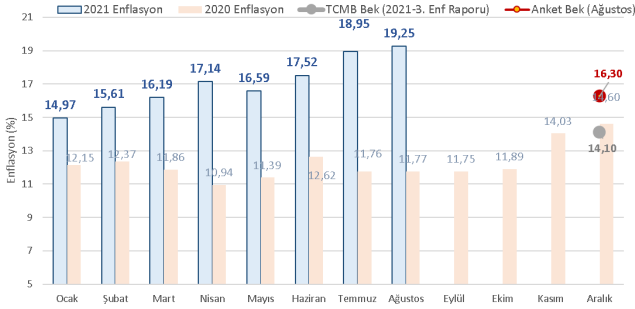




## AĞUSTOS AYI ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

### Enflasyonda Görünüm ve Beklentiler



Kaynak: TÜİK & TCMB, INFO Yatırım Araştırma Bölümü



### Ağustos Ayı Enflasyonu Beklentilerin Üstünde, Gözler Merkez'de

Ağustos ayında TÜFE %0,60 olan beklentilerin üstünde %1,12 artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE Temmuz'daki %18,95 seviyesinden Ağustos ayında %19,25'e yükseldi.

ÜFE ise aylık bazda %2,77 artış gösterirken, yıllık artış bir önceki aydaki %44,92 seviyesinden Ağustos ayında %45,52'ye yükselmiş oldu.

TÜFE tarafında, gıda ve alkolsüz içecekler %3,18, lokanta ve oteller %2,27, ev eşyası %1,38 ile en çok artış gösteren sektör grupları olurken, düşüş gösteren gruplar %3,08 ile giyim ve ayakkabı ve %0,77 ile ulaştırma gruplarında oldu.

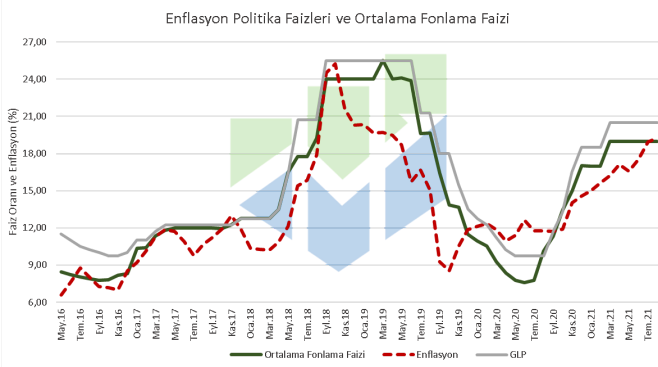
ÜFE tarafında ise en fazla artış %19,53 elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı, %6,61 ile ağaç ve mantar ürünleri ve %5,541 ile metal cevherleri gruplarında gerçekleşirken, düşüş gösteren gruplar %3,11 ile kok ve rafine petrol ürünleri, %1,05 ile diğer mamul eşyalar ve %0,14 ile temel eczacılık ürünleri gruplarında oldu.

Dolar/TL'deki görünümüne baktığımızda Haziran ve ayındaki sert yükselişlerin ardından Temmuz ayını yatay seviyede geçiren kur Ağustos ayında açıklanan yüksek enflasyon sonrasında 8,70'lere kadar yükselmişti. Geçtiğimiz hafta başlayan sona eren Jackson Hole Sempozyumunda Powell, varlık azaltımına bu yıl başlanmasının uygun olabileceğini ifade edip, bu durumun faizle bir ilgisi olmadığını ve risklere ve enflasyonun geçici olacağına ilişkin vurgu yapması gelişmekte olan ülkelerin para birimlerine değer kazandırdı. Çarşamba beklentilerin üzerinde gelen ADP verisi sonrası dolar, küresel piyasalarda değer kaybetmeye devam ederken, Dolar/TL, 11 Mayıs'tan bu yana en düşük seviye olan 8,25 seviyesini gördü.

Ağustos ayı enflasyon verisinin açıklanması sonrası kısa sürede olsa faiz indirimi olmayacağını fiyatlayan piyasalar, şu sıralarda yüksek enflasyonun etkilerini görüyor. Kur 8,35 seviyesinde işlem görürken, BİST100 endeksi hafif negatif seyrinde.

