

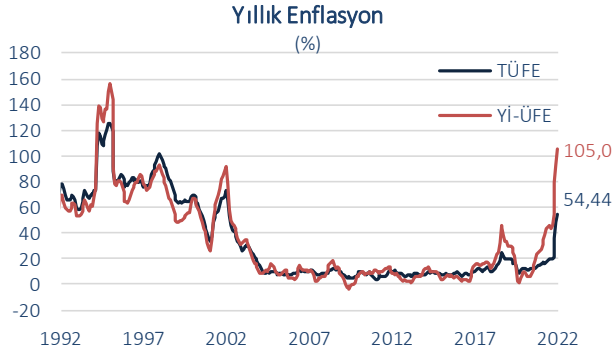


Şubat'ta yıllık TÜFE enflasyonu %54,4'e yükseldi.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre enflasyondaki artış Şubat ayında devam etti. Bu dönemde, aylık TÜFE enflasyonu %4,81 ile son 25 yılın en yüksek Şubat ayı seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde Yİ-ÜFE de aylık bazda %7,22 artış kaydederek yüksek seyirini sürdürdü.

Şubat (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2021	2022	2021	2022
Aylık	0,91	4,81	1,22	7,22
Yıllık	15,61	54,44	27,09	105,01
Yıllık Ortalama	12,81	25,98	15,14	56,83

Böylece, Şubat'ta yıllık TÜFE enflasyonu artmaya devam ederek %54,44 ile 2003 bazlı serinin en yüksek düzeyine ulaştı. Yıllık Yİ-ÜFE artışı Ocak ayındaki %93,53 seviyesinden Şubat'ta %105,01 düzeyine çıkarak Mart 1995'ten bu yana ilk kez 3 haneli seviyede gerçekleşti.



Ana harcama gruplarının tümünde fiyatlar artış kaydetti.

Şubat ayında TÜFE'de 12 ana harcama grubunun tümünde fiyatlar bir önceki aya kıyasla artış kaydetti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu Şubat ayında aylık bazda %8,41 ile fiyatların en hızlı yükseldiği ana harcama grubu oldu. Söz konusu artış aylık TÜFE enflasyonunu 213 baz puan yukarı çekti. Ulaştırma grubu, akaryakıt fiyatlarının Rusya-Ukrayna gerilimine de bağlı olarak yükselmesiyle, aylık bazda %4,56 artış kaydederek TÜFE enflasyonunu 77 baz puan arttırdı. Fiyatların aylık bazda %7 yükseldiği ev eşyası grubu da aylık TÜFE enflasyonunu 63 baz puan yükseltti. Böylece 3 ana harcama grubunun aylık TÜFE enflasyonuna etkisi toplamda 3,52 puan oldu.

Ana harcama gruplarının yıllık tüketici enflasyonu üzerindeki etkilerine bakıldığında, fiyatların yıllık bazda %75,75 ile en hızlı arttığı grup olan ulaştırmanın yıllık TÜFE enflasyonunu Şubat ayında 11,47 puan yukarı çektiği görüldü. Fiyatların yıllık bazda %64,47 arttığı gıda grubu ise 16,57 puan ile yıllık tüketici enflasyonu üzerinde en yüksek etkide bulunan grup oldu. Aynı dönemde fiyatların %49,72 yükseldiği konut grubu yıllık TÜFE enflasyonunu 7,60 puan arttırdı.

Çekirdek enflasyon göstergeleri...

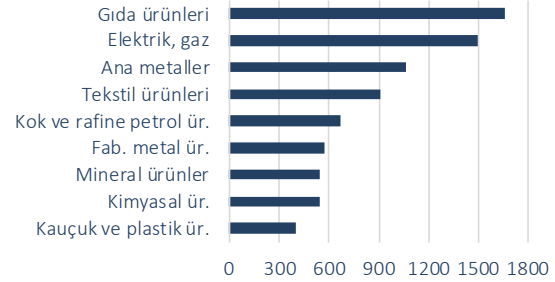
Şubat'ta mevsimlik ürünler hariç TÜFE'de aylık artış %3,81 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşirken, yıllık artış %55,05 ile söz konusu verinin açıklanmaya başladığı 2004 yılından bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Çekirdek enflasyon

göstergelerinden B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altının hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) göstergelerindeki aylık artışlar sırasıyla %3,87 ve %3,75 oldu. Böylece, B ve C endekslerindeki artışlar yıllık bazda sırasıyla %47,01 ve %44,05 düzeylerine yükselerek 2003 bazlı seri için yeni rekor düzeylere çıktılar.

