



TÜFE beklentiler paralelinde gerçekleşti.

Ekim'de TÜFE aylık bazda %2 oranında artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,17 oranında yükseliş kaydetti.

Ekim (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
Aylık	2,67	2,00	0,91	0,17
Yılsonuna Göre	22,56	10,59	40,22	6,71
Yıllık	25,24	8,55	45,01	1,70
Yıllık Ortalama	14,90	16,81	23,73	22,58

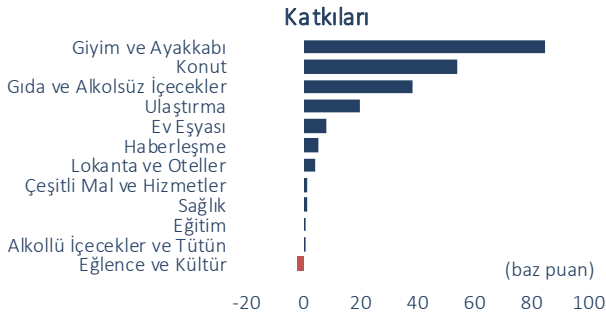
TÜFE'deki yıllık artış %8,55 düzeyine geriledi.

Yıllık TÜFE enflasyonu Ekim ayında baz etkisinin de desteğiyle %8,55 ile Aralık 2016'dan bu yana en düşük düzeyine geriledi. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da bu dönemde %1,7 ile yaklaşık son 10 yılın en düşük seviyesine indi.

Mevsimlik ürünler aylık enflasyonu yukarı yönlü etkiledi.

Ekim ayında eğlence ve kültür grubu haricindeki tüm ana harcama gruplarında fiyatlar artış kaydetti. Mevsimsel faktörlerin etkisiyle fiyatların aylık bazda %11,7 oranında yükseldiği giyim ve ayakkabı grubu Ekim ayı enflasyonuna 73 baz puan ile en yüksek katkıyı verdi. Bu dönemde elektrik fiyatlarındaki artışın etkisiyle konut grubu tüketici enflasyonunu 52 baz puan yukarı çekti. Ayrıca, taze meyve ve sebze fiyatlarında görülen artışın etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler 38 baz puan ile aylık enflasyonu yukarı yönlü en çok etkileyen üçüncü harcama grubu oldu.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye

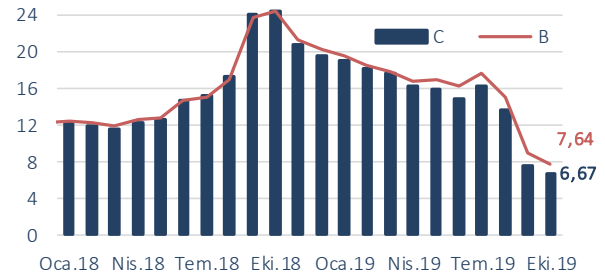


Çekirdek enflasyon göstergeleri...

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 göstergelerinde Temmuz ayından bu yana görülen iyileşme eğilimi Ekim'de de devam etti. B endeksindeki yıllık artış %7,64 ile Ocak 2017'den bu yana en düşük seviyesine gerilerken, C endeksindeki yıllık artış aynı dönemde %6,67 ile 6 yılı aşkın bir sürenin en düşük değerini aldı.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri

(yıllık % değişim)

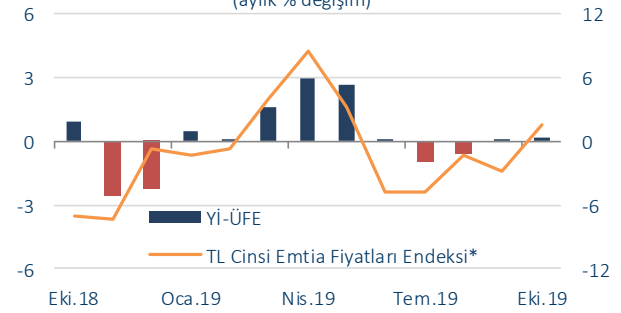


Ana metal grubunda üretici fiyatları geriledi.

Ekim ayında Yİ-ÜFE'nin alt sektörlerinin çoğunda fiyatlar sınırlı oranda yükseldi. Bu dönemde elektrik, gaz üretim ve dağıtımını aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna 10 baz puan ile en yüksek katkıyı veren grup olurken, ana metaller sektörünün Yİ-ÜFE enflasyonunu 23 baz puan aşağı çektiği görüldü.

Emtia Fiyat Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu

(aylık % değişim)



TCMB yılsonu enflasyon tahminini %12'ye düşürdü.

TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda, 2019 yılsonu enflasyon tahminini Temmuz ayındaki tahmine kıyasla 1,9 puan düşürerek %12'ye indirdi. TCMB, aşağı yönlü revizyona gerekçe olarak enflasyonun ana eğilimindeki kayda değer iyileşmeyi ve ithalat fiyatları ile gıda fiyatlarındaki aşağı yönlü güncellemeleri gösterdi. Çıktı açığındaki ılımlı toparlanma eğilimi ile alkollü içecekler ve tütün grubundaki fiyat ayarlamalarının bir önceki Rapor dönemine göre 2019 yılsonu enflasyon tahminini yukarı yönlü etkilediğini belirten TCMB, 2020 yılsonu tahminini %8,2 olarak korudu.

Beklentiler...

Mevsimlik ürünlerin aylık enflasyon üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskının Ekim ayına kıyasla hafiflemeyle birlikte Kasım'da da süreceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda baz etkisinin de güç kaybetmesi ile birlikte yıllık enflasyonda yılbaşından bu yana görülen gerileme eğiliminin Kasım ayında son bulacağını ve enflasyonun yeniden çift haneli seviyelere yükseleceğini öngörüyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
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
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58

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

Ayřım 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.