



Ekim'de enflasyon beklentilerin üzerinde...

TÜFE, Ekim ayında aylık bazda %2,67 oranında yükselerek piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. TCMB Ekim ayı beklenti anketinde TÜFE'deki aylık artışın %2 olması bekleniyordu. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de aylık bazda %0,91 oranında artarak 2018'in en yavaş aylık artışını kaydetti.

Ekim (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	2,08	2,67	1,71	0,91
Yılsonuna Göre	9,52	22,56	11,66	40,22
Yıllık	11,90	25,24	17,28	45,01
Yıllık Ortalama	10,37	14,90	14,47	23,73

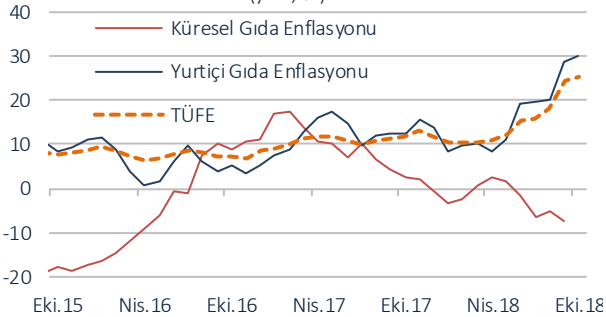
Yıllık enflasyondaki yükseliş ivme kaybetti.

Yıllık enflasyonun Ekim ayında yükseliş eğilimini korumakla birlikte ivme kaybettiği görülüyor. Bu dönemde yıllık enflasyon %25,24 ile 2003 bazlı serinin yeni en yüksek düzeyinde gerçekleşirken, Yİ-ÜFE'de yıllık artış (%45,01) 2018'de ilk kez bir önceki aya göre sınırlı da olsa düşüş kaydetti.

Ulaştırma grubu fiyatlarında düşüş...

Ekim ayında ulaştırma grubu haricindeki tüm ana harcama gruplarında fiyatlar artış kaydetti. Mevsimsel faktörlerin etkisiyle fiyatların aylık bazda %12,74 yükseldiği giyim ve ayakkabı grubu Ekim ayı enflasyonuna 80 baz puan ile en yüksek katkıyı verdi. Küresel eğilimin aksine yurt içinde fiyatların yükseliş trendi sergilediği gıda grubu, enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratıyor. Nitekim, gıda ve alkolsüz içecekler grubu 75 baz puan ile aylık enflasyona en yüksek ikinci katkıyı verirken, yıllık enflasyonu 661 baz puan yukarı çekiyor.

Gıda Fiyatları ve TÜFE (yıllık, %)



Geçtiğimiz dönemde döviz kuru gelişmelerine ek olarak küresel enerji fiyatlarında yaşanan artışla enflasyondaki yükselişte önemli rol oynayan ulaştırma grubu, ulaşım ücretleri ve otomotiv fiyatlarında kaydedilen düşüşün etkisiyle Ekim ayında aylık enflasyonu aşağı çeken tek harcama grubu oldu.

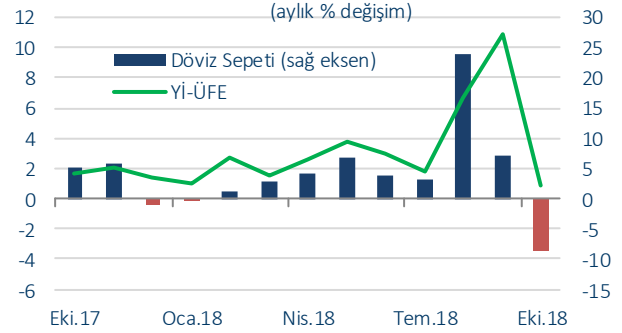
Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma Ekim ayında ivme kaybetmekle birlikte devam etti. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %24,37 ve %24,34 seviyesinde gerçekleşti.

Yİ-ÜFE'deki yükseliş hız kesti.

Eylül'de aylık bazda %10,9 oranında yükselen Yİ-ÜFE, TL'deki değerlenmenin de etkisiyle Ekim'de hız keserek bir önceki aya göre %0,91 ile sınırlı oranda artış kaydetti. Bu dönemde alt sektörler karışık bir görünüm sergiledi. Ara malı ve dayanıklı tüketim sanayi gruplarında fiyatlar aylık bazda gerilerken, küresel ölçekte oluşan fiyat hareketlerinin de etkili olduğu enerji grubunda fiyat artışlarının Ekim ayında da devam ettiği görüldü.

Döviz Kuru Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu



TCMB yıl sonu enflasyon tahminini %23,5'e yükseltti.

TCMB, Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon tahminini Temmuz ayı raporuna göre 10,1 puan artırarak %23,5'e yükseltti. Söz konusu revizyonun önemli bir kısmı (41 baz puan) TL cinsi ithalat fiyatlarındaki artıştan kaynaklandı. Gıda enflasyonuna ilişkin revizyonun da yılsonu enflasyon tahmininde 38 baz puanlık yukarı yönlü katkı yapması dikkat çekti.

Beklentiler...

Ekim ayı enflasyonu giyim ve gıda fiyatlarındaki güçlü artışların etkisiyle piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. TL'deki değerlenmenin yanı sıra vergi indirimlerinin etkilerinin Kasım ayında enflasyon üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Bozulmanın halen sürdüğü çekirdek enflasyon göstergelerinin seyri ve son dönemde enflasyonla mücadele kapsamında alınan kararların beklentiler üzerindeki etkisi enflasyon trendi açısından önem arz ediyor.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yi-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna Göre		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna Göre		Yıllık Ortalama	
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 (T)	0,80	23,54	24,39	15,88	1,00	41,63	43,56	25,97

(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.