



### Eylül'de aylık TÜFE enflasyonu %0,97 oldu.

Eylül'de TÜFE bir önceki aya göre %0,97 ile beklentilerin altında artış kaydetti. Piyasa beklentisi TÜFE'nin %1,35 yükseleceği yönündeydi. Aynı dönemde yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) %2,65 ile Mayıs 2019'dan bu yana en hızlı aylık artışını kaydetti.

### Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu %14,33'e yükseldi.

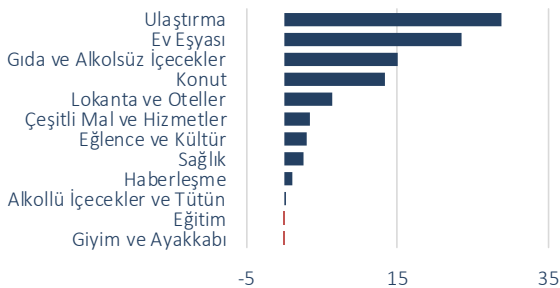
Temmuz ayından bu yana yatay seyrini sürdüren yıllık TÜFE enflasyonu Eylül'de %11,75 düzeyinde gerçekleşti. Haziran ayından itibaren ivme kazanan yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu ise bu dönemde %14,33 ile Temmuz 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

Eylül (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2019	2020	2019	2020
Aylık	0,99	0,97	0,13	2,65
Yılsonuna Göre	8,42	8,33	6,53	13,44
Yıllık	9,26	11,75	2,45	14,33
Yıllık Ortalama	18,27	11,47	26,44	7,71

### Eğitim ile giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar aylık bazda sınırlı geriledi.

Eylül ayında 12 ana harcama grubundan 10'unda fiyatlar bir önceki aya kıyasla artış gösterirken eğitim ile giyim ve ayakkabı gruplarında sınırlı gerileme gözlemlendi. Bu dönemde, özellikle motorlu araçların fiyatlarında kaydedilen artışın etkisiyle fiyatların bir önceki aya kıyasla %1,84 yükseldiği ulaştırma grubu, aylık TÜFE enflasyonunu 29 baz puan ile en fazla yukarı çeken grup oldu. Ev eşyası grubu da %3,02 ile hızlı artış göstererek enflasyonun 23 baz puan yükselmesine neden oldu. Bu dönemde %0,66 artış kaydeden gıda fiyatları aylık TÜFE enflasyonuna 15 baz puan, %0,93 artan konut grubu fiyatları da 13 baz puan katkıda bulundu. Turizm sezonunun uzamasıyla birlikte fiyat artışlarının gözlemlendiği lokanta ve oteller grubu da aylık TÜFE enflasyonunu 6 baz puan yukarı yönlü etkiledi.

### Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (baz puan)

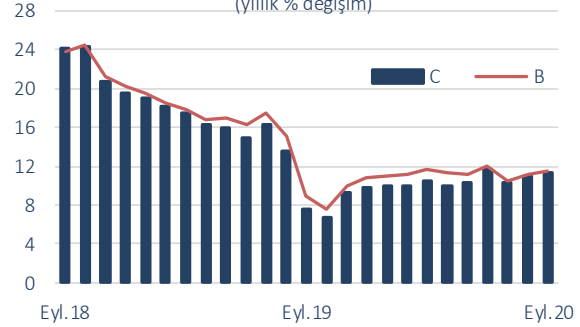


### Çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş...

Mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu Eylül'de %1 ile manşet enflasyona yakın bir seviyede 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 göstergelerindeki aylık artışlar Eylül ayında sırasıyla %1,35 ve %1,33 ile manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar da bir önceki aya kıyasla yükselerek sırasıyla %11,57 ve %11,32 oldu.

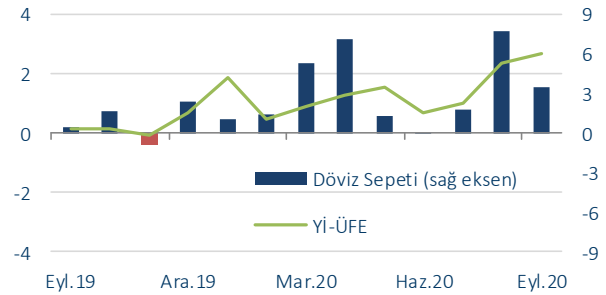
### Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



### Ana metaller ve gıda grubu fiyatları Yİ-ÜFE enflasyonuna yüksek katkı sağladı.

Alt sektörler itibarıyla bakıldığında aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkısı 58 baz puan ile ana metaller grubunun yaptığı görülürken, ikinci en yüksek katkı 40 baz puan ile gıda ürünleri sektöründen geldi. Diğer yandan, fiyatların %1,66 gerilediği kok ve rafine petrol ürünleri sektörü aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu sınırlandıran tek alt sektör oldu. Ana sanayi gruplarına göre incelendiğinde, bu dönemde ara malı ve sermaye malı fiyatlarının aylık bazda sırasıyla %3,6 ve %2,9 oranında artış kaydettiği, dayanıklı tüketim malları grubunda fiyatların %2,6 oranında yükseldiği izlendi.

### Döviz Kuru Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (aylık % değişim)



### Beklentiler

Döviz kurlarında Ağustos ayından bu yana gözlenen ve üretici fiyatlarına yansımaya başlayan artışın önümüzdeki aylarda tüketici enflasyonu üzerinde de yukarı yönlü riskleri artırabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan son dönemde TCMB'nin para politikasını sıkılaştırma eğilimi sergilemesi bu yöndeki riskleri dengeleyici bir faktör olabilecektir. Eylül ayı sonunda açıklanan Yeni Ekonomi Programında yılsonu enflasyon tahmini %10,5 düzeyinde bulunuyor. Bu ay sonunda TCMB'nin yayınlayacağı yılın son Enflasyon Raporu tahminleri de önümüzdeki dönemde izlenecek politikalara yönelik ipucu vermesi açısından önem taşıyor.

		Enflasyon (%)							
		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama
Aylık	Göre	Aylık	Göre						
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
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14
	Haziran	1,13	5,75	12,62	11,88	0,69	6,89	6,17	7,74
	Temmuz	0,58	6,37	11,76	11,51	1,02	7,98	8,33	6,81
	Ağustos	0,86	7,29	11,77	11,27	2,35	10,52	11,53	6,71
	Eylül	0,97	8,33	11,75	11,47	2,65	13,44	14,33	7,71

## 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
Dilek Sarsın Kaya Müdür Yardımcısı dilek.kaya@isbank.com.tr	Ahmet Berat Ocak Uzman Yardımcısı berat.ocak@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.