

## TÜFE enflasyonu Ekim'de beklentilere paralel gerçekleşti ve %85,5'e yükseldi

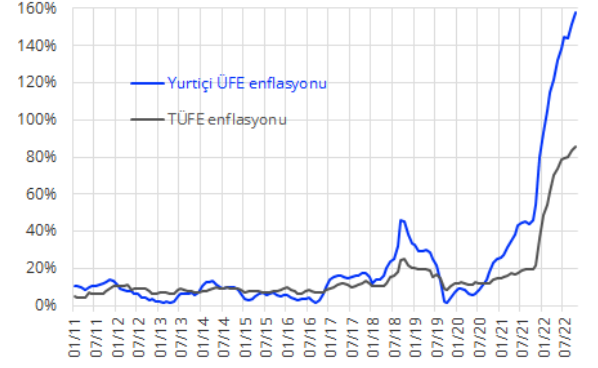
3 Kasım 2022

**TÜFE enflasyonu Ekimde %3,54 ile beklentilere paralel gerçekleşti ve %85,5'e yükseldi.** Ekim'de **TÜFE enflasyonu** aynı zamanda medyan beklenti olan %3,55'lik beklentimizle uyumlu olarak %3,54 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla, TÜFE enflasyonu yıllık bazda %83,5'ten %85,5'e yükseldi. **Çekirdek TÜFE enflasyonu (C grubu)** ise %4,1'lik tahminimizin altında %3,22 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %68,1'den %70,5'e yükseldi. **Yurtiçi ÜFE enflasyonu** ise kurdaki sakinliğe karşın, artan enerji maliyetlerine bağlı olarak aylık %7,83'lük gerçekleşmenin ardından, yıllık bazda %151,5'ten %157,7'ye yükseldi.

**Çekirdek enflasyon beklentilerden iyi geldi.** Manşet TÜFE enflasyonu beklentimizle tam uyumlu olsa da, **gıda enflasyonunun** aslında %3,5-4,0'lük beklentimizi aşarak %5,1 seviyesinde gerçekleştiğini, **çekirdek TÜFE enflasyonunun (C grubu)** ise beklentimizin altında kaldığını (%3,2-%4,1) görüyoruz. Yıllık gıda enflasyonu bu sonuçla %93,0'ten %99,0'a yükselmiş durumda. **Dayanıklı mal grubu** ve **diğer temel mallar grubu enflasyonunun** sırasıyla %2,6 ve %3,0'lük gerçekleşmelerle beklentilerimizle kabaca uyumlu olduğunu söyleyebiliriz. Buna göre, çekirdek enflasyonun beklentimizin altında kalma nedeni olarak **hizmet enflasyonunun** ve **giyim enflasyonunun** %2,6 ve %8,4'lük gerçekleşmelerle %3,5 ve %12,0 beklentilerimizin altında kalmasını gösterebiliriz. Yıllık bazda, hizmet enflasyonu %57,8'den %60,2'ye yükselirken, giyim enflasyonu %40,6 ile manşet enflasyonun oldukça altında seyretmeye devam ediyor. Son olarak, **enerji** ve **tütün&alkollü içecekler** kalemlerindeki aylık değişimlerin de beklentilerimizle kabaca uyumlu olduğunu söyleyebiliriz.

