

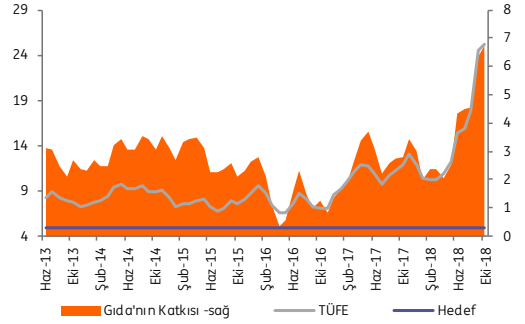
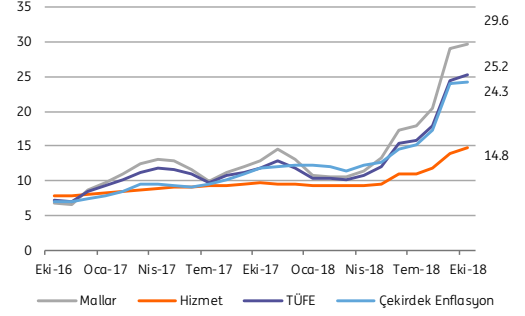
## Beklentilerin üzerindeki Ekim rakamının ardından yıllık enflasyondaki artış eğilimi yavaşlasa da yukarı hareket devam etti...

**Gerçekleşme: TÜFE:%+2.7 YI-ÜFE: %+0.9, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.0, ING Tahmin: TÜFE:%2.7**

- Eylül'de beklentilerin çok ötesindeki sert yükselişin ardından TÜFE enflasyonundaki yukarı yönlü eğilim Ekim'de %2.0 olan piyasa ortalama tahmininin üzerinde %2.7'lik artışla devam etti, yıllık rakam ise 2003 bazlı seride yeni bir tepe noktasına ulaşarak %24.52'den %25.24'e geldi. Bu harekette, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki ılımlı artışa rağmen mal grubunda özellikle enerji, çekirdek mallar ve işlenmiş gıdada gözlenen gözlenen fiyat artışları önemli rol oynarken; fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla hizmet enflasyonunda bir süreden beri dikkat çeken yukarı yönlü seyir de devam etti. Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise Eylül'deki %10.9'luk sıçramanın ardından, özellikle emtia ile ilişkili ürün gruplarındaki fiyat düşüşleriyle %0.91'lik artış kaydedilirken, yıllık enflasyon kısmi bir düşüşle %45'e geldi. Yine de PPI enflasyonun düzeyi üretici fiyatları kaynaklı baskıların sürdüğünü ortaya koyuyor.

- Mevsimsel fiyat baskılarının da oldukça yoğun olduğu Ekim'de TÜFE detaylarında ulaştırma hariç tüm gruplar aylık rakama pozitif katkı sağlarken; özellikle giyim, gıda, konut ve ev eşyası yükselten gruplar arasında öne çıktı. Bunlardan giyim %0.8 puanla Ekim enflasyonunu en fazla yükselten grup olurken, 2003'ten beri bu gruba ait tüm Ekim rakamlarının üzerindeki %12.7'lik artış fiyatlama davranışlarındaki bozulmayı teyit etti. Aylık enflasyona %0.75 puan katkı sağlayan gıda grubunda ise tüm Ekim aylarının rekorunu kıran işlenmiş gıda fiyatlarındaki değişim belirleyici oldu. Genelde dalgalı seyreden işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artış ise taze sebze ve meyve fiyatlarındaki değişimin %4.2 ile 2003'ten beri %12.2 olan Ekim ortalamasının oldukça altında kalmasına bağlı olarak nispeten ılımlı seyretti. Konut ve ev eşyası gruplarında sırasıyla %0.61 ve %0.29 olan aylık katkılar ise devam eden kur etkisini ve kamu fiyat ayarlamalarını yansıttı. Ayrıca, özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon artış eğilimini sürdürerek %24.3'e geldi. Bu rakam çekirdek göstergelerde baskının devamına işaret ederken, TL'deki değer kaybının etkilerinin ve bozulan fiyatlama davranışlarının sürebileceğini gösterdi.

- Sonuç olarak, Ekim rakamı maliyet kaynaklı faktörlerle artan fiyat baskıları sonucu enflasyonda görünümündeki bozulmanın sürdüğünü gösterirken, %45'e ulaşan ÜFE rakamı tüketici tarafındaki yukarı yönlü eğilimin henüz sona ermemiş olabileceğini ortaya koyuyor. İç talepteki yavaşlama dikkate alındığında, enflasyon görünümünde TL'nin seyri ve gıda fiyatları yanında son vergi indirimlerinin belirleyici olacağı anlaşılıyor.



Eki-18	Aylık	YBY	Yıllık
<b>TÜFE</b>	<b>2.67%</b>	<b>22.56%</b>	<b>25.24%</b>
Gıda-Alkolsüz İçki	3.22%	24.71%	29.26%
Ulaştırma	-0.85%	27.25%	32.00%
Konut	4.15%	23.22%	25.72%
Ev Eşyası	3.44%	35.04%	37.92%
Giyim ve Ayakkabı	12.74%	16.94%	18.45%
Lokanta ve Oteller	2.21%	18.85%	20.18%
Alkollü İçecek-Tütün	0.18%	2.05%	2.06%
Haberleşme	2.05%	10.40%	10.48%
Sağlık	1.48%	15.32%	15.83%
Eğitim	0.01%	10.15%	10.27%
<b>YI-ÜFE</b>	<b>0.91%</b>	<b>40.22%</b>	<b>45.01%</b>
İmalat	0.17%	37.43%	42.62%
<b>Özel Kapsamlı TÜFE</b>			
(C)	2.61%	22.36%	24.34%
Mallar	3.26%	25.99%	29.65%
Hizmet	1.11%	14.15%	14.76%
<b>FX Sepeti *</b>	<b>-10.57%</b>	<b>41.10%</b>	<b>44.62%</b>
<b>USD/TRY*</b>	<b>-9.13%</b>	<b>44.87%</b>	<b>46.43%</b>
<b>EUR/TRY*</b>	<b>-11.80%</b>	<b>37.94%</b>	<b>43.07%</b>

\* Ham petrol ve doğal gaz çıkarımı \*\* 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

Muhammet Mercan

05.11.18

**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).