



Ekim'de aylık TÜFE enflasyonu %3,54 oldu.

Ekim'de TÜFE bir önceki aya göre %3,54 ile %3,6 olan piyasa beklentilerine yakın bir artış kaydetti. Bu dönemde yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de aylık bazda %7,83 yükseldi.

Ekim (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2021	2022	2021	2022
Aylık	2,39	3,54	5,24	7,83
Yılsonuna Göre	15,75	57,80	37,34	96,74
Yıllık	19,89	85,51	46,31	157,69
Yıllık Ortalama	17,09	65,26	36,20	122,93

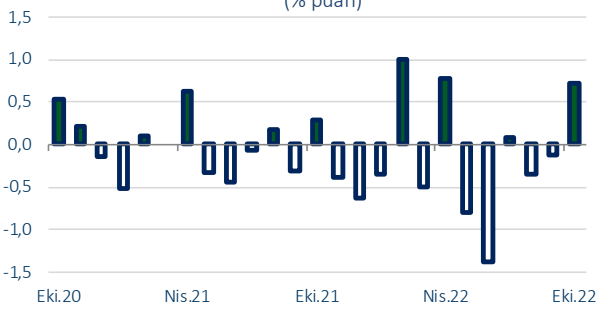
Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu tarihi yüksek seviyede...

Yıllık TÜFE enflasyonu yükseliş eğilimini Ekim ayında da sürdürerek %85,51 düzeyine ulaştı. Enerji maliyetlerindeki yükselişin desteklediği yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da %157,69 ile 1981'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

Tüketici fiyatlarında genele yaygın yükseliş...

Ekim ayında 12 ana harcama grubunun tamamında fiyatlar bir önceki aya kıyasla artış gösterirken, fiyatların aylık bazda %8,34 arttığı giyim ve ayakkabı grubu ile %5,09 yükseldiği gıda grubu aylık TÜFE artışında önemli rol oynadı. Mevsimsel faktörlerin etkili olduğu söz konusu iki grup %3,54 düzeyindeki aylık TÜFE enflasyonunun 1,75 puanını oluşturdu. Ana harcama gruplarından konut, ev eşyası ve ulaştırma da TÜFE'de yaşanan yükselişte öne çıkan diğer gruplar oldu.

Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı
(% puan)



Çekirdek enflasyon göstergeleri...

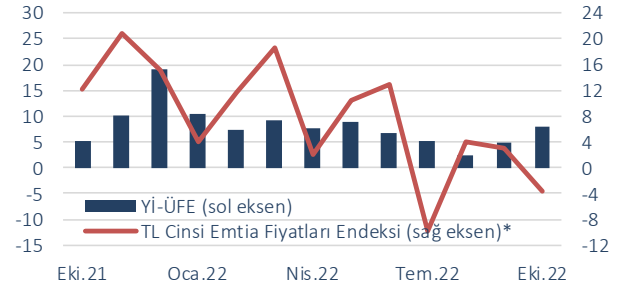
Mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu Ekim'de %2,84 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşti. TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergelerindeki aylık artışlar da Ekim ayında sırasıyla

%3,24 ve %3,22 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşti. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %77,01 ve %70,45 oldu.

Doğalgaz maliyetlerindeki yükseliş Yİ-ÜFE enflasyonunda belirleyici oldu.

Ekim ayı başında enerji yoğun sektörlerde doğalgaz satış fiyatlarının günlük referans fiyata endekslemesine ilişkin yapılan düzenleme üretici fiyatları üzerindeki baskıyı arttırdı. Elektrik, gaz üretimi ve dağıtım sektöründe fiyatlar aylık bazda %32,55 yükselerek aylık ÜFE enflasyonunu 5,14 puan yukarı çekti. Fiyatların %4,57 arttığı gıda grubu da üretici enflasyonuna aylık bazda 92 baz puan katkı sağladı. Küresel emtia fiyatlarında son aylarda gözlenen nispeten ılımlı seyir paralelinde dayanıklı tüketim mallarındaki aylık artışın ivme kaybettiği gözlemlendi.

Emtia Fiyatları ve Yİ-ÜFE
(aylık % değişim)



Yİ-ÜFE'de en hızlı yıllık artış %554,56 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme alt grubunda kaydedildi. Bu dönemde elektrik, gaz üretim ve dağıtım ile gıda sektörleri Yİ-ÜFE'deki yıllık artışa toplamda 72,89 puan etkide bulundu. Tekstil sektöründe fiyatlar %124,43 artışla maliyet baskılarının sürdüğüne işaret ederken, söz konusu artış yıllık Yİ-ÜFE enflasyonunu 11,67 puan yukarı çekti.

Beklentiler...

TCMB 27 Ekim'de yayımladığı Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon tahminini %60,4'den %65,2'ye yükseltti. Tüketici ve üretici fiyatları arasındaki makasın artmaya devam etmesi üretici maliyetlerinin tüketici fiyatlarına yansımalarının Ekim ayında da sınırlı kaldığına işaret etti. Küresel resesyon endişeleri emtia fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı kuruyor olsa da, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikasında sıkılaştırma adımlarını sürdürmesi enflasyon üzerindeki döviz kuru riskini canlı tutuyor. Bununla birlikte, yüksek baz etkisi ve talepteki yavaşlamanın etkisiyle yılsonu enflasyonunun TCMB'nin tahminine yakınsayabileceğini öngörüyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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
	Kasım	3,51	19,82	21,31	17,71	9,99	51,06	54,62	38,94
	Aralık	13,58	36,08	36,08	19,60	19,08	79,89	79,89	43,86
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman Yardımcısı
ilker.sahin@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.