



Ekim'de TÜFE beklentilerin üzerinde arttı.

Ekim ayında TÜFE aylık bazda %2,88 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Reuters anketine göre beklenti tüketici fiyatlarının aylık bazda %2,61 artacağı yönündeydi. Bununla birlikte, yüksek bazın etkisiyle yıllık TÜFE enflasyonu gerileme eğilimini beşinci ayına taşıyarak %48,58 ile Temmuz 2023'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Ekim'de Yİ-ÜFE aylık bazda %1,29 artarken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da %32,24 ile Mart 2021'den beri en düşük düzeyinde gerçekleşti.

Ekim (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2023	2024	2023	2024
Aylık	3,43	2,88	1,94	1,29
Yılsununa Göre	55,00	39,77	38,70	27,17
Yıllık	61,36	48,58	39,39	32,24
Yıllık Ortalama	54,26	62,02	58,46	43,93

Ekim'de giyim ve ayakkabı fiyatları aylık bazda %14,32 arttı.

Ekim ayında ulaştırma ile alkollü içecekler ve tütün grupları hariç tüm harcama gruplarında fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde aylık bazda en yüksek fiyat artışı %14,32 ile giyim ve ayakkabı grubunda yaşandı. %4,33'lük artış ile söz konusu grubu takip eden gıda ve alkolsüz içecekler kalemi, madde sepeti içindeki yüksek ağırlığı nedeniyle 1,03 puan ile TÜFE'yi en çok artıran harcama grubu oldu. Fiyatların aylık bazda %2,93 ile manşet TÜFE'nin üzerinde arttığı konut grubu da aylık enflasyonu 0,48 puan yukarı çekti. Öte yandan, Ekim ayında cep telefonu fiyatları ile mobil şebeke tarifelerine yapılan zamların ve ilaç fiyatlandırılmasında kullanılan TL cinsinden euro değerinin artırılmasının etkisiyle haberleşme ve sağlık gruplarının fiyatlarında aylık bazda sırasıyla %3,52 ve %2,88 oranında artışlar görüldü. Eğlence ve kültür (%0,62) ile eğitim (%0,33) harcamaları gruplarındaki fiyat artışları ise nispeten ılımlı seyretti.

Yıllık TÜFE enflasyonunda ise eğitim grubundaki %93,66'lık artış öne çıkarken, konut ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki fiyat artışlarının yıllık TÜFE'yi toplamda 22,84 puan yukarı çektiği görüldü. Aynı dönemde, giyim ve ayakkabı (%31,37) ile ulaştırma (%26,14) gruplarındaki fiyat artışları nispeten sınırlı kaldı.

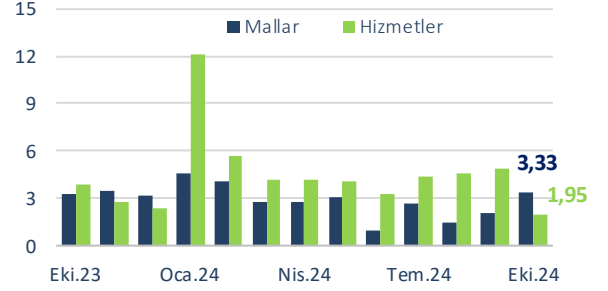
Ekim'de mevsimlik ürünler enflasyon görünümünü olumsuz etkiledi.

Ekim'de mevsimlik ürünlerin dışarıda bırakıldığı A endeksi aylık bazda %1,39 ile manşet TÜFE'nin oldukça altında ve doğalgaz fiyatındaki indirimin belirleyici olduğu Mayıs 2023'ten bu yana en düşük seviyesinde artış kaydederek enflasyonu mevsimsel etkenlerin artırdığına işaret etti. Ekim'de B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C endeksi (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) de aylık bazda sırasıyla %2,69

ve %2,79 ile manşet TÜFE'nin sınırlı düzeyde altında artış kaydetti. Böylece söz konusu iki endekste aylık enflasyon son 3 ayın en düşük seviyelerine geriledi.

Mal ve hizmet fiyatlarına ilişkin veriler incelendiğinde, Ekim'de mal fiyatlarındaki aylık enflasyonun (%3,33) bu yıl ilk kez hizmet enflasyonunu (%1,95) aştığı görüldü. Ekim'de mal enflasyonunu hızlandıran başlıca kalem %19,20 ile Nisan 2022'den bu yana en yüksek aylık artışı kaydeden taze meyve ve sebze fiyatları olurken, giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında da belirgin bir ivmelenme kaydedildi. Aylık enflasyonun yaklaşık son 2 yılın en düşük seviyesinde gerçekleştiği hizmet grubunda ise fiyat artışlarındaki katılığın sürdüğü başlıca kalem kira oldu. Bununla beraber, diğer hizmet kalemlerinde aylık fiyat değişimleri manşet TÜFE'nin altında ve ulaştırma hizmetleri özelinde düşüş yönünde gerçekleşti.

Mal ve Hizmet Fiyatları
(aylık % değişim)



Gıda fiyatları Yİ-ÜFE enflasyonunu yukarı çekti.

Ekim'de aylık bazda fiyatların en hızlı arttığı kalem %5,21 ile diğer mamul eşyalar olsa da yurt içi ÜFE'yi en fazla yukarı çeken kalemler fiyat artışlarının sırasıyla %2,32 ve %2,33 olduğu gıda ürünleri (0,44 puan) ile ana metaller (0,19 puan) oldu. Ekim'de ham petrol ve doğalgaz fiyatlarında kaydedilen %7,39 oranındaki gerileme Yİ-ÜFE'yi 0,03 puan sınırlandırırken, üretici fiyatlarını en fazla aşağı çeken kalem 0,14 puan ile elektrik, gaz üretim ve dağıtımı oldu.

Beklentiler...

TÜFE enflasyonunda beklentilerin üzerindeki seyir Ekim'de de devam etti. Döviz kurlarında ve enerji fiyatlarında süregelen yatay seyir ve Yİ-ÜFE enflasyonunun bir süredir TÜFE enflasyonun altında gerçekleşmesi, nihai ürün fiyatlarındaki artışın maliyet yönlü olmadığına sinyalini veriyor. Öte yandan, TCMB tarafından da önemi vurgulanan hizmet enflasyonundaki artışın Ekim'de yavaşlaması ve mal enflasyonundaki ivmelenmede payı olan fiyat artışlarının mevsimsellikten kaynaklanması, önümüzdeki aylarda dezenflasyon sürecinin devam edeceğine yönelik değerlendirmelere alan bırakıyor. Bu çerçevede enflasyon beklentilerinin çıpılanması, hizmet enflasyonundaki soğumanın kalıcı olması ve yönetilen-yönlendirilen fiyatlara ilişkin alınacak kararlar enflasyonun seyri açısından önem arz etmeye devam ediyor.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Hilal Büřra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.