



Ekim'de enflasyon beklentilerin altında arttı.

TÜFE, Ekim ayında aylık bazda %2,39 oranında yükselerek Reuters anketine göre %2,76 olan piyasa beklentisinin altında artış kaydetti. TÜFE'deki aylık artış piyasa beklentisinin altında kalsa da Ekim 2018'den bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşti. Ekim ayı ortasında yayımlanan TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nde piyasanın cari ay sonu enflasyon beklentisi %1,94 düzeyinde yer alıyordu. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de aylık bazda %5,24 oranında artarak Eylül 2018'den bu yana en hızlı aylık artışını kaydetti.

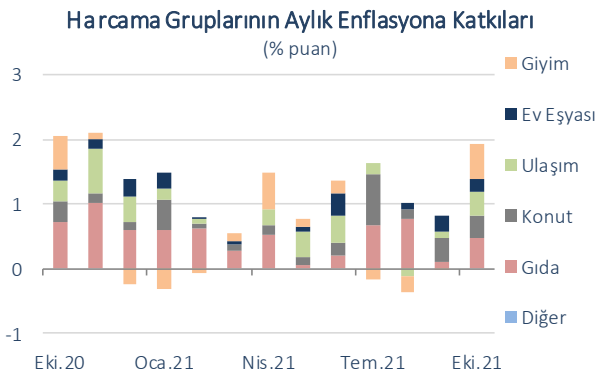
TÜFE'deki yıllık artış %19,89 düzeyine yükseldi.

Yıllık TÜFE enflasyonu Ekim ayında %19,89 ile Ocak 2019'dan bu yana en yüksek düzeyine yükseldi. Eylül ayında sınırlı düşüş kaydeden Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da bu dönemde %46,31 ile 2003 bazlı serinin en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

Ekim (değişim %)	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	2,13	2,39	3,55	5,24
Yılsonuna Göre	10,64	15,75	17,48	37,34
Yıllık	11,89	19,89	18,20	46,31
Yıllık Ortalama	11,74	17,09	9,11	36,20

Ekim'de giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında hızlı artış kaydedildi.

Ekim ayında tüm ana harcama gruplarında fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde fiyatların %7,6 ile en hızlı arttığı giyim ve ayakkabı grubu aylık TÜFE enflasyonunu 40 baz puan yukarı çekti. Gıda grubu TÜFE enflasyonuna aylık bazda 52 baz puan ile en yüksek katkıyı yaptı. Ekim ayında ulaştırma grubundaki fiyat artışları ivme kazandı. Bu dönemde eşel-mobil sisteminde alan kalmaması nedeniyle akaryakıt fiyatlarında yapılan artışların da etkisiyle ulaştırma grubu fiyatları aylık enflasyonu 36 baz puan yukarı çekti.

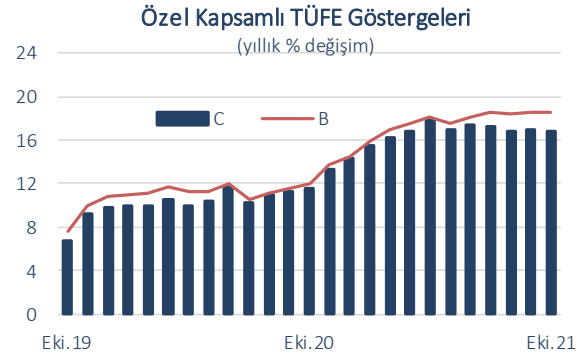


Ana harcama gruplarının yıllık tüketici enflasyonu üzerindeki etkilerine bakıldığında, gıda grubunun yıllık enflasyonu 677 baz puan yukarı çektiği görülüyor. Ekim ayında konut grubu yıllık enflasyonu 330 baz puan artırırken, fiyatların %20,67 yükseldiği ulaştırma grubu tüketici enflasyonuna 316 baz puan ile en yüksek katkı yapan 3. grup oldu. Aynı dönemde alkollü içecekler ve tütün grubu fiyatlarındaki yıllık artışın %7,9 ile son 15 ayın en yüksek düzeyine ulaşması da dikkat çekti.

Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mevsimlik ürünler hariç TÜFE'deki aylık artış Ekim'de %2,11 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşirken, yıllık artış 20,43 ile yaklaşık son 3 yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. TCMB

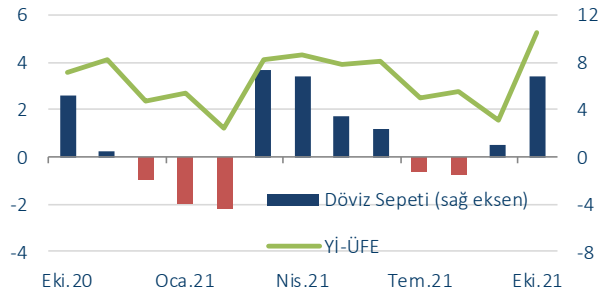
tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek endekslerindeki yıllık artışlar Ekim ayında ivme kaybetti. Bu dönemde B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %18,50 ve %16,82 seviyesinde gerçekleşti.



Yİ-ÜFE'deki yükseliş hız kazandı.

Eylül'de aylık bazda %1,55 oranında yükselen Yİ-ÜFE, döviz kuru gelişmelerinin de etkisiyle Ekim'de hız kazanarak bir önceki aya göre %5,24 oranında artış kaydetti. Bu dönemde tüm alt sektörlerde fiyatların arttığı izlendi. Küresel ölçekte devam eden yükseliş trendi paralelinde enerji ve ara malı gruplarında fiyat artışları Ekim'de hızlandı. Bu dönemde fiyatların %20,85 arttığı kok ve rafine petrol ürünleri grubu Yİ-ÜFE'deki aylık bazda artışa 99 baz puan ile en yüksek katkıyı sağladı. Ekim'de üretici fiyatlarını 63 baz puan yukarı çeken tekstil grubu, Yİ-ÜFE'yi en fazla artıran ikinci grup oldu.

Döviz Kuru Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (aylık % değişim)



Ekim ayında ana metal ve gıda fiyatlarındaki artışlar yıllık Yİ-ÜFE'deki yükselişe toplamda 14,85 puan katkı sağladı. Bu dönemde yurt içinde sanayi üretiminde kullanılan doğalgaza yapılan zamların Yİ-ÜFE üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturduğu gözlemlendi.

Beklentiler...

Küresel ölçekte enerji ve gıda fiyatlarında devam eden yükseliş eğilimi enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmayı sürdürüyor. TL'de gözlenen değer kaybı da kur geçişkenliği nedeniyle başta üretici fiyatları olmak üzere enflasyon görünümünü olumsuz etkiliyor. Son dönemde doğalgaz ve akaryakıt fiyatlarında gerçekleştirilen artışların önümüzdeki aylarda enflasyon üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, yıllık TÜFE enflasyonunun bu yılı, TCMB'nin 28 Ekim'de yayımladığı Enflasyon Raporu'ndaki %18,4 olan tahmininin üzerinde tamamlayabileceğini değerlendiriyoruz.

		Enflasyon (%)							
		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama
Aylık	Göre	Aylık	Göre						
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	4,08	22,26	23,11	10,69
	Aralık	1,25	14,60	14,60	12,28	2,36	25,15	25,15	12,18
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44
	Mayıs	0,89	6,39	16,59	14,13	3,92	17,34	38,33	22,24
	Haziran	1,94	8,45	17,53	14,55	4,01	22,04	42,89	25,38
	Temmuz	1,80	10,41	18,95	15,15	2,46	25,05	44,92	28,47
	Ağustos	1,12	11,65	19,25	15,78	2,77	28,51	45,52	31,34
	Eylül	1,25	13,04	19,58	16,42	1,55	30,50	43,96	33,83
	Ekim	2,39	15,75	19,89	17,09	5,24	37,34	46,31	36,20

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

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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.