



MAKRO GÖRÜŞ

Enflasyon

Şubat 2024

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat'ta piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Şubat'ta aylık bazda %4,5 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %64,9'dan %67,1'e çıktı. Momentum göstergelerinde artış sürerken, detaylar fiyat baskısının sürebileceğine işaret etti.

Aylık bazda enflasyona en yüksek katkı gıda tarafından geldi. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %8,3 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 2,0 yüzde puan oldu. Aylık enflasyon işlenmiş gıdada %7,3'e yükselirken, işlenmemiş gıdada %9,3'ü buldu. Ulaştırma ana grubunda aylık enflasyon %2,8 olurken, genel enflasyona gelen katkısı %0,5 seviyesinde gerçekleşti. Akaryakıt fiyatları %7,3 yükselse de, taşımacılık maliyetleri ulaştırma kalemindeki artışı sınırladı. Konut alt kalemlerinde genele yayılan bir yavaşlama gerçekleşti. Kira kalemi artış hızı Ocak ayındaki %11,5'ten %7,1'e gerilese de, yıllık artış hızı %111,8'den %120,9'a yükseldi. Konut altındaki gaz kaleminin artış hızı bu ay da geriledi. Böylece konut ana grubunda aylık enflasyon %3,4 olurken, genel enflasyona yine ulaştırma kadar katkı yaptı. Genel enflasyona en yüksek katkısı yapan dördüncü ana grup ise lokanta ve otel oldu. Söz konusu grupta aylık enflasyon %5,4 seviyesinde gelirken, enflasyona etkisi 0,5 yüzde puanı buldu. Ana harcama gruplarında en yüksek aylık enflasyon ise %12,8 ile eğitimde yaşandı.

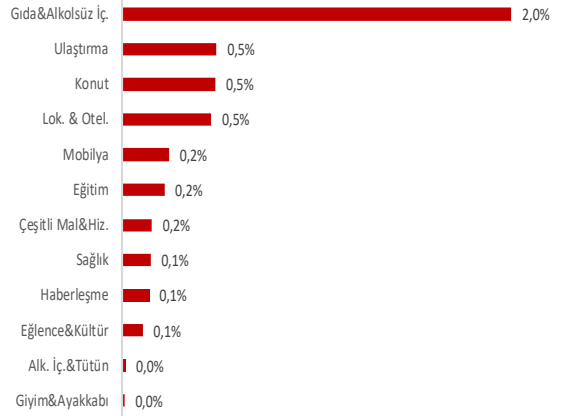
Mal tarafında gıdadaki hızlanma, hizmet tarafında ise haberleşme dışındaki kalemlerde genele yayılan yavaşlama dikkat çekti. Şubat'ta mal fiyatları aylık bazda %4,1 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %55,7'den %57,0'a çıktı. Gıda alt kalemlerinde genele yayılan bir hızlanma görülürken, enerji ve gıda dışı mallarda fiyat baskısı bir miktar hafifledi. Hizmet grubu aylık enflasyonu ise Ocak'taki %12,1'den %5,7'ye yavaşlarsa da geçen yıl aynı ay seviyesinin üzerinde kaldı. Böylece yıllık enflasyon bir önceki aydaki %89,7'den %94,4'e çıktı. Haberleşme hizmetlerinde fiyat artışları görece hızlı olurken, diğer hizmet ana bileşenlerinde fiyat artışları bir önceki aya göre yavaşladı. Yıllık bazda enflasyon ise hizmet alt kalemlerinde baz etkisiyle yükseldi.

Çekirdek göstergeler Şubat'ta artarken, momentum göstergelerinde yükseliş yaşandı. Şubat'ta B ve C endeksleri aylık bazda sırasıyla %4,2 ve %3,6 arttı ve her ikisinin de yıllık enflasyonu yükseldi. Yıllık enflasyon B endekste %67,7'den %70,3'e, C endekste %70,5'den %72,9'a çıktı. B ve C endekslerinin mevsimsellikten arındırılmış 3 aylık ortalamalarında yıllıklandırılmış değişimler Şubat'ta yükselişini sürdürdü ve enflasyonist baskının sürebileceğine dair işaretler verdiler.

