

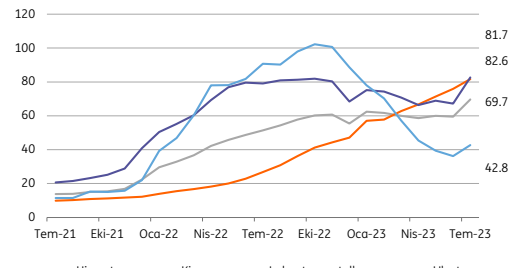
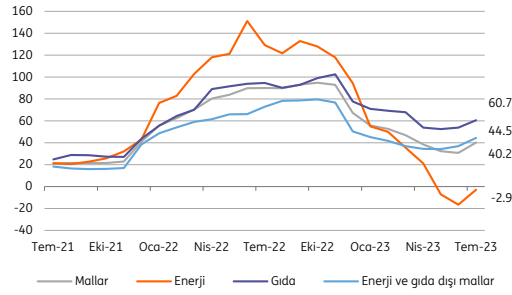
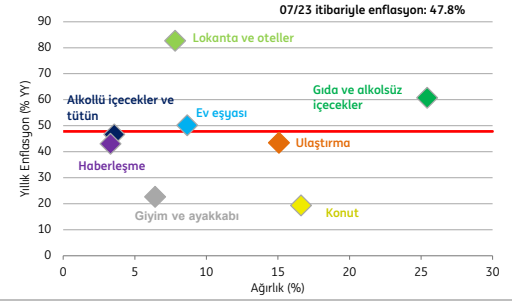
## Temmuz'da çift haneye yakın artışın ardından yıllık enflasyon geçtiğimiz Ekim ayından bu yana devam eden seyrini değiştirerek hızlı bir yükseliş kaydetti...

**Gerçekleşme: TÜFE:%9.5 YI-ÜFE: %8.2, Piyasa Tahmin: TÜFE:%9.1, ING Tahmin: TÜFE:%7.6**

- 2003'ten bu yana en yüksek Temmuz rakamını kaydeden enflasyon, yıllık bazda Ekim'den beri ilk kez artış göstererek bir ay önceki %38.2 seviyesinden %47.8'e sıçradı. Hızlı yıllık artış, aylık enflasyonun uzun vadeli Temmuz ortalamasının çok üzerinde olması nedeniyle destekleyici baz etkilerine rağmen gerçekleşti. Temmuz verisiyle birlikte yılın ilk yedi ayındaki kümülatif enflasyon %31.1'e ulaştı (MB'nin son enflasyon raporunda tüm yıl için öngörü %58). Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %9.61 olarak gerçekleşirken, YY %56.1'e yükseldi. Yılın ilk yarısında yıllık enflasyonu aşağı çeken temel faktörler, kurdaki zayıflıkla döviz geçişkenliğinin yeniden belirginleşmesi, vergi ve idari fiyat ayarlamalarıyla birlikte görünümü yeniden olumsuz etkilemeye başladı. Dayanıklı tüketim malları AA %12.5 oranında artarken, temel mal grubu enflasyonu YY %44.3'e geldi. Bu doğrultuda, tüm enflasyon göstergelerinin ana eğilimi bir önceki aya kıyasla belirgin bir şekilde hızlandı. Haziran'daki keskin artışın ardından ÜFE Temmuz'da ivmelenecek AA %8.2 oldu ve döviz kuru oynaklığı, emtia fiyatlarındaki artış ve kamu fiyat ayarlamalarının etkisini yansıttı. Veriler, maliyet baskılarının hızlandığına ve iç talebin güçlü olması nedeniyle şirketlerin bu baskıları tüketicilere yansıtılabildiğine işaret ediyor.

- Ana harcama gruplarına göre, tüm ana kalemler manşet enflasyonu yukarı çekti. Bunlar arasında ulaştırma, zayıflayan TL, artan petrol fiyatları ve hükümetin benzin üzerindeki ÖTV ayarlamasına bağlı olarak %2.77 puan ile en büyük katkıyı yapan harcama grubu oldu. Bunu, hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıda ürünlerinin önemli fiyat artışlarına sahne olması nedeniyle %2.1 puan ile gıda izledi. Gıda dışı gruplardan sağlık, ulaştırma, lokanta ve oteller ile alkollü içecekler ve tütünde çift haneli artışlar kaydedildi. Ayrıca, ev tekstili, beyaz eşya ve tıbbi ürünler gibi döviz kuru gelişmelerine ve iç talebe duyarlı mallarda da belirgin fiyat artışları gözlemlendi. Bu çerçevede, mal grubu enflasyonu yıllık bazda %40.2'ye yükselirken, iç talepten önemli ölçüde etkilenen hizmet grubunda ise yıllık enflasyon %69.7 ile mevcut enflasyon serisinin yeni zirvesine ulaştı ve genele yayılan fiyat artışlarıyla belirgin bir ivme kazandı.

- Özetle, enflasyondaki yükseliş eğilimi döviz kaynaklı etkiler, yönetilen fiyatlar ve ücretlerden kaynaklanan baskılar sonucu ana enflasyon unsurlarının daha az destekleyici hale gelmesiyle önümüzdeki dönemde sürecek. MB enflasyonun 2024'ün ikinci çeyreğinde %60 civarında zirve yapmasını ve sonrasında düşüş eğilimine girmesini bekliyor. Bu ortamda, seçimlerin ardından faiz ve kur politikasında normalleşme yönünde ilk adımlar atılırken, makro ihtiyati düzenlemeler ve kamu tarafından belirlenen fiyatlara ilişkin politika kararları ile kur ve faizin denge noktası yakından izlenecektir.



03.08.23

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).