



## Kasım'da TÜFE beklentilerin altında gerçekleşti.

Tüketici fiyatları Kasım ayında aylık bazda %0,38 oranında yükselerek piyasa beklentilerinden olumlu bir tablo çizdi. Reuters anketine göre piyasa beklentisi tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,7 artacağı yönündeydi. Kasım'da yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise bir önceki aya kıyasla %0,08 ile sınırlı oranda geriledi.

Kasım (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
Aylık	-1,44	0,38	-2,53	-0,08
Yılsonuna Göre	20,79	11,01	36,68	6,63
Yıllık	21,62	10,56	38,54	4,26
Yıllık Ortalama	15,63	15,87	25,52	19,68

## Yıllık enflasyon tekrar çift haneli seviyelerde...

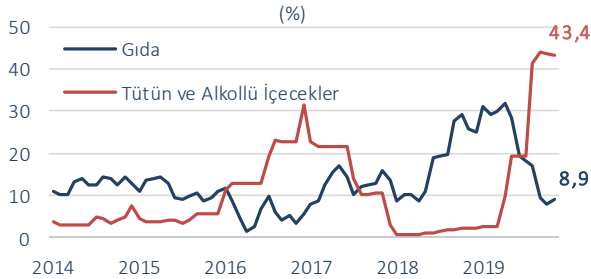
Baz etkisinin de desteğiyle Ekim ayında %8,55 seviyesine kadar gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu Kasım ayında %10,56 düzeyine çıktı. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da bu dönemde %4,26'ya yükseldi.

## Giyim ve ayakkabı fiyatları TÜFE'deki artışta belirleyici oldu.

Mevsimselliğin etkisiyle fiyatların aylık bazda %2,7 yükseldiği giyim ve ayakkabı grubu Kasım ayı enflasyonuna 18 baz puan ile en yüksek katkıyı yapan ana harcama grubu oldu. Diğer taraftan, lokanta ve oteller ile çeşitli mal ve hizmetler gruplarındaki fiyat gelişmeleri aylık enflasyonu sınırlı oranda düşürücü yönde etkiledi.

Yıllık bazda katılara bakıldığında ise gıda grubunun 205 baz puan ile tüketici enflasyonuna en yüksek katkıyı yapan grup olmaya devam ettiği görülüyor. Ayrıca, fiyatların yıllık bazda %43,4 ile hızlı yükseldiği alkollü içecekler ve tütün grubu da 182 baz puan ile yıllık tüketici enflasyonuna yukarı yönlü katkıda bulunan bir diğer önemli grup oldu.

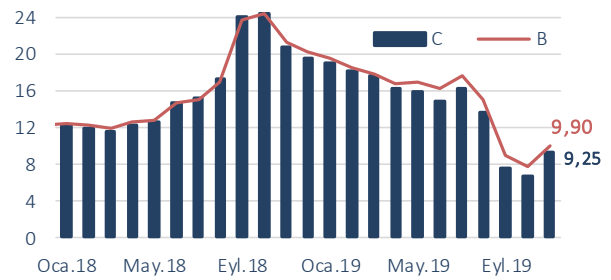
## Gıda ile Tütün ve Alkollü İçecekler Gruplarında Yıllık Fiyat Değişimleri



## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

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 göstergelerinde Kasım ayında bir miktar bozulma gözlemlendi. B ve C endekslerindeki aylık artışlar sırasıyla %0,59 ve %0,51 seviyesinde gerçekleşti.

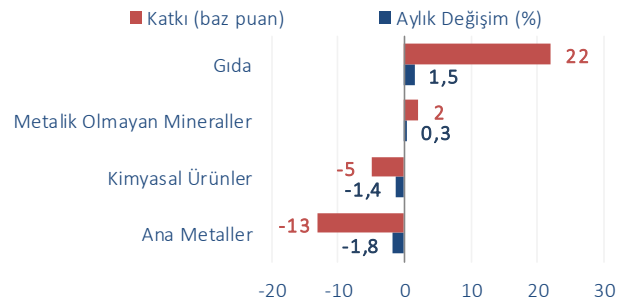
## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



## Ana metal grubu Yİ-ÜFE üzerinde aşağı yönlü etkiye bulundu.

Kasım ayında Yİ-ÜFE'deki düşüşte ana metaller alt sektörünün etkisi öne çıktı. Söz konusu grup aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 13 baz puan aşağı çekti. Bu dönemde ham petrol ve doğal gaz ürünleri alt sektöründe fiyatların %4,85 gerilemesi dikkat çekti. Öte yandan, fiyatların aylık bazda %1,5 oranında yükseldiği gıda ürünleri 22 baz puan ile aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı veren alt sektör oldu.

## Bazı Alt Sektörlerin Aylık Yİ-ÜFE Enflasyonuna Katkısı ve Aylık Artış Oranları



## Beklentiler...

Aralık ayında TÜFE'nin aylık bazda %0,5 oranında artış kaydetmesini bekliyoruz. Kasım ayında yeniden çift haneli seviyelere çıkan yıllık tüketici enflasyonunun düşük baz etkisine bağlı olarak Aralık'ta da yükselişini sürdüreceğini ve yılsonunda %11,5 civarında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

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	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

## 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.