



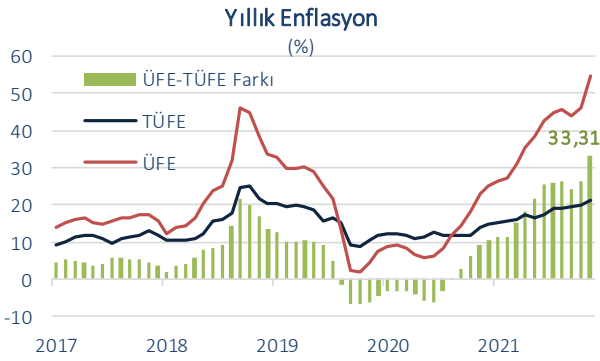
## Enflasyon göstergelerindeki yükseliş Kasım'da hız kazandı.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre tüketici fiyatları Kasım'da aylık bazda %3,51 oranında artarak Eylül 2018'den bu yana en hızlı yükselişini gerçekleştirdi. Aynı dönemde Yİ-ÜFE de 3 yıldan uzun süren en hızlı artışını kaydederek aylık bazda %9,99 yükseldi.

Kasım (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	2,30	3,51	4,08	9,99
Yılsonuna Göre	13,19	19,82	22,26	51,06
Yıllık	14,03	21,31	23,11	54,62
Yıllık Ortalama	12,04	17,71	10,69	38,94

## Yıllık TÜFE enflasyonu Kasım'da %21,31'e yükseldi.

Yukarı yönlü seyrini sürdüren yıllık TÜFE enflasyonu Kasım ayında %21,31 ile son 3 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Yıllık Yİ-ÜFE artışı da Ekim ayında ulaştığı %46,31 seviyesinden Kasım'da %54,62 düzeyine çıkarak Nisan 2002'den bu yana en yüksek yıllık artışını kaydetti.



## Ana harcama gruplarının tümünde fiyatlar artış kaydetti.

Kasım ayında 12 ana harcama grubunun tümünde fiyatlar bir önceki aya kıyasla artarak tüketici fiyatlarındaki yükselişin genele yayıldığına işaret etti. Kasım ayında akaryakıt fiyatlarında yapılan artışların etkisiyle ulaştırma grubu aylık bazda fiyatların %6,31 ile en hızlı yükseldiği ana harcama grubu oldu. Söz konusu artış aylık TÜFE enflasyonunu 95 baz puan yukarı çekti. Katkıları itibarıyla incelendiğinde harcama grupları içinde en yüksek paya sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu bu dönemde aylık TÜFE enflasyonunu 105 baz puan ile en fazla arttıran grup oldu. Fiyatların aylık bazda %3,12 yükseldiği konut grubu da aylık TÜFE enflasyonunu 49 baz puan artırdı. Böylece 3 ana harcama grubunun aylık TÜFE enflasyonuna etkisi toplamda 2,5 puan oldu.

Ana harcama gruplarının yıllık tüketici enflasyonu üzerindeki etkilerine bakıldığında, fiyatların yıllık bazda %28,9 ile en hızlı arttığı lokanta ve oteller grubu TÜFE enflasyonunu 173 baz puan yukarı yönlü etkiledi. Fiyatların yıllık bazda %27,11 arttığı gıda grubu 690 baz puan ile yıllık tüketici enflasyonu üzerinde en yüksek etkide bulunurken, aynı dönemde fiyatların %23,78 yükseldiği konut grubunun yıllık TÜFE enflasyonunu 366 baz puan yükselttiği görüldü.