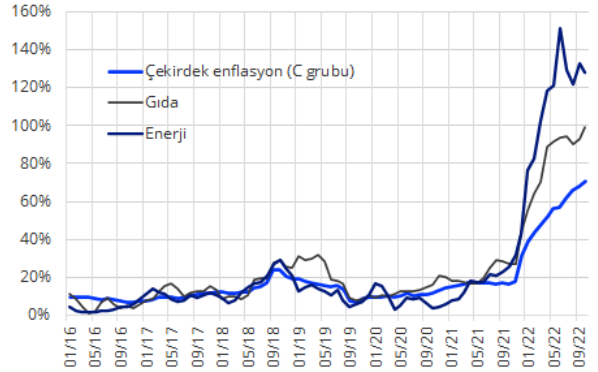
**TÜFE enflasyonunda Kasım'da da yükseldikten sonra, güçlü baz etkisinin yardımıyla Aralık'tan itibaren düşüşe geçebilir.** Kurlarda son dönemdeki sakinliğe karşın, yurtiçi ÜFE enflasyonunun yükselişini sürdürerek %158'e ulaşmış olması, maliyet yönlü baskıların devam ettiğine işaret ediyor. Mevcutta %99 seviyesindeki gıda enflasyonunun da önümüzdeki ay 3 haneli seviyelere ulaşmasını bekliyoruz. Bunlara göre, TÜFE enflasyonu Kasım'da da yükselişini sürdürerek %86,5-87,0 civarlarına ulaşabilir. TÜFE enflasyonu Aralık'tan itibaren ise çok güçlü baz etkisinin yardımıyla düşüşe geçebilir. Hatırlatmak gerekirse TÜFE enflasyonu geçen Aralık'ta %13,6, Ocak'ta ise %11,1 olarak gerçekleşmişti, ki bu rakamların şimdi serilerden çıkması yıllık enflasyonda düşüş olmasını sağlayacak. Halihazırda, sene sonu TÜFE enflasyonu tahminimiz %72 olarak şekilleniyor. Bu daha önceki %74,5'lük tahminimize göre bir düşüşe işaret ediyor. Bunun nedeni olarak, kurların son dönemde sakin kalmasını ve önceki aylarda beklentilerimizin altında kalan gıda enflasyonu gerçekleşmelerini gösterebiliriz.

Grafik 1: Yurtiçi ÜFE – TÜFE enflasyonu



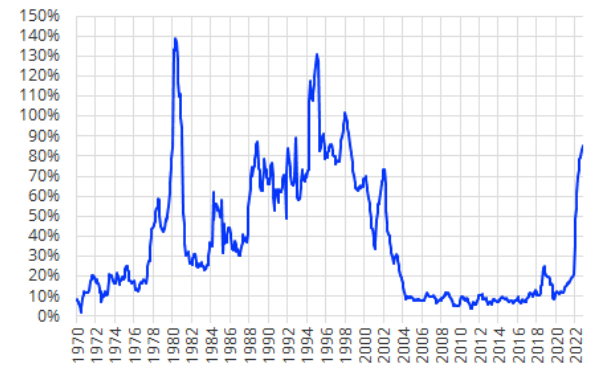
Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 2: TÜFE enflasyonu ana bileşenleri



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

Grafik 3: Uzun dönemli TÜFE enflasyonu



Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım Araştırma

**Serkan Gonencler**  
Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com  
+90 212 385 42 38

Tablo 1: TÜFE enflasyonu ve yurtiçi ÜFE enflasyonu; alt kalemler [2003=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
		Ekim 22	Ekim 21	Ekim 22	Ekim 21	Ekim 22	Eylül 22
<b>TÜFE</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.54%</b>	<b>2.39%</b>	<b>57.80%</b>	<b>15.75%</b>	<b>85.5%</b>	<b>83.5%</b>
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	25.3%	5.09%	1.92%	65.14%	19.31%	99.0%	93.0%
Alkollü İçecekler ve Tütün	4.3%	3.30%	5.97%	59.90%	7.89%	77.9%	82.5%
Giyim ve Ayakkabı	6.4%	8.34%	7.56%	29.42%	10.03%	41.3%	40.3%
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	14.1%	2.57%	2.29%	71.74%	19.24%	85.2%	84.7%
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	8.9%	4.38%	2.25%	60.64%	16.93%	93.6%	89.7%
Sağlık	3.2%	1.79%	0.65%	55.71%	15.37%	62.7%	60.8%
Ulaştırma	16.8%	2.19%	2.43%	58.97%	12.49%	117.1%	117.7%
Haberleşme	3.8%	2.60%	0.51%	28.04%	4.33%	33.5%	30.8%
Eğlence ve Kültür	3.1%	1.27%	0.51%	43.36%	11.34%	61.5%	60.3%
Eğitim	2.0%	0.36%	0.17%	36.66%	16.98%	36.9%	36.7%
Lokanta ve Oteller	7.1%	2.64%	2.31%	59.14%	23.21%	81.9%	81.3%
Çeşitli Mal ve Hizmetler	5.0%	2.47%	1.75%	46.32%	13.00%	75.3%	74.1%
<b>Yurtiçi ÜFE</b>		<b>7.83%</b>	<b>5.24%</b>	<b>96.74%</b>	<b>37.34%</b>	<b>157.7%</b>	<b>151.5%</b>
Ara mali		2.38%	5.34%	65.03%	42.11%	0.0%	129.6%
Dayanıklı tüketim		2.29%	3.17%	68.61%	24.06%	0.0%	100.4%
Dayanısız tüketim		4.30%	3.25%	87.81%	24.38%	0.0%	130.5%
Enerji		26.50%	9.33%	279.39%	63.28%	0.0%	347.4%
Sermaye mali		3.10%	3.99%	56.91%	21.26%	0.0%	97.3%

