

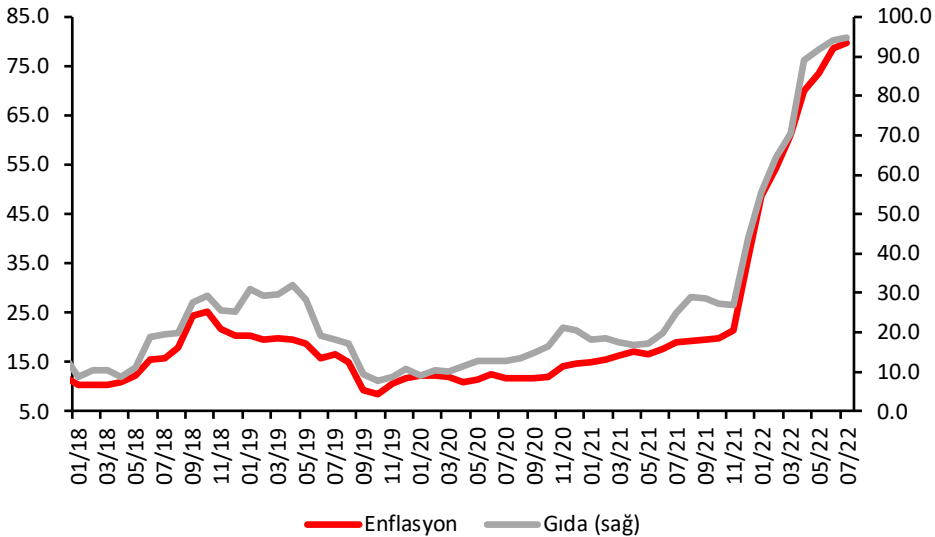
**Makro: Temmuz'da enflasyon: Aylık: %2,37; yıllık: %79,60**

Temmuz'da enflasyon aylık %2,37 arttı. Yıllık enflasyon ise %78,62'den %79,60'a yükseldi. Aylık enflasyon artışında gıda, ev eşyası, alkollü içecekler&tütün ve konut ana kalemlerindeki katkılar öne çıktı. Ulaştırma kaleminde ise Ağustos 2021'den beri ilk defa aylık bazda %0,85'lik gerileme görüldü. Ayrıca, gıda fiyatlarındaki seyir ile ithal ürün fiyatlarındaki artışların lokanta ve ev eşyası sektörleri üzerindeki etkisinin devam ettiği görüldü.

Çekirdek enflasyon, aylık %3,45 artarken, yıllık çekirdek enflasyon %57,26'dan %61,69'a gelerek seride yeni rekor seviyesinde bulunuyor. Yeni Tüfe sepetinde bulunan toplam 144 ürünün %88,9'unda artış görülürken (önceki: %89,6) yayılım endeksi Haziran'daki %81,3'ten %81,9'a sınırlı yükseldi.

ÜFE'de yurt dışı kaynaklı enerji ve gıda fiyatlarındaki etkilerle aylık %5,17 artış görüldü, yıllık artış ise %138,31'den %144,61'e yükseldi. ÜFE'deki aylık artış hızının Tüfe'den daha hızlı olması sonucu ÜFE-TÜFE makası 65,0 puan ile serideki yeni rekor seviyeye yükseldi ve gelecek dönemlerde Tüfe üzerinde baskı oluşturma ihtimalini güçlendirdi.

- **Ulaştırma:** Enerji fiyatlarındaki ılımlı seyir ve petrol fiyatlarında yaşanan gerileme sonrası aylık -%0,85 gerilerken, aylık enflasyona -0,16 puanla negatif katkı yaptı. Yıllık artış: %119,1.
- **Konut:** Konut kalemi aylık %1,99 arttı ve enflasyona 0,29 puan katkıda bulundu. Yıllık artış: %69,96.
- **Gıda:** Temmuz'da aylık bazda %3,15 artarken, aylık enflasyona 0,83 puan ile en yüksek katkı yapan kalem oldu. Yıllık gıda enflasyonu %94,65 seviyesine ulaştı.
- **Giyim:** Aylık bazda %1,80 artarken, aylık enflasyona 0,09 puan katkı yaptı. Yıllık artışı ise %32,09 oldu.
- **Sağlık:** Aylık bazda sağlık grubundaki artış %6,98 olurken, enflasyonu 0,21 puan yukarı çekti. Yıllık artış: %48,44.
- **Ev Eşyası:** Aylık %3,91 arttı ve enflasyona 0,34 puan ile en yüksek ikinci katkısı yaptı. İthal hammadde fiyatlarındaki artışlar, kalem üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Yıllık yükseliş: %88,35.
- **Lokanta ve oteller:** Aylık bazda %2,49 arttı ve aylık enflasyona 0,18 puan katkı yaptı. Özellikle gıda fiyatlarındaki artışlar lokanta fiyatlarında belirleyici konumda bulunuyor. Yıllık artış: %79,14.
- **Eğitim:** Aylık %0,76 artarak enflasyona 0,01 puan katkı yaptı. Yıllık artış ise gerilemeye devam etti: %26,82.

