

TÜFE Ocak'ta aylık bazda %6,70 artış gösterdi (Beklenti: %6,50).

Ücret artışları ve yönetilen-yönlendirilen fiyatlardaki güncellemeler enflasyondaki normalleşme eğiliminin duraklamasına neden oldu.

Tüketici enflasyonu Ocak ayında yıllık bazda %64,86 oldu.

ÜFE aylık %4,14 artarken yıllık bazda %44,22'den %44,20'ye geriledi.

Gıda ve ulaştırma grubu TÜFE'deki yükselişte belirleyici olmaya devam etti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları, aylık bazda %5,19 artarak aylık enflasyonda 130 baz puan artırıcı etkide bulundu. Ulaştırma grubu fiyatları ise aylık bazda %6,53 artarak (aylık etki: +113 baz puan) enflasyona en çok yükseltici etkide bulunan ikinci ana harcama grubu oldu. Son aylardaki ulaştırma grubu fiyatlarında normalleşme eğilimi gözleniyordu. Ancak yıl başında akaryakıtta yapılan ÖTV zammı, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve yeniden değerlendirilen kalemlere yapılan fiyat ayarlamaları bu ay özellikle ulaştırma fiyatlarındaki yükselişte büyük rol oynadı. Bu dönemde konut grubu bir önceki aya göre %7,43 (aylık etki: +106 baz puan) artarken lokantalar ve oteller grubu da %12,17 (aylık etki: +99 baz puan) artış gösterdi. Bu dönemde sağlık grubu bir önceki aya göre %17,68 artış ile (aylık etki +66 baz puan) aylık bazda en fazla artış gösteren grup oldu. Özellikle sağlık sigortası ve ilaç fiyatlarındaki hızlı yükselişler bu gelişmede etkili oldu. Diğer taraftan giyim ve ayakkabı grubu mevsimsel etkilere bağlı olarak TÜFE'yi aylık bazda aşağı çeken (-11 baz puan) tek ana harcama grubu oldu. Ancak 2008-2024 ortalaması olan %-6,23 ile kıyaslayınca giyim-ayakkabı grubunda aylık %1,61 azalış oldukça sınırlı kaldı.

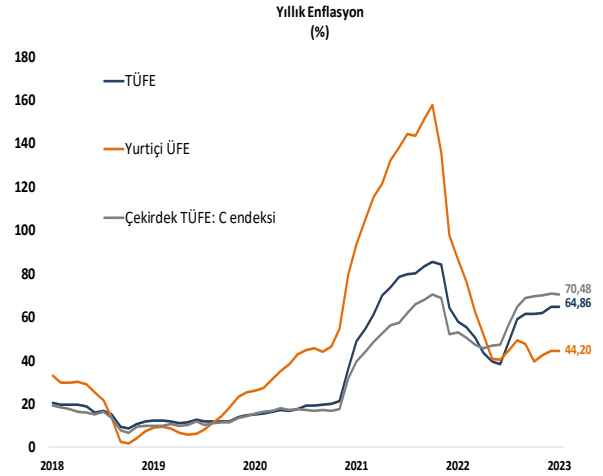
Hizmet fiyatlarındaki yapışkanlık devam ederken mal ve hizmet enflasyonundaki ayrışma dikkat çekti. TCMB'nin para politikası kararlarında takip ettiği çekirdek enflasyon aylık %7,58 artarken yıllık bazda %70,64'ten %70,48'e geriledi (Beklenti: %68,80). Bu dönemde TCMB'nin enflasyon ana eğilimi açısından takip ettiği temel mal fiyatları aylık %4,60 artarken yıllık artış hızı %55,65 (önceki ay: %55,46) oldu. Buna karşılık hizmet fiyatları bir önceki aya göre %12,14 ile belirgin yükseliş kaydetti.

Üretici Fiyat Enflasyonu (ÜFE) 7 aydır TÜFE'nin altında seyrediyor. ÜFE, Ocak ayında aylık bazda %4,14 artarken yıllık ÜFE %44,22'den %44,20'ye geriledi. Gıda ürünleri grubu yıllık bazda %4,87 artarak (aylık etki: 89 baz puan) ÜFE'ye en çok etki eden grup oldu. Öte yandan elektrik, gaz üretim ve dağıtım grubu aylık bazda %6,32 azalarak ÜFE'ye 59 baz puan düşürücü etkide bulundu. ÜFE'nin uzun süredir TÜFE'nin gerisinde kalmasından talep baskılarının maliyet baskılarından daha baskın olduğu ortaya çıkıyor.

Aylık TÜFE rakamlarındaki normalleşme eğilimi beklentilerle uyumlu olarak bu ay özelinde duraksadı. Yıllık katkılarına bakıldığında genel katkı gıda gruplarından (gıda-alkolsüz içecekler & lokanta-oteller) ve ulaştırma grubundan kaynaklandı. Enflasyon ana eğilimi açısından ise hizmet fiyatları hala %90 sınırında seyrediyor. Ayrıca geçici faktörler ve baz etkisiyle temel mal fiyatlarında da yıllık bazda sınırlı yükseliş gözlemlendi. Sonuç olarak enflasyon ana eğiliminde net bir iyileşmeden bahsetmek için yapışkan nitelik gösteren hizmet fiyatlarının hızla normalleşmesi gerekiyor. 8 şubat günü açıklanacak olan Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin TÜFE tahmininde yapılacak olası revizyonlar piyasanın radarında olacak.

UYARI: Türkiye Halk Bankası A.Ş., bilgilendirme amacıyla sunulan bu yayının hazırlanmasında gerekli özen ve dikkat gösterilmesine rağmen oluşabilecek hata ve eksikliklerden ve yayının ticari amaçlı kullanımından doğabilecek zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Sunulan bilgi, görüş ve veriler herhangi bir yatırım aracını alım veya satım önerisi olarak kabul edilemez. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize de uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır.

	Aylık, %		Yıllık, %	
	Ocak 24	Ocak 23	Ocak 24	Aralık 23
TÜFE	6,70	6,65	64,86	64,77
Gıda ve alkolsüz içecekler	5,19	6,62	69,71	72,01
Alkollü içecekler ve tütün	4,92	11,19	61,60	71,26
Giyim ve ayakkabı	-1,61	-1,53	40,62	40,74
Konut, su, elektrik, gaz, diğer yakıtlar	7,43	3,31	45,99	40,39
Mobilya, ev aletleri ve ev bakım hizmetleri	7,33	5,58	61,10	58,46
Sağlık	17,68	18,35	78,57	79,59
Ulaştırma	6,53	6,29	77,54	77,14
Haberleşme	2,98	6,23	46,40	51,02
Eğlence ve Kültür	9,07	8,70	61,82	61,26
Eğitim	3,17	4,46	79,81	82,06
Lokanta ve oteller	12,17	12,73	92,27	93,24
Çeşitli mal ve hizmetler	10,25	10,27	58,95	58,97
Çekirdek TÜFE: C endeksi	7,58	7,67	70,48	70,64
Mal	4,60	4,47	55,65	55,46
Hizmet	12,14	12,70	89,72	90,66
Yurtiçi ÜFE	4,14	4,15	44,20	44,22



Ekonomik Araştırmalar Bölümü

arastirma@halkbank.com.tr

Muharrem BAYKARA	0216 503 5394
Cihangir DİNÇER	0216 503 5826
İzel PATLAR	0216 503 3826
Batuhan KORKMAZ	0216 503 8168