

Aylık TÜFE artışı beklentilerin altında...

Eylül'de aylık TÜFE artışı %0,65 ile piyasa beklentilerinin bir miktar altında gerçekleşmiştir. Reuters anketine göre TÜFE'nin Eylül ayında %0,76 oranında artış kaydetmesi öngörülüyordu. Bu dönemde Yurt İçi ÜFE'deki (Yİ-ÜFE) artış ise %0,24 ile nispeten düşük seviyede kalmıştır.

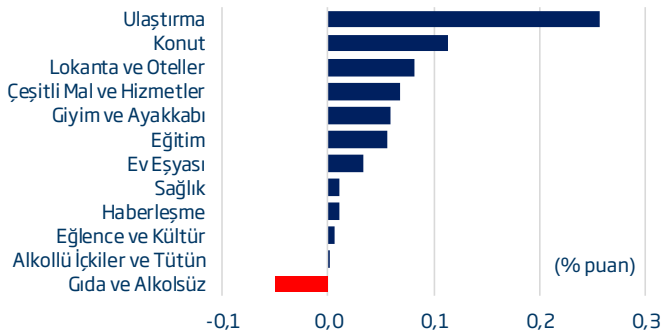
Eylül	TÜFE		Yurt İçi ÜFE		
	Değişim (%)	2016	2017	2016	2017
Aylık		0,18	0,65	0,29	0,24
Yılsonuna Göre		4,72	7,29	3,79	9,78
Yıllık		7,28	11,20	1,78	16,28
Yıllık Ortalama		7,92	9,98	4,07	13,26

Yıllık enflasyon göstergeleri çift haneli seviyelerde...

Eylül ayında tüketici fiyatlarındaki yıllık enflasyon %11,2 düzeyine ulaşmıştır. Bu dönemde çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükselişin sürmesi enflasyonun bir süre daha çift haneli seviyelerde kalacağına yönelik endişeleri artırmaktadır. Yİ-ÜFE'de de yıllık enflasyon Eylül ayında %16,3 ile yüksek düzeyini korumuştur.

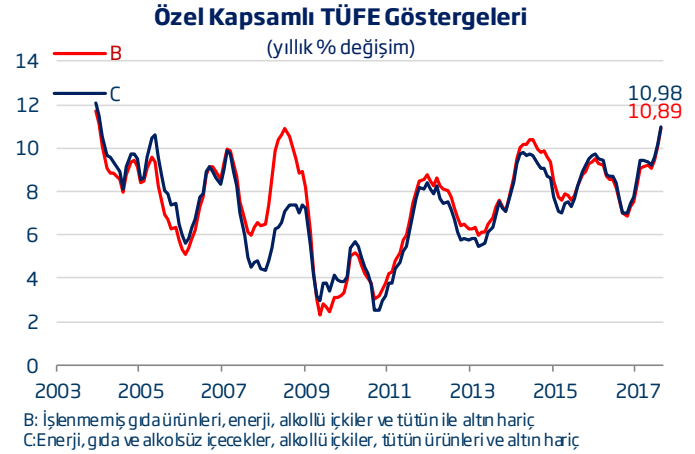
Ulaştırma fiyatlarında hızlı artış...

Eylül ayında ana harcama grupları arasında sadece gıda ve alkolsüz içeceklerde fiyatlar aylık bazda gerilemiştir. Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan bu grupta fiyatların aylık bazda sınırlı oranda gerilemesi enflasyonu 5 baz puan düşürmüştür. Bu dönemde ulaştırma fiyatlarının %1,58 oranında yükselmesi ise aylık enflasyona yukarı yönde 26 baz puan katkı sağlamıştır. Ulaştırma fiyatlarının detayları incelendiğinde servis ücretleri, LPG dolu m ücreti ve motosiklet fiyatlarındaki artışlar ön plana çıkmaktadır. Eylül'de konut fiyatları ile lokanta ve otel fiyatlarındaki artışlar enflasyona toplamda 20 baz puan katkı sağlamıştır.

