



Aylık TÜFE enflasyonu beklentilerin altında gerçekleşti.

TÜFE'deki aylık artış %0,99 ile %1,3 olan piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşti. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise bu dönemde %0,13 oranında artış kaydetti.

Eylül	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
(değişim %)	2018	2019	2018	2019
Aylık	6,30	0,99	10,88	0,13
Yılsonuna Göre	19,37	8,42	38,96	6,53
Yıllık	24,52	9,26	46,15	2,45
Yıllık Ortalama	13,75	18,27	21,36	26,44

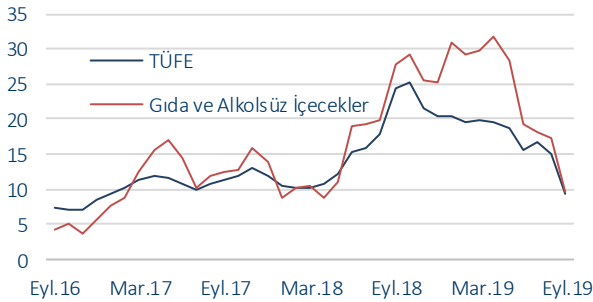
Yıllık enflasyon Temmuz 2017'den bu yana ilk kez tek haneye indi.

Yıllık TÜFE artışı Eylül ayında baz etkisinin de desteğiyle %9,26'ya geriledi. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da bu dönemde %2,45 ile Eylül 2016'dan bu yana en düşük düzeyine indi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde yaz aylarında yaşanan kur şokunun da etkisiyle yıllık TÜFE ve Yİ-ÜFE enflasyonları sırasıyla %24,52 ve %46,15 düzeyine çıkmıştı.

Gıda fiyatları TÜFE'yi aşağı yönlü etkiledi.

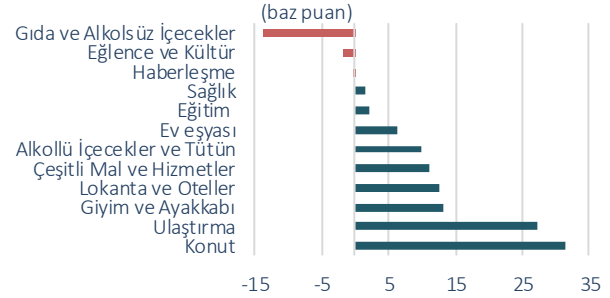
Ana harcama gruplarına göre incelendiğinde TÜFE'de %23,3 ile en yüksek ağırlığa sahip gıda grubunda fiyatların Eylül'de aylık bazda %0,6 gerileyerek aylık TÜFE enflasyonunu 14 baz puan aşağı çektiği görülüyor. Bu dönemde eğlence ve kültür grubu fiyatları da enflasyona 2 baz puan aşağı yönlü katkı sağladı. Yıllık bazda katkılara bakıldığında ise gıda grubu 218 baz puan ile en üst sırada yer almaya devam ediyor.

Gıda Fiyatları ve TÜFE
(yıllık % değişim)



Beklentilere paralel olarak konut, ulaştırma ile giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki artışlar aylık TÜFE enflasyonunu yukarı çeken başlıca faktörler oldu. Okulların açılması, kira ayarlamaları, doğal gaz fiyatları ve ulaşım ücretlerindeki artışlar bu tablonun oluşmasında rol oynadı.

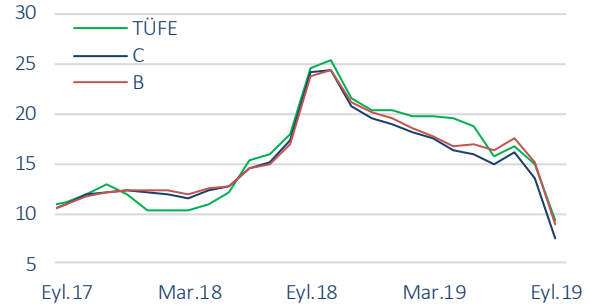
Harcama Gruplarının Aylık TÜFE Enflasyonuna Katkısı



Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mevsimlik ürünler hariç TÜFE'de aylık artış Eylül ayında %1,03 ile manşet enflasyona yakın düzeyde gerçekleşti. TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergeleri bu dönemde hızlı iyileşme kaydetti. B ve C endeksindeki yıllık artışlar sırasıyla %15,05'ten %8,90'a ve %13,60'tan %7,54 seviyesine geriledi.

TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri
(yıllık % değişim)



Gıda ürünleri ve ana metaller Yİ-ÜFE üzerinde aşağı yönlü etkide bulundu.

Eylül ayında Yİ-ÜFE'deki aylık artışa en yüksek katkısı 18 baz puan ile elektrik, gaz ürünleri ve dağıtımını yaptı. Bu grubu 12 baz puanlık katkıyla kok ve rafine petrol ürünleri fiyatları izledi. Öte yandan, bu dönemde TÜFE'deki görünüme paralel olarak gıda ürünleri fiyatları aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu en fazla aşağı çeken (24 baz puan) grup oldu. Gıda ürünlerini 12 baz puan aşağı yönlü etkisiyle ana metaller izledi.

Beklentiler...

Ekim ayında mevsimsel faktörlerin yanı sıra elektrik fiyatlarındaki artışın da etkisiyle aylık TÜFE enflasyonunun Eylül ayında gördüğümüz oranın üzerinde gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Olumlu baz etkisinin devam edecek olmasının da desteğiyle yıllık TÜFE enflasyonunun düşüşünü sürdüreceğini öngörüyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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	1,49	11,16	12,98	10,87	2,02	13,91	17,30	15,38
	Aralık	0,69	11,92	11,92	11,14	1,37	15,47	15,47	15,82
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran	2,61	9,17	15,39	11,49	3,03	15,52	23,71	16,57
	Temmuz	0,55	9,77	15,85	12,00	1,77	17,56	25,00	17,41
	Ağustos	2,30	12,29	17,90	12,61	6,60	25,32	32,13	18,78
	Eylül	6,30	19,37	24,52	13,75	10,88	38,96	46,15	21,36
	Ekim	2,67	22,56	25,24	14,90	0,91	40,22	45,01	23,73
	Kasım	-1,44	20,79	21,62	15,63	-2,53	36,68	38,54	25,52
	Aralık	-0,40	20,30	20,30	16,33	-2,22	33,64	33,64	27,01
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bařekonomist izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker řahin Uzman ilker.sahin@isbank.com.tr
Alper Gürler Birim Müdürü alper.gurler@isbank.com.tr	Gamze Can Uzman gamze.can@isbank.com.tr
H. Erhan Gül Müdür Yardımcısı erhan.gul@isbank.com.tr	Ayşım Kalkan Uzman Yardımcısı aysim.kalkan@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.