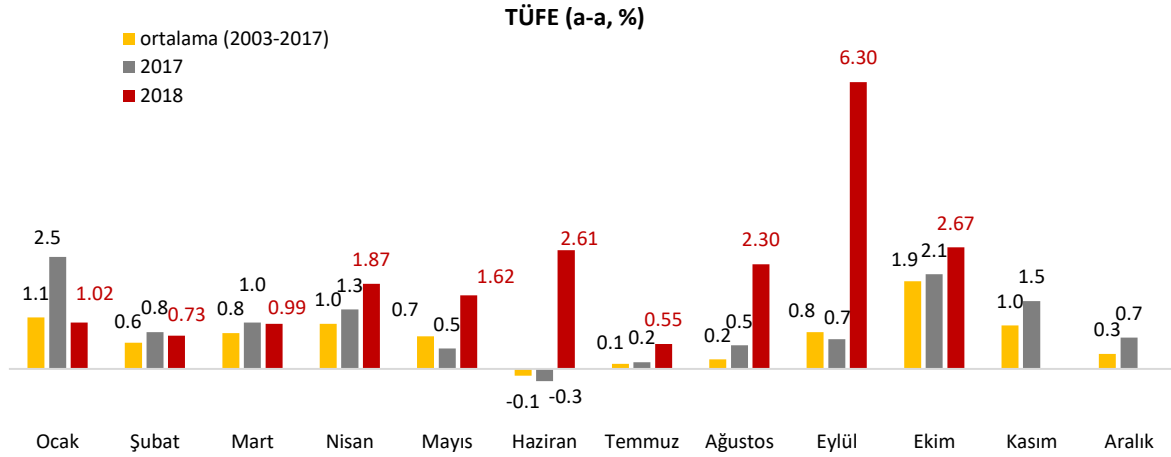


Ekim'de Üretici Enflasyonunda Yıllık Bazda Düşüş Yaşandı.

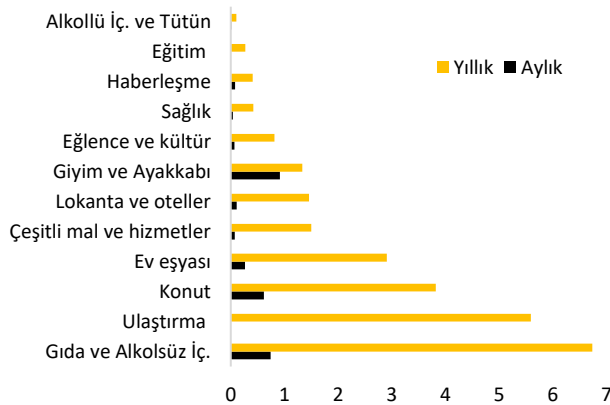
Ekim'de tüketici enflasyonunda yükseliş devam etti. TÜFE Ekim'de aylık bazda %2.67, yıllık bazda ise %25.24 yükseldi. Çekirdek enflasyonda da yükselişin devam ettiği Ekim'de üretici enflasyonunda ise yıllık bazda düşüş yaşandı. Yı-ÜFE'deki düşüş önümüzdeki dönemde manşet enflasyonunda da düşebileceği beklentilerini ortaya çıkardı. Bu haftaki raporumuzda Ekim ayı fiyat gelişmelerini inceleyeceğiz.



Kaynak: TCMB

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda %2.67 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül ayındaki %24.52'den, Ekim'de %25.24'e yükseldi. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıktı.

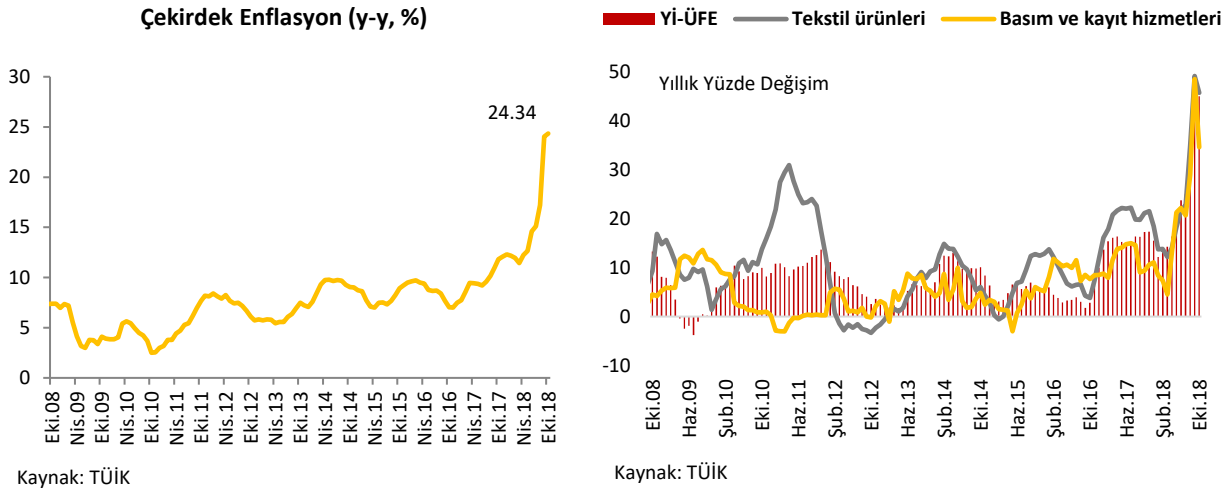
TÜFE Harcama Gruplarının Katkısı (puan)



