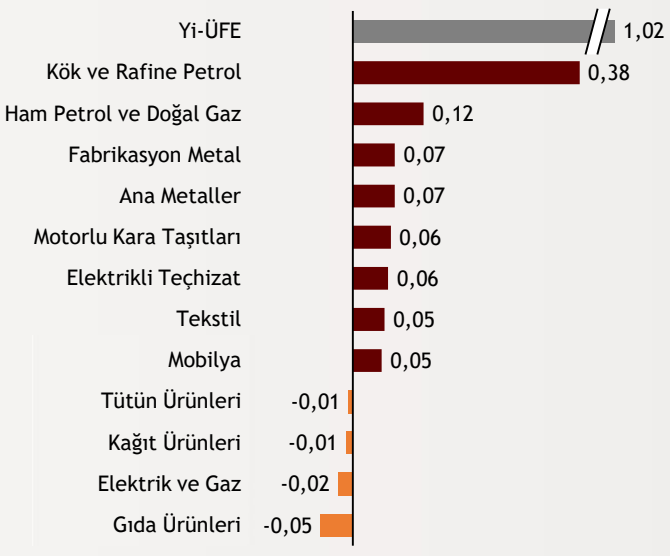
Aylık Değişime Katkı



Aylık en yüksek artış Haziran ayında olduğu gibi Temmuz ayında da **%2,43 ile ulaştırma** grubunda olurken, manşet enflasyondaki aylık **0,58'lik artışın 0,37'lik kısmın bu gruptan** gelmesiyle aynı zamanda TÜFE'ye en çok katkı yapan kalem oldu. Ulaştırma grubunu düğün sezonunun açılmasıyla ev eşyası grubu ve çeşitli mal ve hizmetler takip etti. Mevsimselliğin etkisiyle **gıda ve giyim grupları** TÜFE'yi aşağı çeken kalemler olarak önplana çıkarken; gıdadaki pozitif sürpriz TÜFE'yi beklentilerin altına itti.

Şekil.3 Yi - ÜFE Alt Kalemleri

Aylık Değişime Katkı

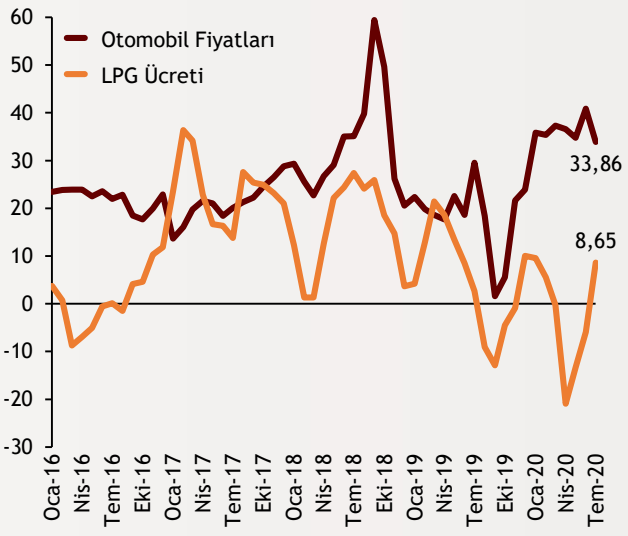


TÜFE'de olduğu gibi ÜFE'de de olağan şüpheli geçtiğimiz ayla aynı. Temmuz ayı üretici enflasyonunda da en yüksek katkı **enerjiden** geldi. Ham petrol ve doğalgaz ürünleri **aylık %39,72 artarken, kok ve rafine petrol ürünleri %11,71 oranında artış** gösterdi. ÜFE'deki aylık artışın yarısı bu iki kalem kaynaklı ortaya çıktı. TÜFE'ye benzer şekilde **gıda ürünleri** ise ÜFE'deki artışı en çok sınırlayan alt kalem olarak önplana çıktı.

Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Şekil.4 Ulaştırma Enflasyonu

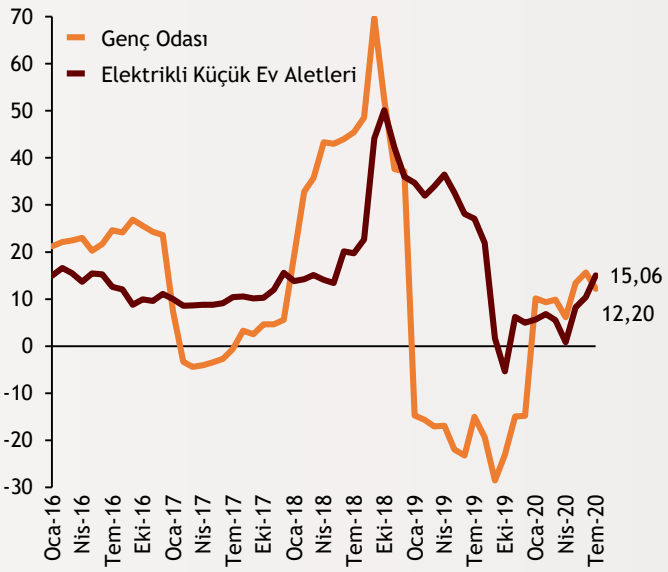
Yıllık % Değişim



Ulaştırma grubu son dönemde olduğu gibi Temmuz ayında da manşet enflasyonun belirleyicileri arasında yer aldı. **LPG fiyatları** başta olmak üzere akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş bu noktada önplana çıktı. Bunun yanında **araç fiyatlarında devam eden yükseliş** ve tatil dönemi olması nedeniyle **araç kiralamalarında talebin artması** bu kalemler üzerinden ulaştırma enflasyonunu yukarı çekti. **Şehirlerarası otobüs ücretinin** tavan limitinin düşürülmesi ise ulaştırma grubunun etkisini çok sınırlayamadı.

