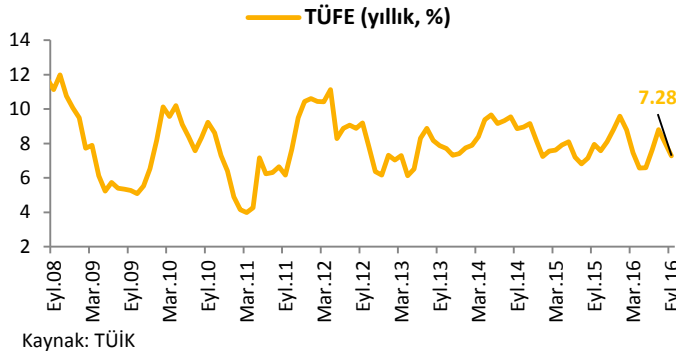
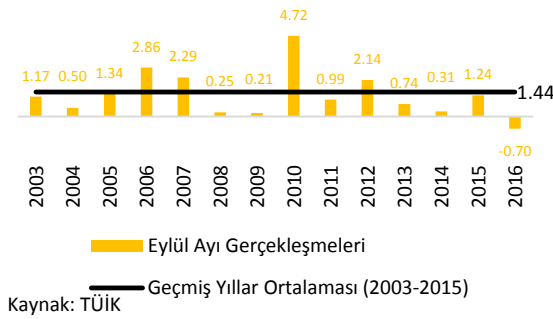
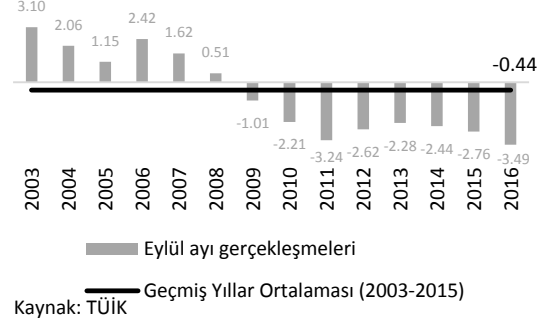


**Enflasyon Eylül ayında beklentilerin altında %0.18 arttı.**

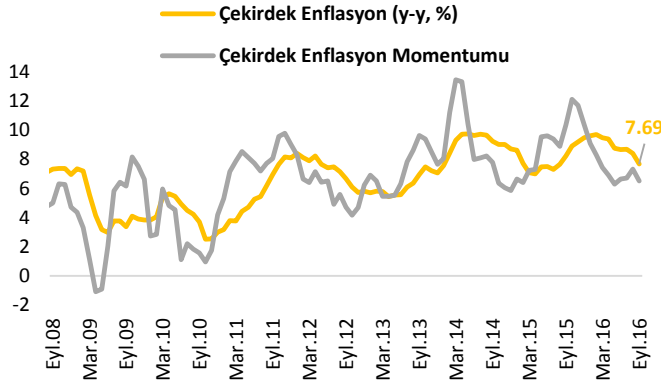
Eylül ayında gıda ve giyim fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle tüketici enflasyonu beklentilerin altında geldi. Yıllık bazda ise enflasyon belirgin şekilde geriledi. Eylül ayında çekirdek enflasyon ve üretici enflasyonunda da düşüş yaşandı. Çekirdek enflasyon yıllık bazda Ağustos 2015'ten sonraki en düşük seviyeye gerilerken, üretici enflasyonu ise yıllık bazda Nisan 2013'ten sonraki en düşük seviyede gerçekleşti. Bu haftaki raporumuzda Eylül ayı fiyat gelişmelerini inceleyeceğiz.



Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Eylül ayında beklentilerin altında aylık bazda %0.18 arttı (VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Beklentisi: %0.70, Piyasa Beklentisi: %0.66). Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos ayındaki %8.05 seviyesinden, Eylül ayında %7.28'e geriledi. Eylül ayında enflasyonun beklentimizden saptasında giyim ve ayakkabı grubu ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında beklediğimizden daha yüksek bir düşüş yaşanması etkili oldu.