Kaynak: TÜİK

Kurdaki yükselişin gecikmeli etkileri hissedilmeye devam etmekle birlikte Eylül ayındaki sert artışın ardından Ekim'de giyim ve ayakkabı grubu hariç harcama gruplarının aylık artış hızlarında bir miktar yavaşlama yaşandı. Enflasyonla Topyekün Mücadele programı kapsamında bazı ürünlerde yapılan %10'luk indirimin etkisinin ise sınırlı kaldığını görüyoruz. Giyim ve ayakkabı grubunda ise eski sezon indirimlerinin bitmesi ve Ekim ayında tamamen yeni sezon satışlarının gerçekleşmesi nedeniyle yıl içindeki en yüksek artışı gördük. Böylece Ekim'de harcama grupları arasında en yüksek artış bir önceki aya göre %12.74 ile giyim ve ayakkabı grubunda yaşandı. Grup aynı zamanda Ekim'de 0.92 puan ile enflasyona en yüksek artış yönlü katkıyı yapan grup oldu. Giyim ve ayakkabı grubunu aylık bazda %4.15 ile konut grubu, %3.44 ile ev eşyası ve %3.22 ile gıda ve alkolsüz içecekler grupları takip etti. Enflasyon sepeti içindeki ağırlığının yüksek olması nedeniyle gıda ve alkolsüz içecekler grubu 0.74 puan ile Ekim'de enflasyona en yüksek artış yönlü katkı yapan ikinci grup oldu. Ekim'de aylık bazda düşüş yaşanan tek grup ise ulaştırma grubu oldu. Bir önceki aya göre %0.85 düşen grup fiyatları enflasyonu 0.15 puan düşüş yönlü etkiledi. Ulaştırma grubundaki düşüşte Enflasyonla Topyekün Mücadele programı kapsamında şehirlerarası otobüs bileti ve uçak bileti fiyatlarında yapılan indirim

etkili oldu. Kasım'da ise ulaştırma grubunda motorlu taşıtlarda ÖTV indiriminin de etkisini göreceğiz. Ev eşyası grubunda ise mobilya ve beyaz eşyada yapılan ÖTV indirimlerinin etkisi görülecek.



Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %2.61 arttı ve yıllık bazda Eylül'deki %24.05'ten Ekim'de %24.34'e yükseldi. Böylece çekirdek enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıktı. Yİ-ÜFE Ekim'de bir önceki aya göre %0.91 arttı ve yıllık bazda Eylül'deki %46.15'ten %45'e geriledi. Böylece Yİ-ÜFE son dokuz ayda yıllık bazda ilk defa geriledi. Ana sanayi gruplarına göre Ekim'de enerji grubunda aylık bazdaki yükseliş bir önceki aya göre yavaşlayarak %5.37 olurken, ara malı ve dayanıklı tüketim malı gruplarında ise aylık bazda %0.04 ve %0.30 düşüş yaşandı. Sektörlere göre ise metal cevherleri, tekstil ürünleri, basım ve kayıt hizmetleri ve kok ve rafine petrol ürünleri gibi kalemlerde aylık bazda düşüş yaşandı. Böylece Yİ-ÜFE'nin aylık artış hızı yavaşlarken yıllık artışında da gerileme yaşandı. Çekirdek enflasyonun yıllık bazda yükselişi yavaşlarken, Yİ-ÜFE'de düşüş yaşanmış olması manşet enflasyonda da önümüzdeki ay düşüşün başlayabileceğini gösteriyor.

