



Ocak'ta aylık TÜFE artışı %6,70 düzeyinde gerçekleşti.

Ocak ayında TÜFE bir önceki aya göre %6,70 ile son 5 ayın en hızlı yükselişini sergiledi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %64,86 ile Kasım 2022'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Ocak'ta Yİ-ÜFE enflasyonu ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla %4,14 ve %44,20 oldu.

| Ocak (değişim %) | TÜFE | | Yurt İçi ÜFE | |
|---------------------|-------|-------|--------------|-------|
| | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| Aylık | 6,65 | 6,70 | 4,15 | 4,14 |
| Yıllık | 57,68 | 64,86 | 86,46 | 44,20 |
| Yıllık Ortalama | 72,45 | 54,72 | 125,53 | 47,35 |

Sağlık grubunda fiyatlar aylık bazda %17,68 artış kaydetti.

Ocak ayında giyim ve ayakkabı grubu hariç ana harcama gruplarının tamamında fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde fiyatlar sağlık grubunda sağlık sigortası ile ilaç fiyatlarındaki hızlı yükseliş etkisiyle %17,68 artarken, lokanta ve oteller ile çeşitli mal ve hizmetler gruplarında sırasıyla %12,17 ve %10,25 ile çift haneli yükselişler kaydetti. Fiyatların aylık bazda %5,19 ile manşet enflasyonun altında artış kaydettiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu tüketim sepetindeki yüksek payı nedeniyle aylık TÜFE'yi 1,30 puan yukarı çekti. Fiyatların aylık bazda %6,53 arttığı ulaştırma grubu da 1,13 puan ile aylık TÜFE'yi en fazla arttıran ikinci grup oldu.

Gıda ve alkolsüz içecekler ile ulaştırma yıllık tüketici enflasyonunu da sırasıyla 17,60 puan ve 11,77 puan ile en fazla arttıran gruplar oldu. Eğitim ile haberleşme grupları ise yıllık TÜFE'ye sırasıyla 1,30 ve 1,54 puan ile en düşük katkıda bulunmaya devam etti.

Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (%)

| | 2023 | 2024 | Fark (% puan) |
|----------------------------|------------|------------|---------------|
| Gıda ve alkolsüz içecekler | 25,43 | 24,98 | -0,45 |
| Ulaştırma | 15,08 | 17,35 | 2,27 |
| Konut | 16,62 | 14,20 | -2,41 |
| Lokanta ve oteller | 7,82 | 8,17 | 0,35 |
| Ev eşyası | 8,67 | 8,12 | -0,55 |
| Giyim ve ayakkabı | 6,41 | 6,94 | 0,53 |
| Çeşitli mal ve hizmetler | 4,64 | 4,30 | -0,34 |
| Alkollü içecekler ve tütün | 3,57 | 3,76 | 0,18 |
| Sağlık | 3,53 | 3,71 | 0,18 |
| Haberleşme | 3,30 | 3,34 | 0,04 |
| Eğlence ve kültür | 3,25 | 3,33 | 0,08 |
| Eğitim | 1,67 | 1,80 | 0,12 |
| Toplam | 100 | 100 | - |

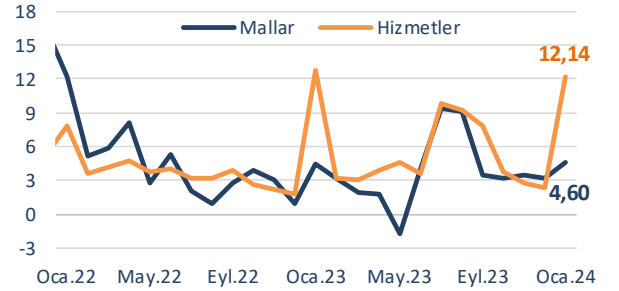
Ocak ayında enflasyon sepeti içerisindeki ana harcama gruplarının ağırlıklarını güncelleyen TÜİK, 12 harcama grubundan 8'inin sepetteki payını artırdı. Revizyonda ulaştırma grubunun payı 2,27 puan yükseltilirken, konut grubunun payının 2,42 puan azaltılması dikkat çekti.

Çekirdek TÜFE, manşet enflasyonun üzerinde artış kaydetti.