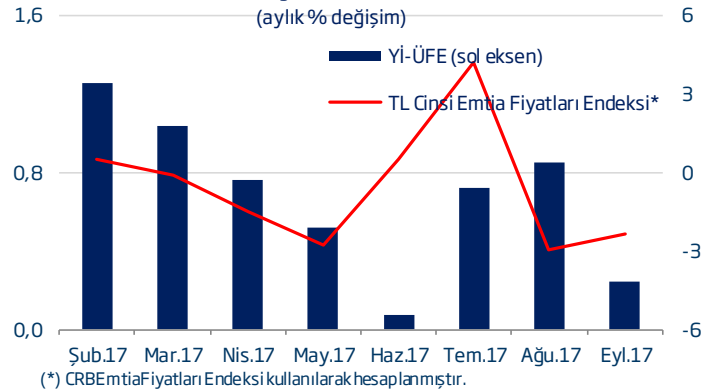
Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları**Çekirdek enflasyonda yükseliş sürüyor.**

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma Eylül ayında da devam etmiştir. TCMB'nin yakından takip ettiği özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden C endeksinde yıllık

enflasyon %10,98 ile yaklaşık son 14 yılın zirvesine ulaşmıştır. B endeksinde de yıllık enflasyon %10,89 ile Ağustos 2008'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Eylül ayında mevsimlik ürünlerdeki fiyat gelişmeleri ise TÜFE'deki artışı sınırlandırmıştır. Mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda aylık tüketici fiyatları enflasyonu %0,70 düzeyine yükseltmektedir.

**Gıda fiyatlarının gerilemesi Yİ-ÜFE'yi sınırlandırdı...**

Eylül ayında petrol ürünleri ile metal fiyatlarındaki artışlar Yİ-ÜFE'deki yükselişe toplamda 42 baz puan katkı sağlamıştır. Öte yandan, bu dönemde gıda fiyatlarının aylık bazda %1,8 oranında gerilemesi aylık enflasyonu 39 baz puan sınırlandırmıştır. Ayrıca, elektrik, gaz üretim ve dağıtım fiyatlarındaki gerileme Yİ-ÜFE'ye aşağı yönde 13 baz puan etkide bulunmuştur.

Emtia Fiyatları ve Yİ-ÜFE**Enflasyon Aralık ayına kadar çift haneli seviyelerde...**

Eylül ayında TÜFE artışı piyasa beklentilerinin altında kalsa da Ekim'de mevsimsel faktörlerin etkisiyle TÜFE'deki yükselişin devam etmesini ve Aralık ayına kadar yıllık enflasyonun çift haneli seviyelerde kalmasını bekliyoruz. Aralık ayında ise yüksek baz etkisinin desteğiyle yıllık enflasyonun tek haneli seviyelere ineceğini tahmin ediyoruz.

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	
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
	Aralık	1,64	8,53	8,53	7,78	2,98	9,94	9,94	4,30
2017	Ocak	2,46	2,46	9,22	7,76	3,98	3,98	13,69	4,96
	Şubat	0,81	3,29	10,13	7,88	1,26	5,29	15,36	5,87
	Mart	1,02	4,34	11,29	8,21	1,04	6,38	16,09	6,89
	Nisan	1,31	5,71	11,87	8,66	0,76	7,19	16,37	8,01
	Mayıs	0,45	6,18	11,72	9,09	0,52	7,74	15,26	9,02
	Haziran	-0,27	5,89	10,90	9,36	0,07	7,82	14,87	9,98
	Temmuz	0,15	6,05	9,79	9,44	0,72	8,60	15,45	10,94
	Ağustos	0,52	6,60	10,68	9,66	0,85	9,52	16,34	12,05
	Eylül	0,65	7,29	11,20	9,98	0,24	9,78	16,28	13,26
	Ekim^(T)	1,35	8,74	11,10	10,30	0,57	10,41	15,97	14,36

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**Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu** - Uzman
kemal.gundogdu@isbank.com.tr**Gamze Can** - Uzman
gamze.can@isbank.com.trBütün 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.