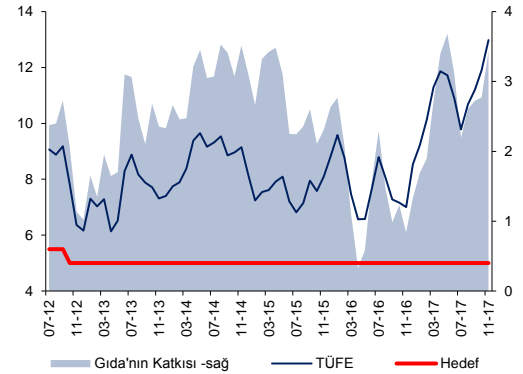
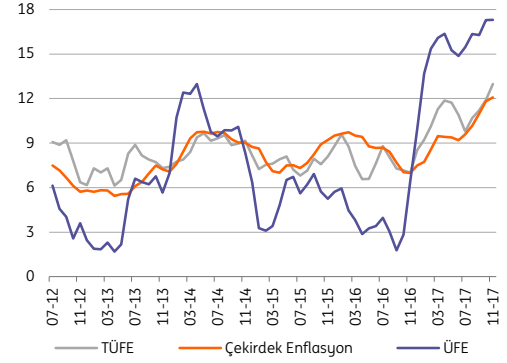


## TÜFE'nin tüm alt gruplarında fiyat artışlarının kaydedilmesi ve çekirdek enflasyonda yukarı yönlü eğilimin sürmesi enflasyon baskısını teyit etti...

**Gerçekleşme: TÜFE: %+1.49 Yİ-ÜFE: %+2.02, ING Tahmin TÜFE: %0.80, Piyasa Tahmin: TÜFE: %1.20**

- Son dönemde yukarı yönlü bir seyir izleyen yıllık enflasyon, beklentilerin üzerinde %1.49'luk aylık rakamın ardından, bu eğilimini sürdürerek Kasım'da 2003 enflasyon serisinin başlangıcından bu yana gözlenen en yüksek rakam olan %13.0'e ulaştı. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise, elektrik, gaz üretim ve dağıtımında fiyat düşüşü gözlenirse de kur ve emtia kaynaklı baskıların da katkısıyla genele yaygın fiyat artışlarına bağlı olarak aylık enflasyon %2.02 olurken, yıllık değişim %17.3'le 2008'den bu yana gözlenen en yüksek düzeye geldi. Yıllık enflasyonun seviyesi üretici fiyatları kaynaklı baskılarda bir azalma olmadığına işaret etti.
- TÜFE'nin detaylarında; tüm gruplarda fiyat artışlarının kaydedilmesi ve TÜFE sepetindeki kalemlerin %70'inden fazlasında fiyat değişimlerinin pozitif olması genele yayılan enflasyon baskısını teyit etti. Aylık enflasyona en yüksek pozitif katkı %0.46 puanla gıdadan gelirken, işlenmemiş gıda özellikle de taze meyve ve sebze fiyatlarındaki sert yükselişler (yıllık enflasyon %11.7'den %28.5'e geldi) bu gelişmede belirleyici oldu. Enflasyonu yukarı çeken bir diğer grup da, %0.33 puanla kurdaki gelişmelere duyarlı ve enerji fiyatlarındaki görece yükselişten etkilenen ulaştırımdan geldi. Bu gruptaki yıllık rakam %18.6 ile tüm gruplar arasında en yüksek olarak gerçekleşti. Kasım enflasyonunu yukarı çeken diğer ana gruplar ise %0.0-%0.28 puan aralığındaki katkılarla kur gelişmeleri, mevsimsellik ve güçlü endeksleme davranışları gibi doğrudan ve dolaylı etkilerin rol oynadığı giyim, konut ve ev eşyası grupları oldu. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon yükselişini sürdürerek %12.1'le 2003 bazlı enflasyon serisinin en yüksek değerine ulaştı. Çekirdek göstergelerde yukarı yönlü eğilimin sürdüğüne işaret eden bu rakam kur kaynaklı etkiler ile güçlü ekonomik aktivitenin yansımalarını ortaya koydu.
- Sonuç olarak yıllık enflasyonda Kasım'da da ciddi bir artış gözlenirken; bu gelişmede gıda, enerji fiyatları ile kurdaki değer kaybının etkilediği mal grubu enflasyonu belirleyici oldu. Kira hariç görece olarak ılımlı bir seyir izleyen hizmet grubu enflasyonu ise bir yıldan uzun bir sürenin ardından ilk defa geriledi. Kasım rakamının muhtemelen piyasadaki faiz beklentilerini de yansıyacağını ve para politikası üzerindeki baskıyı artıracaklarını söyleyebiliriz. Aralık'ta yıllık enflasyon olumlu baz etkisiyle gerileyecek olsa da, 2017 rakamı muhtemelen 2003'ten bu yana devam eden serinin en yüksek yıllık enflasyonu olacak gibi gözüküyor. Ayrıca, devam eden destekleyici baz etkisi enflasyonda 2018'in ilk çeyreğinde gerilemeye işaret etse de, kurdaki zayıflığın etkisiyle beklenen iyileşme daha az ve yavaş olabilir.



Kas-17	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>1.49%</b>	<b>11.16%</b>	<b>12.98%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	2.11%	12.09%	15.78%
Ulaştırma	2.01%	16.27%	18.56%
Konut	1.25%	8.78%	9.81%
Ev Eşyası	0.95%	11.42%	12.85%
Giyim ve Ayakkabı	3.77%	14.21%	11.30%
Lokanta ve Oteller	0.54%	11.23%	11.82%
Alkollü İçecek-Tütün	0.01%	2.87%	10.41%
Haberleşme	0.25%	1.58%	1.44%
Sağlık	0.21%	11.64%	12.38%
Eğitim	0.08%	10.45%	10.46%
<b>Yİ-ÜFE</b>	<b>2.02%</b>	<b>13.91%</b>	<b>17.30%</b>
İmalat	2.41%	15.10%	18.86%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(C)	1.07%	11.69%	12.08%
Mallar	2.09%	12.10%	14.58%
Hizmet	0.11%	9.01%	9.42%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>5.90%</b>	<b>19.52%</b>	<b>22.58%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>4.79%</b>	<b>11.86%</b>	<b>15.52%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>6.85%</b>	<b>26.84%</b>	<b>29.24%</b>

\* Ham petrol ve doğalgaz çıkarmı \*\* Merkez Bankası ay sonu döviz kurları kullanılmıştır. Kur Sepeti: 1USD + 1EUR

(B) = İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE

(C) = Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK ve TCMB

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)

**AÇIKLAMA:**

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).