

Ekim	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	1,55	1,44	-0,20	0,84
Yılsonuna Göre	7,86	6,23	7,59	4,66
Yıllık	7,58	7,16	5,74	2,84
Yıllık Ortalama	7,69	7,89	5,58	3,83

Ekim ayında TÜFE beklentilerin altında kaldı.

Ekim'de TÜFE bir önceki aya göre %1,44 ile piyasa beklentisinin altında artmıştır. Yurt İçi ÜFE'deki (Yİ-ÜFE) aylık artış ise %0,84 olmuştur. Reuters anketine göre TÜFE'de bir önceki aya göre %1,62 oranında yükseliş bekleniyordu.

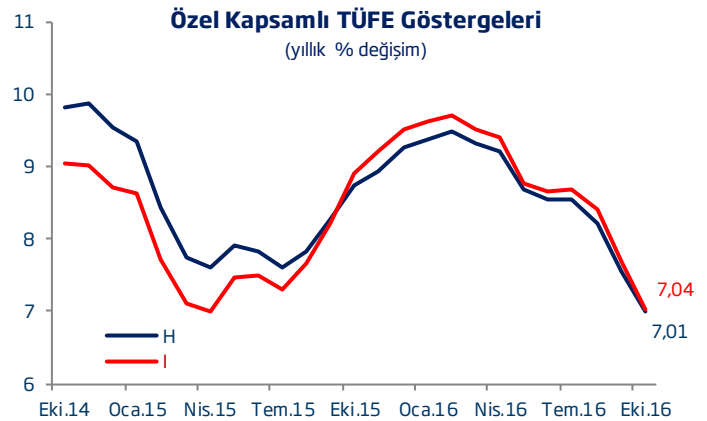
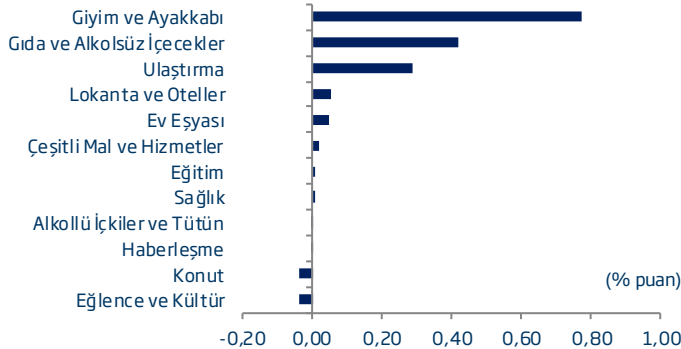
Yıllık enflasyon %7,16'ya indi.

Ekim ayında TÜFE'deki aylık artış mevsimsel etkiler nedeniyle genel olarak diğer aylara kıyasla yüksek düzeyde gerçekleşmektedir. Bununla birlikte, bu yılki yükseliş geçmiş yıllara kıyasla düşük düzeyde kalmış ve Ekim ayı enflasyonunda 2006 yılından bu yana en düşük aylık artış kaydedilmiştir. Yıllık TÜFE de düşüşünü 3'üncü aya taşıyarak %7,16 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Yİ-ÜFE'de yıllık enflasyon da %2,84 ile düşük seyrini korumuştur.

Giyim ve ayakkabı fiyatları hızlı arttı.

Mevsimsel faktörlerin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarının Ekim ayında TÜFE'deki artışta belirleyici olduğu görülmektedir. Nitekim, giyim ve ayakkabı fiyatları aylık bazda %10,43 oranında yükselerek enflasyona 73 baz puanlık katkı sağlamıştır. Enflasyon sepetinde en fazla ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecek grubunda bir önceki aya göre %1,76 oranında artan fiyatlar, TÜFE'yi 39 baz puan yükseltmiştir. Döviz kurlarındaki gelişmelere duyarlılığın yüksek olduğu ulaştırma grubunda da fiyatlar kurdaki yükselişin yanı sıra ay içerisinde akaryakıtta yapılan zammın da etkisiyle Ekim'de aylık bazda %2 oranında artış

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

kaydederek enflasyona en fazla katkıda bulunan üçüncü kalem olmuştur. Diğer taraftan doğalgaz fiyatlarında yapılan indirimin etkisiyle fiyatların gerilediği konut grubu TÜFE'yi düşürücü yönde etkide bulunmuştur.

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki düşüş devam ediyor.

Çekirdek enflasyon göstergeleri Ekim ayında gerilemeyi sürdürmüştür. TCMB tarafından yakından izlenen çekirdek enflasyon göstergeleri olan H ve I endekslerinde yıllık enflasyon sırasıyla %7,01 ve %7,04 seviyesine inerek son 3 yılın en düşük düzeyine yaklaşmıştır.