Sonuç olarak, Ekim'de enflasyon beklentilerin üzerinde aylık bazda %2.67 arttı ve yıllık bazda %25.24'e yükseldi. Çekirdek enflasyon da yıllık bazda yükselmeye devam etti ancak yükseliş hızı yavaşladı. Yİ-ÜFE'de ise 9 ay sonra ilk defa yıllık bazda düşüş yaşandı ve Yİ-ÜFE Eylül ayındaki %46.15'ten %45'e geriledi. Yİ-ÜFE'deki sınırlı gerileme kur kaynaklı maliyet baskısının azaldığına işaret ederken, Kasım ayında manşet enflasyonun da düşebileceğine işaret ediyor. Bunun yanı sıra Kasım'da beyaz eşyada ÖTV'nin sıfırlanması, mobilyada ise indirilmesi, motorlu taşıtlarda da ÖTV indirimi yapılması enflasyona düşüş yönlü katkı yapacak. Ayrıca giyim ve ayakkabı grubunda aylık artışlar yavaşlayacak. Böylece Kasım'da hizmet fiyatları kanalıyla enflasyonda yukarı yönlü baskı devam edecek olsa da yıllık bazda düşüş yaşanacaktır.

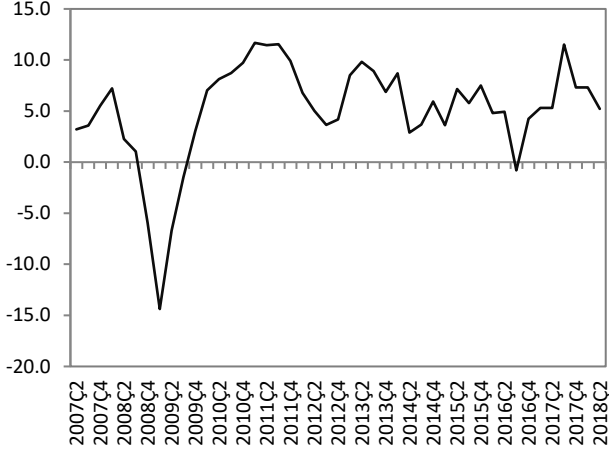
Haftalık Veri Takvimi (12 – 16 Kasım 2018)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
12.11.2018	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	2.6 milyar dolar	1.8 milyar dolar (Açıktandı)
13.11.2018	Almanya	ZEW Endeksi (Kasım)	-24.7	-26
		Tüketici Güven Endeksi (Ekim, y-y)	%2.5	--
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Eylül)	%4	%4
	Japonya	GSYH (3. çeyrek, öncül, y-y)	%3	-%1.1
14.11.2018	ABD	TÜFE (Ekim, y-y)	%2.3	%2.5
	Euro Bölgesi	GSYH (3. çeyrek, öncül, y-y)	%1.7	%1.7
		Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, y-y)	%0.9	%0.3
	Almanya	GSYH (3. çeyrek, öncül, y-y)	%2.3	%1.2
	İngiltere	TÜFE (Ekim, y-y)	%2.4	%2.5
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, y-y)	-%2.9	--
15.11.2018	Türkiye	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%10.8	--
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ekim)	-6 milyar TL	--
		TCMB Beklenti Anketi (Kasım)	--	--
	ABD	Perakende Satışlar (Ekim, a-a)	%0.1	%0.5
		Philadelphia FED Endeksi (Kasım)	22.2	20.0
		Haftalık İşsizlik Başvuruları (Kasım)	214 Bin Kişi	214 Bin Kişi
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	11.7 milyar Euro	--
16.11.2018	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, a-a)	-%1.1	-%3.3
		Konut Fiyat Endeksi (Eylül, a-a)	%0.20	--
	ABD	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, a-a)	%0.3	%0.2
		Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)	%78.1	%78.2
	Euro Bölgesi	TÜFE (Ekim, y-y)	%2.1	%2.2

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

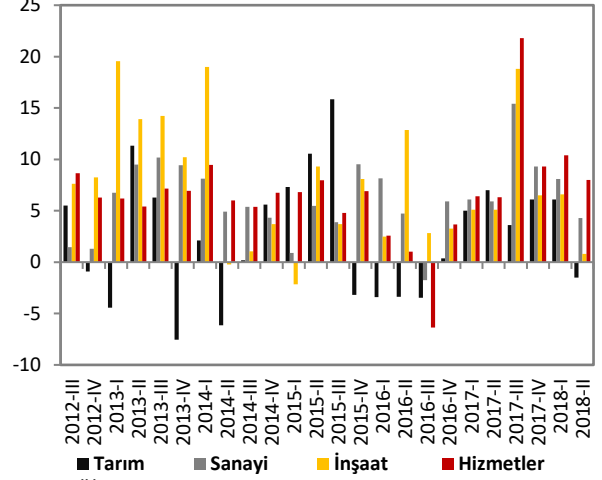
Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

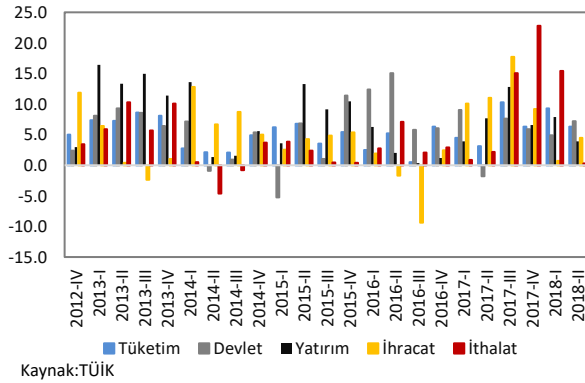
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)