Enerji ve gıda grupları yıllık Yİ-ÜFE enflasyonunda öne çıktı.

Şubat ayında 29 alt sektörün tümünde yaşanan fiyat artışları Yİ-ÜFE enflasyonundaki yükselişin genele yayıldığına işaret etti. Rusya-Ukrayna geriliminin yarattığı belirsizlikler küresel piyasalarda petrol fiyatlarını artırarak enflasyonist baskıları pekiştirdi. Fiyatların aylık bazda %24,66 yükseldiği elektrik, gaz üretim ve dağıtım 2,05 puan ile aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu en fazla artıran sektör oldu. Bu dönemde, gıda ürünleri grubu da aylık bazda %4,27 yükselerek enflasyona 85 baz puan katkı sağladı. Ayrıca, kok ve rafine petrol ürünlerinin yanı sıra inşaat sektörüne girdi sağlayan metalik olmayan diğer mineral ürünler grubu ile temel eczacılık ürünleri grubunda aylık bazda çift haneli artışlar yaşanması dikkat çekti.

Harcama Gruplarının Yıllık Yİ-ÜFE Enflasyonuna Katkısı (baz puan)



Yıllık bazda bakıldığında ham petrol ve doğalgaz ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım gruplarında fiyat artışlarının Şubat ayında sırasıyla %213,67 ve %202,51 ile yüksek düzeylerde gerçekleştiği görülüyor. Bu dönemde %105,01 düzeyindeki yıllık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkısı 16,53 puanla gıda grubu yaptı. Elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubu ile fiyatların geçtiğimiz seneye kıyasla yaklaşık 2,5 katına çıktığı ana metal grubu yıllık Yİ-ÜFE enflasyonuna sırasıyla 14,97 ve 11,39 puan katkı sağladı.

Beklentiler...

Şubat ayı genelinde Rusya ve Ukrayna arasında yaşanan gerilimin ay sonunda sıcak çatışmaya dönüşmesi ve diğer ülkeler tarafından Rusya'ya yönelik açıklanan sert yaptırımlar başta doğalgaz ve petrol olmak üzere küresel emtia fiyatlarındaki artışların hızlanmasına neden oldu. Yurt içinde mesken ve tarımsal sulamada elektrik tarifesinin ve temel gıda ürünlerinde KDV oranlarının indirilmesi gibi düzenlemeler olumlu gelişmeler olmakla birlikte, küresel fiyat artışları paralelinde elektrik üretimi için kullanılan doğalgaz tarifesine yapılan artış ve son dönemde döviz kurlarında gözlenen yükseliş eğilimi enflasyon üzerindeki risklerin öne çıktığına işaret ediyor.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna Göre		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna Göre		Yıllık Ortalama	
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
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44
	Mayıs	0,89	6,39	16,59	14,13	3,92	17,34	38,33	22,24
	Haziran	1,94	8,45	17,53	14,55	4,01	22,04	42,89	25,38
	Temmuz	1,80	10,41	18,95	15,15	2,46	25,05	44,92	28,47
	Ağustos	1,12	11,65	19,25	15,78	2,77	28,51	45,52	31,34
	Eylül	1,25	13,04	19,58	16,42	1,55	30,50	43,96	33,83
	Ekim	2,39	15,75	19,89	17,09	5,24	37,34	46,31	36,20
	Kasım	3,51	19,82	21,31	17,71	9,99	51,06	54,62	38,94
	Aralık	13,58	36,08	36,08	19,60	19,08	79,89	79,89	43,86
2022	Ocak	11,10	11,10	48,69	22,58	10,45	10,45	93,53	49,93
	Şubat	4,81	16,45	54,44	25,98	7,22	18,43	105,01	56,83

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

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.