

Enflasyon Gelişmeleri - Mayıs 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Mayıs ayında TÜFE'deki artış beklentilerin altında kaldı.

Mayıs ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,15, ÜFE %1,00 artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,45, ÜFE'nin de %0,44 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de piyasalar TÜFE'nin Mayıs ayında %0,46 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Mayıs ayında TÜFE'deki yıllık artış baz etkisi nedeniyle yükseldi.

Mayıs ayında TÜFE'deki aylık artışın beklentilerin altında kalmasına rağmen baz etkisi endeksteki yıllık artışın %6,51 seviyesine ulaşmasında etkili olmuştur. Aynı dönemde ÜFE'deki yıllık artış ise %2,17 ile düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştür.

Değişim (%)	TÜFE - Mayıs		ÜFE - Mayıs	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	-0,21	0,15	0,53	1,00
Yılsonuna Göre	2,87	3,21	1,27	0,99
Yıllık	8,28	6,51	8,06	2,17
Yıllık Ortalama	8,68	7,51	10,57	3,27

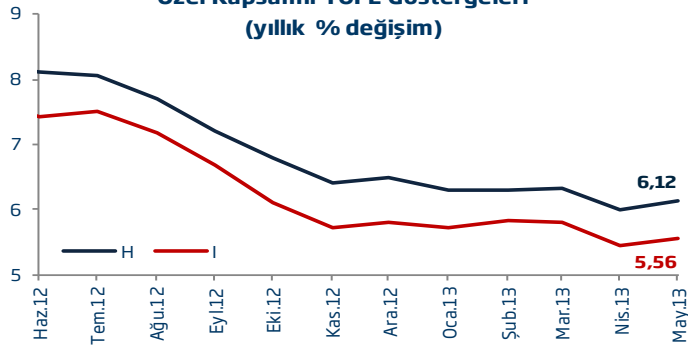
Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki fiyat gelişmeleri TÜFE'deki gerilemede etkili oldu.

Mayıs ayında enflasyonun beklentilerin altında kalmasında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki gelişmelerin etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, enflasyon sepetinde en fazla ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %2,18 oranında gerileyerek TÜFE'nin 44 baz puan gerilemesine neden olmuştur. Mayıs ayında diğer harcama gruplarının genel olarak yatay bir seyir izlediği dikkati çekerken, giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar mevsimsel faktörlerin de etkisiyle yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Söz konusu grupta fiyatlar, bir önceki aya göre %8,85 oranında artarak enflasyona 51 baz puanlık katkı sağlamıştır.

Çekirdek enflasyonda kademeli artış...

Mayıs ayında özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin enflasyonu artırıcı yönde katkıda bulunduğu görülmektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerinin Nisan ayının

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

ardından Mayıs ayında da yükselmesi dikkat çekmektedir. Mayıs ayında, söz konusu çekirdek enflasyon göstergelerindeki aylık artışlar sırasıyla %1,29 ve %1,47, yıllık artışlar ise sırasıyla %6,12 ve %5,56 düzeyinde gerçekleşmiştir.

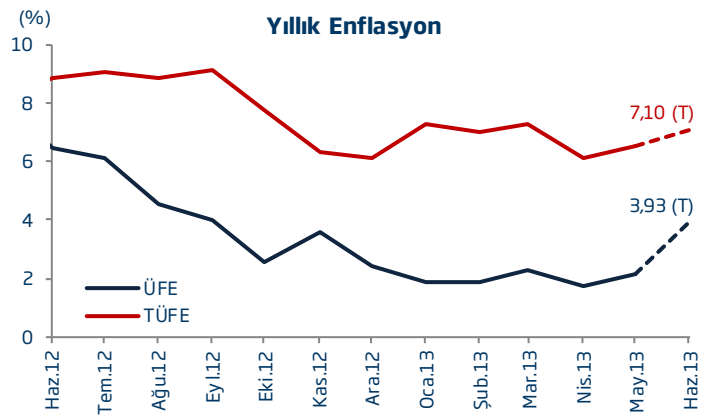
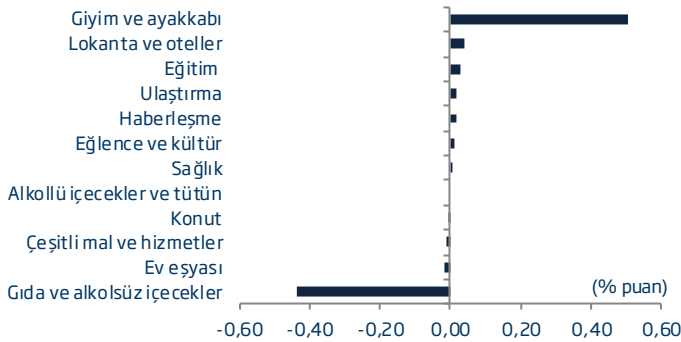
Mayıs ayında ÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Mayıs ayında ÜFE'deki artışta tarım grubundaki fiyat gelişmeleri etkili olmuştur. Söz konusu grupta fiyatlar, bir önceki aya göre %5,96 oranında artarak ÜFE'nin 90 baz puan yükselmesine neden olmuştur. Elektrik, gaz üretimi ve dağıtım ile tekstil imalatı alt gruplarındaki fiyat gelişmeleri de ÜFE'deki artışta desteklemiştir.

