



## Aralık'ta TÜFE beklentilerin üzerinde arttı.

Tüketici fiyatları Aralık ayında Kasım'a göre %1,25 oranında yükselerek beklentilerden hızlı arttı. Piyasa beklentisi tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,9 artacağı yönündeydi. Aralık'ta aylık yurt içi ÜFE (Yi-ÜFE) artışı da %2,36 düzeyinde gerçekleşti.

## 2020'de yıllık enflasyon %14,60'a yükseldi.

2019 yılında %11,84 olan yıllık TÜFE enflasyonu 2020'de %14,60'a ulaştı. TCMB'nin Ekim ayı sonunda yayımladığı Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyonu %12,1 olarak tahmin edilmişti. 2019 yılsonunda %7,36 olan yıllık Yi-ÜFE enflasyonu da 2020 yılsonunda %25,15 seviyesine yükseldi.

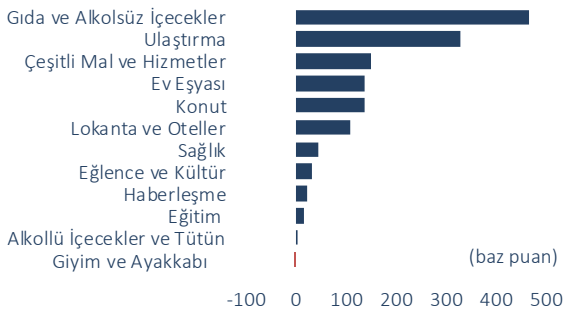
Aralık (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2019	2020	2019	2020
Aylık	0,74	1,25	0,69	2,36
Yıllık	11,84	14,60	7,36	25,15
Yıllık Ortalama	15,18	12,28	17,56	12,18

## Gıda ve ulaştırma fiyatları TÜFE'deki artışta belirleyici oldu.

Aralık ayında 12 ana harcama grubundan 8'inde fiyatlar aylık bazda yükseldi. Fiyatların aylık bazda %2,3 yükseldiği gıda grubu Aralık ayı enflasyonuna 60 baz puan ile en yüksek katkıyı yapan ana harcama grubu oldu. Özellikle taze meyve ve sebze fiyatlarındaki artışın dikkat çektiği gıda grubunu 43 baz puanlık katkıyla ulaştırma grubu izledi. Aylık bazda fiyatların %3,2 düştüğü giyim ve ayakkabı grubu ise aylık enflasyonu 20 baz puan aşağı çekti. Aralık ayında fiyatlar, alkollü içecekler ve tütün, eğitim ve çeşitli mal ve hizmetler gruplarında ise sınırlı düzeyde geriledi.

Yıllık TÜFE enflasyonuna en yüksek katkıları da 469 ve 330 baz puan ile sırasıyla gıda ve ulaştırma grubu fiyatları yaptı. Böylece, %14,6 seviyesinde gerçekleşen yıllık TÜFE enflasyonunun 8 puanı söz konusu iki kalemden kaynaklanmış oldu. Ayrıca, fiyatların yıllık bazda %28,1 ile diğer ana harcama gruplarına kıyasla hızlı yükseldiği çeşitli mal ve hizmetler grubu da yıllık tüketici enflasyonunu 151 baz puan yukarı çekti.

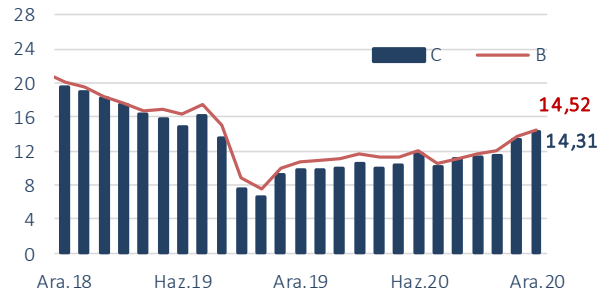
## Ana Harcama Gruplarının Yıllık Bazda TÜFE'ye Katkıları



## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE enflasyonu %1,40 düzeyiyle manşet enflasyonun bir miktar üzerinde gerçekleşti. TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) çekirdek endeksi aylık bazda %1,11 artarken, C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek endeksi aylık bazda %0,99 yükseldi. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar ise Kasım ayına göre bir miktar yükselerek sırasıyla %14,52 ve %14,31 seviyesinde gerçekleşti.

## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



## Ana metaller ve gıda yıllık Yi-ÜFE enflasyonunu yukarı çekti.

Yi-ÜFE kapsamındaki 29 alt sektörün 23'ünde fiyatlar Aralık'ta bir önceki aya kıyasla arttı. Aralık ayında Yi-ÜFE'deki artışta ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünleri alt sektörleri önemli rol oynadı. Söz konusu gruplar aylık Yi-ÜFE enflasyonunu sırasıyla 64 ve 43 baz puan yukarı çekti. Bu dönemde fiyatların %1,21 gerilediği elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü ise Yi-ÜFE'deki aylık değişimi 8 baz puan aşağı çekti.

Yi-ÜFE'deki yıllık artışa katkılara bakıldığında ana metaller ile gıda sektörlerinin sırasıyla 551 ve 462 baz puan katkıda bulunduğu görülüyor. Bu dönemde tütün ürünleri sektörü ise yıllık Yi-ÜFE enflasyonunu 7 baz puan ile sınırlı oranda aşağı çeken tek sektör oldu.

## Beklentiler...

TÜFE enflasyonu Kasım ve Aralık aylarındaki hızlı artışların etkisiyle 2020 yılını yıllık bazda %14,6 ile beklentilerin üzerinde tamamladı. Önümüzdeki aylarda enflasyon görünümünde iç talebin seyri ile döviz kuru gelişmeleri belirleyici olmaya devam edecek. Geçtiğimiz günlerde tütün ürünlerine yılın ilk altı ayında zam yapılmayacağına açıklanması ve bazı hizmetlerde uygulanan KDV indirimlerinin Mayıs ayı sonuna kadar uzatılması enflasyon görünümü açısından olumlu gelişmeler oldu. Öte yandan, asgari ücrete yapılan %21,6'lık artışın yanı sıra doğalgaz ve elektrik fiyatları ile otayol ve köprü geçiş ücretlerine ilişkin düzenlemeler enflasyon görünümünü olumsuz etkileyebilecek. 2021'in ilk yarısında enflasyonun yüksek seviyelerdeki seyrinin süreceğini, TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu koruyacağı varsayımı altında yılın ikinci yarısında ise kur geçişkenliğinin zayıflayan etkisine de bağlı olarak enflasyonun aşağı yönlü bir seyir izleyebileceğini öngörüyoruz.

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
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14
	Haziran	1,13	5,75	12,62	11,88	0,69	6,89	6,17	7,74
	Temmuz	0,58	6,37	11,76	11,51	1,02	7,98	8,33	6,81
	Ağustos	0,86	7,29	11,77	11,27	2,35	10,52	11,53	6,71
	Eylül	0,97	8,33	11,75	11,47	2,65	13,44	14,33	7,71
	Ekim	2,13	10,64	11,89	11,74	3,55	17,48	18,20	9,11
	Kasım	2,30	13,19	14,03	12,04	4,08	22,26	23,11	10,69
	Aralık	1,25	14,60	14,60	12,28	3,55	25,15	25,15	12,18

## 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	İlkim Bengisu Tuncer Uzman Yardımcısı bengisu.tuncer@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.