



TÜFE Eylül ayında beklentilerin oldukça üzerinde...

Eylül'de TÜFE'deki aylık artış %6,30 ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Reuters anketine göre TÜFE'deki aylık artışın %3,6 olması bekleniyordu. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de Eylül'de aylık bazda %10,88 artarak 2003 bazlı seriye göre ilk kez çift haneli seviyelerde gerçekleşerek hızlı yükselişini sürdürdü.

Eylül (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	0,65	6,30	0,24	10,88
Yılsonuna Göre	7,29	19,37	9,78	38,96
Yıllık	11,20	24,52	16,28	46,15
Yıllık Ortalama	9,98	13,75	13,26	21,36

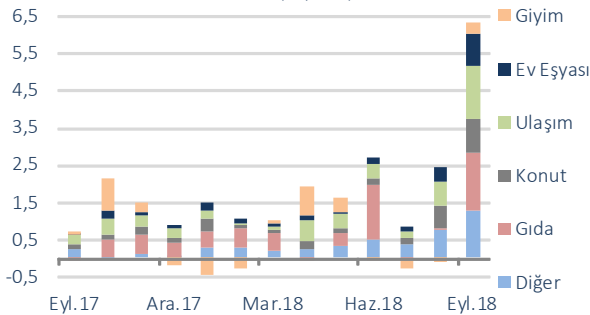
Yıllık enflasyon yükselmeye devam ediyor.

Nisan ayından bu yana yükseliş eğilimindeki yıllık tüketici enflasyonu Eylül'de de bu trendini sürdürerek %24,52 oldu. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da Eylül ayında %46,15'e ulaştı. Böylece, TÜFE ve Yİ-ÜFE'deki yıllık artış oranları 2003 bazlı serinin yeni en yüksek seviyelerinde gerçekleşti.

Ulaştırma ve gıda fiyatlarındaki artış enflasyonda belirleyici oldu.

Eylül'de tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde ulaştırma grubu %9,15 oranında artarak ana harcama grupları arasında Eylül ayı enflasyonuna 167 baz puan ile en fazla katkı sağlayan grup oldu. TÜFE sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu da aylık enflasyonu 149 baz puan yukarı çekerek TÜFE artışına en yüksek ikinci katkıyı yaptı. Bu dönemde konut ve ev eşyası gruplarındaki fiyat artışları da ön plana çıktı.

Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkıları
(% puan)

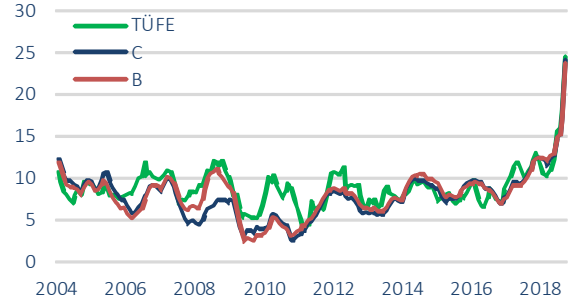


Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma Eylül ayında da devam etti. B ve C endekslerindeki yıllık artış bu dönemde sırasıyla %23,71 ve %24,05 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyondaki artışın devam etmesi fiyatlama davranışındaki bozulmanın uzun süreli olabileceğine işaret

ediyor. Öte yandan, bu dönemde mevsimselliğin enflasyon üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığı görüldü. Mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE enflasyonu %6,14 oluyor.

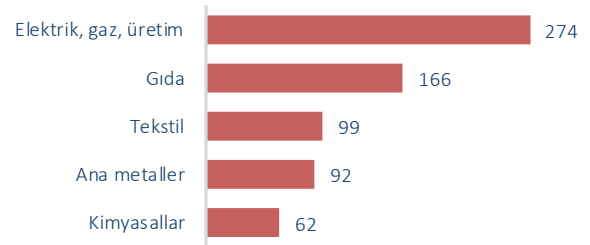
TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri
(yıllık % değişim)



Yİ-ÜFE hızlı yükseldi.

Eylül ayında tüm alt sektörlerin aylık bazda Yİ-ÜFE'yi artırıcı yönde etkilediği görülüyor. Bu dönemde aylık üretici enflasyonuna en yüksek katkısı 274 baz puan ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü yaptı. Söz konusu sektörde fiyatlar aylık bazda %40,21 oranında artış kaydetti. Gıda ile tekstil üretici fiyatlarındaki aylık artışta öne çıkan diğer alt sektör grupları oldu.

Aylık Yİ-ÜFE'ye En Fazla Katkı Yapan Ürün Grupları
(baz puan)



Beklentiler...

Eylül ayında yıllık enflasyon yükselmeye devam ederken, çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma ivme kazandı. Ayrıca, üretici ile tüketici enflasyonu arasındaki farkın giderek açılması dikkat çekiyor. Üretici enflasyonundaki yukarı yönlü hareketin gelecek dönemde tüketici fiyatları üzerinde belirgin biçimde etkili olacağını öngörüyoruz. Ağustos ve Eylül aylarının ardından Ekim başında doğalgaz ve elektrik fiyatlarına yapılan artışlar da dikkate alındığında yıllık enflasyondaki yukarı yönlü hareketin Ekim ayında da devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	
Göre		Yıllık	Göre			Yıllık			
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 (T)	3,00	22,95	25,64	14,93	5,50	46,60	51,60	24,31

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.