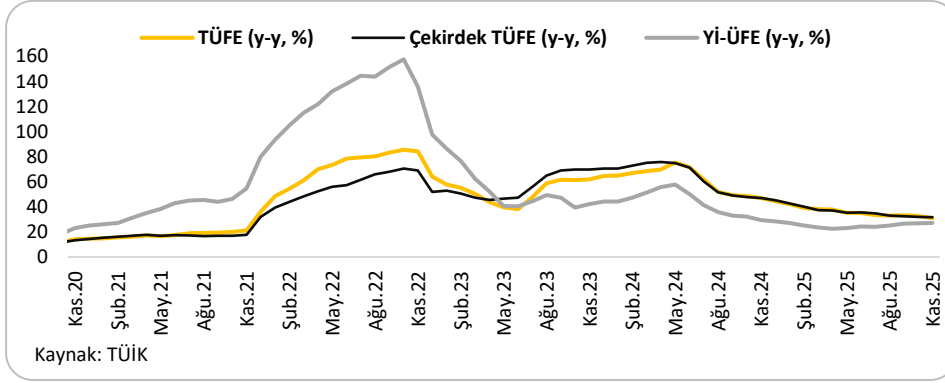
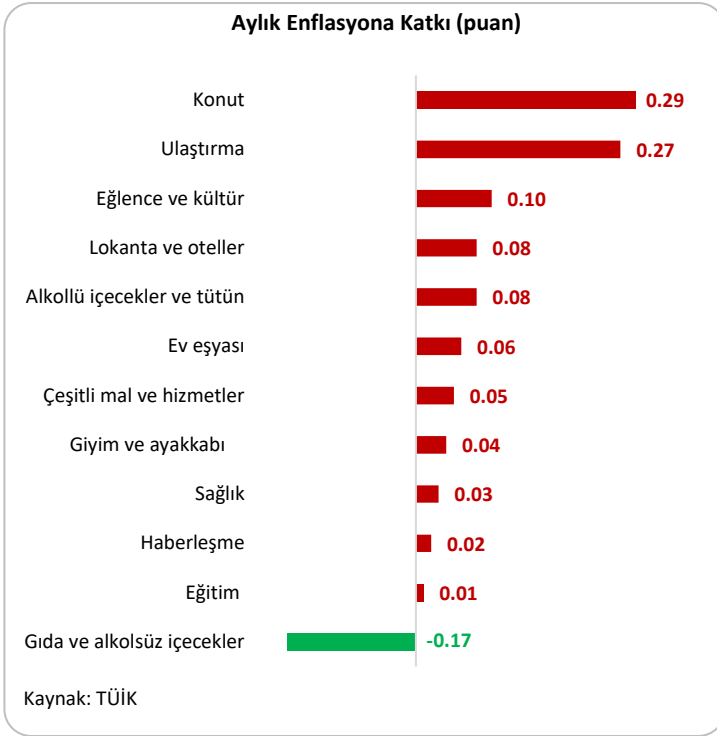


## Enflasyon Kasım ayında aylık bazda %0.87 artarken, yıllık bazda %31.07'ye geriledi.

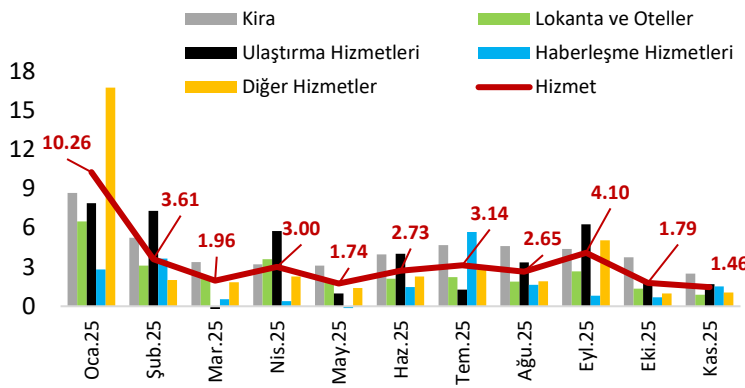


Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım ayında beklentilerin altında aylık bazda %0.87 (Piyasa beklentisi: %1.35) arttı. Bu artış, 2019'dan bu yana görülen en düşük Kasım ayı gerçekleşmesi olmasının yanı sıra 2023 Mayıs sonrasındaki en düşük aylık enflasyon verisi olarak öne çıktı. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim'deki %32.87'den Kasım'da %31.07'ye geriledi. Böylece yıllık enflasyon, Eylül ayındaki yükselişin ardından iki ay üst üste gerileyerek aşağı yönlü eğilimini sürdürdü. Kasım ayında ana harcama grupları içerisinde aylık bazda en yüksek artış sırasıyla %3.33 ile eğlence ve kültür, %2.42 ile alkollü içecekler ve tütün, %1.78 ile ulaştırma grubunda gerçekleşti.