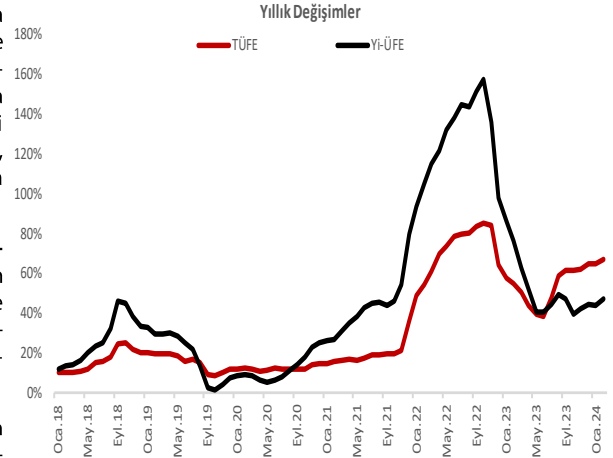
Şubat'ta yurtiçi üretici fiyat endeksinin (Yi-ÜFE) artış hızı aylık bazda yavaşlarsa da yıllık enflasyon baz etkisiyle yükseldi. Yi-ÜFE aylık bazda %3,7 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %44,2'den %47,3'e yükseldi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas yaklaşık 20 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi ÜFE aylık bazda %4,6 artarken, imalat sanayinde yıllık enflasyon %53,8'den %56,7'e yükseldi. Ana gruplar içerisinde aylık bazda ayrışan bir tablo ortaya çıkarken, sermaye malı dışındaki diğer gruplarda baz etkisiyle yıllık enflasyon yükseldi.

Şubat ayında enflasyon beklentilerin üzerinde gelirken detaylar fiyat baskısının sürebileceğine işaret etti. Ücret artışlarının ve vergi ayarlamalarının ikincil etkilerinin Şubat ayında da hissedildiği görülüyor. Ayrıca gıda fiyatlarında genele yayılan yükselişin de enflasyonu artıran bir diğer etken olduğu gözleniyor. Kısa vadede sıkılaştırıcı adımların talep üzerindeki etkilerini ücret artışları kısmen sınırlarken, maliyet etkisi ve geriye dönük fiyatlamaya davranışı nedeniyle enflasyonist baskının aynı boyutta olmasa da sürebileceğini öngörüyoruz. Orta vadede ise enflasyondaki iyileşmenin hızını sıkılaştırma adımlarına bağlı olarak iç talepteki gelişmelerin, döviz kurlarının ve küresel enflasyonun seyrinin belirleyeceğini düşünüyoruz. Bu ortamda 2024 sonu için tüketici enflasyonunun %40,1 seviyesinde gerçekleşeceği öngörümüzü koruyoruz.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkıları - Şubat



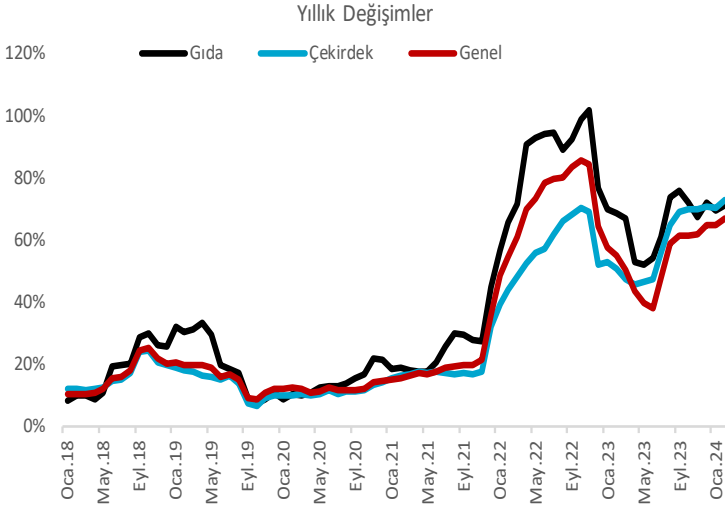
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



