



## Kasım'da aylık TÜFE artışı %2,30 oldu.

Kasım ayında enflasyon verileri piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. TÜFE aylık bazda %2,30 artış ile Ekim 2018'den bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Kasım ayları bazında değerlendirildiğinde de aylık artışın Kasım 2002'den bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşmesi dikkat çekti. Piyasa beklentisi Kasım'da TÜFE'deki aylık artışın %1 seviyesinde olacağı yönündeydi. Kasım'da yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı da %4,08 ile son 26 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Kasım (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2019	2020	2019	2020
Aylık	0,38	2,30	-0,08	3,55
Yılsonuna Göre	11,01	13,19	6,63	22,26
Yıllık	10,56	14,03	4,26	23,11
Yıllık Ortalama	15,87	12,04	19,68	10,69

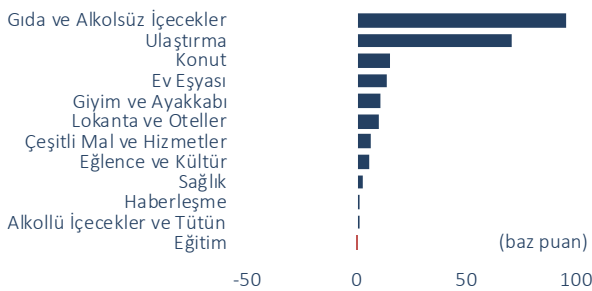
## Yıllık TÜFE enflasyonu %14,03'e yükseldi.

Kasım'da ivme kazanarak %14,03'e yükselen yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Haziran ayından bu yana hızlı artış sergileyen Yİ-ÜFE enflasyonu da bu dönemde %23,11 ile son 17 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

## Kasım'da ulaştırma ve gıda fiyatlarında hızlı artış kaydedildi.

Kasım ayında 12 ana harcama grubunun 10'unda fiyatlar aylık bazda yükseldi. Bu dönemde petrol fiyatlarındaki artışın da etkisiyle ulaştırma %4,51 ile aylık enflasyonun en yüksek olduğu grup oldu. Ulaştırma grubu aylık TÜFE enflasyonunu 72 baz puan yukarı çekti. TÜFE enflasyonuna aylık bazda 97 baz puan ile en yüksek katkıyı yapan gıda grubunda özellikle taze meyve ve sebze fiyatlarındaki artış dikkat çekti. Eğitim grubu %0,19 düşüşle fiyatların aylık bazda gerilediği tek grup oldu. Yıllık en düşük fiyat artışı %0,67 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşirken, en hızlı artışın yaşandığı gruplar %29,42 ile çeşitli mal ve hizmetler, %21,08 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %18,67 ile ulaştırma grupları oldu.

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları

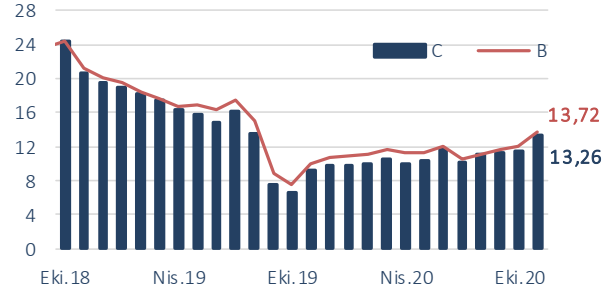


## Çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş Kasım'da devam etti.

Mevsimlik ürünler hariç TÜFE'deki aylık artış Kasım'da %2,09 ile manset enflasyonun altında gerçekleşti. 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 yıllık bazda Ağustos ayından bu yana devam eden yükseliş eğilimi Kasım ayında da sürdü. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %13,72 ve %13,26 düzeyinde gerçekleşti.

## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



## Yİ-ÜFE enflasyonunda gıda ve ana metaller grupları öne çıkmaya devam ediyor.

Kasım ayında fiyatların aylık bazda %7,4 ile en hızlı arttığı ana metaller sektörü Yİ-ÜFE enflasyonunu 74 baz puan yukarı çekti. Bu dönemde fiyatların %6,4 arttığı gıda grubu da aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna 121 baz puan katkı sağladı. Kasım'da fiyatların %5,57 ile hızlı gerilediği tütün sektörü ise Yİ-ÜFE artışını 2 baz puan sınırlandırdı.

## Öne Çıkan Alt Sektörlerin Aylık Yİ-ÜFE Enflasyonuna Katkıları (baz puan)



## Beklentiler...

Kasım ayı enflasyonu emtia fiyatlarındaki artış ve döviz kuru gelişmelerinin gecikmeli etkisiyle özellikle ulaştırma ve gıda fiyatlarında izlenen yüksek artışlara bağlı olarak piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Üretici fiyatlarındaki artışın sürmesi gelecek dönemde tüketici enflasyonu üzerindeki arz yönlü baskıların yüksek seyredeceğine işaret ediyor. Öte yandan, TCMB'nin sıkılaştırma adımları ve salgına karşı alınan kısıtlayıcı önlemler paralelinde talep koşullarında gözlenebilecek ılımlı seyrin enflasyon üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletebileceğini düşünüyoruz. Beklentilerden yüksek Kasım ayı verisinin ardından piyasanın yılsonu enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü güncellemeler izlenebilecek.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	
Göre		Yıllık	Göre			Yıllık			
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
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14
	Haziran	1,13	5,75	12,62	11,88	0,69	6,89	6,17	7,74
	Temmuz	0,58	6,37	11,76	11,51	1,02	7,98	8,33	6,81
	Ağustos	0,86	7,29	11,77	11,27	2,35	10,52	11,53	6,71
	Eylül	0,97	8,33	11,75	11,47	2,65	13,44	14,33	7,71
	Ekim	2,13	10,64	11,89	11,74	3,55	17,48	18,20	9,11
	Kasım	2,30	13,19	14,03	12,04	3,55	22,26	23,11	10,69

## 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
Dilek Sarsın Kaya Müdür Yardımcısı dilek.kaya@isbank.com.tr	Ahmet Berat Ocak Uzman Yardımcısı berat.ocak@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.