



TÜFE Şubat'ta beklentilerin altında arttı.

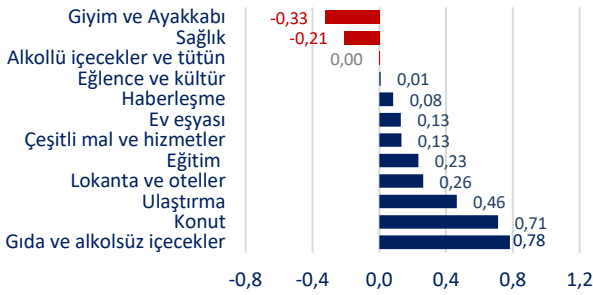
Şubat'ta TÜFE aylık bazda %2,27 ile %3 civarında şekillenen piyasa beklentisinin altında artış kaydetti. Böylece yıllık TÜFE enflasyonu %39,05 ile Haziran 2023'ten bu yana en düşük düzeyine geriledi. Şubat'ta Yi-ÜFE de aylık bazda %2,12 artışla ivme kaybetti. Böylece üretici fiyatlarında yıllık enflasyon %25,21 ile Aralık 2020'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti.

Şubat (değişim %)	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
	2024	2025	2024	2025
Aylık	4,53	2,27	3,74	2,12
Yılsonuna Göre	11,54	7,42	8,03	5,24
Yıllık	67,07	39,05	47,29	25,21
Yıllık Ortalama	55,91	53,83	45,71	37,55

Gıda ve alkolsüz içecekler aylık TÜFE enflasyonunu en fazla artıran grup oldu.

Şubat'ta 12 ana harcama grubunun 9'unda fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde fiyat artışlarının %3,17 oranında gerçekleştiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu, 0,78 puan ile aylık enflasyonu en fazla yükselten ana harcama grubu oldu. Şubat ayında işlenmiş gıda kaleminde aylık artış %4,70 düzeyinde gerçekleşirken, taze sebze fiyatlarında gözlenen düşüş enflasyonu sınırlandırdı. Şubat'ta aylık TÜFE enflasyonuna en fazla katkı sağlayan temel başlık ise 0,36 puan ile gerçek kira oldu. Ayrıca, taze meyveler, dana eti ve ekmek fiyatlarında yaşanan artışlar manşet TÜFE enflasyonunu toplamda 0,40 puan yukarı çekti.

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



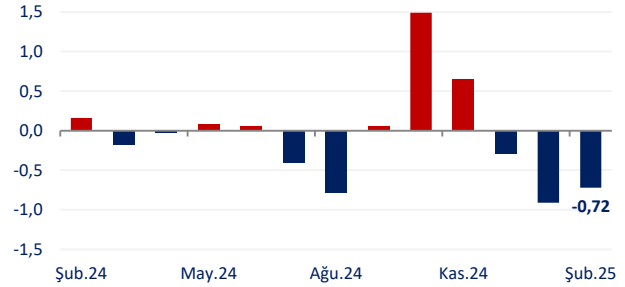
Ana harcama grupları içinde fiyatların en hızlı arttığı kalem ise %9,92 ile eğitim oldu. Bu dönemde giyim ve ayakkabı (%5,06), sağlık (%4,38) ve alkollü içecekler ile tütün (%0,01) gruplarında fiyatlar gerileme kaydetti. Katkı payının geriye dönük olarak düşürülmesi paralelinde Şubat'ta ayakta tedavi hizmetleri de aylık TÜFE enflasyonunu 0,15 puan aşağı çekti.

Mevsimlik ürünler Şubat'ta TÜFE enflasyonunu baskıladı.

Şubat'ta mevsimlik ürünlerin dışarıda bırakıldığı A endeksi aylık bazda %3,0 ile manşet TÜFE'nin üzerinde artış kaydederek TÜFE'nin beklenti altında gerçekleşmesinde mevsimsel faktörlerin etkili olduğuna işaret etti. Bu dönemde diğer çekirdek enflasyon göstergeleri olan B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri,

enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) %2,32; C endeksi (Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) ise %1,80 yükseldi. Mal ve hizmet enflasyonlarında Ocak'ta belirginleşen ayrışma Şubat'ta bir miktar azalmasına rağmen devam etti. Aylık bazda mal fiyatları %1,63, hizmet fiyatları da %3,61 artış kaydetti. Bu dönemde mal enflasyonundaki gerilemede giyim ve ayakkabı ile taze sebze fiyatlarındaki mevsimsel düşüşlerin etkili olduğu görüldü. Aylık bazda tüm alt kalemlerin artış kaydettiği hizmet endeksinde en yüksek aylık enflasyon ulaştırma hizmetlerinde (%7,30) kaydedildi. Ulaştırma grubunun temel başlıkları içerisinde otobüs ile şehir içi yolcu taşımacılığı fiyatlarındaki %10,5'lik artışın aylık TÜFE'ye 0,19 puan katkı sağladığı görüldü.