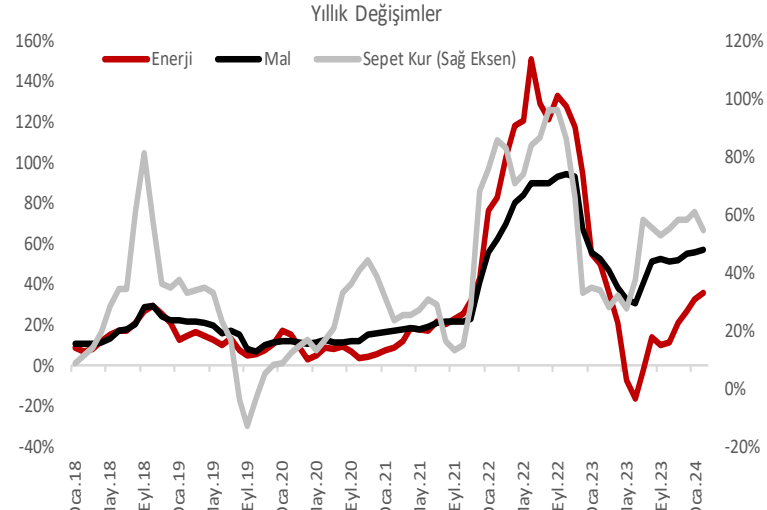
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

	Aylık Değişimler		Yıllık Değişimler	
	Şub.23	Şub.24	Oca.24	Şub.24
Genel TÜFE	3,1%	4,5%	64,9%	67,1%
Gıda	7,6%	8,4%	69,6%	71,0%
Çekirdek (C) Enflasyon	2,1%	3,6%	70,5%	72,9%
Mallar	3,1%	4,1%	55,7%	57,0%
Enerji	0,6%	3,0%	32,9%	36,0%
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	0,9%	1,5%	54,5%	55,2%
Hizmetler	3,1%	5,7%	89,7%	94,4%
Genel ÜFE	1,6%	3,7%	44,2%	47,3%
İmalat Sanayi	2,6%	4,6%	53,8%	56,7%
Ara Mali	2,8%	3,9%	49,8%	51,5%
Dayanıklı Tüketim Mali	1,9%	5,1%	56,6%	61,5%
Dayanısız Tüketim Mali	3,1%	3,7%	60,8%	64,3%
Enerji	-4,5%	0,0%	-4,1%	0,5%
Sermaye Mali	3,4%	3,2%	64,9%	64,7%

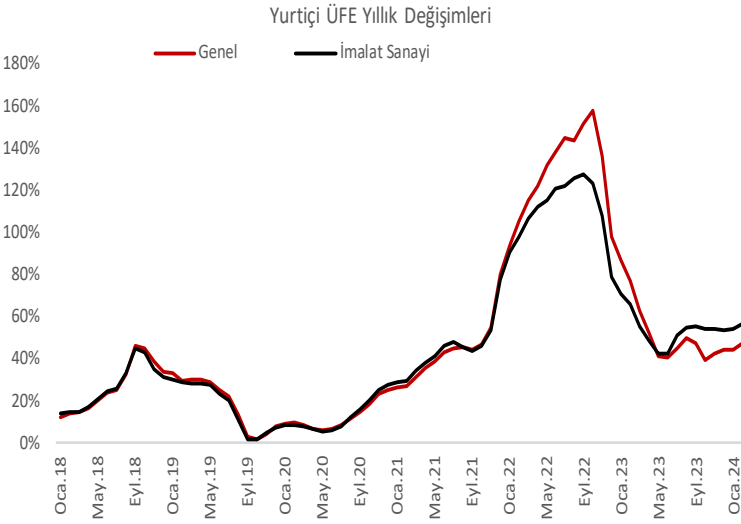
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



