



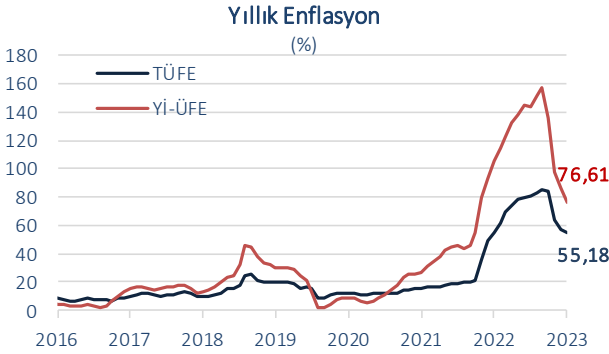
Şubat'ta aylık TÜFE artışı %3,15 düzeyinde gerçekleşti.

Şubat ayında TÜFE bir önceki aya göre %3,15 ile piyasa beklentilerinin bir miktar altında artış kaydetti. Ocak'ta %4,15 yükselen yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) de %1,56 arttı. TÜİK'in yaptığı açıklamada, deprem felaketi nedeniyle Gaziantep, Malatya ve Hatay Bölge Müdürlükleri'ne bağlı olan illerde "alan (saha) fiyatlarının" derlenemediği, ancak bu üç Bölge Müdürlüğü'ne bağlı illerde "işyeri barkod tarama verileri" ve veri kazıma yöntemi ile "internette derlenen fiyat verilerinin" kullanımına devam edildiği belirtildi.

Şubat (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2022	2023	2022	2023
Aylık	4,81	3,15	7,22	1,56
Yılsonuna Göre	16,45	10,00	18,43	5,78
Yıllık	54,44	55,18	105,01	76,61
Yıllık Ortalama	25,98	71,83	56,83	120,72

Yıllık ÜFE enflasyonu Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Tüketici ve üretici fiyatlarındaki yıllık artışlar yüksek bazın etkisiyle gerileme eğilimini sürdürdü. Şubat ayında yıllık TÜFE enflasyonu %55,18 ile son bir yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, yıllık Yİ-ÜFE artışı da %76,61 ile Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi.



Aylık TÜFE artışında gıda grubu öne çıktı.

Şubat ayında 12 ana harcama grubunun 10'unda fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde sebze ile hayvansal gıda fiyatlarındaki hızlı yükselişlerin etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık enflasyonu 187 baz puan ile en fazla arttıran grup oldu. Aynı dönemde deprem felaketinin ardından yapılan indirimlerin etkisiyle deniz ve havayolu ile yolcu taşımacılığı alt endekslerinde çift haneli gerileme kaydedilmesine rağmen, otomobil fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle ulaştırma grubu aylık TÜFE enflasyonunu 39 baz puan yukarı çekti. Fiyatların aylık bazda %7,82 arttığı lokanta ve oteller alt grubu da 34 baz puanla TÜFE artışına en çok etki eden üçüncü grup oldu. Şubat ayında giyim ve ayakkabı ile alkollü içecekler ve tütün grupları aylık TÜFE enflasyonunu sırasıyla 10 baz puan ve 2 baz puan aşağı çekti.

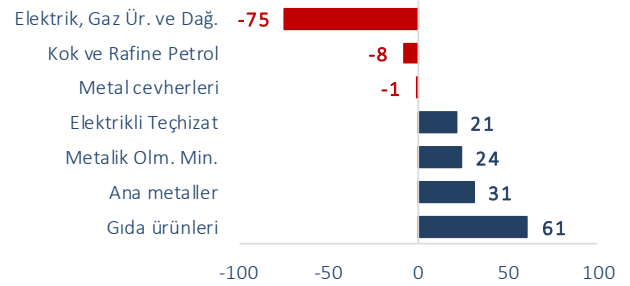
Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu Şubat ayında %2,78 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşti. Bu dönemde B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) aylık bazda %2,62 artış kaydederken, C endeksi de (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) %2,13 arttı. B ve C endeksleri yıllık bazda sırasıyla %55,16 ve %50,58 ile Mart ayından bu yana en ılımlı yükselişlerini sergiledi.

Enerji fiyatları Yİ-ÜFE'deki artışı sınırlandırdı.

Şubat ayında gıda ürünleri aylık bazda %3,6 yükselerek aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna 61 baz puan ile en yüksek katkısı sağladı. Söz konusu grubu Yİ-ÜFE enflasyonunu 31 baz puan yukarı çeken ana metaller grubu takip etti. Bu dönemde betondan, çimentodan ve alçıdan eşyalara yönelik talebin hızlı artması paralelinde inşaat sektöründe kullanılan metalik olmayan diğer mineral ürünler de Yİ-ÜFE enflasyonunu 24 baz puan arttırdı. Öte yandan, enerji fiyatlarının yurt içi üretici enflasyonunu sınırlandırıcı etkisi Şubat ayında devam etti. Bu dönemde elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubunda fiyatlar aylık bazda %6,78 azalarak Yİ-ÜFE enflasyonunu 75 baz puan aşağı yönlü etkiledi.

Sektörlerin Aylık Yİ-ÜFE Enflasyonuna Katkısı (baz puan)



Beklentiler...

Şubat ayında gıda fiyatlarındaki yükseliş enflasyon göstergelerindeki bozulmada etkili olmaya devam ederken, enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyrin enflasyondaki artışı sınırlandırdığı görüldü. Bununla birlikte Çin'de salgınla mücadele tedbirlerinin kaldırılması küresel emtia fiyatlarına ilişkin riskleri canlı tutuyor. Önümüzdeki dönemde, deprem felaketinin ve 23 Mart'ta başlayacak olan Ramazan ayının enflasyon üzerindeki etkileri yakından izlenecek. Ayrıca, yağışların mevsim normallerinin altında seyretmesi de gıda enflasyonuna ilişkin riskleri arttırıyor.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yi-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Yıllık Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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
	Şubat	3,15	10,00	55,18	71,83	1,56	5,78	76,61	120,72

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.