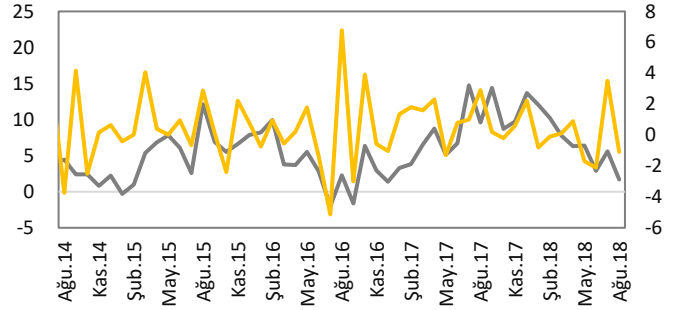


Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

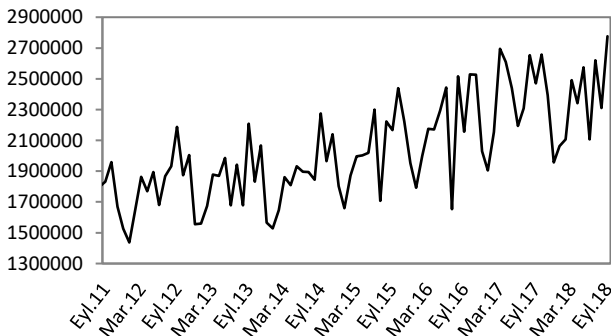
Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)



Kaynak: TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi

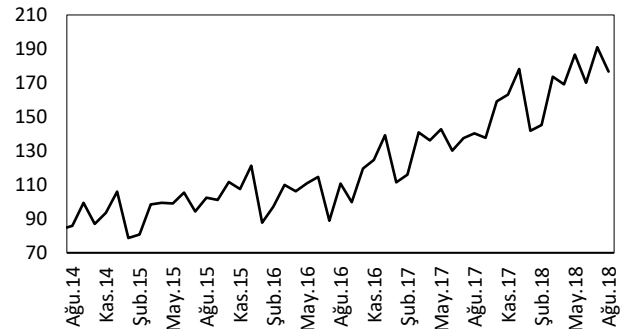
Beyaz Eşya Üretimi (Adet)



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

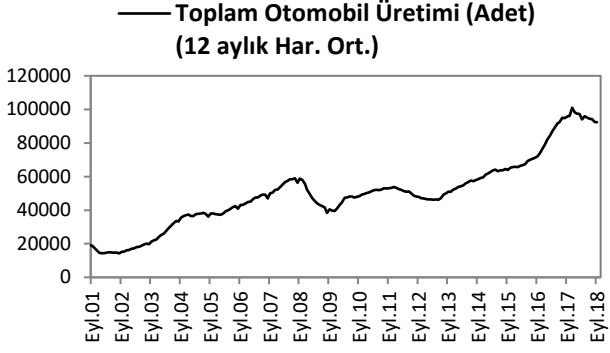
Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2015=100)



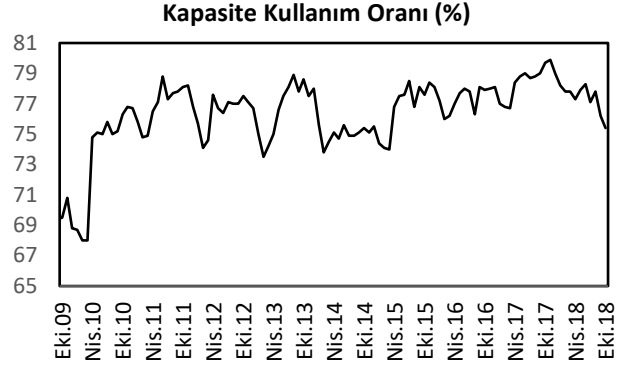
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



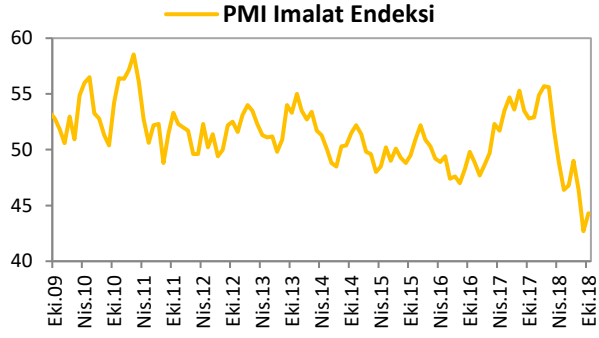
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

