



Kasım'da enflasyon beklentilerin üzerinde geriledi.

Tüketici fiyatları Kasım ayında aylık bazda %1,44 oranında gerileyerek piyasa beklentilerinden olumlu bir tablo çizdi. Söz konusu düşüş 2003 bazlı seride görülen en sert aylık düşüş oldu. Reuters anketine göre piyasa beklentisi tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,75 gerileyeceği yönündeydi. Ay ortasında açıklanan TCMB Kasım ayı Beklenti Anketi'nde ise TÜFE'nin aylık bazda %0,88 artması bekleniyordu. Kasım'da yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de bir önceki aya kıyasla %2,53 oranında gerileyerek yaklaşık 10 yılın en hızlı aylık düşüşünü kaydetti.

Kasım (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	1,49	-1,44	2,02	-2,53
Yılsonuna Göre	11,16	20,79	13,91	36,68
Yıllık	12,98	21,62	17,30	38,54
Yıllık Ortalama	10,87	15,63	15,38	25,52

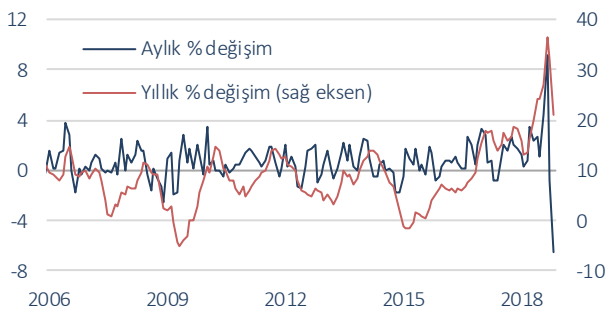
Yıllık TÜFE enflasyonu %21,62 seviyesinde...

Nisan ayından bu yana yukarı yönlü bir seyir izleyen yıllık TÜFE enflasyonu Kasım ayında %21,62'ye geriledi. Yİ-ÜFE'de yıllık artış da Ekim ayındaki %45,01 seviyesinden %38,54'e indi.

Ulaştırma grubu fiyatları TÜFE'deki aylık düşüşte belirleyici oldu.

Ulaştırma grubu fiyatları döviz kurlarındaki düşüşün ve ÖTV indirimlerinin etkisiyle Ekim ayının ardından Kasım ayında da gerileyerek aylık enflasyonu aşağı yönlü destekledi. Söz konusu harcama grubundaki fiyat gelişmeleri aylık TÜFE enflasyonunu 117 baz puan aşağı çekti. Bu gelişmede motorlu araçlar ve ulaştırma ücretleri alt kalemlerinde kaydedilen düşüşler önemli rol oynadı. Kasım'da mobilya ve beyaz eşya fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle ev eşyası grubundaki fiyat gelişmeleri de aylık enflasyonu 24 baz puan düşürücü yönde etki etti. Bu dönemde %0,74 gerileyen gıda fiyatlarının da aylık enflasyondaki düşüşe 17 baz puan katkıda bulunduğu görüldü. Fiyatların aylık bazda %2,4 yükseldiği giyim ve ayakkabı grubu ise Kasım ayı enflasyonuna 16 baz puan ile en yüksek katkıyı yapan ana harcama grubu oldu.

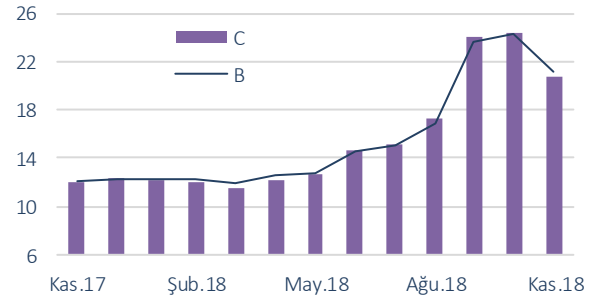
Ulaştırma Grubu Fiyatları



Çekirdek enflasyon göstergelerinde iyileşme...

Tüketici fiyatlarındaki düşüş paralelinde çekirdek enflasyon göstergeleri Kasım'da geriledi. 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) endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %24,4'ten %21,2'ye ve %24,3'ten %20,7'ye indi.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



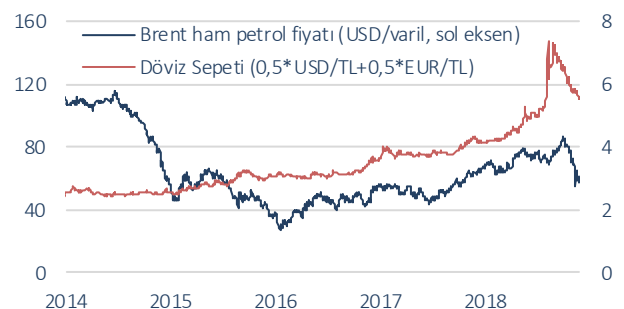
Petrol ve ana metal gruplarındaki fiyat gelişmeleri Yİ-ÜFE'deki düşüşü destekledi.

Kasım'da Yİ-ÜFE'deki aylık düşüşe en fazla katkıda bulunan alt sektörler 59 ve 41 baz puan ile sırasıyla ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünleri oldu. Bu kalemleri tekstil ve gıda ürünleri izledi. Endeksi yukarı yönlü etkileyen alt sektörlerde ise elektrik gaz üretim ve dağıtım ile metalik olmayan diğer mineral ürünler öne çıktı.

Beklentiler...

Döviz sepetinin aylık ortalama bazda %8,4 oranında gerilediği ve Brent türü ham petrolün varil fiyatının %20'nin üzerinde düştüğü Kasım ayında enflasyon gerçekleşmeleri olumlu bir görünüm arz etti. Tüketici fiyatları üzerinde enflasyonla mücadele kapsamında alınan önlemlerin ve vergi indirimlerinin etkileri de izleniyor. Aralık'ta TÜFE'nin aylık bazda %0,2 ile sınırlı bir artış kaydedeceğini ve yılsonunda tüketici fiyatları enflasyonunun %21 düzeyinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Petrol Fiyatları ve Döviz Sepeti



Kaynak: TÜİK, Datastream

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
2016	Ocak	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran	0,47	3,63	7,64	7,74	0,41	3,19	3,41	4,91
	Temmuz	1,16	4,84	8,79	7,91	0,21	3,41	3,96	4,77
	Ağustos	-0,29	4,53	8,05	7,98	0,08	3,49	3,03	4,51
	Eylül	0,18	4,72	7,28	7,92	0,29	3,79	1,78	4,07
	Ekim	1,44	6,23	7,16	7,89	0,84	4,66	2,84	3,83
	Kasım	0,52	6,78	7,00	7,79	2,00	6,76	6,41	3,93
	Aralık	1,64	8,53	8,53	7,78	2,98	9,94	9,94	4,30
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 (T)	0,20	21,03	21,03	16,40	-1,20	35,04	35,04	27,13

(T) Tahmin

Kaynak: TÜİK, Datastream

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.