Beklentiler...

Haziran ayında TÜFE'nin gıda ve alkolsüz içecek grubundaki mevsimsel fiyat gelişmeleri nedeniyle aşağı yönlü bir seyir izleyeceğini; yıllık bazda ise TÜFE'nin baz etkisi nedeniyle yükseleceğini düşünüyoruz. Öte yandan, son haftalarda yukarı yönlü bir seyir izleyen kur sepetindeki gelişmelerin etkisini öncelikli olarak ÜFE'de hissettirmesini, bu gelişmenin TÜFE üzerine yansımalarının ise yurt içinde politika yapıcıların alacakları olası önlemler paralelinde şekillenmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, Haziran ayında TÜFE'nin %0,35 gerileyeceğini, ÜFE'nin ise %0,20 artacağını tahmin ediyoruz.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Mayıs 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü



Enflasyon (%)

	Tüketici Fiyatları Endeksi (2003=100)				Üretici Fiyatları Endeksi (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık		Yılsonuna		Yıllık		
	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	Aylık	Göre	Yıllık	Ortalama	
2011	Ocak	0,41	0,41	4,90	8,28	2,36	2,36	10,80	8,89
	Şubat	0,73	1,14	4,16	7,76	1,72	4,13	10,87	9,23
	Mart	0,42	1,57	3,99	7,29	1,22	5,40	10,08	9,36
	Nisan	0,87	2,45	4,26	6,79	0,61	6,04	8,21	9,17
	Mayıs	2,42	4,93	7,17	6,64	0,15	6,20	9,63	9,21
	Haziran	-1,43	3,43	6,24	6,47	0,01	6,21	10,19	9,42
	Temmuz	-0,41	3,00	6,31	6,37	-0,03	6,18	10,34	9,59
	Ağustos	0,73	3,75	6,65	6,24	1,76	8,05	11,00	9,76
	Eylül	0,75	4,53	6,15	6,00	1,55	9,72	12,15	10,03
	Ekim	3,27	7,95	7,66	5,93	1,60	11,48	12,58	10,26
	Kasım	1,73	9,82	9,48	6,13	0,65	12,20	13,67	10,72
	Aralık	0,58	10,45	10,45	6,47	1,00	13,33	13,33	11,09
2012	Ocak	0,56	0,56	10,61	6,95	0,38	0,38	11,13	11,11
	Şubat	0,56	1,13	10,43	7,48	-0,09	0,29	9,15	10,96
	Mart	0,41	1,55	10,43	8,02	0,36	0,65	8,22	10,79
	Nisan	1,52	3,09	11,14	8,59	0,08	0,73	7,65	10,72
	Mayıs	-0,21	2,87	8,28	8,68	0,53	1,27	8,06	10,57
	Haziran	-0,90	1,95	8,87	8,89	-1,49	-0,24	6,44	10,24
	Temmuz	-0,23	1,71	9,07	9,11	-0,31	-0,56	6,13	9,88
	Ağustos	0,56	2,28	8,88	9,29	0,26	-0,30	4,56	9,33
	Eylül	1,03	3,34	9,19	9,53	1,03	0,72	4,03	8,65
	Ekim	1,96	5,36	7,80	9,53	0,17	0,90	2,57	7,80
	Kasım	0,38	5,76	6,37	9,26	1,66	2,58	3,60	6,98
	Aralık	0,38	6,16	6,16	8,89	-0,12	2,45	2,45	6,09
2013	Ocak	1,65	1,65	7,31	8,62	-0,18	-0,18	1,88	5,33
	Şubat	0,30	1,95	7,03	8,33	-0,13	-0,31	1,84	4,72
	Mart	0,66	2,63	7,29	8,08	0,81	0,50	2,30	4,23
	Nisan	0,42	3,06	6,13	7,66	-0,51	-0,01	1,70	3,74
	Mayıs	0,15	3,21	6,51	7,51	1,00	0,99	2,17	3,27
	Haziran^(T)	-0,35	2,85	7,10	7,37	0,20	1,19	3,93	3,07

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Mayıs 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

**Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü****İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

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.