



Ocak'ta aylık TÜFE %1,68 oldu.

Ocak ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,68 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Piyasa beklentisi TÜFE'nin bu dönemde aylık bazda %1,4 yükseleceği yönündeydi. Ocak ayında yurt içi ÜFE (Yi-ÜFE) artışı da %2,66 düzeyinde gerçekleşti.

Yıllık TÜFE enflasyonu Ocak'ta %14,97'ye yükseldi.

Aralık ayında %14,60 düzeyinde olan yıllık TÜFE enflasyonu Ocak ayında %14,97 seviyesine yükseldi. Bu dönemde on iki aylık ortalamalara göre TÜFE artışı ise %12,53 düzeyinde gerçekleşti. Yıllık Yi-ÜFE enflasyonu Ocak'ta yükselmeye devam ederek %26,16 ile Mayıs 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

Ocak (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	1,35	1,68	1,84	2,66
Yıllık	12,15	14,97	8,84	26,16
Yıllık Ortalama	14,52	12,53	15,71	13,64

Gıda fiyatlarındaki yüksek artış devam ediyor.

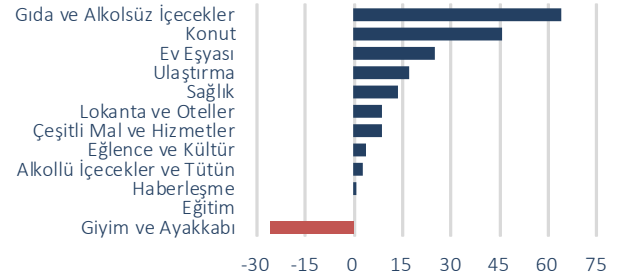
Ocak ayında 12 ana harcama grubundan 10'unda fiyatlar bir önceki aya kıyasla yükseldi. Fiyatların aylık bazda %4,25 ile en hızlı arttığı grup olan sağlık aylık TÜFE enflasyonunu 14 baz puan yukarı çekti. Fiyatların aylık bazda %2,48 artış kaydettiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu ise 64 baz puan ile aylık TÜFE enflasyonuna en fazla katkıda bulunan harcama grubu oldu. Son dönemde konut ve ev eşyası fiyatlarında gözlenen artışlar da Ocak'ta aylık TÜFE enflasyonunun sırasıyla 46 baz puan ve 25 baz puan yükselmesine neden oldu. Bu dönemde ulaştırma grubu TÜFE enflasyonunu 17 baz puan yukarı çekerken, bu grupta otomobil fiyatları ile köprü geçiş ücretlerindeki artışlar dikkat çekti. Ocak ayında giyim ve ayakkabı ile eğitim grubunda fiyatların gerilediği, giyim ve ayakkabı grubunun aylık TÜFE enflasyonundaki artışı 26 baz puan sınırlandırdığı görüldü.

TÜİK Ocak ayında enflasyon sepeti içerisindeki ana harcama gruplarının ağırlıklarını güncelledi. Gıda ve alkolsüz içeceklerin ağırlığı %22,77'den %25,94'e yükselirken lokanta ve otellerin ağırlığının %8,67'den %5,91'e indiği görüldü.

Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (%)

	2021	2020	Fark (% puan)
Gıda ve alkolsüz içecekler	25,94	22,77	3,17
Ulaştırma	15,49	15,62	-0,13
Konut	15,36	14,34	1,02
Ev eşyası	8,64	7,77	0,87
Lokanta ve oteller	5,91	8,67	-2,76
Giyim ve ayakkabı	5,87	6,96	-1,09
Alkollü içecekler ve tütün	4,88	6,06	-1,18
Çeşitli mal ve hizmetler	4,73	5,37	-0,64
Haberleşme	4,64	3,80	0,84
Sağlık	3,25	2,80	0,45
Eğlence ve kültür	3,01	3,26	-0,25
Eğitim	2,28	2,58	-0,30
Toplam	100	100	-

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (baz puan)



Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Ocak ayında TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergelerindeki aylık artışlar sırasıyla %1,64 ve %1,14 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşti. Son dönemde yukarı yönlü bir eğilim sergileyen B ve C endekslerindeki yıllık artışlar ise %16 ve %15,5 seviyesinde gerçekleşerek yükselmeye devam etti.

Gıda fiyatları Yi-ÜFE enflasyonunda da belirleyici oldu.

Ocak ayında gıda fiyatlarındaki artışlar aylık Yi-ÜFE'nin seyrinde de belirleyici oldu. Bu dönemde, gıda ürünlerindeki aylık %3,7'lik fiyat artışı Yi-ÜFE'yi 74 baz puan yukarı çekti. Yi-ÜFE'nin alt endeksleri incelendiğinde en yüksek aylık fiyat artışının %15,6 ve %15,4 ile sırasıyla su temini ile tütün ürünleri sektörlerinde gerçekleştiği görüldü. Ocak ayında ana metaller ve metalik olmayan diğer mineral ürünlerin imalatında gözlenen fiyat artışları Yi-ÜFE'nin toplamda 47 baz puan yükselmesine neden oldu. Bu dönemde ana sanayi gruplarından dayanıklı tüketim malları fiyatlarının aylık bazda %4,3 oranında artış kaydetmesi de dikkat çekti.

Beklentiler...

TÜİK 2 Şubat tarihinde yayımladığı bir duyuru ile Ocak 2021'de Fiyat İstatistikleri Danışma Kurulu'nun kurulduğunu açıkladı. Duyuruda, salgın sürecinin hanehalklarının tüketim alışkanlıklarını önemli ölçüde değiştirdiği belirtilirken, Kurul'un Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantılarda TÜİK'in TÜFE'de planlanan değişiklikler konusunda yapmış olduğu çalışmalarını gündeme aldığı belirtildi.

Geçtiğimiz günlerde Özel İletişim Vergisi ile şeker ve doğalgaz fiyatlarında yapılan artışların önümüzdeki aylarda enflasyon görünümü üzerinde olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, uluslararası gıda ve emtia fiyatlarında son dönemde yaşanan artışlar ile enflasyon beklentilerinin yüksek düzeyi de enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor. Öte yandan, TCMB'nin yılın ilk enflasyon raporunda sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği yönündeki açıklamalarının da etkisiyle finansal piyasalarda izlenen ılımlı seyrin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri hafifletebileceğini düşünüyoruz.

		Enflasyon (%)							
		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama
Aylık	Göre	Aylık	Göre						
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
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14
	Haziran	1,13	5,75	12,62	11,88	0,69	6,89	6,17	7,74
	Temmuz	0,58	6,37	11,76	11,51	1,02	7,98	8,33	6,81
	Ağustos	0,86	7,29	11,77	11,27	2,35	10,52	11,53	6,71
	Eylül	0,97	8,33	11,75	11,47	2,65	13,44	14,33	7,71
	Ekim	2,13	10,64	11,89	11,74	3,55	17,48	18,20	9,11
	Kasım	2,30	13,19	14,03	12,04	4,08	22,26	23,11	10,69
	Aralık	1,25	14,60	14,60	12,28	3,55	25,15	25,15	12,18
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64

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	İrem Turan Tař Uzman Yardımcısı irem.turan@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.