



Şubat'ta aylık TÜFE %0,35 oldu.

Şubat ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,35 ile beklentilerin altında yükseldi. Piyasa beklentisi TÜFE'nin Şubat'ta aylık bazda %0,65 yükseleceği yönündeydi. Bu dönemde yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı %0,48 düzeyinde gerçekleşti.

Yıllık TÜFE enflasyonu %12,37'ye yükseldi.

Yıllık tüketici enflasyonunda Kasım ayından bu yana yaşanan yukarı yönlü seyir Şubat ayında devam etti. Bu dönemde, yıllık TÜFE artışı %12,37 ile Ağustos 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Benzer şekilde Yİ-ÜFE artışı da %9,26 ile son 6 ayın en yüksek seviyesine çıktı.

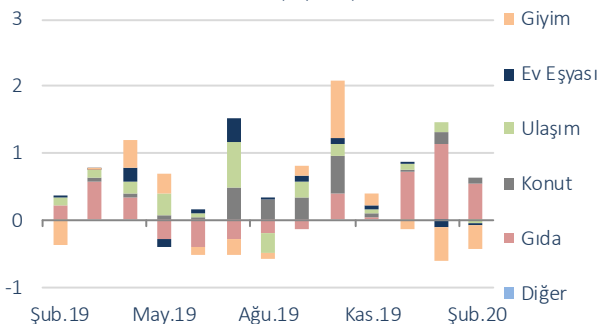
Şubat (değişim %)	TÜFE		Yurt içi ÜFE	
	2019	2020	2019	2020
Aylık	0,16	0,35	0,09	0,48
Yıllık	19,67	12,37	29,59	9,26
Yıllık Ortalama	17,93	13,94	29,97	14,18

Gıda fiyatları TÜFE enflasyonunun seyrinde etkili oluyor.

Şubat ayında 12 ana harcama grubundan 6'sında fiyatlar bir önceki aya kıyasla yükselirken, diğer 6'sında fiyatların gerilediği görülüyor. Bu dönemde fiyatların aylık bazda %2,33 ile en hızlı arttığı gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık TÜFE enflasyonuna 54 baz puan ile en yüksek katkısı verdi. Gıda grubundaki yükselişte taze meyve ve sebze başta olmak üzere işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışın etkili olduğu görülüyor. Seçilmiş maddelere göre aylık bazda en fazla artış kaydeden ilk 10 üründen 9'u gıda grubundan ürünler oldu.

Şubat ayında mevsimsel faktörlerin de etkisiyle fiyatların %4,83 gerilediği giyim ve ayakkabı grubu aylık TÜFE artışını 31 baz puan sınırladı. Koronavirüs kaynaklı kaygılarla petrol fiyatlarının küresel ölçekte düşüş kaydetmesi yurt içinde ulaştırma grubunda fiyatların baskı altında kalmasını sağladı. Benzin ve motorin fiyatlarındaki sınırlı düşüşün etkisiyle ulaştırma grubu aylık enflasyonu 6 baz puan aşağı çekti.

Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkıları
(% puan)



Çekirdek enflasyon göstergeleri...

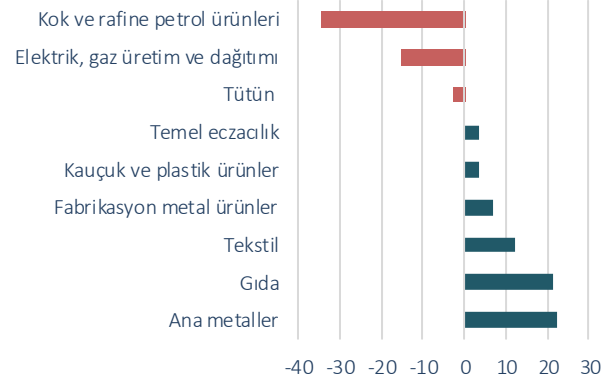
TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki tedrici yükseliş Şubat ayında sürdü. B ve C endekslerindeki yıllık artış bu dönemde sırasıyla %11,1 ve %9,97 seviyesinde gerçekleşti.

Enerji fiyatlarında düşüş...

Şubat ayında ana metaller ve gıda alt sektörleri Yİ-ÜFE artışında önemli rol oynamaya devam etti. Söz konusu iki grup aylık Yİ-ÜFE enflasyonuna sırasıyla 22 ve 21 baz puan katkıda bulundu.

Şubat ayında petrol fiyatlarının küresel piyasalarda %13 civarında gerilemesi, döviz kurlarında kaydedilen yükseliş karşın Yİ-ÜFE'deki artışı sınırlayan başlıca unsur oldu. Fiyatların aylık bazda %8,96 oranında gerilediği kok ve rafine petrol ürünleri alt sektörü Yİ-ÜFE'deki aylık artışı 35 baz puan sınırlarken, %2,4 düşen elektrik, gaz üretim ve dağıtım fiyatları aylık Yİ-ÜFE'yi 15 baz puan aşağı çekti.

Öne Çıkan Alt Sektörlerin Aylık Yİ-ÜFE
Enflasyonuna Katkıları
(baz puan)



Beklentiler...

Petrol fiyatlarındaki zayıf seyir yurt içi enflasyon göstergeleri açısından olumlu bir duruma işaret etse de, jeopolitik gelişmeler nedeniyle finansal piyasalarda artan oynaklık ile Çin'den ithal edilen hammadde ve tüketim mallarında yaşanabilecek tedarik sıkıntısı enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabilecek risk unsurları olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede, yıllık TÜFE artışının yılın ilk yarısında iki haneli seviyelerde seyredeceği yönündeki tahminimizi koruyoruz.

Enflasyon (%)

	Enflasyon (%)								
	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	Aylık	Yılsonuna		Yıllık Ortalama	
Göre		Yıllık	Göre			Yıllık			
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
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18

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

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.