Ocak'ta mevsimlik ürünler hariç endeksteki aylık ve yıllık artışlar sırasıyla %7,29 ve %65,77 ile manşet TÜFE'nin üzerinde gerçekleşerek mevsimsel etkenlerin enflasyonu bir miktar sınırlandırdığına işaret etti. Ocak'ta B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) aylık ve yıllık bazda sırasıyla %6,85 ve %67,68 artış gösterdi. C endeksinde (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) aynı dönemler için kaydedilen artış oranları sırasıyla %7,58 ve %70,48 oldu.

Ocak'ta mal ve hizmet enflasyonundaki ayrışma dikkat çekti. Bu dönemde mal fiyatları aylık bazda %4,60 ile manşet enflasyonun altında artış kaydederken, hizmet fiyatları %12,14 yükseldi. Haberleşme hizmetleri haricinde tüm hizmet fiyatlarının çift haneli artışlar sergilemesi, enflasyondaki katılığa işaret etti.

Mal ve Hizmet Fiyatları (aylık % değişim)



Yurt İçi ÜFE...

Ocak'ta temel eczacılık ürünleri kaleminde fiyatlar aylık bazda %16,14 ile hızlı yükselirken, aylık ÜFE enflasyonunu en fazla yukarı çeken kalem 0,89 puan ile gıda ürünleri oldu. Bu dönemde aylık bazda fiyatların %6,32 gerilediği elektrik, gaz üretim ve dağıtım kalemi ise aylık ÜFE enflasyonunu 0,59 puan aşağı çekti. Ocak ayı itibarıyla elektrik, gaz üretim ve dağıtım kaleminde yıllık bazda kaydedilen düşüş %32 oldu.

Beklentiler...

Yeni yılla birlikte ücretlerde yapılan artışlar ile yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki güncellemeler Ocak ayında TÜFE enflasyonunun yüksek gerçekleşmesine neden oldu. Bu dönemde hizmetler kaleminde fiyat katılığının sürmesi iç talebin halen canlı seyrettiğine işaret etti. TCMB tarafından 8 Şubat'ta açıklanacak olan yılın ilk Enflasyon Raporu ve TCMB'nin yeni başkanının vereceği mesajlar enflasyon beklentilerinin şekillenmesi açısından yakından takip edilecek.

| | | Enflasyon (%) | | | | | | | |
|-------|---------|-----------------|----------|--------|-------|-------------------|----------|--------|--------|
| | | TÜFE (2003=100) | | | | Yi-ÜFE (2003=100) | | | |
| | | Yılsonuna | | Yıllık | | Yılsonuna | | Yıllık | |
| Aylık | Göre | Yıllık | Ortalama | Aylık | Göre | Yıllık | Ortalama | | |
| 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 | 64,27 | 64,27 | 72,31 | -0,24 | 97,72 | 97,72 | 128,47 |
| 2023 | Ocak | 6,65 | 6,65 | 57,68 | 72,45 | 4,15 | 4,15 | 86,46 | 125,53 |
| | Şubat | 3,15 | 10,00 | 55,18 | 71,83 | 1,56 | 5,78 | 76,61 | 120,72 |
| | Mart | 2,29 | 12,52 | 50,51 | 70,20 | 0,44 | 6,25 | 62,45 | 113,73 |
| | Nisan | 2,39 | 15,21 | 43,68 | 67,20 | 0,81 | 7,11 | 52,11 | 105,50 |
| | Mayıs | 0,04 | 15,26 | 39,59 | 63,72 | 0,65 | 7,81 | 40,76 | 95,80 |
| | Haziran | 3,92 | 19,77 | 38,21 | 59,95 | 6,50 | 14,82 | 40,42 | 86,59 |
| | Temmuz | 9,49 | 31,14 | 47,83 | 57,45 | 8,23 | 24,27 | 44,50 | 78,51 |
| | Ağustos | 9,09 | 43,06 | 58,94 | 56,28 | 5,89 | 31,59 | 49,41 | 71,97 |
| | Eylül | 4,75 | 49,86 | 61,53 | 55,30 | 3,40 | 36,06 | 47,44 | 65,55 |
| | Ekim | 3,43 | 55,00 | 61,36 | 54,26 | 1,94 | 38,70 | 39,39 | 58,46 |
| | Kasım | 3,28 | 60,09 | 61,98 | 53,40 | 2,81 | 42,59 | 42,25 | 53,15 |
| | Aralık | 2,93 | 64,77 | 64,77 | 53,86 | 1,14 | 44,22 | 44,22 | 49,93 |
| 2024 | Ocak | 6,70 | 6,70 | 64,86 | 54,72 | 4,14 | 4,14 | 44,20 | 47,35 |

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.