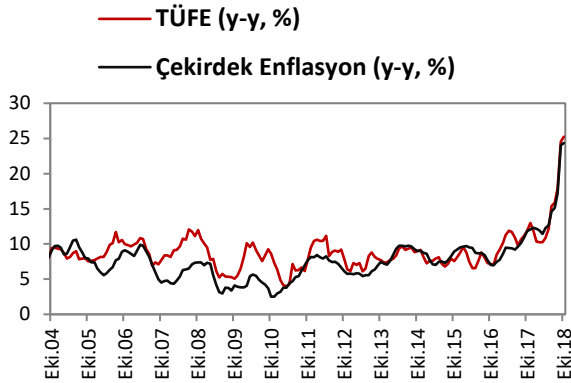
PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

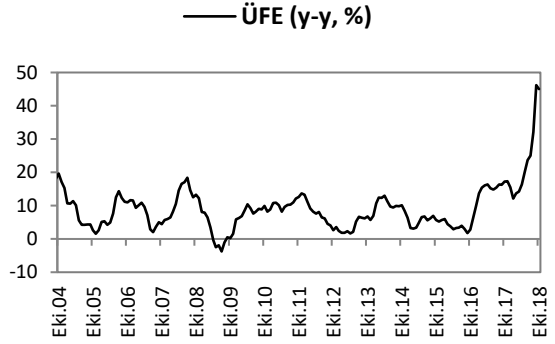
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



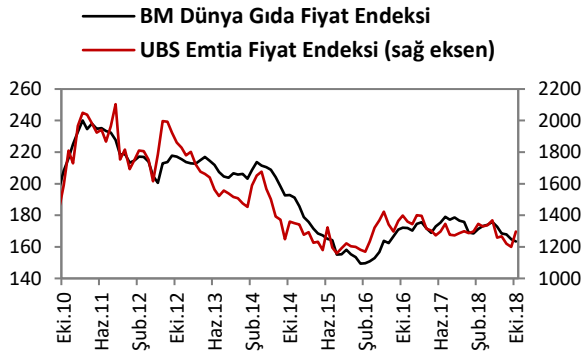
Kaynak: TCMB

ÜFE



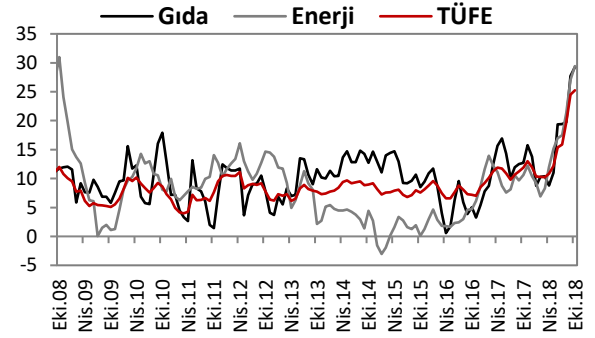
Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



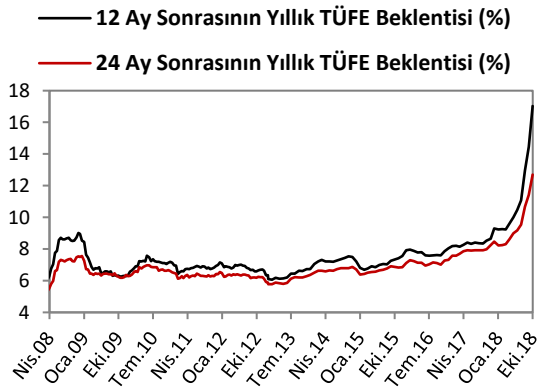
Kaynak: Bloomberg

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



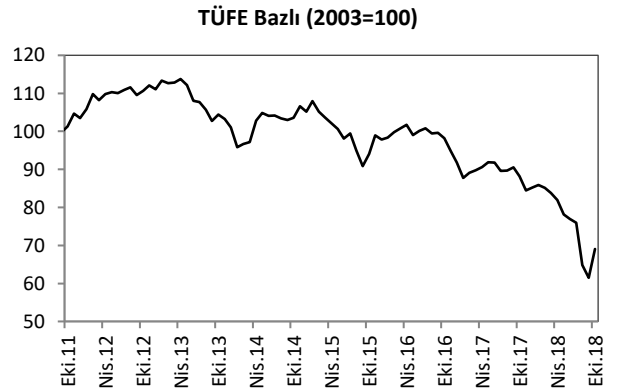
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

