



## Enflasyon Şubat ayında beklentilerin altında gerçekleşti.

TÜFE Şubat ayında aylık bazda %0,16 ile piyasa beklentilerinin altında artış kaydetti. Reuters anketine göre aylık TÜFE enflasyonunun %0,4 olması bekleniyordu. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de Şubat'ta %0,09 oranında artarak yatay bir seyir izledi.

## Yıllık TÜFE enflasyonu %19,67 seviyesinde...

Eylül 2018'den bu yana %20'nin üzerinde seyreden yıllık tüketici enflasyonu TL'nin görece istikrarlı seyri, iç talepteki yavaşlama ve alınan önlemler paralelinde Şubat'ta %19,67 düzeyine indi. Ekim ayından bu yana gerileyen yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu Şubat'ta da bu eğilimini sürdürerek %29,59 düzeyinde gerçekleşti. Böylece, yıllık Yİ-ÜFE artışı Temmuz 2018'den bu yana ilk kez %30 seviyesinin altına geriledi.

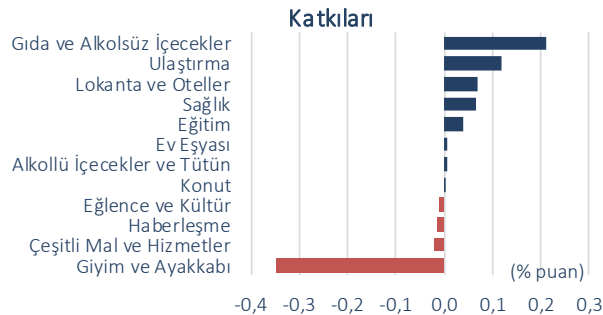
Şubat (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
Aylık	0,73	0,16	2,68	0,09
Yılsonuna Göre	1,76	1,23	3,69	0,55
Yıllık	10,26	19,67	13,71	29,59
Yıllık Ortalama	11,23	17,93	15,50	29,97

## Gıda fiyatlarındaki yükseliş Şubat ayında hız kesti.

Ocak'ta hızlı yükselen gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları Şubat'ta aylık bazda %0,9 arttı. Söz konusu ivme kaybında Şubat ayında devreye alınan önlemlerin etkili olduğu düşünülüyor. Fiyatların ivme kaybetmesine karşın gıda ve alkolsüz içecekler ana harcama grupları arasında Şubat ayı enflasyonuna 22 baz puan ile en fazla katkıyı sağlayan grup oldu. Ulaştırma kalemi de 12 baz puan ile aylık TÜFE artışına en yüksek katkı yapan ikinci kalem oldu. Diğer taraftan, mevsimsel faktörlerin etkili olduğu giyim ve ayakkabı grubu Şubat'ta %4,8 gerileyerek TÜFE'deki aylık yükselişi 32 baz puan sınırlandırdı.

Ürün bazında incelendiğinde, Şubat ayında fiyatı en hızlı yükselen ürünlerde taze meyve-sebze ürünlerinin ağırlıkta olduğu görülüyor.

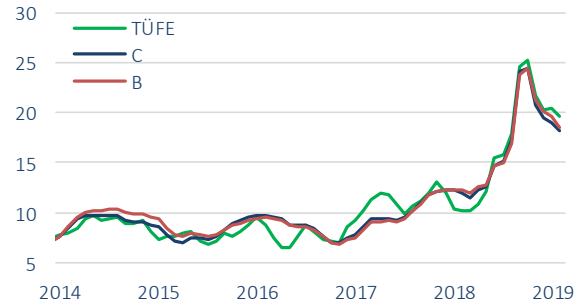
## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye



## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergelerinde Kasım ayından bu yana gözlenen iyileşme eğilimi Şubat'ta da devam etti. B ve C endeksindeki yıllık artışlar bu dönemde sırasıyla %18,48 ve %18,12 seviyesine geriledi.

## TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



## Yİ-ÜFE Şubat ayında yatay seyretti.

Şubat'ta üretici enflasyonuna en yüksek katkıyı gıda ürünleri ile kok ve rafine petrol ürünleri alt sektörleri yaptı. Söz konusu sektörler aylık Yİ-ÜFE'yi toplamda 42 baz puan yukarı çekti. Bu dönemde temel eczacılık ürünleri alt sektöründe fiyatların aylık bazda %7,37 oranında yükselmesi dikkat çekti. Öte yandan, elektrik, gaz üretim ve dağıtım kalemlerindeki %7,43'lük gerileme aylık üretici enflasyonunu 48 baz puan aşağı çekti.

## Yİ-ÜFE

(yıllık % değişim)



## Beklentiler...

Mart ayında, mevsimsel faktörlerle giyim ve ayakkabı fiyatlarında sınırlı da olsa artış gözlenmesini, gıda fiyatlarında ise devreye alınan tedbirlerin etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Öte yandan, yıllık TÜFE artışındaki ivme kaybının baz etkisiyle özellikle yılın ikinci yarısında belirginleşeceği ve TCMB'nin politika kararlarında enflasyonun seyrini dikkate almaya devam edeceği yönündeki temel beklentilerimizi koruyoruz.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	
Göre		Yıllık	Göre			Yıllık			
2017	Ocak	2,46	2,46	9,22	7,76	3,98	3,98	13,69	4,96
	Şubat	0,81	3,29	10,13	7,88	1,26	5,29	15,36	5,87
	Mart	1,02	4,34	11,29	8,21	1,04	6,38	16,09	6,89
	Nisan	1,31	5,71	11,87	8,66	0,76	7,19	16,37	8,01
	Mayıs	0,45	6,18	11,72	9,09	0,52	7,74	15,26	9,02
	Haziran	-0,27	5,89	10,90	9,36	0,07	7,82	14,87	9,98
	Temmuz	0,15	6,05	9,79	9,44	0,72	8,60	15,45	10,94
	Ağustos	0,52	6,60	10,68	9,66	0,85	9,52	16,34	12,05
	Eylül	0,65	7,29	11,20	9,98	0,24	9,78	16,28	13,26
	Ekim	2,08	9,52	11,90	10,37	1,71	11,66	17,28	14,47
	Kasım	1,49	11,16	12,98	10,87	2,02	13,91	17,30	15,38
	Aralık	0,69	11,92	11,92	11,14	1,37	15,47	15,47	15,82
2018	Ocak	1,02	1,02	10,35	11,23	0,99	0,99	12,14	15,66
	Şubat	0,73	1,76	10,26	11,23	2,68	3,69	13,71	15,50
	Mart	0,99	2,77	10,23	11,14	1,54	5,29	14,28	15,35
	Nisan	1,87	4,69	10,85	11,06	2,60	8,03	16,37	15,36
	Mayıs	1,62	6,39	12,15	11,10	3,79	12,12	20,16	15,80
	Haziran	2,61	9,17	15,39	11,49	3,03	15,52	23,71	16,57
	Temmuz	0,55	9,77	15,85	12,00	1,77	17,56	25,00	17,41
	Ağustos	2,30	12,29	17,90	12,61	6,60	25,32	32,13	18,78
	Eylül	6,30	19,37	24,52	13,75	10,88	38,96	46,15	21,36
	Ekim	2,67	22,56	25,24	14,90	0,91	40,22	45,01	23,73
	Kasım	-1,44	20,79	21,62	15,63	-2,53	36,68	38,54	25,52
	Aralık	-0,40	20,30	20,30	16,33	-2,22	33,64	33,64	27,01
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	<b>Mart (T)</b>	<b>0,50</b>	<b>1,73</b>	<b>19,09</b>	<b>18,64</b>	<b>0,50</b>	<b>1,04</b>	<b>28,25</b>	<b>31,04</b>

(T) Tahmin

## 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

Gamze Can  
Uzman  
gamze.can@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@isbank.com.tr

Ayřım Kalkan  
Uzman Yardımcısı  
aysim.kalkan@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.