



TÜFE Ocak ayında beklentiler paralelinde gerçekleşti.

Ocak'ta TÜFE aylık bazda %1,06 oranında artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Reuters anketine göre TÜFE'deki aylık artışın %1 olması bekleniyordu. 2018'in son iki ayında gerileyen Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de Ocak ayında %0,45 yükseldi.

Yıllık enflasyonda sınırlı yükseliş...

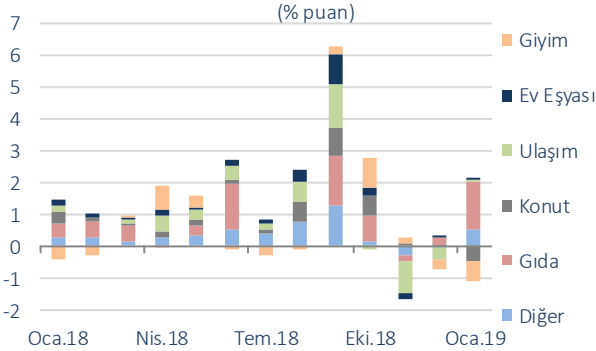
Ekim ayında %25,24'e ulaştıktan sonra gerileyerek 2018 sonunda %20,3 düzeyinde gerçekleşen yıllık TÜFE enflasyonu Ocak ayında sınırlı oranda artarak %20,35 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonunda ise Ekim ayında başlayan düşüş eğilimi 2019'un ilk ayında da devam etti. 2018'i %33,64 seviyesinde tamamlayan Yİ-ÜFE, Ocak ayında %32,93 oldu.

Ocak (değişim %)	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
	2018	2019	2018	2019
Aylık	1,02	1,06	0,99	0,45
Yıllık	10,35	20,35	12,14	32,93
Yıllık Ortalama	11,23	17,16	15,66	28,70

Gıda fiyatlarındaki yükseliş enflasyonda belirleyici oldu.

Ocak ayında giyim ve ayakkabı ile konut grubu haricindeki tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bir önceki aya kıyasla fiyatların %6,43 yükseldiği gıda ve alkolsüz içecekler aylık TÜFE'ye 149 baz puan katkı verdi. Antalya'da yaşanan sel felaketinin etkisiyle taze meyve ve sebze fiyatlarında aylık bazda kaydedilen %29,7 oranındaki yükseliş öne çıktı. Ocak ayında özellikle hizmet grubunda fiyatların TÜFE'ye yukarı yönlü katkı verdiği görüldü. Diğer taraftan mevsimsel faktörlerin etkili olduğu giyim ve ayakkabı grubu ile konut grubunda fiyatların aylık bazda gerilemesi TÜFE'deki aylık yükselişi sırasıyla 57 ve 47 baz puan sınırlandırdı.

Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkıları



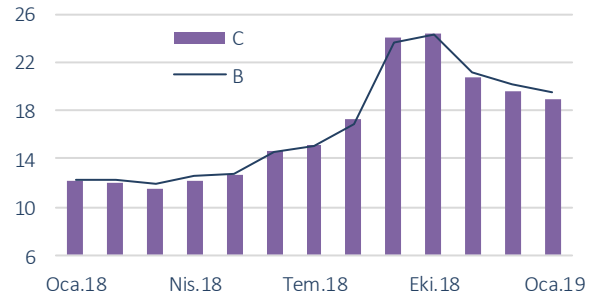
Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Gıda grubunun dahil olmadığı çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşme TL'nin istikrarlı seyri, iç talepteki yavaşlama ve vergi indirimlerinin sürmesiyle Ocak ayında

da devam etti. 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) endekslerindeki yıllık artışlar Ocak ayında sırasıyla %19,55 ve %19,02 düzeyinde gerçekleşerek son 5 ayın en düşük seviyesine geriledi.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri

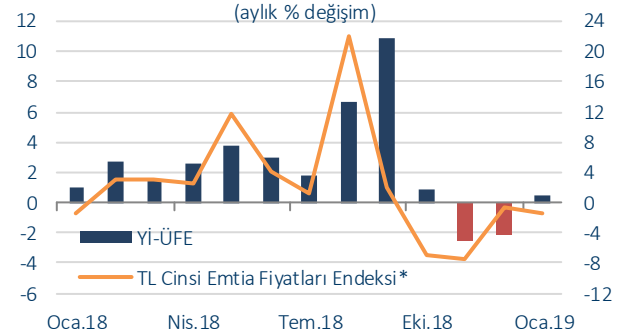
(yıllık % değişim)



Yİ-ÜFE enflasyonunda düşüş sürüyor.

2019'un ilk ayında Yİ-ÜFE kapsamındaki 29 alt sektörün 10'unda fiyatların bir önceki aya kıyasla düşüş kaydettiği görüldü. Emtia fiyatlarında görülen zayıflığın etkisiyle ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünleri aylık Yİ-ÜFE artışını toplamda 31 baz puan aşağı yönlü etkiledi. Öte yandan, gıda grubundaki fiyat artışları Yİ-ÜFE'ye aylık bazda 25 baz puan katkı sağladı.

Emtia Fiyat Gelişimleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu



Beklentiler...

Ocak ayında enflasyon gelişmelerinde belirleyici olan işlenmemiş gıda fiyatlarının etkisinin Şubat ayında da sürmesini bekliyoruz. Enflasyonun yılın ilk çeyreğinde düşük baz etkisiyle yüksek seyrini sürdüreceğini öngörüyoruz. Öte yandan, TCMB'nin sıkı para politikasını sürdüreceği vurgusunu kararlılıkla yinelediği dikkate alındığında, TL'nin istikrarlı seyredeceği varsayımı altında enflasyonun yılın ikinci yarısında düşüş eğilimi sergileyerek yılı %16 civarında tamamlayacağını tahmin ediyoruz.

(*) CRB Emtia Fiyatları Endeksi kullanılarak hesaplanmıştır.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yıllonuna		Yıllık		Yıllonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
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 (T)	1,50	2,58	21,27	18,07	2,00	2,46	32,05	30,19

(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	Ayşım 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.