

TÜFE artışı beklentileri aştı.

Ekim ayında aylık TÜFE artışı %2,08 ile piyasa öngörülerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Reuters anketine göre TÜFE'nin bu dönemde %1,87 oranında artış kaydetmesi bekleniyordu. Böylece, TÜFE'de 2011 yılından bu yana en yüksek Ekim ayı enflasyonu kaydedilmiştir. Yurt İçi ÜFE'deki (Yİ-ÜFE) artış ise Ekim'de %1,71 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Yıllık TÜFE enflasyonu Ekim'de %11,9 ile son dokuz yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Bu dönemde, Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da %17,3'e çıkmıştır.

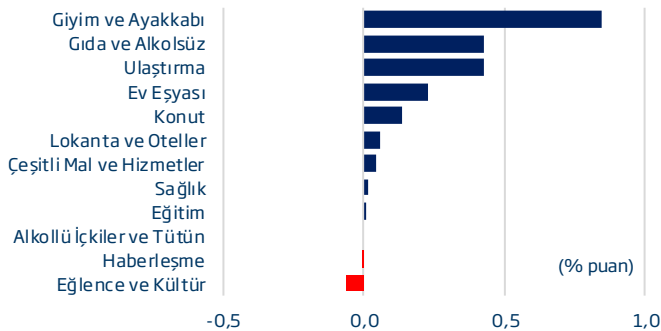
Ekim	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	Değişim (%)	2016	2017	2016
Aylık	1,44	2,08	0,84	1,71
Yılsonuna Göre	6,23	9,52	4,66	11,66
Yıllık	7,16	11,90	2,84	17,28
Yıllık Ortalama	7,89	10,37	3,83	14,47

TÜFE'nin seyrinde enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici olmaya devam ediyor.

Ekim ayında yalnızca eğlence ve kültür ile haberleşme grupları TÜFE'yi azaltıcı yönde etkide bulunmuştur. Bu dönemde, TÜFE artışına en fazla katkıyı mevsimsel faktörlerin etkili olduğu giyim ve ayakkabı grubu yapmıştır. Fiyatların bir önceki aya göre %11,5 arttığı söz konusu harcama grubu TÜFE artışına 82 baz puan yukarı yönlü etki yapmıştır.

Son 5 aydır aylık bazda gerileyen gıda fiyatları Ekim ayında %2'ye yakın yükselmiştir. Böylece, aylık TÜFE'yi 42 baz puan yükselten gıda fiyatlarındaki yıllık artış da %12,7'ye ulaşmıştır.

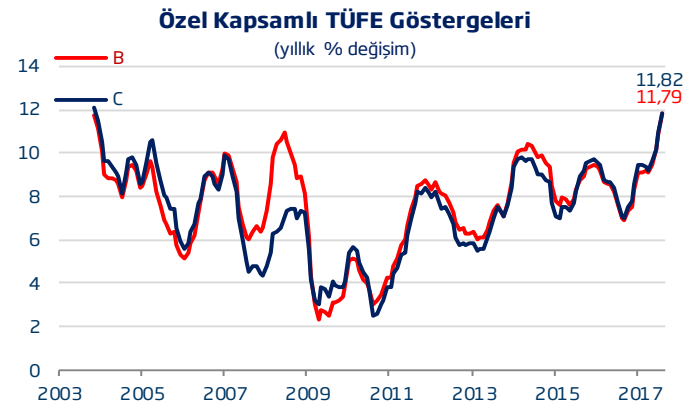
Son dönemde petrol fiyatlarının 60 USD/varil düzeyinin üzerine çıkması enflasyon görünümü açısından olumsuz bir tablo çizmektedir. Nitekim, enerji fiyatlarına duyarlılığın yüksek olduğu ulaştırma grubunda fiyatlar aylık bazda %2,6 oranında artmış ve 42 baz puan ile TÜFE artışına en fazla katkı sağlayan üçüncü harcama grubu olmuştur. Söz konusu gruptaki yıllık fiyat artışı %16,8'e çıkmıştır.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları

Mobilya ve beyaz eşyada Eylül sonu itibarıyla vergi indirimlerinin sona ermesiyle Ekim ayında ev eşyası grubunda fiyatlar aylık bazda %3 oranında artmış ve TÜFE'yi 22 baz puan yukarı çekmiştir.

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma sürüyor.

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükseliş Ekim ayında da devam etmiştir. TCMB'nin yakından takip ettiği özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden B endeksinde yıllık enflasyon %11,7 ile baz yılının değiştiği 2003 yılından bu yana en yüksek düzeyine çıkmıştır. C endeksinde de yıllık enflasyon %11,82 ile Ocak 2004'ten sonra gördüğü zirveye yükselmiştir.



B: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç
C: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve altın hariç

Enerji ve metal fiyatları Yİ-ÜFE'yi yükseltiyor.

Ekim ayında ana metal ve enerji fiyatlarındaki artışlar Yİ-ÜFE'deki yükselişe toplamda 65 baz puan katkı sağlamıştır. Öte yandan, bu dönemde tekstil ve kimyasal sektörleri Yİ-ÜFE'yi yukarı çeken diğer ana unsurlar olmuştur.

TÜFE'nin yıl sonunu tek haneli seviyede tamamlaması ihtimali zayıfladı.

Enerji fiyatlarının geçtiğimiz seneye kıyasla yüksek seyretmesi enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskının devam edeceğine işaret etmektedir. Son dönemde TL'de meydana gelen değer kaybının gecikmeli etkilerinin de orta vadede enflasyon görünümü açısından olumsuz olduğu değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, Aralık ayındaki güçlü baz etkisine rağmen TÜFE artışının yılsonunda tek haneli seviyeye gerilemesi ihtimali zayıflamıştır. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükseliş eğilimi de yılsonunda enflasyondaki gerilemenin sınırlı olacağına işaret etmektedir. Bu çerçevede TÜFE'nin 2017 yılını, TCMB'nin son enflasyon raporundaki tahmininin üst bandı olan %10,3'ün üzerinde tamamlayabileceğini değerlendiriyoruz.

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	2,08	9,52	11,90	10,37	1,71	11,66	17,28	14,47
	Kasım (T)	0,80	10,40	12,21	10,80	1,20	13,00	16,36	15,30

(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**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.