Şekil.5 Ev Eşyaları

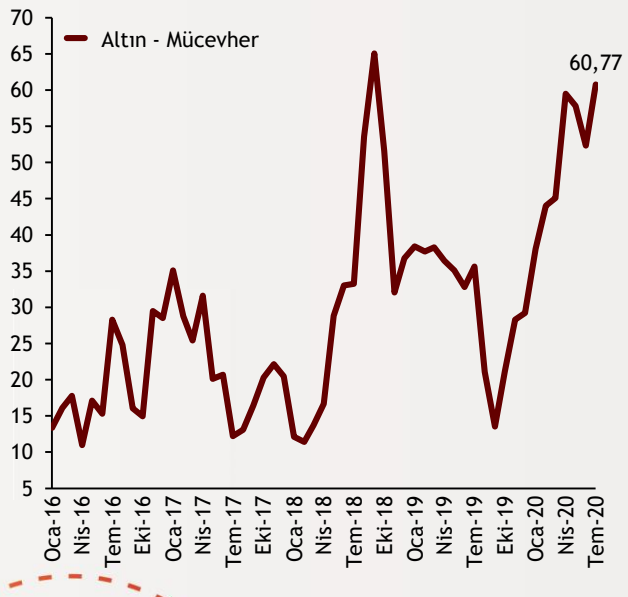
Yıllık % Değişim



Temmuz ayıyla birlikte enflasyonu yukarı çeken bir diğer neden ise karantina sonrası yeniden başlayan düğün sezonu oldu. Mevsimselliğin de katkısı olan bu gerçekleşmelerde özellikle **yemek odası, genç odası gibi mobilya grupları aylık %7-8'lik artışla** enflasyonu yukarı çekti. Benzer şekilde **elektrikli küçük ev aletleri grub**u da iki aydır aylık %5 seviyesinde artış gösterdi. Bu grupta karantina dönemlerinde ekmek yapma makinesi gibi ev aletlerine artan yüksek talep nedeniyle Mayıs döneminde de artış görülmüştü.

Şekil.6 Çeşitli Mal ve Hizmetler

Yıllık % Değişim



Çeşitli mal ve hizmetler grubu ise Temmuz ayında manşet enflasyonu iki kalem üzerinden yukarı çekti. Karantina döneminde berberlerin kapalı olması ve sonraki dönemde muhtemelen yapılan zamlar nedeniyle; evde tıraş olma alışkanlıklarının artması **tıraş malzemelerinde fiyat artışına** neden oldu. Bunun dışında küresel olarak **altın fiyatlarında ciddi yükselişlerin yaşanması** altından yapılmış **mücevherlere** de ilgiyi artırarak enflasyonu yukarı çeken bir diğer etmen oldu.

Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Enflasyon Raporu

Temmuz 2020

	TÜFE (%)		Yi-ÜFE(%)	
Tarih	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Tem.20	0,58	11,76	1,02	8,33
Haz.20	1,13	12,62	0,69	6,17
May.20	1,36	11,39	1,54	5,53
Nis.20	0,85	10,94	1,28	6,71
Mar.20	0,57	11,86	0,87	8,5
Şub.20	0,35	12,37	0,48	9,26
Oca.20	1,35	12,15	1,84	8,84
Ara.19	0,74	11,84	0,69	7,36
Kas.19	0,38	10,56	-0,08	4,26
Eki.19	2,00	8,55	0,17	1,7
Eyl.19	0,99	9,26	0,13	2,45
Ağu.19	0,86	15,01	-0,59	13,45

En Fazla Artış ve Düşüş Gösteren Ürünler

Ürün	Oran - Aylık (%)
Yurtiçi Turlar	61,86
Yumurta	10,88
LPG Ücreti	9,40
Genç Odası	9,37
Yemek Odası	7,42
Kıvırcık Marul	7,10
Şeftali	-18,27
Kiraz	-24,61
Salatalık	-29,64
Patlıcan	-30,85
Kabak	-35,28
Taze Fasulye	-37,78

	Aylık (%)	Yıllık (%)
Yurtiçi ÜFE	1,02	8,33
Ara Malı	0,94	8,47
Dayanıklı Tüketim Malı	2,15	14,54
Dayanıksız Tüketim Malı	-0,21	8,38
Enerji	3,62	0,65
Sermaye Malı	1,22	13,50

Çekirdek Enflasyon	Aylık	Yılsonu	Yıllık	12 Aylık Ortalama
A Endeksi	1,27	6,97	11,63	12,43
B Endeksi	0,71	6,47	10,49	10,88
C Endeksi	0,83	6,51	10,25	9,93
D Endeksi	1,08	6,07	10,97	10,95

Tahmin ve Beklentiler

Temmuz ayında enflasyondan gıdadan aldığı destekle beklentilerden iyi gelse de halen çift hanelerde olmayı sürdürüyor. Kurda olası hareketlilik ve geçişkenlik etkileri önümüzdeki dönemde enflasyonda yukarı yönlü risk teşkil ediyor. Sene sonu beklentimiz ise halen manşet enflasyonun yüksek tek haneli seviyelerde tamamlanması yönünde.

alBaraka BANKNOT

Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Teşekkürler..

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Urlu
murlu@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Lütfullah Bingöl
lbingol@albarakaturk.com.tr

Yavuz Selim İşleyen
yisleyen@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Rumeysa Kurtulmuş
rkurtulmus@albarakaturk.com.tr

Ömer Aydemir
oaydemir@albarakaturk.com.tr

Mehmet Sami Boz
mboz@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.

alBaraka BANKNOT