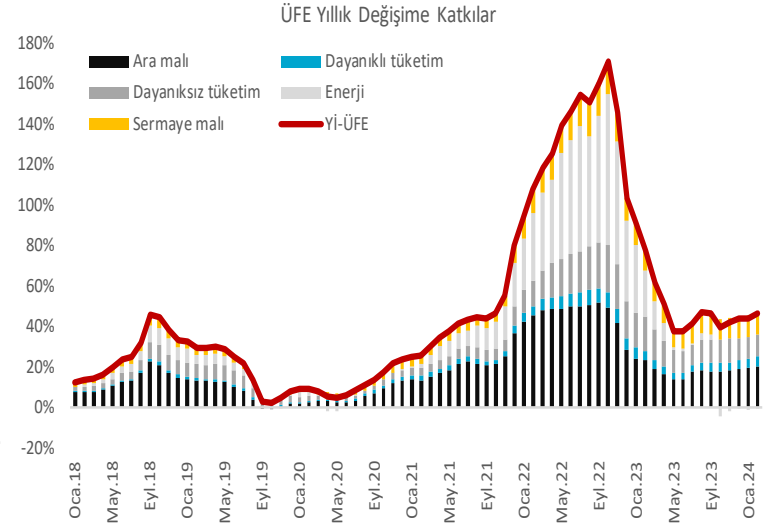
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



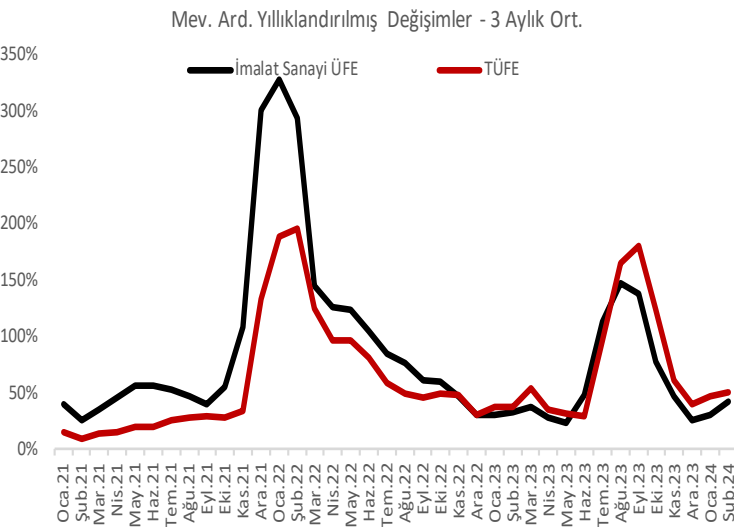
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



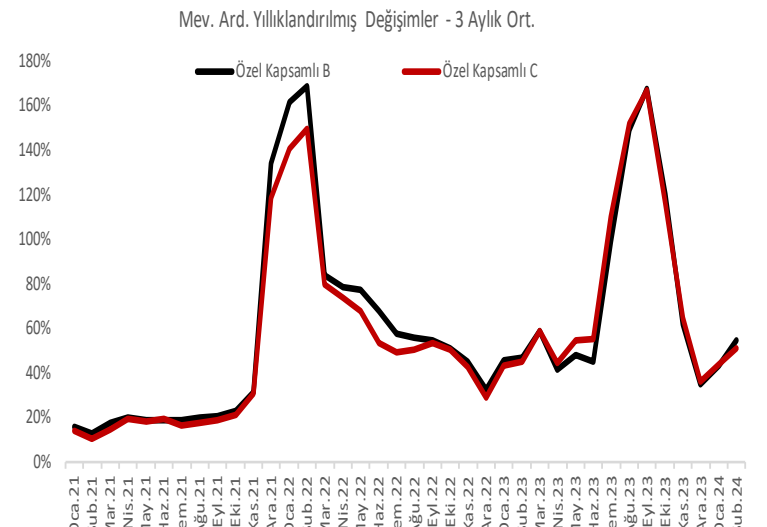
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2024 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

