



Ocak'ta aylık TÜFE artışı %6,65 düzeyinde gerçekleşti.

Ocak ayında TÜFE bir önceki aya göre %6,65 ile beklentilerin üzerinde artarak son 9 ayın en hızlı yükselişini sergiledi. Aralık ayında son üç yıldır ilk kez gerileyen yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise, bu dönemde %4,15 yükseliş kaydetti.

Ocak (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2022	2023	2022	2023
Aylık	11,10	6,65	10,45	4,15
Yıllık	48,69	57,68	93,53	86,46
Yıllık Ortalama	22,58	72,45	49,93	125,53

Yıllık enflasyon göstergelerinde baz etkisi kaynaklı iyileşme devam ediyor.

Ocak'ta aylık bazda hızlı yükseliş kaydetmesine karşılık TÜFE'deki yıllık enflasyon yüksek bazın etkisiyle %57,68 ile son 11 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, yıllık Yİ-ÜFE artışı da küresel enerji fiyatlarındaki gerileme eğiliminin sürmesinin etkisiyle %86,46 ile Aralık 2021'den bu yana en düşük düzeyine geriledi.

Ocak'ta ana harcama gruplarının 11'inde yükseliş gözlemlendi.

Ocak ayında 12 ana harcama grubunun 11'inde fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde harcama grupları içinde en yüksek paya sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu, et (%16,2) ve sebze (%7,6) fiyatlarındaki hızlı yükselişlerin etkisiyle aylık enflasyonu 168 baz puan arttırdı. Ocak ayında %18,35 ile fiyatların en hızlı artış sergilediği sağlık grubu da enflasyonu 65 baz puan yukarı çekti. Giyim ve ayakkabı grubu 10 baz puan ile aylık TÜFE enflasyonunu sınırlandıran tek grup oldu. Mal ve hizmet fiyatları karşılaştırıldığında, Ocak ayında mal fiyatlarındaki %4,47 düzeyindeki artışa karşılık, hizmet fiyatlarının %12,70 ile hızlı yükselmesi dikkat çekti.

Ocak ayında enflasyon sepeti içerisindeki ana harcama gruplarının ağırlıklarını güncelleyen TÜİK, ulaştırma grubunun sepet içerisindeki payını 1,72 puan azaltırken, konut grubunun payını 2,5 puan yükseltti.

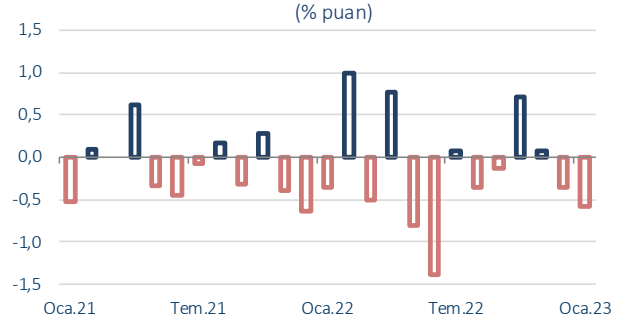
Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (%)

	2022	2023	Fark (% puan)
Gıda ve alkolsüz içecekler	25,32	25,43	0,11
Ulaştırma	16,80	15,08	-1,72
Konut	14,12	16,62	2,50
Ev eşyası	8,86	8,67	-0,19
Lokanta ve oteller	7,11	7,82	0,71
Giyim ve ayakkabı	6,42	6,41	-0,01
Alkollü içecekler ve tütün	4,31	3,57	-0,74
Çeşitli mal ve hizmetler	4,96	4,64	-0,32
Haberleşme	3,78	3,30	-0,48
Sağlık	3,24	3,53	0,29
Eğlence ve kültür	3,06	3,25	0,19
Eğitim	2,03	1,67	-0,36
Toplam	100	100	-

Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Ocak'ta mevsimlik ürünlerin aylık enflasyondaki artışı sınırlandırdığı görüldü. Mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu Ocak ayında %7,23 düzeyinde gerçekleşti. B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) aylık bazda %7,07 artış kaydetti. Bu dönemde, C endeksi de (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) %7,67 ile son 13 ayın en hızlı artışını sergiledi. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %57,05 ve %52,97 oldu.

Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı



Gıda fiyatları Yİ-ÜFE'nin yükselmesinde etkili oldu.

Ocak ayında gıda fiyatlarındaki artışlar üretici fiyatlarındaki yükselişte belirleyici olmaya devam ederken, enerji fiyatları yurt içi üretici fiyatlarındaki artışı sınırlandırmayı sürdürdü. Bu dönemde; elektrik, gaz üretim ve dağıtımı ile ham petrol ve doğal gaz sektörlerinde fiyatlar aylık bazda sırasıyla %3,1 ve %9,0 gerileyerek aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 42 baz puan aşağı çekti. Ocak'ta gıda (%7,9) ile içecekler (%20,4) fiyatlarında aylık bazda kaydedilen hızlı yükselişler Yİ-ÜFE enflasyonuna toplam 143 baz puan katkı sağladı. Ayrıca, özellikle inşaat sektöründe kullanılan metalik olmayan diğer mineral ürünler de aylık bazda %8,3 fiyat artışıyla Yİ-ÜFE enflasyonunu 44 baz puan yukarı çekti. Sanayi gruplarına göre incelendiğinde, dayanıksız tüketim malları fiyatlarının aylık bazda %8,19 ile hızlı artış kaydettiği gözlenirken, bu grubu %7,34 fiyat artışı ile dayanıklı tüketim malları izledi.

Beklentiler...

TCMB 26 Ocak'ta yayımladığı yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2023 yılsonuna ilişkin enflasyon tahminini değiştirmeyerek %22,3 düzeyinde bıraktı. Ocak ayında mevsimlik ürünlerin aylık enflasyondaki artışı sınırlandırdığı gözlenirken, hizmet fiyatlarındaki hızlı artışlar enflasyondaki katılığın varlığını teyit etti. Enerji fiyatlarındaki artışın nispeten düşük düzeyde gerçekleştiği ve TL'nin değerinin yatay seyrettiği bir ortamda, enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, yapılan ücret artışlarının da katkısıyla talep koşullarının güçlü seyrine işaret ediyor.

		Enflasyon (%)							
		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık	
Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama		
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
	Mart	5,46	22,81	61,14	29,88	9,19	29,31	114,97	64,30
	Nisan	7,25	31,71	69,97	34,46	7,67	39,23	121,82	72,03
	Mayıs	2,98	35,64	73,50	39,33	8,76	51,43	132,16	80,38
	Haziran	4,95	42,35	78,62	44,54	6,77	61,68	138,31	88,77
	Temmuz	2,37	45,72	79,60	49,65	5,17	70,04	144,61	97,30
	Ağustos	1,46	47,85	80,21	54,69	2,41	74,13	143,75	105,39
	Eylül	3,08	52,40	83,45	59,91	4,78	82,45	151,50	114,02
	Ekim	3,54	57,80	85,51	65,26	7,83	96,74	157,69	122,93
	Kasım	2,88	62,35	84,39	70,36	0,74	98,20	136,02	128,94
	Aralık	1,18	64,27	64,27	72,31	-0,24	97,72	97,72	128,47
2023	Ocak	6,65	6,65	57,68	72,45	4,15	4,15	86,46	125,53

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.