Reel Efektif Döviz Kuru

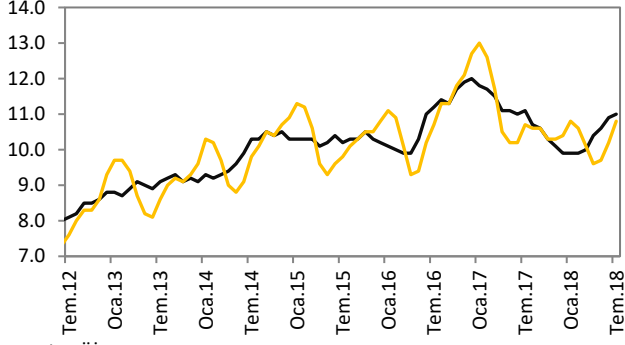


Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

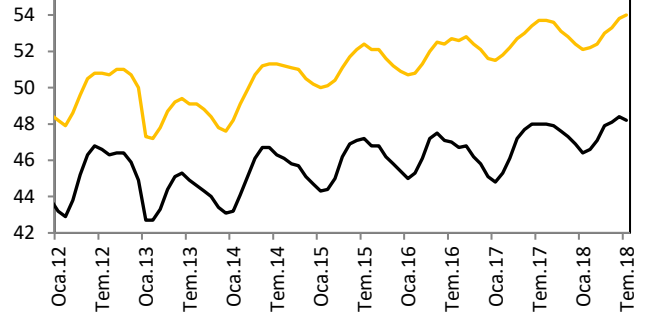
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı

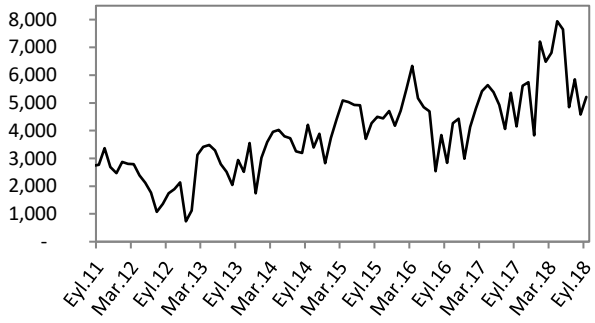
— İşgücüne Katılma Oranı (%)
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

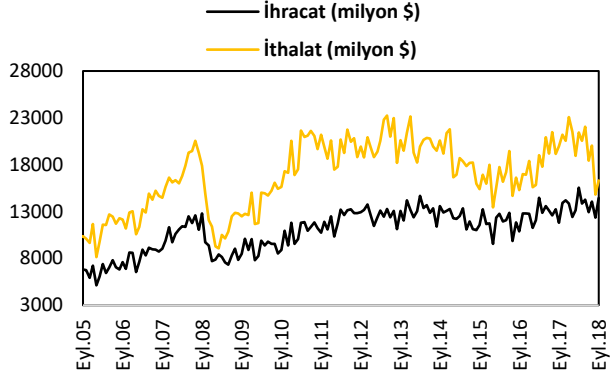
— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)



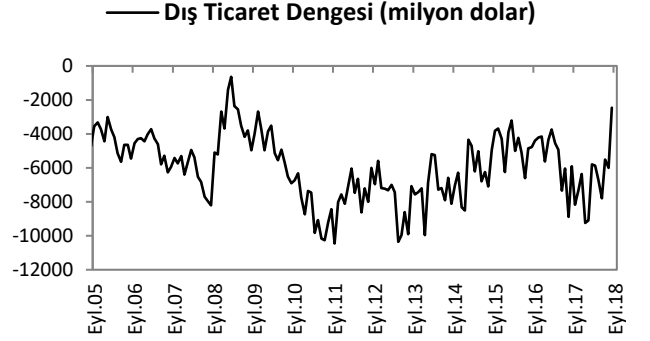
Kaynak: TOBB

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

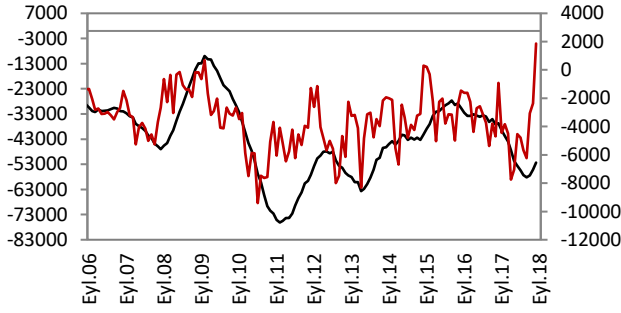
İthalat-İhracat



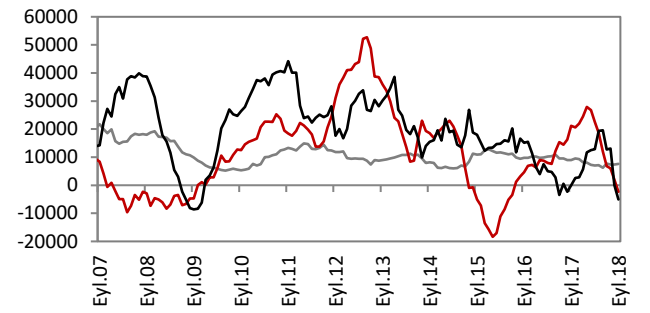
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