Kasım ayında enflasyona en yüksek artış yönlü katkı 0.29 puan ile konut grubundan geldi. Konut grubu içinde aylık bazda en belirgin fiyat artışları kira ve katı yakıtlar kalemlerinde gözlemlendi. İkinci en yüksek katkı 0.27 puan ile ulaştırma grubundan gelirken, artışın ana belirleyicisi havayolu ile yolcu taşımacılığı alt grubu oldu. Ulaştırma grubundaki ikinci önemli artış ise Kasım ayında motorine yapılan fiyat artışlarının etkisiyle yükselen kişisel ulaştırma araçlarının yakıt ve yağları alt kaleminde kaydedildi. Kasım ayında enflasyona artış yönlü üçüncü en yüksek katkı eğlence ve kültür grubundan geldi. Bu gruptaki aylık fiyat artışında özellikle evcil hayvanlara yönelik ürünler ile paket tur kalemleri belirleyici oldu. Öte yandan, Kasım döneminde enflasyona düşüş yönlü tek katkı gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi. Geçen ay artış yönünde en yüksek katkıyı yapan bu grup, bu ay 0.17 puan ile enflasyonu aşağı çeken tek ana kalem konumunda yer aldı. Grup alt kalemleri incelendiğinde aylık bazda en belirgin fiyat gerilemeleri taze sebzeler (patates hariç), tavuk eti, yumurta ve taze balık ürünlerinde görüldü.

## Hizmet Enflasyonu Alt Kalemlerinin Değişimi (a-a,%)



Kaynak: TÜİK

TCMB tarafından yakından izlenen hizmet enflasyonu değerlendirildiğinde, Kasım ayında haberleşme hizmetleri ile diğer hizmetler grubu hariç tüm alt gruplarda aylık artış hızının bir önceki aya kıyasla yavaşladığı görüldü. Alt gruplar içinde en yüksek aylık artış kira kaleminde gerçekleşirken, kira fiyatları Kasım ayında %2.49 yükseldi. Alt hizmet kalemlerinin önemli bir bölümünde gözlenen bu yavaşlamanın etkisiyle hizmet enflasyonu, Ekim ayındaki %1.79 seviyesinden Kasım'da %1.46'ya gerileyerek 2024 Aralık ayından bu yana en düşük seviyesine indi. Hizmet enflasyonunda Kasım ayındaki bu yavaşlamanın yılın son ayında da sürüp sürmeyeceği takip edilecektir.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım ayında bir önceki aya göre %1.22 arttı ve yıllık bazda Ekim'deki %32.05'ten Kasım'da %31.65'e geriledi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %0.84 arttı ve yıllık bazda Ekim'deki %27.00 seviyesinden Kasım'da %27.23'e yükseldi.

Sonuç olarak, enflasyon Kasım ayında %1.35 artış olan piyasa beklentilerinin altında %0.87 arttı ve yıllık bazda Ekim ayındaki %32.87'den Kasım ayında %31.07'ye geriledi. Kasım ayında enflasyondaki artışta en fazla öne çıkan gruplar arasında eğlence ve kültür ile alkollü içecekler ve tütün yer aldı. Tütün ürünlerinde Ekim ayında yapılan ÖTV düzenlemesi kapsamında oran %50'den %45'e indirilmiş olsa da, maktu vergi tutarlarındaki artış toplam vergi yükünü yükseltti. Bu düzenlemenin fiyatlara yansımaları Kasım döneminde de devam ederek ilgili gruptaki aylık artışı destekledi. Çekirdek enflasyon aylık bazda gerilerken, yıllık bazda da düşüşünü sürdürdü. Yİ-ÜFE ise bir önceki aya göre gerilerken, yıllık bazda hafif yükseliş gösterdi. Kasım ayı enflasyonunun beklentilerin altında gerçekleşmesi, TCMB'nin olası faiz indirimine yönelik tahminlerde daha büyük adımlara ilişkin beklentileri güçlendirmiş olabileceği değerlendirilmektedir. Yılın son Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde açıklanacak Aralık ayı enflasyon verisi, faiz indirimi beklentilerinin çerçevesini şekillendirecek.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.