

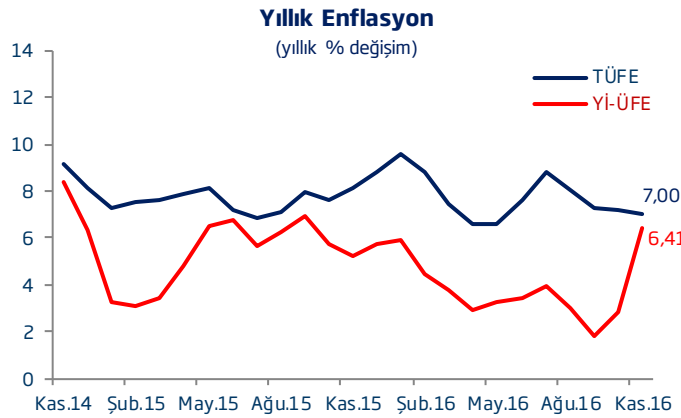
Kasım	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	0,67	0,52	-1,42	2,00
Yılsonuna Göre	8,58	6,78	6,06	6,76
Yıllık	8,10	7,00	5,25	6,41
Yıllık Ortalama	7,61	7,79	5,33	3,93

### Kasım'da TÜFE beklentilerden olumlu geldi.

Kasım'da TÜFE bir önceki aya göre %0,52 artarak piyasa beklentisinin altında kalmıştır. Reuters anketine göre piyasanın aylık enflasyon beklentisi TÜFE'nin %0,8 oranında yükseliş kaydedeceği yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de TÜFE'nin %0,83 artış kaydetmesi bekleniyordu. Kasım ayında Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise %2 ile Ocak 2014'ten bu yana en hızlı aylık artışını gerçekleştirmiştir.

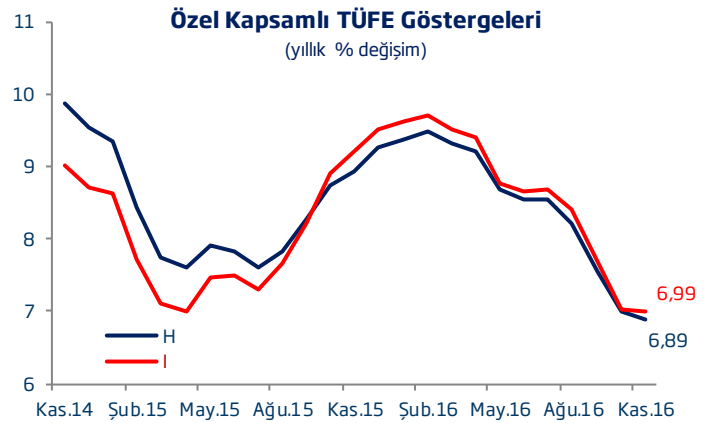
### Yıllık enflasyon %7 düzeyine indi.

Son 4 aydır gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu %7 ile Mayıs ayından bu yana en düşük düzeyine inmiştir. Ekim ayında %2,84 düzeyinde gerçekleşen yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu ise bu dönemde hızlı yükselerek %6,41'e çıkmıştır. Bu gelişimde geçtiğimiz yıl Kasım ayında Yİ-ÜFE'nin düşüş kaydetmesinin neden olduğu baz etkisi de önemli rol oynamıştır.



### Gıda fiyatları TÜFE'yi düşürücü yönde etkiledi.

Kasım ayında gıda ve ev eşyası fiyatları aylık bazda düşüş kaydederken, eğitim, sağlık ile alkollü içecekler ve tütün fiyatları yataya yakın seyretmiştir. Kasım ayında TÜFE artışına en fazla katkıyı 29 baz puan ile mevsimsel etkilerin devam ettiği giyim ve ayakkabı grubu sağlamıştır. Kasım ayında TL bir önceki aya göre %11 değer kaybetmiştir. Bu çerçevede, döviz kurlarındaki hareketlere duyarlılığın yüksek olduğu konut ve ulaştırma grupları sırasıyla 14 ve 7 baz puan ile giyim ve ayakkabı grubunun ardından TÜFE artışına en fazla katkıyı sağlamıştır.



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

### Çekirdek enflasyon göstergeleri gerilemeye devam ediyor.

Yurt içi talep koşullarındaki zayıflamanın da etkisiyle gerileyen çekirdek enflasyon göstergeleri Kasım ayında da bu eğilimini sürdürmüştür. TCMB tarafından yakından izlenen çekirdek enflasyon göstergeleri olan H ve I endekslerinde yıllık enflasyon sırasıyla %6,89 ve %6,99 seviyesine inerek 3 yılı aşkın sürenin en düşük düzeyine gerilemiştir.

### Yİ-ÜFE'de alt gruplarının geneline yayılan yükseliş...

Kasım ayında petrol fiyatlarındaki artış ve TL'deki değer kaybı Yİ-ÜFE'nin seyrinde belirleyici olmuştur. Ham petrol ve doğalgaz ürünlerinde fiyatlar aylık bazda %10,61 oranında artarken, Yİ-ÜFE'ye en fazla katkıyı bir önceki aya göre %10,13 oranında yükselen ana metal ürünleri yapmıştır. Bu gruba gıda, kimya ve tekstil ürünleri izlemiştir. Kasım ayında yalnızca giyim eşyası ile elektrik, gaz üretimi ve dağıtım grubunda fiyatlar gerilemiştir.

### Beklentiler...

Aralık ayında kış sezonu indirimleri nedeniyle giyim ve ayakkabı grubunun enflasyonu düşürücü etkiye bulunacağını tahmin ediyoruz. Öte yandan, son dönemde kurlarda meydana gelen yükselişin birikimli etkilerinin yanı sıra OPEC üyelerinin petrol üretimini kısma kararı almasının ardından petrol fiyatlarında meydana gelen artışın enflasyon üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Alkollü içki ve tütün grubunda ÖTV artışlarının öne çekilmesinin de Aralık ayında TÜFE'yi yukarı yönlü etkileyeceğini öngörüyoruz. Bununla birlikte talep koşullarındaki zayıf seyir gıda fiyatlarındaki düşüşün önümüzdeki ay da devam edebileceğine işaret ediyor.

## 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	0,52	6,78	7,00	7,79	2,00	6,76	6,41	3,93
	<b>Aralık<sup>(T)</sup></b>	<b>0,68</b>	<b>7,50</b>	<b>7,50</b>	<b>7,69</b>	<b>1,00</b>	<b>7,83</b>	<b>7,83</b>	<b>4,12</b>

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK, Datastream, İktisadi Araştırmalar Bölümü

**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.