



## Ocak'ta TÜFE beklentilerin üzerinde arttı.

Tüketici fiyatları Ocak ayında aylık bazda %1,35 ile beklentilerden hızlı arttı. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin aylık bazda %1,1 artacağı yönündeydi. Aylık yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı da %1,84 düzeyinde gerçekleşti.

Ocak (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2019	2020	2019	2020
Aylık	1,06	1,35	0,45	1,84
Yıllık	20,35	12,15	32,93	8,84
Yıllık Ortalama	17,16	14,52	28,70	15,71

## Yıllık TÜFE enflasyonu %12,15 düzeyinde...

2019'u %11,84 seviyesinde tamamlayan yıllık TÜFE enflasyonu 2020'nin ilk ayında %12,15 oldu. Aynı dönemde yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da 2019 sonundaki %7,36 seviyesinden %8,84'e çıktı.

## Gıda fiyatlarındaki artış TÜFE'nin tahminleri aşmasında etkili oldu.

Fiyatların aylık bazda %4,7 yükseldiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu Ocak ayı enflasyonuna 106 baz puan ile en yüksek katkıyı yaptı. Meyve ve sebze fiyatlarındaki hızlı artışlar bu gelişmede belirleyici oldu. Gıda grubunu 26 baz puanlık katkıyla çeşitli mal ve hizmetler grubu izledi. Öte yandan, giyim ve ayakkabı ile KDV indirimlerinin etkisiyle ev eşyası grubu enflasyonu en fazla aşağı yönlü etkileyen kalemler oldu. Mevsimselliğin etkisiyle aylık bazda fiyatların %6,7 düştüğü giyim ve ayakkabı grubu aylık enflasyonu 46 baz puan, ev eşyası grubu da 11 baz puan aşağı çekti.

TÜİK enflasyon sepeti ağırlıklarını güncelledi. Gıda grubunun enflasyon sepeti içerisindeki ağırlığı %23,29'dan

### Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (%)

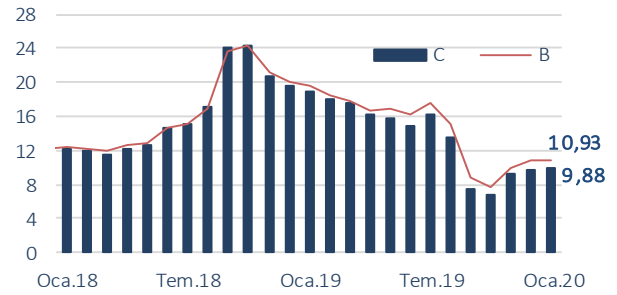
	2020	2019	Fark (% puan)
Gıda ve alkolsüz içecekler	22,77	23,29	-0,52
Alkollü içecekler ve tütün	6,06	4,23	1,83
Giyim ve ayakkabı	6,96	7,24	-0,28
Konut	14,34	15,16	-0,82
Ev eşyası	7,77	8,33	-0,56
Sağlık	2,80	2,58	0,22
Ulaştırma	15,62	16,78	-1,16
Haberleşme	3,80	3,69	0,11
Eğlence ve kültür	3,26	3,29	-0,03
Eğitim	2,58	2,40	0,18
Lokanta ve oteller	8,67	7,86	0,81
Çeşitli mal ve hizmetler	5,37	5,15	0,22
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

%22,77'ye düşerken, ulaştırma, konut, ev eşyası ile giyim ve ayakkabının ağırlığının da azaldığı izlendi. Alkol ve tütün grubunun sepetteki ağırlığının %4,23'ten %6,06'ya çıkması ise dikkat çekti.

## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE enflasyonu %1,18 düzeyinde gerçekleşerek manşet enflasyonun bir miktar altında gerçekleşti. TCMB tarafından yakından takip edilen B çekirdek endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) aylık bazda %0,34 artarken, C çekirdek endeksi (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) aylık bazda %0,1 yükseldi. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar ise Aralık ayına kıyasla hafif yükselerek sırasıyla %10,93 ve %9,88 oldu.

### Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



## Gıda ve ana metaller aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu yukarı çekti.

Ocak ayında Yİ-ÜFE'deki artışta gıda ve ana metaller alt sektörleri önemli rol oynadı. Söz konusu gruplar aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna sırasıyla 43 ve 26 baz puan katkıda bulundu. Bu dönemde sadece tütün ürünleri, kağıt ve kağıt ürünleri ile giyim eşyası ana sektörlerinde fiyatlar gerilerken, ilgili kalemlerden gelen aşağı yönlü etki 7 baz puanla sınırlı kaldı.

## Beklentiler...

Son iki ayda döviz sepetinde yaşanan yükseliş önümüzdeki dönemde enflasyonun seyrine olumsuz yansiyabilecekken, alkol ve tütün ürünlerine yılın ilk yarısında zam yapılmayacak olması ve iç talep kaynaklı enflasyonist bir baskının henüz hissedilmemesi enflasyon görünümünü destekleyen gelişmeler olarak karşımıza çıkıyor. Enflasyon üzerindeki yukarı ve aşağı yönlü risklerin dengeli bir seyir izlemesi nedeniyle, TCMB 30 Ocak'ta yayımladığı Enflasyon Raporu'nda 2020 yılsonuna ilişkin enflasyon tahminini %8,2 seviyesinde bıraktı. Söz konusu seviyelerin ulaşılabilir olması açısından döviz kuru gelişmelerinin ve faiz indirimlerinin boyutunun önemli olacağını düşünüyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71

## 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.