Kaynak: TÜİK

Tablo 2: Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri [2003=100]

	Ağırlık	Aylık		Yılbaşından beri		Yıllık	
		Ekim 22	Ekim 21	Ekim 22	Ekim 21	Ekim 22	Eylül 22
A Mevsimsel ürünler hariç	89.4%	2.84%	2.11%	59.29%	16.34%	89.01%	87.68%
B İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	71.8%	3.24%	1.85%	50.57%	14.73%	77.01%	74.63%
<b>C Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç</b>	<b>56.7%</b>	<b>3.22%</b>	<b>1.79%</b>	<b>46.41%</b>	<b>13.28%</b>	<b>70.45%</b>	<b>68.09%</b>
D İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç	84.5%	3.04%	2.31%	57.13%	15.92%	84.96%	83.65%
<b>Mal Grubu</b>	<b>74.6%</b>	<b>3.84%</b>	<b>2.89%</b>	<b>60.71%</b>	<b>16.37%</b>	<b>94.86%</b>	<b>93.07%</b>
Enerji	12.7%	2.37%	4.58%	96.12%	22.91%	128.06%	132.98%
İşlenmemiş gıda	9.3%	7.21%	1.72%	61.75%	17.65%	92.24%	82.39%
İşlenmiş gıda	15.1%	3.33%	2.11%	68.17%	20.87%	105.32%	102.90%
Enerji ve gıda dışı mallar	36.6%	3.57%	3.03%	45.22%	11.96%	79.62%	78.67%
Temel mallar (Altın hariç)	31.3%	3.73%	2.49%	43.90%	12.58%	79.65%	77.49%
Giyim ve ayakkabı	6.4%	8.43%	7.65%	28.84%	9.87%	40.63%	39.62%
Dayanıklı mallar (Altın hariç)	15.4%	2.57%	1.23%	41.91%	9.81%	92.47%	89.96%
Diğer temel mallar	9.4%	2.96%	1.50%	56.81%	18.64%	85.38%	82.74%
<b>Hizmet Grubu</b>	<b>25.4%</b>	<b>2.63%</b>	<b>1.04%</b>	<b>49.41%</b>	<b>14.05%</b>	<b>60.24%</b>	<b>57.76%</b>
Kira	4.4%	4.87%	1.12%	38.06%	9.68%	41.24%	36.18%
Lokanta ve oteller	7.1%	2.64%	2.31%	59.14%	23.21%	81.92%	81.34%
Ulaştırma hizmetleri	2.4%	1.97%	-0.16%	89.98%	14.62%	102.20%	97.98%
Haberleşme hizmetleri	2.7%	2.66%	0.44%	25.19%	5.49%	26.17%	23.44%
Diğer hizmetler	8.7%	1.82%	0.65%	43.61%	13.89%	54.61%	52.85%

Kaynak: TÜİK

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.