



Kasım'da TÜFE aylık bazda %2,24 arttı.

Kasım ayında TÜFE %2,24 ile son 5 ayın en ılımlı artışını kaydetse de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin aylık bazda %1,91 artacağı yönündeydi. Yüksek bazın etkisiyle yıllık TÜFE enflasyonu gerileme eğilimini altıncı aya taşıyarak %47,09 ile Haziran 2023'ten bu yana en düşük düzeyine indi. Kasım'da Yi-ÜFE de aylık bazda %0,66 ile son 18 ayın en yavaş artışını sergilerken, yıllık Yi-ÜFE enflasyonu %29,47 seviyesine geriledi.

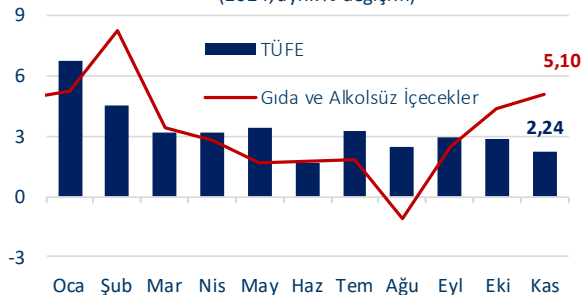
Kasım (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2023	2024	2023	2024
Aylık	3,28	2,24	2,81	0,66
Yılsonuna Göre	60,09	42,91	42,59	28,01
Yıllık	61,98	47,09	42,25	29,47
Yıllık Ortalama	53,40	60,45	53,15	42,60

Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar aylık bazda %5,10 yükseldi.

Kasım ayında giyim ve ayakkabı (-%0,25) ile alkollü içecekler ve tütün (-%0,04) grupları hariç tüm harcama gruplarında fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde taze meyve ve sebze fiyatlarındaki hızlı artışın (%18,08) etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar %5,10 yükseldi. Böylece, söz konusu harcama grubu aylık TÜFE'yi (1,23 puan) en çok arttıran kalem oldu. Kasım'da fiyatların sırasıyla %2,40 ve %2,81 ile manşet TÜFE enflasyonunun üzerinde arttığı konut ve ev eşyası grubu da aylık TÜFE'yi toplamda 0,61 puan yukarı çekti. Akaryakıt fiyatlarındaki nispeten yatay seyir nedeniyle ulaştırma (%0,29) ve eğitim (%0,01) harcama gruplarında fiyat artışları manşet enflasyonun altında gerçekleşti.

Öte yandan, yıllık TÜFE enflasyonunda eğitim ve konut gruplarındaki sırasıyla %92,49'luk ve %74,45'lik hızlı artışlar öne çıkmaya devam etti. Aynı dönemde ulaştırma (%26,24) ile giyim ve ayakkabı (%31,45) gruplarındaki fiyat artışları nispeten sınırlı kaldı.

Gıda Fiyatları ve TÜFE
(2024, aylık % değişim)



Aylık hizmet enflasyonu Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyesinde...

Ekim ayının ardından Kasım'da da mevsimlik ürünlerdeki fiyat artışlarının enflasyon görünümünü bozduğu görüldü. Bu dönemde mevsimlik ürünlerin dışarıda bırakıldığı TÜFE endeksi aylık bazda %1,59 artış kaydederek manşet tüketici enflasyonunun altında seyretmeye devam etti. Kasım'da çekirdek enflasyon göstergeleri de manşet enflasyonun altında gerçekleşti. B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ile C endeksinde (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) aylık artışlar sırasıyla %1,54 ve %1,53 düzeylerinde oldu. Böylece, her iki endekste de aylık fiyat gelişmeleri Eylül 2021'den bu yana en olumlu görünümü sundu.

Kasım ayında mal (%2,54) ve hizmet (%1,61) enflasyonunun gerilediği gözlemlendi. Bu dönemde aylık hizmet enflasyonunun Ekim 2021'den bu yana en düşük düzeyine gerilemesi dikkat çekti. Kasım'da hizmet fiyatlarını oluşturan alt kalemler incelendiğinde kira fiyatlarındaki artışın %4,18 ile yüksek seyrini sürdürmesine karşılık son 21 ayın en düşük düzeyinde gerçekleştiği gözlemlendi. Bu dönemde bir miktar ivme kazanan haberleşme hizmetleri hizmet enflasyonunu yukarı çeken bir diğer etken olurken, geri kalan hizmet alt gruplarında fiyatlar ılımlı artışlar sergiledi.

Gıda ürünleri Yi-ÜFE enflasyonunda da öne çıktı.

Kasım'da aylık ÜFE enflasyonunu en fazla artıran grup 0,33 puan ile gıda ürünleri olmaya devam etti. %13,71 ile aylık bazda fiyatların en hızlı arttığı temel eczacılık ürünleri grubu da aylık Yi-ÜFE enflasyonunu 0,15 puan yukarı çekti. Bu dönemde kok ve rafine petrol ürünleri (-%0,01) ile elektrik, gaz üretimi ve dağıtımı (-%0,32) gruplarında fiyatlar geriledi.

Beklentiler...

Manşet TÜFE enflasyonu Ekim ayının ardından Kasım'da da mevsimsel fiyat artışlarının etkisiyle beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, çekirdek enflasyon göstergelerindeki yavaşlama dezenflasyon sürecine yönelik olumlu beklentileri destekledi. Açıklanan veriler çerçevesinde 2024'ün tamamında enflasyonun TCMB'nin %44'lük beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
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
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93
	Kasım	2,24	42,91	47,09	60,45	0,66	28,01	29,47	42,60

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.