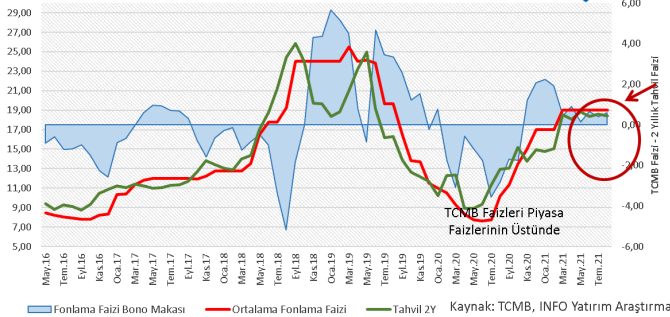
TCMB'nin 23 Eylül'de Para Politikası Kurulu toplantısında en önemli gündem maddeleri özellikle delta varyantı kaynaklı koronavirüs salgını, pandemi ile gerçekleşen normalleşme adımları, jeopolitik riskler ile siyasi konular ve bunlara ilişkin oluşan ekonomi adımları olacaktır. Enflasyonun politika faizinin üstüne çıkması sonrasında bu toplantının önemini daha da arttırdığını belirtelim.

Son TCMB Toplantısında TCMB Faiz Kararını sabit bırakmıştı. Karar metninde 'sıkı duruş ve orta vadede %5 enflasyon vurgusu' tekrar edilirken, karar metnine 'Öncü göstergeler yurt içinde iktisadi faaliyetin 3. çeyrekte dış talebin de etkisiyle güçlü seyrettiğine işaret etmektedir. Başlıca tarımsal emtia ihracatçısı ülkelerde yaşanan iklim koşullarının küresel gıda fiyatları üzerine olumsuz yansımaları görülmektedir. Yükselen küresel enflasyon ve enflasyon beklentilerinin uluslararası finansal piyasalar üzerindeki etkileri önemi korumaktadır.' cümleleri eklenmişti. Ağustos ayında beklentilerinden yukarıda gelen enflasyon verisi sonrasında özellikle Enflasyon raporlarında belirttiği gibi 'enflasyonda belirgin düşüş görülene dek faiz indirimine gidilmeyeceği' mesajını akıllara getirirken, 23 Eylül'de yapılacak PPK'da aynı mesajın



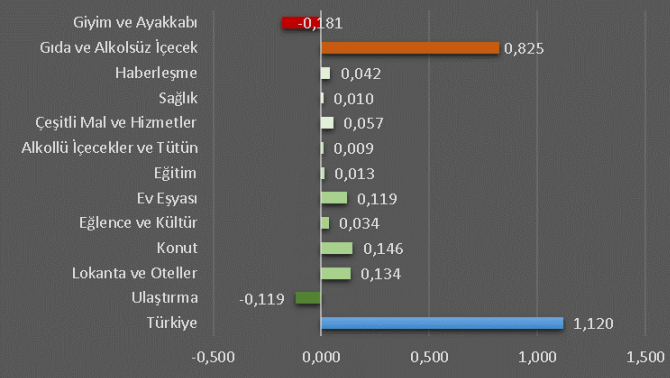
| Yıllar | Ocak | Şubat | Mart | Nisan | Mayıs | Haziran | Temmuz | Ağustos | Eylül | Ekim | Kasım | Aralık |
|--------|------|-------|------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|------|-------|--------|
| 2017   | 2,46 | 0,81  | 1,02 | 1,31  | 0,45  | -0,27   | 0,15   | 0,52    | 0,65  | 2,08 | 1,49  | 0,69   |
| 2018   | 1,02 | 0,73  | 0,99 | 1,87  | 1,62  | 2,61    | 0,55   | 2,30    | 6,30  | 2,67 | -1,44 | -0,40  |
| 2019   | 1,06 | 0,16  | 1,03 | 1,69  | 0,95  | 0,03    | 1,36   | 0,86    | 0,99  | 2,00 | 0,38  | 0,74   |
| 2020   | 1,35 | 0,35  | 0,55 | 0,84  | 1,36  | 1,13    | 0,58   | 1,35    | 0,97  | 2,13 | 2,30  | 1,25   |
| 2021   | 1,68 | 0,91  | 1,08 | 1,80  | 0,89  | 1,94    | 1,80   | 1,12    |       |      |       |        |

2 Yıllık Bono Faizi - TCMB Ağırlıklı Fonlama Faizi ve Faiz Makası



Kaynak: TCMB, INFO Yatırım Araştırma

### Türkiye Enflasyon Aylık Katkıları



verileceği TCMB'nin faiz indiriminde acele etmeyeceği ağırlık kazanmış görünüyor.

Info Yatırım Menkul Değerler A.ř.  
Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14 V Plaza Kat:8/9 Mecidiyeköy-şişli/İstanbul  
Tel: 444 46 36, Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)  
[arastirma@infoyatirim.com.tr](mailto:arastirma@infoyatirim.com.tr)

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.ř. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım nerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayaabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.ř. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.