



## Şubat'ta aylık TÜFE artışı %0,91 oldu.

Şubat ayında enflasyon verileri piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. TÜFE aylık bazda %0,91 ile son 5 yıllık Şubat ayı ortalamasının oldukça üzerinde artış kaydetti. Piyasa beklentisi Şubat'ta TÜFE'deki aylık artışın %0,70 seviyesinde olacağı yönündeydi. Bu dönemde yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı ise %1,22 ile son 7 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Şubat (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	0,35	0,91	0,48	1,22
Yılsonuna Göre	1,71	2,60	2,33	3,92
Yıllık	12,37	15,61	9,26	27,09
Yıllık Ortalama	13,94	12,81	14,18	15,14

## Yıllık TÜFE enflasyonu %15,61'e yükseldi.

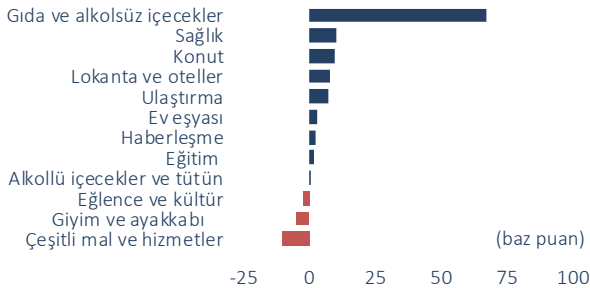
Şubat'ta ivme kazanarak %15,61'e yükselen yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Haziran 2020'den itibaren artış eğilimi sergileyen yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da Şubat'ta %27,09 ile son 21 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

## Şubat'ta sağlık ve gıda fiyatlarındaki artışlar dikkat çekti.

Şubat ayında 12 ana harcama grubunun 9'unda fiyatlar aylık bazda yükseldi. Bu dönemde ilaç fiyatlarındaki artışın etkisiyle sağlık %3 ile aylık enflasyonun en yüksek olduğu grup oldu. Sağlık grubu aylık TÜFE enflasyonunu 10 baz puan yukarı çekti. TÜFE enflasyonuna aylık bazda 67 baz puan ile en yüksek katkıyı yapan gıda grubunda özellikle taze sebze ve meyve fiyatlarındaki artış dikkat çekti. Çeşitli mal ve hizmetler grubu ise %2,3 düşüşle fiyatların aylık bazda en hızlı gerilediği grup oldu. Şubat'ta eğlence ve kültür ile giyim ve ayakkabı gruplarında da fiyatların gerilediği görüldü.

Yıllık bazda bakıldığında, en hızlı artışlar %23,7 ve %22,5 ile sırasıyla ev eşyası ve ulaştırma gruplarında görüldü. En düşük yıllık artış ise %2,9 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti.

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları

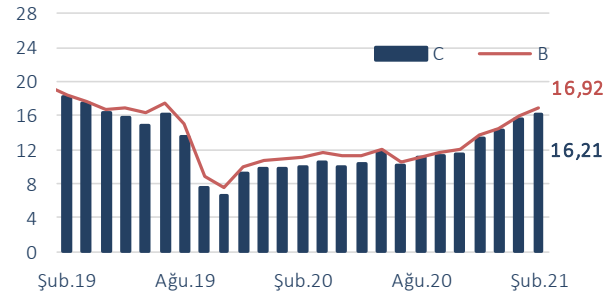


## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

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 göstergelerinde aylık artışlar sırasıyla %0,79 ve %0,44 düzeyinde gerçekleşerek

manşet enflasyonun altında kaldı. Çekirdek endekslerde yıllık bazda Ağustos 2020'den bu yana devam eden yükseliş eğilimi ise Şubat'ta da devam etti. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar bu dönemde sırasıyla %16,92 ve %16,21 düzeyinde gerçekleşti.

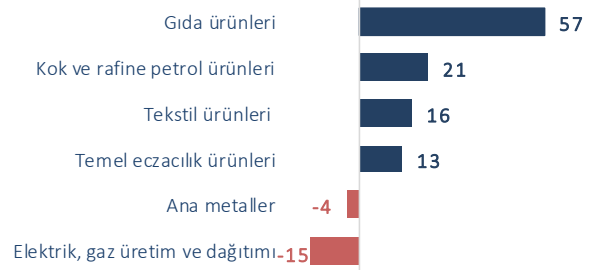
## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



## Yİ-ÜFE'de de temel eczacılık ve gıda ürünlerindeki fiyat artışları öne çıktı.

Şubat ayında fiyatların aylık bazda %9,4 ile en hızlı arttığı temel eczacılık ürünleri aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 13 baz puan yukarı çekti. Bu dönemde fiyatların %2,8 arttığı gıda grubu 57 baz puan ile aylık Yİ-ÜFE artışına en yüksek katkıyı sağlayan alt sektör oldu. Şubat ayında %2,7 ile fiyatların en hızlı gerilediği metal cevherleri grubu ise aylık Yİ-ÜFE artışını 3 baz puan sınırladı.

## Öne Çıkan Alt Sektörlerin Aylık Yİ-ÜFE Enflasyonuna Katkıları (baz puan)



Yıllık Yİ-ÜFE artışına en yüksek katkıyı sağlayan alt sektörler sırasıyla gıda, ana metaller ve tekstil oldu. Bu dönemde ham petrol ve doğal gaz, tütün ürünleri ile elektrik üretim ve dağıtım alt sektörleri ise Yİ-ÜFE'deki yıllık artışa en düşük katkıyı yaptı.

## Beklentiler...

Şubat ayında enflasyon ilaç ve gıda fiyatlarındaki yüksek artışlara bağlı olarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu gelişmede emtia fiyatlarındaki yükseliş ile döviz kurlarındaki artışların gecikmeli yansımaları etkili oldu. Döviz kurlarında son dönemde gözlenen dalgalı seyir ve enflasyon beklentilerinin yüksek seviyesi önümüzdeki dönemde enflasyon üzerindeki baskıların sürebileceğine işaret ediyor. Ayrıca, salgına karşı alınan kısıtlayıcı önlemlerin Mart ayı başında gevşetilmesiyle birlikte hizmet sektörlerinde artması beklenen talebin bu alandaki ertelenmiş fiyat artışlarını gündeme getirmesi risk unsuru oluşturuyor.

		Enflasyon (%)							
		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
		Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama
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	2,36	25,15	25,15	12,18
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can  
Uzman  
gamze.can@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@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.