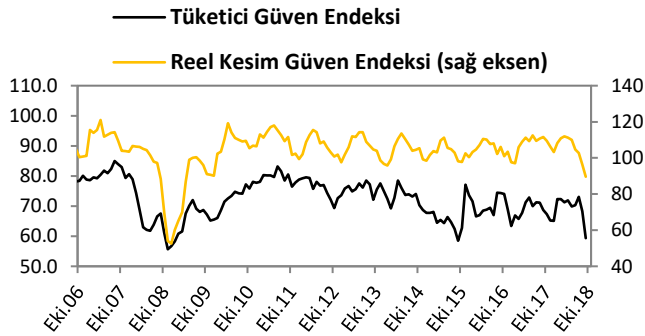


Sermaye ve Finans Hesabı



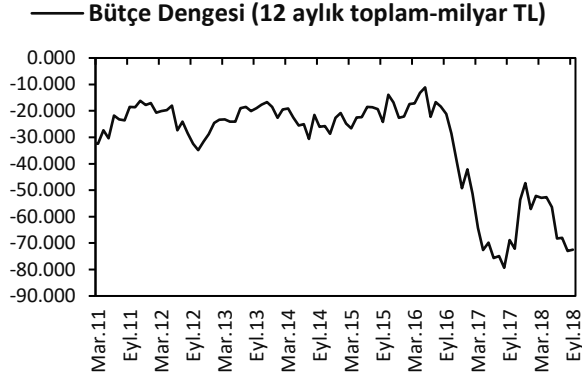
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