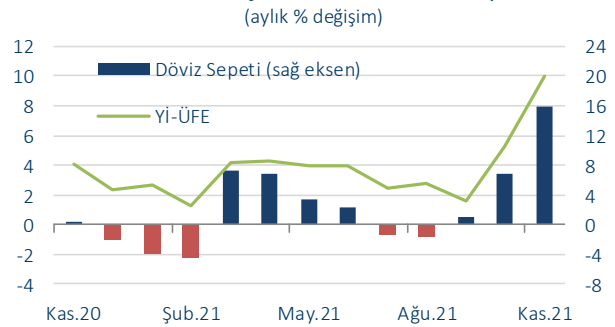
## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Kasım'da mevsimlik ürünler hariç TÜFE'de aylık artış %3,90 ile manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşirken, yıllık artış %22,57 ile Ekim 2018'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. 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 da sırasıyla %3,22 ve %2,81 oldu. Bu dönemde, B endeksi yıllık bazda %19,75 ile son 35 ayın en hızlı yükselişini kaydederken, C endeksi yıllık bazda %17,62 oranında artış sergiledi. Çekirdek enflasyon göstergelerinde kaydedilen artışlar, enflasyonun ana eğilimindeki yükseliş teyit etti.

## Gıda grubu ve tekstil ürünleri yıllık Yİ-ÜFE enflasyonunda öne çıktı.

Yİ-ÜFE'de döviz kurunda ve küresel emtia fiyatlarında yaşanan gelişmelere bağlı olarak aylık bazda fiyat artışlarının Kasım ayında belirgin biçimde hız kazandığı izlendi. Bu dönemde, Ekim ayına kıyasla fiyatların sırasıyla %20,67 ve %16,72 arttığı ham petrol ve doğal gaz ile kömür ve linyit sektörlerindeki yükseliş dikkat çekti. Bu dönemde Yİ-ÜFE enflasyonunu en fazla yukarı çeken sektörler 144 baz puan ile gıda ürünleri ve 141 baz puan ile tekstil ürünleri oldu.

## Döviz Kuru Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu



Yıllık bazda bakıldığında kok ve rafine petrol ürünleri ile ham petrol ve doğal gaz sektörlerinde fiyat artışlarının sırasıyla %145,9 ve %116,5 ile yüksek düzeylerde kalmaya devam ettiği görülüyor. Bu dönemde %54,62 düzeyindeki yıllık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkısı 797 baz puanla gıda grubu yaparken, yıllık bazda %97 fiyat artışının kaydedildiği ana metal grubunun etkisi 790 baz puan düzeyinde gerçekleşti.

## Beklentiler...

Döviz kuru gelişmelerinin neden olduğu fiyat artışlarının özellikle üretici maliyetleri üzerindeki güçlü etkisi enflasyon göstergelerine ilişkin beklentilerin belirgin biçimde bozulmasına neden oluyor. Ayrıca küresel ölçekte emtia fiyatlarında kaydedilen yüksek seviyelerin yanı sıra dünya genelinde enflasyondaki yükselişin geçici olduğu yönündeki söylemlerin artık terk ediliyor oluşu maliyet kanalı üzerinden enflasyonist baskıların devam edeceğine işaret ediyor.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
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
	Ekim	2,13	10,64	11,89	11,74	3,55	17,48	18,20	9,11
	Kasım	2,30	13,19	14,03	12,04	4,08	22,26	23,11	10,69
	Aralık	1,25	14,60	14,60	12,28	2,36	25,15	25,15	12,18
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44
	Mayıs	0,89	6,39	16,59	14,13	3,92	17,34	38,33	22,24
	Haziran	1,94	8,45	17,53	14,55	4,01	22,04	42,89	25,38
	Temmuz	1,80	10,41	18,95	15,15	2,46	25,05	44,92	28,47
	Ağustos	1,12	11,65	19,25	15,78	2,77	28,51	45,52	31,34
	Eylül	1,25	13,04	19,58	16,42	1,55	30,50	43,96	33,83
	Ekim	2,39	15,75	19,89	17,09	5,24	37,34	46,31	36,20
	Kasım	3,51	19,82	21,31	17,71	9,99	51,06	54,62	38,94

## 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

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@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.