

Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Haziran ayında TÜFE beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti.

Haziran ayında TÜFE ve ÜFE bir önceki aya göre sırasıyla %0,76 ve %1,46 oranında artmıştır. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,15, ÜFE'nin de %0,34 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Haziran ayında %0,02 gerilemesini beklemekteydi.

Değişim (%)	TÜFE - Haziran		ÜFE - Haziran	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	-0,90	0,76	-1,49	1,46
Yılsonuna Göre	1,95	4,00	-0,24	2,46
Yıllık	8,87	8,30	6,44	5,23
Yıllık Ortalama	8,89	7,47	10,24	3,18

Yıllık TÜFE artışı son 9 ayın en yüksek düzeyinde...

Haziran ayında yıllık TÜFE artışı %8,30 ile son 9 ayın en yüksek düzeyine ulaşmıştır. Aynı dönemde, yukarı yönlü hareketin daha belirgin olduğu ÜFE'deki yıllık artış ise %5,23 seviyesinde gerçekleşmiştir.

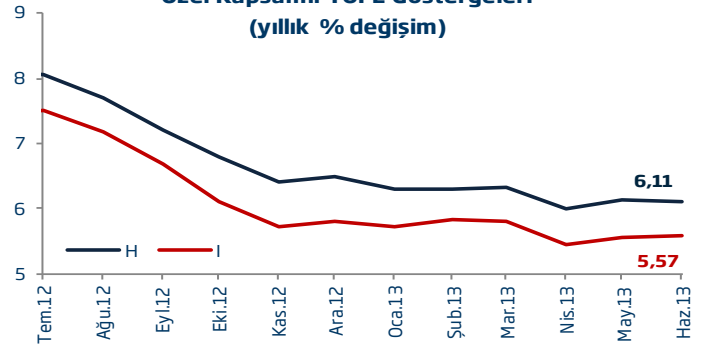
Gıda fiyatlarında hızlı yükseliş...

Yaz aylarında genel olarak gerileme eğilimi sergileyen gıda fiyatları Haziran 2013'te bir önceki aya göre %1,82 oranında artarak enflasyona 43 baz puan ile en fazla katkıyı sağlamıştır. Döviz kurlarının geçişkenlik etkisinin nispeten daha yüksek olduğu ulaştırma grubundaki fiyat gelişmeleri de enflasyonu artırıcı yönde etkilemiştir. Giyim ve ayakkabı grubunda kaydedilen mevsimlik düşüşler ise enflasyondaki yükselişi sınırlandırmıştır.

Çekirdek enflasyon yatay seyrediyor...

Haziran ayında çekirdek enflasyon göstergelerindeki gelişmeler incelendiğinde enflasyondaki yukarı yönlü hareketin genele yayılmış olduğu görülmektedir. Nitekim, ilgili dönemde sadece fiyatları yönlendirilen ürünler ile alkollü içkiler ve tütün ürünleri enflasyonu düşürücü yönde etkilemiştir. TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerindeki yıllık artışlar ise

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

Haziran ayında yatay bir seyir izleyerek sırasıyla %6,11 ve %5,57 seviyesinde gerçekleşmiştir.

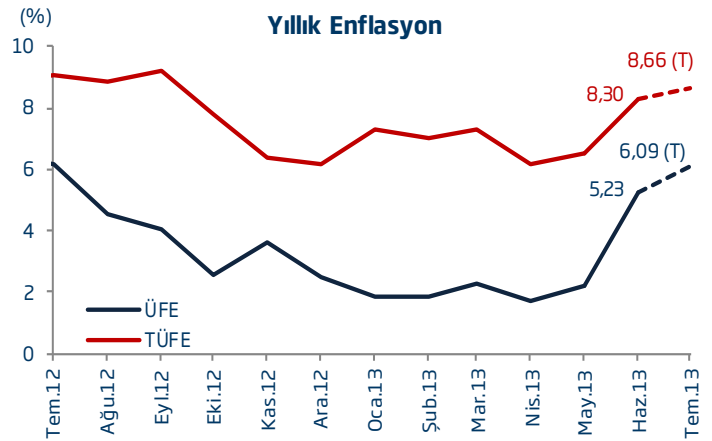
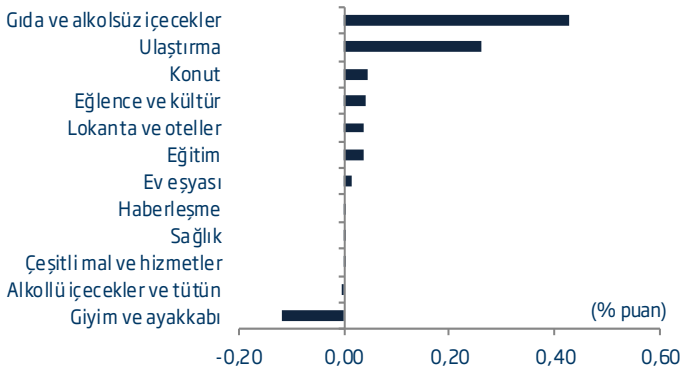
Haziran'da ÜFE de beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Haziran ayında ÜFE'deki yükselişte tarım sektöründeki fiyat gelişmelerinin etkili olduğu görülmektedir. Bu sektörde fiyatlar aylık olarak %3,42 oranında yükselmiş ve ÜFE'deki değişime 54 baz puanlık artırıcı yönde etkide bulunmuştur. Ayrıca, döviz kurlarının yukarı yönlü seyrinin de etkisiyle ana metal sanayi ile kok kömürü ve petrol üretimi gibi sektörlerde kaydedilen fiyat artışları da ÜFE'deki yükselişe katkı sağlamıştır.

Beklentiler...

Son haftalarda yukarı yönlü bir seyir izleyen döviz kurlarının görece yüksek düzeyinin Temmuz ayında da enflasyonun seyri üzerinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu gelişmeye ek olarak, Ramazan ayında gıda fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu artırıcı yönde etkileyeceğini, giyim ve ayakkabı fiyatlarının ise mevsimsel faktörler nedeniyle gerileyeceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Temmuz ayında TÜFE'nin %0,10, ÜFE'nin %0,50 artacağını tahmin ediyoruz.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



(T) Tahmin
Kaynak:TÜİK

Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 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	0,76	4,00	8,30	7,47	1,46	2,46	5,23	3,18
	Temmuz ^(T)	0,10	4,10	8,66	7,45	0,50	2,97	6,09	3,19

(T) Tahmin

Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 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.