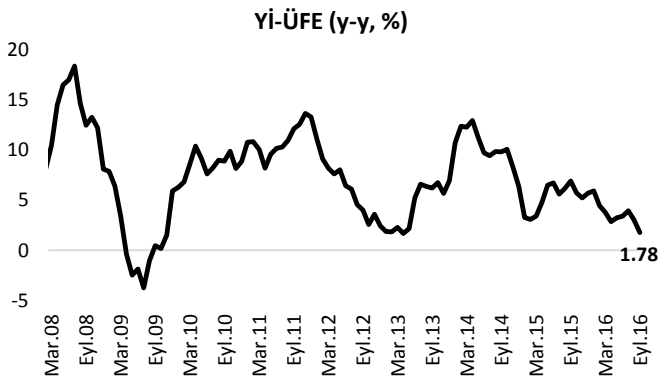
**Gıda ve Alkolsüz İçecekler Grubu Eylül ayı Gerçekleşmeleri (aylık % değişim)****Giyim ve Ayakkabı Grubu Eylül ayı Gerçekleşmeleri (aylık % değişim)**

Eylül ayında en yüksek artışı gösteren grup ulaştırma grubu oldu. Akaryakıt fiyatlarına yapılan zamlar sonucu bir önceki aya göre %2.7 artan ulaştırma grubu fiyatları enflasyonu 0.39 puan artış yönlü etkiledi. Böylece Eylül ayında enflasyona en yüksek artış yönlü katkıyı yapan grup ulaştırma grubu oldu. Bir önceki aya göre %1.98 artan eğitim grubu fiyatları, Eylül ayında ikinci en yüksek artışı gösteren grup oldu. Eğitim grubunun enflasyona artış yönlü katkısı ise 0.05 puan oldu. Eylül ayında giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında oldukça sert bir düşüş yaşandı. Eski sezon indirimleri nedeniyle giyim ve ayakkabı grubunda Eylül aylarında zaten düşüş yaşanıyor. Ancak 2003 bazlı seriye göre söz konusu grupta bu yıl geçmiş Eylül aylarına göre en sert düşüş gerçekleşti. Böylece bir önceki aya göre %3.49 azalan grup fiyatları, enflasyonu 0.26 puan düşüş yönlü etkiledi. Eylül ayında düşüş gösteren bir diğer grup ise gıda ve alkolsüz içecekler grubu oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu bir önceki aya göre %0.7 düştü ve enflasyonu 0.17 puan düşüş yönlü etkiledi. Bu yıl gıda fiyatlarında geçmiş yıllardan oldukça farklı bir seyir yaşanıyor. Eylül ayında da gıda fiyatları geçmiş yıllardan farklı bir görünüm çizdi ve 2003 bazlı seriye göre gıda fiyatlarında Eylül ayında ilk defa düşüş yaşandı. Eylül ayında eğlence ve kültür grubu fiyatlarında da düşüş yaşandı. Eğlence ve kültür grubu fiyatları bir önceki aya göre %0.43 geriledi.



Kaynak: TÜİK, VakıfBank

ayındaki gelişmelerin ardından ekonomik aktivitede yaşanan gerileme etkili olmuş görünüyor.



Kaynak: TÜİK

indirim hem üretici hem de tüketici fiyatlarında artışı sınırlayacaktır.