Yİ-ÜFE'ye aylık bazda en yüksek katkı petrol ürünlerinden...

Yurt içi üretici fiyatları endeksindeki aylık artışa en fazla katkısı bir önceki aya göre %9,83 oranında yükselen kok ve petrol ürünleri yaparken, bu grubu ana metaller izlemiştir. TÜFE'nin aksine gıda ürünleri Yİ-ÜFE'yi düşürücü yönde etkide bulunurken, doğalgaz fiyatlarındaki indirim elektrik, gaz üretimi ve dağıtım grubu fiyatlarında da düşüşe yol açmıştır.

Beklentiler...

Kasım ayında giyim ve ayakkabı grubunun enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskısının süreceğini tahmin ediyoruz. Ayrıca, son dönemde kurlarda meydana gelen yükselişin birikimli etkilerinin yanı sıra OPEC üyelerinin petrol üretimini kısmayı değerlendirmesi nedeniyle petrol fiyatlarında yaşanan dalgalanmanın yılın geri kalanında enflasyonist etki yaratabileceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, beklentilerden olumlu açıklanan enflasyon TCMB'nin Kasım ayında sadeleşme adımlarını tamamlamak için son bir hamle yapması konusunda elini rahatlatırsa da kurlar üzerindeki yukarı yönlü baskının sürmesinin TCMB'nin hareket alanını sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.

Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Yurt içi Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2014	Ocak	1,98	1,98	7,75	7,53	3,32	3,32	10,72	5,22
	Şubat	0,43	2,41	7,89	7,60	1,38	4,75	12,40	6,11
	Mart	1,13	3,57	8,39	7,70	0,74	5,52	12,31	6,95
	Nisan	1,34	4,96	9,38	7,97	0,09	5,61	12,98	7,89
	Mayıs	0,40	5,38	9,66	8,23	-0,52	5,06	11,28	8,66
	Haziran	0,31	5,70	9,16	8,31	0,06	5,12	9,75	9,03
	Temmuz	0,45	6,18	9,32	8,35	0,73	5,89	9,46	9,26
	Ağustos	0,09	6,28	9,54	8,46	0,42	6,33	9,88	9,55
	Eylül	0,14	6,43	8,86	8,54	0,85	7,24	9,84	9,84
	Ekim	1,90	8,45	8,96	8,65	0,92	8,22	10,10	10,11
	Kasım	0,18	8,65	9,15	8,80	-0,97	7,18	8,36	10,32
	Aralık	-0,44	8,17	8,17	8,85	-0,76	6,36	6,36	10,25
2015	Ocak	1,10	1,10	7,24	8,80	0,33	0,33	3,28	9,59
	Şubat	0,71	1,82	7,55	8,77	1,20	1,53	3,10	8,79
	Mart	1,19	3,03	7,61	8,70	1,05	2,60	3,41	8,03
	Nisan	1,63	4,71	7,91	8,57	1,43	4,06	4,80	7,36
	Mayıs	0,56	5,30	8,09	8,45	1,11	5,22	6,52	6,98
	Haziran	-0,51	4,76	7,20	8,28	0,25	5,49	6,73	6,74
	Temmuz	0,09	4,85	6,81	8,07	-0,32	5,15	5,62	6,43
	Ağustos	0,40	5,27	7,14	7,88	0,98	6,19	6,21	6,14
	Eylül	0,89	6,21	7,95	7,80	1,53	7,81	6,92	5,92
	Ekim	1,55	7,86	7,58	7,69	-0,20	7,59	5,74	5,58
	Kasım	0,67	8,58	8,10	7,61	-1,42	6,06	5,25	5,33
	Aralık	0,21	8,81	8,81	7,67	-0,33	5,71	5,71	5,28
2016	Ocak	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran	0,47	3,63	7,64	7,74	0,41	3,19	3,41	4,91
	Temmuz	1,16	4,84	8,79	7,91	0,21	3,41	3,96	4,77
	Ağustos	-0,29	4,53	8,05	7,98	0,08	3,49	3,03	4,51
	Eylül	0,18	4,72	7,28	7,92	0,29	3,79	1,78	4,07
	Ekim	1,44	6,23	7,16	7,89	0,84	4,66	2,84	3,83
	Kasım ^(T)	0,81	7,09	7,31	7,82	0,06	4,73	4,38	3,76

(T) Tahmin

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü**İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

İlker Şahin - Uzman

ilker.sahin@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman

eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.