



Şubat ayında TÜFE beklentilerin üzerinde açıklandı.

TÜFE Şubat'ta aylık bazda %0,73 oranında artarak piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Reuters anketine göre piyasanın beklentisi TÜFE'nin %0,5 oranında yükseliş kaydedeceği yönündeydi. Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de Şubat ayında aylık bazda %2,68 ile Ocak 2017'den bu yana en hızlı yükselişini kaydetti.

Yıllık enflasyon %10,26'ya geriledi.

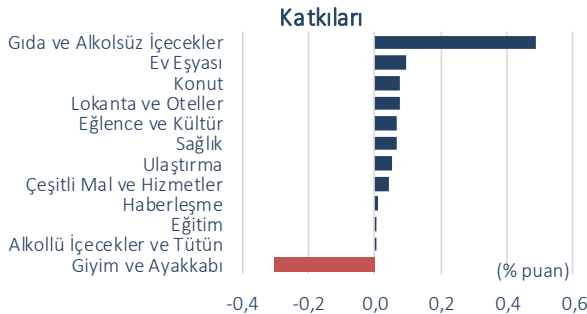
Yıllık TÜFE enflasyonu yüksek baz etkisiyle Ocak ayının ardından Şubat'ta da düşüşünü sürdürerek %10,26'ya geriledi. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış ise %13,71 düzeyine yükseldi.

Şubat (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	0,81	0,73	1,26	2,68
Yılsonuna Göre	0,81	1,76	5,29	3,69
Yıllık	10,13	10,26	15,36	13,71
Yıllık Ortalama	7,88	11,23	5,87	15,50

Gıda fiyatları enflasyonu yukarı çekti.

Ana harcama grupları arasında Şubat ayı enflasyonuna en fazla katkısı 52 baz puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu yaptı. Ev eşyası kalemi 10 baz puan ile aylık TÜFE artışına en yüksek katkısı sağlayan ikinci kalem oldu. Ana harcama gruplarında gıda ve alkolsüz içecekler kaleminden sonra en yüksek ağırlığa sahip olan konut ve ulaştırma gruplarında fiyat artışlarının Şubat ayında ivme kaybettiği görüldü. Öte yandan, mevsimsel faktörlerin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubu %4,09 oranında düşüş kaydederek aylık TÜFE artışını 27 baz puan sınırladı. Endeks geneline bakıldığında da mevsimsel faktörlerin TÜFE'ye olumlu etki ettiğini görüyoruz. Mevsimlik ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE artışı %0,9'a yükseliyor.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye

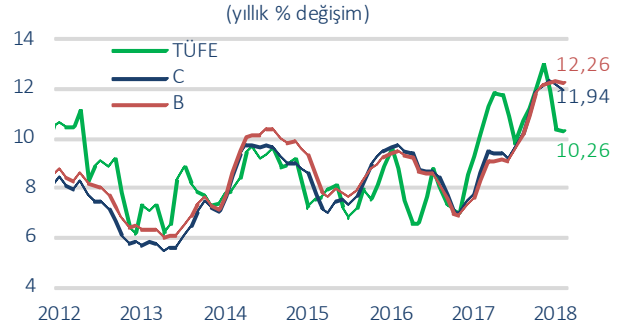


Çekirdek enflasyon göstergeleri...

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerinde Şubat ayında Ocak ayına kıyasla yıllık bazda bir miktar düşüş gözlemlense de yüksek seviyelerdeki seyrin sürdürüldü. B endeksindeki yıllık

artış Şubat'ta %12,26 düzeyinde gerçekleşerek Haziran 2017'den bu yana ilk defa gerileme kaydetti. C endeksindeki yıllık artış ise gerilemeye devam ederek %11,94 düzeyine indi.

TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri



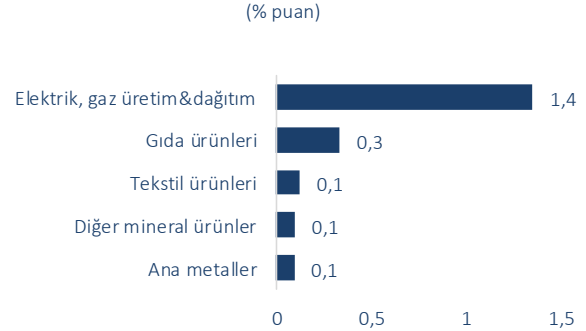
B: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç

C: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve altın hariç

Yİ-ÜFE Şubat'ta aylık bazda hızlı arttı.

Ocak ayında gerileyen Yİ-ÜFE'deki yıllık artış hızı Şubat ayında yeniden hızlandı. Endeksi oluşturan tüm alt gruplarda yıllık bazda fiyatların artış göstermesi bu performansta önemli rol oynadı. Aylık bazda değerlendirildiğinde Şubat'ta Yİ-ÜFE'yi en fazla yukarı çeken alt sektör 136 baz puan ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım oldu.

Sektörlerin Aylık Bazda Yİ-ÜFE'ye Katkıları



Beklentiler...

Ocak ayının ardından Şubat'ta da gerileyen yıllık tüketici enflasyonundaki bu eğilimin Mart ayında da devam edeceğini ve yıllık enflasyonun %10 civarında gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Çekirdek enflasyon göstergelerinin yüksek düzeydeki seyrinin fiyatlama davranışlarındaki bozulmaya işaret etmesi nedeniyle TÜFE'de yıllık enflasyonun çift haneli seviyelerdeki seyrini 2018 genelinde sürdüreceğini tahmin ediyoruz.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yıllonuna		Yıllık		Yıllonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2016	Ocak	1,82	1,82	9,58	7,87	0,55	0,55	5,94	5,50
	Şubat	-0,02	1,80	8,78	7,97	-0,20	0,34	4,47	5,61
	Mart	-0,04	1,75	7,46	7,96	0,40	0,75	3,80	5,64
	Nisan	0,78	2,55	6,57	7,84	0,52	1,27	2,87	5,47
	Mayıs	0,58	3,15	6,58	7,71	1,48	2,77	3,25	5,19
	Haziran	0,47	3,63	7,64	7,74	0,41	3,19	3,41	4,91
	Temmuz	1,16	4,84	8,79	7,91	0,21	3,41	3,96	4,77
	Ağustos	-0,29	4,53	8,05	7,98	0,08	3,49	3,03	4,51
	Eylül	0,18	4,72	7,28	7,92	0,29	3,79	1,78	4,07
	Ekim	1,44	6,23	7,16	7,89	0,84	4,66	2,84	3,83
	Kasım	0,52	6,78	7,00	7,79	2,00	6,76	6,41	3,93
	Aralık	1,64	8,53	8,53	7,78	2,98	9,94	9,94	4,30
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	0,73	10,26	11,23	2,68	2,68	13,72	15,50
	Mart ^(T)	0,80	2,57	10,02	11,12	0,95	4,68	13,62	15,29

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bölüm Müdürü izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker Şahin 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	Ayşim 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.