



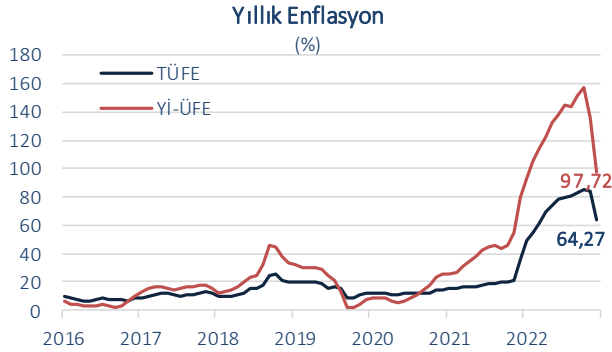
Aralık'ta aylık TÜFE artışı %1,18 oldu.

Aralık ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,18 ile piyasa beklentilerinin altında artarken, son 16 ayın da en düşük yükselişini kaydetti. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin aylık bazda %2,58 artacağı yönündeydi. Bu dönemde aylık yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %0,24 azalarak Kasım 2019'dan bu yana ilk kez geriledi.

Aralık (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2021	2022	2021	2022
Aylık	13,58	1,18	19,08	-0,24
Yıllık	36,08	64,27	79,89	97,72
Yıllık Ortalama	19,60	72,31	43,86	128,47

Yıllık enflasyon göstergelerinde yüksek baz etkisi...

Yıllık TÜFE enflasyonu Aralık ayında yüksek bazın etkisiyle hızlı gerileme kaydederek %64,27 ile son dokuz ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon TCMB'nin yılsonu tahmininin altında kaldı. Bu dönemde, yıllık Yİ-ÜFE artışı da baz etkisinin yanı sıra enerji fiyatlarındaki gerileme eğiliminin etkisiyle %97,72 ile Ocak ayından bu yana en düşük düzeyine geriledi.



Aralık'ta ulaştırma grubu fiyatları aylık bazda hızlı geriledi.

Aralık ayında 12 ana harcama grubunun 10'unda fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde sağlık grubunda fiyatlar ilaç fiyatlarındaki düzenlemenin etkisiyle %5,91 ile hızlı yükseldi. Harcama grupları içinde en yüksek paya sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu Aralık'ta aylık TÜFE enflasyonunu 50 baz puan ile en fazla arttıran grup oldu. Bu dönemde ortalama akaryakıt fiyatlarındaki hızlı gerilemenin etkisiyle ulaştırma grubu aylık TÜFE enflasyonunu 69 baz puan aşağı çekti. Fiyatların %1,34 azaldığı giyim ve ayakkabı grubu da TÜFE enflasyonunu 7 baz puan sınırlandırdı. Yıllık bazda bakıldığında ise, TÜFE'yi en fazla arttıran gruplar 19,71 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu ve 11,27 puan ile konut grubu oldu.

Çekirdek enflasyon göstergeleri...

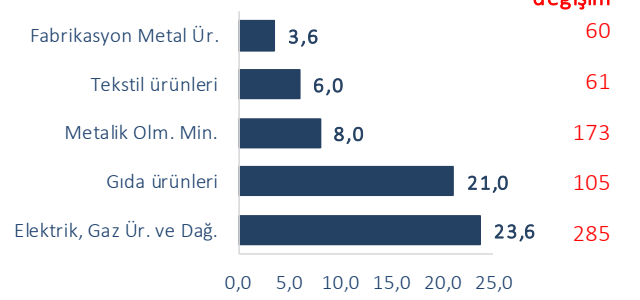
Aralık ayında taze meyve ve sebze fiyatlarındaki düşüşün gıda grubundaki artışı sınırlandırdığı görüldü. Bu dönemde mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu %1,54 ile manşet enflasyonun üstünde gerçekleşti. B endeksi

(işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ile C endeksi (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) Aralık'ta yıllık bazda sırasıyla %57,68 ve %51,93 yükseliş kaydetti.

Enerji fiyatlarındaki düşüş Yİ-ÜFE'yi aşağı çekti.

Aralık ayında Yİ-ÜFE'nin aylık bazda %0,24 gerilemesinde enerji fiyatlarında ortalama bazda küresel ölçekte yaşanan düşüş etkili oldu. Yİ-ÜFE'deki düşüşe en büyük katkısı 214 baz puanla fiyatların bir önceki aya kıyasla %11,78 gerilediği elektrik, gaz üretim ve dağıtımını sağladı. Kok ve rafine petrol ürünleri ile ham petrol ve doğalgaz üretici fiyatlarındaki azalış da Yİ-ÜFE'yi 33 baz puan aşağı çekti. Öte yandan, enerji dışındaki tüm sektörlerde fiyatlar Aralık ayında artış kaydetti. Bu dönemde ilaç fiyatlarında yapılan iki farklı ayarlama ile Kasım'a kıyasla fiyatların %23,5 arttığı temel eczacılık ürünleri sektörü öne çıktı.

Sektörlerin Yıllık Yİ-ÜFE Enflasyonuna Katkısı



2022 yılının tamamında tüm sektörlerde önemli fiyat artışları yaşandı. Yıl genelinde en yüksek fiyat artışı %285 ile elektrik, gaz üretim ve dağıtımında gerçekleşirken, söz konusu sektör yıllık Yİ-ÜFE enflasyonunu 23,64 puan yukarı çekti. Enerjinin ardından Yİ-ÜFE enflasyonuna en fazla katkı 21,02 puan ile fiyatların %105,3 yükseldiği gıda ürünlerinden geldi. Madencilik ve metalik olmayan mineral ürünler sektörlerinde 2022 yılında %180 civarında fiyat artışları yaşandı. Küresel metal fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle ana metal sektöründe 2022 yılı içinde %150'yi aşan yıllık enflasyonun son aylarda metal fiyatlarında küresel resesyona endişelerine bağlı olarak gözlenen gerilemenin etkisiyle Aralık ayında %33,1 düzeyine inmesi dikkat çekti.

Beklentiler...

2023'ün ilk yarısında enflasyon göstergelerinin sanayide kullanılan elektrik ve doğalgaza yapılan indirimin yanı sıra yüksek baz etkisine bağlı olarak aşağı yönlü bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz. Diğer taraftan, yurt içinde döviz kurunun ve küresel ölçekte emtia fiyatlarının izleyeceği seyir enflasyon görünümü açısından önem arz ediyor. Bu çerçevede, küresel ekonomik aktivitenin seyri, jeopolitik gelişmeler ve iklim koşullarının emtia fiyatlarına etkisi yurt içi enflasyon gelişmeleri açısından yakından izlenecek.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
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	2,36	25,15	25,15	12,18
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	0,00	64,27	72,31	-0,24	0,00	97,72	128,47

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.