



2018 yılsonu enflasyonu %20,3 düzeyinde...

Tüketici fiyatları Aralık'ta aylık bazda %0,4 ile piyasa beklentilerinden daha hızlı geriledi. Reuters anketine göre piyasa beklentisi tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,23 düşeceği yönündeydi. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise Aralık ayında bir önceki aya kıyasla %2,22 oranında gerileyerek Kasım ayında başlayan hızlı düşüşünü sürdürdü.

Ekim ayında gördüğü zirvenin ardından aşağı yönlü bir seyir izleyen yıllık TÜFE enflasyonu Aralık ayında %20,3'e gerileyerek Yeni Ekonomi Programı'ndaki %20,8'lik yılsonu beklentisinden ve TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda açıkladığı %23,5'lik tahmininden daha düşük düzeyde gerçekleşti. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da Aralık ayı itibarıyla %33,64'e geriledi.

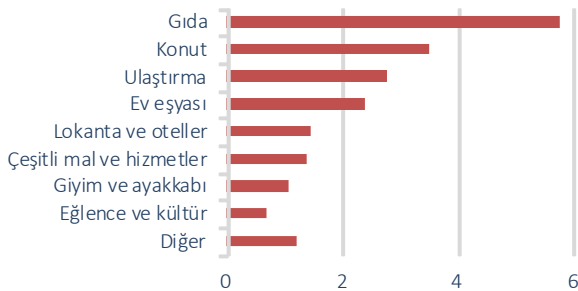
Aralık (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	0,69	-0,40	1,37	-2,22
Yıllık	11,92	20,30	15,47	33,64
Yıllık Ortalama	11,14	16,33	15,82	27,01

Ulaştırma ile giyim ve ayakkabı grubu fiyatları TÜFE'deki aylık düşüşte belirleyici oldu.

Ulaştırma grubu fiyatları petrol fiyatları ile döviz kurlarındaki düşüşün etkisiyle akaryakıt fiyatlarında yapılan güncellemelere bağlı olarak aylık enflasyonu 44 baz puan aşağı çekti. Bu dönemde, giyim ve ayakkabı grubundaki mevsimsel fiyat düşüşleri de TÜFE'deki düşüşe 29 baz puan ile güçlü oranda destek oldu. Diğer taraftan, taze meyve ve sebze fiyatlarının etkisiyle gıda grubu fiyatlarındaki yükseliş Aralık ayında TÜFE'deki düşüşü 25 baz puan sınırladı.

Gıda grubunun etkisi yıllık enflasyon rakamlarında da görülüyor. Harcama grupları itibarıyla bakıldığında gıda ve alkolsüz içecekler 2018 yılında TÜFE artışına 578 baz puan ile en yüksek katkıyı veren grup oldu. Elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki artışla konut grubu 352 baz puan ile yıllık enflasyona en fazla katkı veren ikinci harcama grubu oldu.

Harcama Gruplarının Yıllık TÜFE Enflasyonuna Katkısı (2018, yüzde puan)



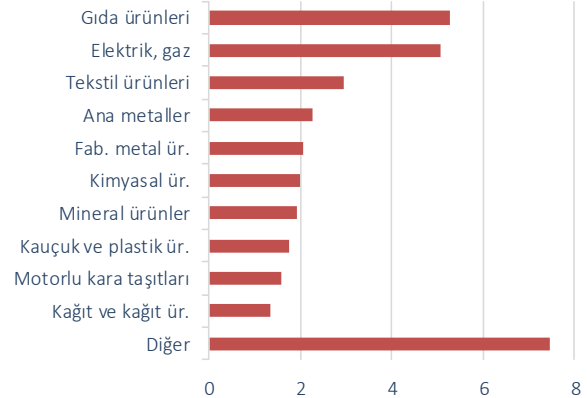
Çekirdek enflasyon göstergelerinde iyileşme...

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşme Aralık ayında da sürdü. 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) endeksleri 2018'i yıllık bazda sırasıyla %20,15 ve %19,53 artışla tamamladı.

Aralık ayında Yİ-ÜFE'de genele yayılan düşüş...

Yİ-ÜFE kapsamındaki 29 alt sektörün 23'ünde fiyatlar Aralık'ta bir önceki aya kıyasla geriledi. Elektrik, gaz üretim ve dağıtım Aralık ayında Yİ-ÜFE'deki aylık düşüşe 66 baz puan ile güçlü katkı verirken, ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünleri sektörleri aylık Yİ-ÜFE'yi sırasıyla 41 ve 38 baz puan aşağı çekti. Aylık bazda Yİ-ÜFE'yi sınırlayan sektörlerden olsa da gıda ürünlerinin yıllık Yİ-ÜFE artışına 528 baz puan ile yüksek oranda etki etmesi dikkat çekti. Elektrik, gaz üretim ve dağıtım da %33,64'lik Yİ-ÜFE enflasyonuna 506 baz puan ile yüksek oranda katkı verdi.

Harcama Gruplarının Yıllık Yİ-ÜFE Enflasyonuna Katkısı (2018, yüzde puan)



Beklentiler...

Ekim ayında %25,24'e kadar yükselen yıllık TÜFE enflasyonu yılın son çeyreğinde küresel ölçekte sert biçimde gerileyen petrol fiyatlarının yanı sıra yurt içi döviz kuru gelişmelerinin ve alınan önlemlerin etkisiyle %20,3 düzeyine geriledi. 2019 yılında enflasyonun izleyeceği patikada ekonomik aktivitedeki dengelenme sürecinde iç talepte yaşanacak gelişmeler ile TL'nin seyrinin belirleyici olması bekleniyor. Bu çerçevede, TÜFE'de yıllık enflasyonun yılın ilk yarısında %20 civarında seyredeceğini, yılın ikinci yarısında ise yüksek baz etkisiyle aşağı yönlü bir trend izleyerek yılsonunda %16'ya gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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 (T)	1,50	1,50	20,87	17,21	0,90	0,90	33,53	28,76

(T) Tahmin

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.