



Aralık'ta TÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Tüketici fiyatları Aralık ayında aylık bazda %0,74 oranında yükselerek beklentilerden hızlı arttı. Reuters anketine göre piyasa beklentisi tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,49 artacağı yönündeydi. Aralık'ta aylık yurt içi ÜFE (Yi-ÜFE) artışı da %0,69 düzeyinde gerçekleşti.

Aralık (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
Aylık	-0,40	0,74	-2,22	0,69
Yıllık	20,30	11,84	33,64	7,36
Yıllık Ortalama	16,33	15,18	27,01	17,56

2019 yılsonu enflasyonu %11,84 düzeyinde...

2018 yılını %20,30 düzeyinde tamamlayan yıllık TÜFE enflasyonu 2019 yılsonunda %11,84 oldu. TCMB'nin Ekim sonunda yayımladığı Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyonu %12 olarak tahmin edilmişti. 2018 yılsonunda %33,64 olan yıllık Yi-ÜFE enflasyonu da 2019 yılsonunda %7,36 seviyesinde gerçekleşti.

Gıda fiyatları TÜFE'deki artışta belirleyici oldu.

Fiyatların aylık bazda %2,9 yükseldiği gıda grubu Aralık ayı enflasyonuna 66 baz puan ile en yüksek katkısı yapan ana harcama grubu oldu. Gıda grubunu 9 baz puanlık katkıyla ulaştırma grubu izledi. Aylık bazda fiyatların %1,9 düştüğü giyim ve ayakkabı grubu ise aylık enflasyonu 13 baz puan aşağı çekti.

Yıllık TÜFE enflasyonuna en yüksek katkıları da 254 ve 205 baz puan ile sırasıyla gıda ve ulaştırma grubu fiyatları yaptı. Ayrıca, fiyatların yıllık bazda %43,1 ile diğer ana harcama gruplarına kıyasla oldukça hızlı yükseldiği alkollü içecekler ve tütün grubu da yıllık tüketici enflasyonuna 182 baz puan ile yüksek katkıda bulundu.

Gıda ile Tütün ve Alkollü İçecekler Gruplarında Yıllık Fiyat Değişimleri (%)

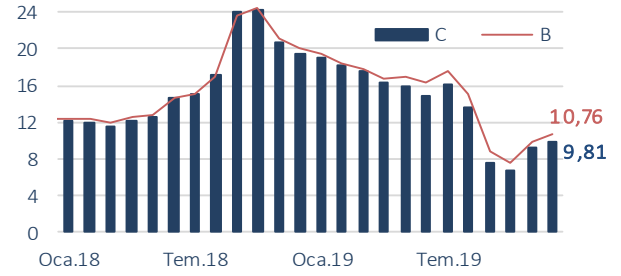


Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE enflasyonu %0,73 düzeyinde gerçekleşerek manşet enflasyona paralel bir görünüm sundu. TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) çekirdek endeksi aylık bazda %0,41

artarken, C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek endeksi aylık bazda yataya yakın bir seyir izledi. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar ise Kasım ayına göre bir miktar yükselerek sırasıyla %10,76 ve %9,81 seviyesinde gerçekleşti.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)

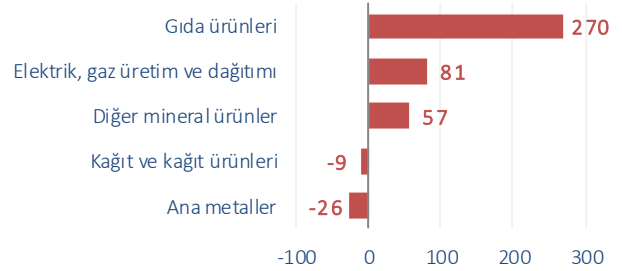


Gıda ve ana metaller aylık Yi-ÜFE enflasyonunu yukarı çekti.

Aralık ayında Yi-ÜFE'deki artışta gıda ve ana metaller alt sektörleri önemli rol oynadı. Söz konusu gruplar aylık Yi-ÜFE enflasyonuna sırasıyla 36 ve 14 baz puan katkıda bulundu. Bu dönemde fiyatların %0,88 gerilediği elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü aylık Yi-ÜFE enflasyonunu 6 baz puan ile en fazla aşağı çeken sektör oldu.

Yıllık yukarı yönlü katkılara bakıldığında gıda ile elektrik, gaz üretim ve dağıtımının, aşağı yönlü katkılara bakıldığında ise ana metaller sektörünün öne çıktığı görülüyor.

Bazı Alt Sektörlerin Yıllık Yi-ÜFE Enflasyonuna Katkısı (baz puan)



Beklentiler...

Aralık ayında döviz sepetinde yaşanan %4,6'lık yükseliş ile asgari ücrete yılbaşı itibarıyla uygulanacak %15'lik artışın önümüzdeki dönemde enflasyonun seyrine olumsuz yansiyebileceği düşünülüyor. Geçtiğimiz günlerde alkol ve tütün ürünlerine yılın ilk yarısında zam yapılmayacağına açıklanması ve mobilyada KDV indirimi kararı ise enflasyon görünümü açısından pozitif gelişmeler oldu. 2020'nin ilk yarısında yıllık TÜFE enflasyonunun çift hanelerde seyretmeye devam edeceğini öngörüyoruz. TCMB'nin 2020 yılsonuna ilişkin enflasyon tahmini Ekim sonunda %8,2 seviyesinde açıklanmıştı.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2017	Ocak	2,46	2,46	9,22	7,76	3,98	3,98	13,69	4,96
	Şubat	0,81	3,29	10,13	7,88	1,26	5,29	15,36	5,87
	Mart	1,02	4,34	11,29	8,21	1,04	6,38	16,09	6,89
	Nisan	1,31	5,71	11,87	8,66	0,76	7,19	16,37	8,01
	Mayıs	0,45	6,18	11,72	9,09	0,52	7,74	15,26	9,02
	Haziran	-0,27	5,89	10,90	9,36	0,07	7,82	14,87	9,98
	Temmuz	0,15	6,05	9,79	9,44	0,72	8,60	15,45	10,94
	Ağustos	0,52	6,60	10,68	9,66	0,85	9,52	16,34	12,05
	Eylül	0,65	7,29	11,20	9,98	0,24	9,78	16,28	13,26
	Ekim	2,08	9,52	11,90	10,37	1,71	11,66	17,28	14,47
	Kasım	1,49	11,16	12,98	10,87	2,02	13,91	17,30	15,38
	Aralık	0,69	11,92	11,92	11,14	1,37	15,47	15,47	15,82
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran	2,61	9,17	15,39	11,49	3,03	15,52	23,71	16,57
	Temmuz	0,55	9,77	15,85	12,00	1,77	17,56	25,00	17,41
	Ağustos	2,30	12,29	17,90	12,61	6,60	25,32	32,13	18,78
	Eylül	6,30	19,37	24,52	13,75	10,88	38,96	46,15	21,36
	Ekim	2,67	22,56	25,24	14,90	0,91	40,22	45,01	23,73
	Kasım	-1,44	20,79	21,62	15,63	-2,53	36,68	38,54	25,52
	Aralık	-0,40	20,30	20,30	16,33	-2,22	33,64	33,64	27,01
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

İlker řahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

Gamze Can
Uzman
gamze.can@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.