



Aralık'ta tüketici fiyatları beklentilerin altında arttı.

Aralık ayında TÜFE aylık bazda %1,03 ile piyasa beklentilerinin altında artış kaydetti. Reuters anketine göre beklenti tüketici fiyatlarının aylık bazda %1,61 artacağı yönündeydi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu gerileme eğilimini yedinci ayına taşıyarak %44,38 ile Haziran 2023'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Aralık'ta Yi-ÜFE aylık bazda %0,40 artarken, yıllık Yi-ÜFE enflasyonu %28,52 ile Şubat 2021'den beri en düşük düzeyinde gerçekleşti.

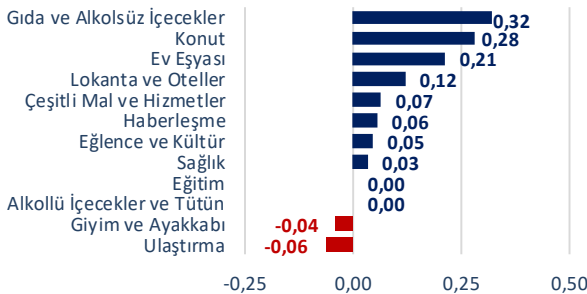
Aralık	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
(değişim %)	2023	2024	2023	2024
Aylık	2,93	1,03	1,14	0,40
Yıllık	64,77	44,38	44,22	28,52
Yıllık Ortalama	53,86	58,51	49,93	41,10

Aralık'ta fiyatların en hızlı arttığı grup ev eşyası oldu.

Aralık ayında alkollü içecekler ve tütün (-%0,02), giyim ve ayakkabı (-%0,67) ile ulaştırma (-%0,42) gruplarında fiyatlar geriledi. Aylık bazda en yüksek fiyat artışı %2,78 ile ev eşyası grubunda yaşanırken, bunu %1,82 ile haberleşme ve %1,71 ile konut grupları takip etti. Fiyatların aylık bazda %1,29 yükseldiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu madde sepetindeki ağırlığı nedeniyle 0,32 puan ile TÜFE'yi en fazla arttıran grup olmaya devam etti. Öte yandan, sağlık (%0,88) ve eğitim (%0,07) harcamaları gruplarında fiyat artışları nispeten ılımlı seviyelerde gerçekleşti.

2024 yılında eğitim grubu %91,64 ile fiyatların uçtan uca en hızlı arttığı grup oldu. Konut (%69,03), lokanta ve oteller (%57,13) ile sağlık grubunda da (%47,63) fiyat artışları manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. 2024 yılında ulaştırma (%25,88) ile giyim ve ayakkabı (%32,32) gruplarındaki fiyat artışları nispeten sınırlı kaldı. Katkılara göre incelendiğinde ise gıda ve alkolsüz içecekler grubunun yıllık enflasyonu 10,89 puan, konut grubunun 9,80 puan yukarı çıktığı görüldü.

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



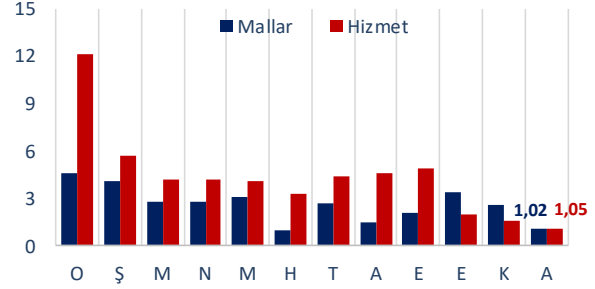
Mevsimlik ürünler Aralık'ta enflasyonu sınırlandırdı.

Aralık'ta mevsimlik ürünler hariç bırakılarak hesaplanan aylık fiyat artışı %1,32 ile manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşerek mevsimlik ürünlerin aylık TÜFE enflasyonunu sınırlandırdığına

işaret etti. Bu dönemde B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ile C endeksinde (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) aylık artışlar sırasıyla %1,17 ve %1,06 seviyelerinde gerçekleşerek Ağustos 2021'den bu yana en olumlu görünümünü sundu. B ve C endeksleri yıllık bazda da sırasıyla %43,94 ve %45,34 ile 2022 yılının başından beri en ılımlı artışları kaydetti.

Aralık ayında hizmet enflasyonundaki ivme kaybının devam ettiği gözlemlendi. Aylık bazda %1,05 artan hizmet fiyatlarını oluşturan alt kalemler incelendiğinde kira fiyatlarının %2,89 ile Şubat 2023'den bu yana en ılımlı artışını kaydettiği, ulaştırma hizmetlerinde ise fiyatların %3,02 gerilediği görüldü. Mal ve hizmetlerde yıllık enflasyon sırasıyla %36,14 ve %65,73 düzeylerinde gerçekleşti.

Aylık Enflasyon (2024, %)



Gıda ürünleri Yi-ÜFE enflasyonunda öne çıkıyor.

Kasım ayının ardından Aralık'ta da aylık ÜFE enflasyonunu en fazla arttıran grup 0,27 puan katkısı ile gıda ürünleri olmaya devam etti. Bu dönemde %4,71 ile aylık bazda fiyatların en hızlı arttığı içecekler grubu aylık Yi-ÜFE enflasyonunu 0,05 puan yukarı çekti. Öte yandan, elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubunda fiyatlar bir önceki aya kıyasla %5,84 gerileyerek aylık Yi-ÜFE'yi 0,49 puan düşürücü yönde etkiledi.

2024 yılı genelinde içecekler grubunda fiyatlar %61,18 ile en hızlı artış sergiledi. Bu dönemde fiyatların %37,96 yükseldiği gıda ürünleri 6,93 puan ile yıllık Yi-ÜFE enflasyonunu en fazla arttıran alt kalem oldu. Kok ve rafine petrol ürünleri ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım gruplarında ise fiyatlar yıllık bazda sırasıyla %5,77 ve %11,21 ile nispeten ılımlı artış kaydetti.

Beklentiler...

Aralık'ta TÜFE enflasyonu nispeten ılımlı bir artış kaydederken, çekirdek enflasyon göstergelerindeki yavaşlama dezenflasyon sürecine yönelik olumlu beklentileri desteklemeye devam etti. Yeni yılın başlamasıyla birlikte asgari ücret ve maaşlarda gerçekleştirilen artışlar ile yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki güncellemeler nedeniyle Ocak ayında TÜFE'nin aylık bazda yılın geri kalan aylarına kıyasla daha hızlı artmasını bekliyoruz.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	
Göre		Yıllık	Göre			Yıllık			
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
	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

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

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

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.