**Gıda Enflasyonu: TÜFE ve GIDA (yıllık % değişim)**

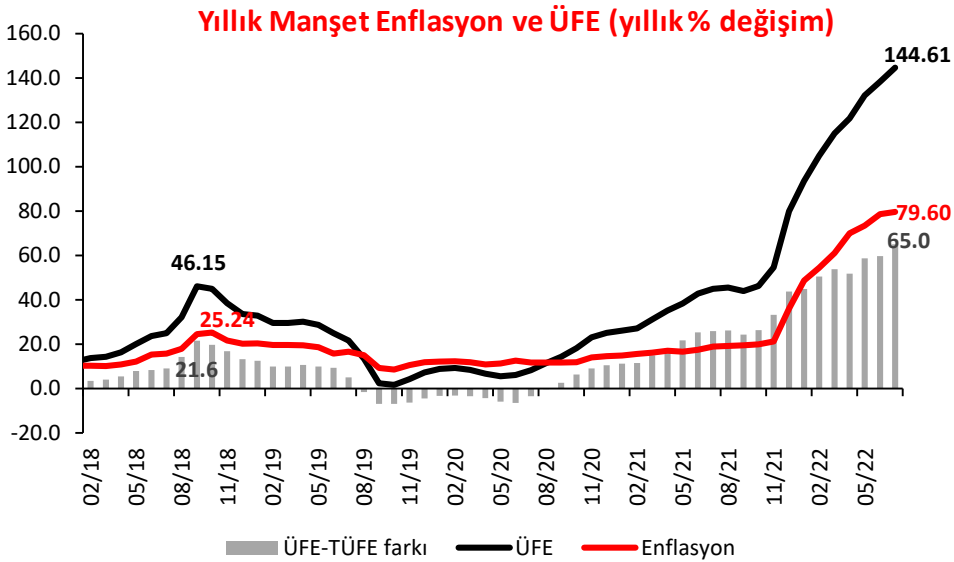
**Makro: Temmuz'da enflasyon: Aylık: %2,37; yıllık: %79,60**

Çekirdek enflasyon aylık %3,45 artış kaydetti. Aylık bazda temel mallar enflasyonu %3,67, hizmetler enflasyonu %3,20 arttı. Yıllık temel mallar enflasyonu %70,93, hizmetler enflasyonu ise %51,45 ile serideki yeni en yüksek değerlerinde.

ÜFE'de aylık artış ivme kaybetmeye devam etti: Temmuz'da aylık %5,17 (önceki: %6,77) yükseldi ve yıllık %144,61 oldu. Sanayi grupları bazında yıllık bazda artışlar; ara malında %125,4, enerjide %350,6, dayanıklı tüketim malında %92,9, sermaye malında %91,6, dayanıksız tüketim malında %118,2 seviyesinde.

**Gelecek dönemde enflasyon üzerinde riskler devam ediyor. Enflasyonda yukarı yönlü risk oluşturan temel dinamikler ise:**

- Enflasyon beklentilerindeki geçmiş dönemlere göre yüksek seyir
  - ÜFE'deki artışın ÜFE-TÜFE makasında yarattığı son dönemki açılmanın TÜFE üzerinde baskı oluşturmaları
  - Jeopolitik risklerin global gıda, enerji ve emtia fiyatlarına yukarı yönlü baskısı
- Kovid-19 varyantlarının etkisiyle olası tedarik zinciri aksaklıkları ve yaratabileceği riskler



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geerirliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içmediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



**AKBANK**

**Ekonomik Araştırmalar**