Sonuç olarak Eylül ayında hem gıda ve alkolsüz içecekler grubunda hem de giyim ve ayakkabı grubunda en düşük Eylül ayı gerçekleşmesinin yaşanmasının etkisiyle enflasyon beklentilerin altında aylık bazda %0.18 arttı ve yıllık bazda Ağustos ayındaki %8.05'ten %7.28'e geriledi. Gıda fiyatlarında bu sene yaşanan farklı seyir Eylül ayında da devam etti. 2003 bazlı seriye göre gıda fiyatlarında şimdiye kadar Eylül aylarında hep yükseliş yaşanmıştı. Ancak ilk defa bu sene Eylül ayında gıda fiyatları düşüş gösterdi. Gıda fiyatlarında bu seneki farklı seyir gıda komitesinin oluşumuna da bağlanabilir. Ekim ayında ise petrol fiyatlarındaki yükselişin taşıma maliyetlerine yansımaları ve Ağustos ayında görülen sert düşüşün ardından Eylül ayında da düşüşün devam etmesinin sert bir şekilde geri alınması ile gıda fiyatlarında hızlı bir yükseliş yaşanabilir. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de Eylül ayında yıllık bazda düşüş devam etti. Yİ-ÜFE yıllık bazda dört yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyesine geriledi. Doğalgaza yapılan %10'luk indirim üretici fiyatlarında Ekim ayında da düşüş görülmesini sağlayabilir. Ancak Ekim ayında olumlu baz etkisinin azalmasıyla yıllık bazda düşüş devam etmeyebilir. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin düşmesi yurtdışında olumlu havanın sürmesini sağlıyor. Ancak Eylül ayının sonunda kurlarda başlayan yükselişin Ekim ayında da devam etmesi ve ABD'de başkanlık seçimlerinin yaklaşmış olmasının kurlar üzerindeki baskıyı artırması durumunda enflasyon üzerinde de yukarı yönlü baskı artabilir. Ancak doğalgaz fiyatlarındaki %10'luk indirim enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıları azaltabilecektir.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Eylül ayında bir önceki aya göre %0.14 arttı. Çekirdek enflasyon yıllık bazda ise Ağustos ayındaki %8.41'den Eylül ayında %7.69'a düşerek Ağustos 2015'ten sonraki en düşük seviyeye geriledi. Çekirdek enflasyonun mevsimsellikten arındırılarak üç aylık hareketli ortalamasını gösteren çekirdek enflasyon momentumu da son dört ayın en düşük seviyesine geriledi. Gerek çekirdek enflasyon gerekse momentumdaki gerilemede Temmuz

Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül ayında bir önceki aya göre %0.29 arttı, yıllık bazda ise Ağustos ayındaki %3.03'ten Eylül ayında %1.78'e geriledi. Böylece Eylül ayında Yİ-ÜFE yıllık bazda Nisan 2013'ten sonraki en düşük seviyede gerçekleşti. Ekim ayında ABD'de yaklaşan başkanlık seçimleri kurlar üzerinde baskıyı artırabilecekken, OPEC üyeleri tarafından petrol üretiminin azaltılmasına yönelik alınan kararın petrol fiyatlarını artırması fiyatlara olumsuz yansiyabilir. Ancak yurtdışında doğalgaz fiyatlarına yapılan %10'luk

**Haftalık Veri Takvimi (10 Ekim – 14 Ekim 2016)**

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
10.10.2016	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, Takv. Arınd., y-y)	-%4.90	%2.2 (Açıklandı)
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	19.5 Milyar Euro	19.0 Milyar Euro
		Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	18.6 Milyar Euro	--
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, y-y)	-%6.3	--
11.10.2016	Almanya	Zew Endeksi (Ekim)	55.1	55.0
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	613.9 Milyar Yen	109.7 Milyar Yen
		Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	1938.2 Milyar Yen	1502.7 Milyar Yen
12.10.2016	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	-2.6 Milyar Dolar	-1.3 Milyar Dolar
	ABD	20-21 Eylül Tarihli Fed Toplantı Tutanakları	--	--
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, Takv. Arınd., y-y)	-%0.5	%0.3
	Fransa	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.5	--
	Japonya	Makine Siparişleri (Ağustos, y-y)	%5.2	%7.9
13.10.2016	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	249 Bin Kişi	--
	Almanya	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.5	%0.5
14.10.2016	ABD	Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	-%0.3	%0.6
		ÜFE (Eylül, y-y)	%0.0	%0.2
		Michigan Üniv. Tük. Güven End. (Ekim, öncül)	91.2	92.0
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	25.3 Milyar Euro	--
	İtalya	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.1	--
	Japonya	M3 Para Arzı (Eylül, y-y)	%2.8	%2.9
		ÜFE (Eylül, y-y)	-%3.6	-%3.2