



Aralık'ta aylık TÜFE artışı %2,93 oldu.

Aralık ayında TÜFE bir önceki aya göre %2,93 ile piyasa beklentilerinin bir miktar altında artarken, son 7 ayın da en düşük yükselişini kaydetti. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin bu dönemde aylık bazda %3,13 artacağı yönündeydi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %64,77 ile TCMB'nin yılsonu tahminine yakın düzeyde gerçekleşti. Aralık'ta Yİ-ÜFE enflasyonu aylık bazda %1,14 ile Mayıs ayından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %44,22 oldu.

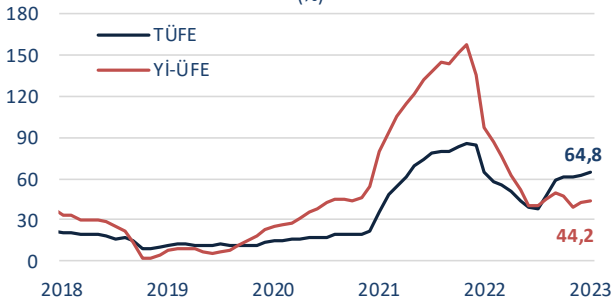
Aralık (değişim %)	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
	2022	2023	2022	2023
Aylık	1,18	2,93	-0,24	1,14
Yıllık	64,27	64,77	97,72	44,22
Yıllık Ortalama	72,31	53,86	128,47	49,93

Eğlence ve kültür grubunda fiyatlar aylık bazda %5,30 yükseldi.

Aralık ayında 12 ana harcama grubunun 10'unda fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde eğlence ve kültür grubunda fiyatlar %5,30 ile hızlı yükseldi. Harcama grupları içinde en yüksek paya sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu Aralık'ta aylık TÜFE enflasyonunu 1,26 puan ile en fazla arttıran grup oldu. Aynı dönemde konut grubunda fiyatlar da bir önceki aya kıyasla %4,97 artış kaydederek aylık enflasyonu 0,69 puan yukarı çekti. Aralık'ta fiyatların aylık bazda %1,33 oranında gerilediği giyim ve ayakkabı grubu ile akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle fiyatların azaldığı ulaştırma grubu TÜFE enflasyonunu düşürücü yönde etkileyen iki alt grup oldular.

Yıllık enflasyonu en fazla arttıran gruplar ise gıda ve alkolsüz içecekler (18,31 puan) ile ulaştırma (11,63 puan) oldu. Eğitim ile haberleşme grupları yıllık TÜFE enflasyonuna sırasıyla 1,37 ve 1,68 puan ile en düşük katkıda bulundu.

Yıllık Enflasyon (%)

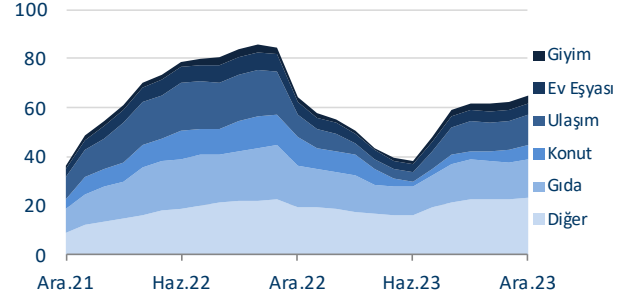


Mevsimlik ürünler Aralık'ta enflasyonu artırdı.

Aralık'ta mevsimlik ürünler hariç bırakılarak hesaplanan aylık artış, %2,80 ile manşet enflasyonun altında gerçekleşerek mevsimlik ürünlerin enflasyonu artırdığına işaret etti. Bu dönemde B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) aylık bazda %2,39, C endeksi de (enerji, gıda ve

alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) %2,31 artış kaydetti. Söz konusu 2 endekste yıllık artışlar sırasıyla %68,02 ve %70,64 oldu. Hizmet fiyatlarındaki artışlar Kasım ayının ardından Aralık'ta da mal fiyatlarındaki artışların altında gerçekleşti. Hizmet fiyatlarındaki yükselişte kira artışları öne çıkmaya devam ederken, mal grubundaki artışta işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükseliş dikkat çekti.

Harcama Gruplarının Yıllık Enflasyona Katkıları (% puan)



Yurt içi ÜFE...

Aralık ayında ilaç fiyatlarında yapılan Euro kuru düzenlemesinin etkisiyle temel eczacılık ürünlerinde fiyatlar aylık bazda %7,35 arttı. Fiyatların aylık bazda %2,58 yükseldiği gıda ürünleri 0,47 puan ile Yİ-ÜFE'yi en fazla arttıran kaleme oldu. Aynı dönemde fiyatların %11,40 gerilediği elektrik, gaz üretim ve dağıtım kalemi ise yurt içi ÜFE'yi 0,76 puan sınırlandırdı.

2023 yılının geneline bakıldığında, diğer madencilik ve taş ocaklığı ürünlerinde fiyatlar %84,96 ile en hızlı artışı sergiledi. 2023'te fiyatların %63,75 yükseldiği gıda ürünleri 10,45 puan ile yıllık Yİ-ÜFE enflasyonunu en fazla arttıran sektör oldu. Bu dönemde elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe ise fiyatlar %29,69 gerileyerek yıllık Yİ-ÜFE enflasyonunu 3,55 puan sınırlandırdı.

Beklentiler...

Yeni yılın başlamasıyla birlikte asgari ücret ve maaşlarda gerçekleştirilen artışlar ile yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki güncellemeler nedeniyle Ocak ayında TÜFE'nin yılın kalan aylarına kıyasla daha hızlı artmasını bekliyoruz. İzleyen aylarda ise TCMB'nin sıkı para politikasının iç talep üzerindeki etkileri yakından izlenecek. Bu dönemde küresel ekonomideki yavaşlama eğiliminin emtia fiyatları üzerinde baskı yaratacağı ve olası sermaye girişlerinin TL'de reel bazda değer kaybını engelleyeceği varsayımlarıyla yıllık enflasyonun Mayıs ayında zirve yapmasının ardından yılın ikinci yarısında gerileme eğilimine gireceğini düşünüyoruz.

Enflasyon (%)

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

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.