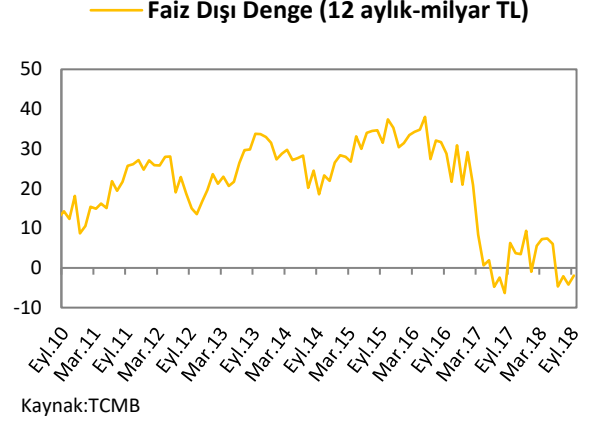


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

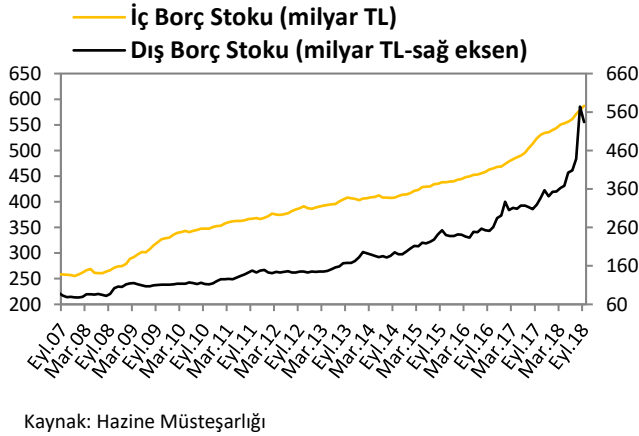
Bütçe Dengesi



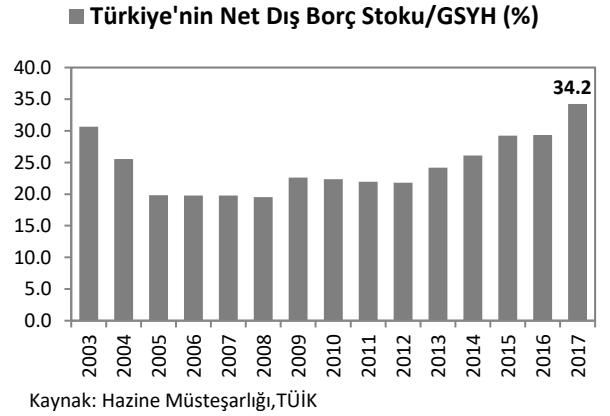
Faiz Dışı Denge



İç ve Dış Borç Stoku

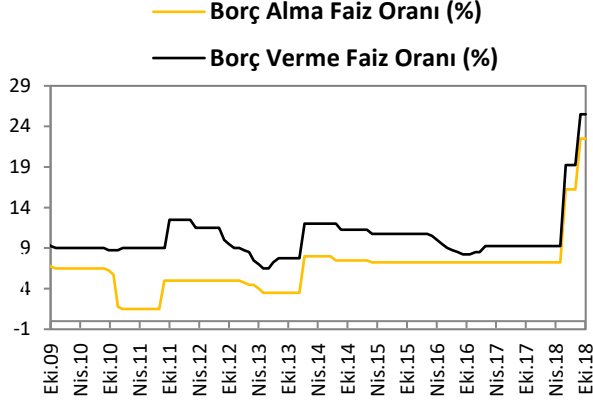


Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



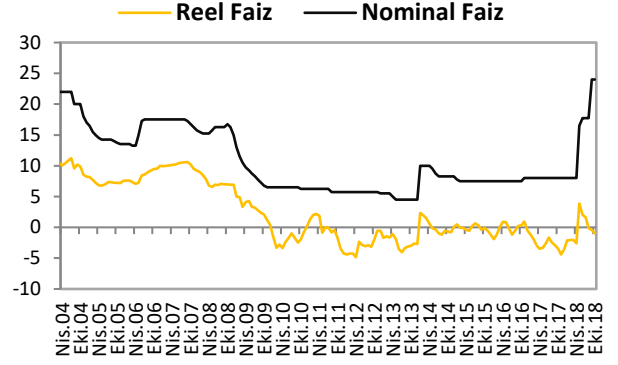
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge/GSYH (%)*	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	3.50	2.30	-2.43**	2.25	138.40
Euro Bölgesi	2.10	2.10	3.42**	0.00	-2.90
Almanya	2.00	2.20	8.05	0.00	105.00
Fransa	1.70	2.50	-1.42	0.00	-13.40
İtalya	1.38	1.60	2.71**	0.00	116.00
Macaristan	4.80	3.60	3.58	0.90	-8.30
Portekiz	2.30	1.80	0.46	0.00	-1.50
İspanya	2.50	2.30	1.92**	0.00	-8.00
Yunanistan	1.80	1.10	-0.82	0.00	-44.90
İngiltere	1.20	2.70	-4.07	0.75	-9.00
Japonya	1.30	1.30	4.01	0.10	43.40
Çin	6.70	2.30	1.37	4.35	118.60
Rusya	1.90	3.40	2.64	14.00	--
Hindistan	5.30	5.61	-1.96	6.25	--
Brezilya	1.03	4.53	-0.48	6.50	105.90
G.Afrika	0.40	4.90	-3.26**	6.50	22.00
Türkiye	5.20	24.52	-5.46	24.00	59.32

Kaynak: Bloomberg. *Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2017 yılı verileridir. **2016 verileridir.

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2016	2,608,526	3.2	10.9	1.6	78.1
2017	3,106,537	7.4	10.9	8.7	79
Son Yayınlanan	884,004 (2018Ç2)	5.2 (2018Ç2)	10.8 (Temmuz)	1.7 (Ağustos)	75.4 (Ekim)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2016	8.53	7.48	9.94		
2017	11.92	12.3	15.47		
(2018 Ekim)	25.24	24.34	45.01		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2016	382,351	1,624,675	1,450,682	111,762	92,050
2017	449,632	1,720,007	1,675,831	119,198	84,110
Son Yayınlanan (02.11.2018)	508,684	1,961,341	2,004,792	131,688	66,989
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2016	7.25	8.50	7.5	9.03	
2017	7.25	9.25	8	13.38	
Son Yayınlanan (09.11.2018)	22.50	25.50	24.00	24.67	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2016	-33.1	198.6	142.5	-56.1	
2017	-47.4	233.8	157.0	-76.8	
Son Yayınlanan	1.8 (Eylül)	16.3 (Eylül)	14.5 (Eylül)	-1.9 (Eylül)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2016	468.6	291.3	219.2		
2017	563.4	341.0	262.2		
Son Yayınlanan	587.0 (Eylül)	534.2(Eylül)	305.9 (2018Ç2)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2016	52	44.1	-7.9	-5.7	
2017	57.7	43.9	-13.7	-12.5	
2018 (Eylül)	61.1	67.0	-6.0	4.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Açık/GSYH		
	2.0 (2018 Ç2)	51.8 (2018 Ç2)	6.5 (2018 Ç2)		
	GSYH (yıllık, %)	TÜFE (y-y, %)	Cari Açık (yıllık, milyar \$)	İşsizlik (%)	
2018 Beklentilerimiz	3.80	22.00	38.50	11.5	

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Uzman	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0216-724 30 85
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Seval Çelik	Memur	seval.celik@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

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.