Mevsimselliğin Manşet Enflasyona Etkisi (% puan, aylık)



Yurt içi ÜFE artışında gıda ürünleri etkili olmayı sürdürdü.

Şubat'ta fiyatların %2,33 arttığı gıda ürünleri kalemi 0,48 puan ile Yi-ÜFE enflasyonunu en fazla artıran alt sektör olmaya devam etti. Bu dönemde endeksin alt kalemlerinde genele yayılan fiyat artışları dikkat çekti. Fiyatların en hızlı yükseldiği alt sektör %6,29 ile ham petrol ve doğal gaz oldu.

Beklentiler...

Şubat'ta TÜFE enflasyonu beklentilerin altında gerçekleşerek olumlu bir tablo çizse de verinin detayları ana eğilimdeki gerilemenin tüm ürünlerde belirgin olmadığına işaret ediyor. Taze sebze fiyatlarının mevsim etkileriyle hızlı gerilemesi, kış sezonunun sona ermesiyle giyim fiyatlarının düşüş kaydetmesi ve sağlıkta katkı payı düzenlemesinin geri alınması aylık TÜFE enflasyonunu toplamda 0,75 puan sınırladı. Bu çerçevede, çekirdek göstergelerin de ima ettiği üzere mevsim etkileri ve yönetilen-yönlendirilen fiyatlardaki düzenlemeler hariç tutulduğunda Şubat enflasyonunun piyasa beklentilerine yakın seviyelerde gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Bununla beraber, yılbaşındaki fiyat güncellemelerinin ve ücret artışlarının yarattığı enflasyonist baskının tarihsel olarak Şubat aylarına sarktığı göz önüne alındığında, manşet enflasyondaki iyileşmenin enflasyon beklentilerinin iyileşmesine katkı sağlayacağını ve bu durumun önümüzdeki dönemde enflasyonun ana eğilimindeki iyileşmeyi destekleyeceğini değerlendiriyoruz.

Enflasyon (%)

		TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)			
		Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama
		Aylık	Göre			Aylık	Göre		
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
	Mart	2,29	12,52	50,51	70,20	0,44	6,25	62,45	113,73
	Nisan	2,39	15,21	43,68	67,20	0,81	7,11	52,11	105,50
	Mayıs	0,04	15,26	39,59	63,72	0,65	7,81	40,76	95,80
	Haziran	3,92	19,77	38,21	59,95	6,50	14,82	40,42	86,59
	Temmuz	9,49	31,14	47,83	57,45	8,23	24,27	44,50	78,51
	Ağustos	9,09	43,06	58,94	56,28	5,89	31,59	49,41	71,97
	Eylül	4,75	49,86	61,53	55,30	3,40	36,06	47,44	65,55
	Ekim	3,43	55,00	61,36	54,26	1,94	38,70	39,39	58,46
	Kasım	3,28	60,09	61,98	53,40	2,81	42,59	42,25	53,15
	Aralık	2,93	64,77	64,77	53,86	1,14	44,22	44,22	49,93
2024	Ocak	6,70	6,70	64,86	54,72	4,14	4,14	44,20	47,35
	Şubat	4,53	11,54	67,07	55,91	3,74	8,03	47,29	45,71
	Mart	3,16	15,06	68,50	57,50	3,29	11,59	51,47	45,28
	Nisan	3,18	18,72	69,80	59,64	3,60	15,61	55,66	45,83
	Mayıs	3,37	22,72	75,45	62,51	1,96	17,87	57,68	47,24
	Haziran	1,64	24,73	71,60	65,07	1,38	19,49	50,09	47,97
	Temmuz	3,23	28,76	61,78	65,93	1,94	21,81	41,37	47,55
	Ağustos	2,47	31,94	51,97	64,91	1,68	23,86	35,75	46,23
	Eylül	2,97	35,86	49,38	63,47	1,37	25,55	33,09	44,81
	Ekim	2,88	39,77	48,58	62,02	1,29	27,17	32,24	43,93
	Kasım	2,24	42,91	47,09	60,45	0,66	28,01	29,47	42,60
	Aralık	1,03	44,38	44,38	58,51	0,40	28,52	28,52	41,10
2025	Ocak	5,03	5,03	42,12	56,35	3,06	3,06	27,20	39,50
	Şubat	2,27	7,42	39,05	53,83	2,12	5,24	25,21	37,55

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.