

# Enflasyon Gelişmeleri - Temmuz 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü



## Temmuz ayında TÜFE beklentilere paralel gerçekleşti.

Temmuz ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,31, ÜFE %0,99 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,30 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de piyasalar TÜFE'nin Temmuz ayında %0,13 artış kaydetmesini beklemekteydi.

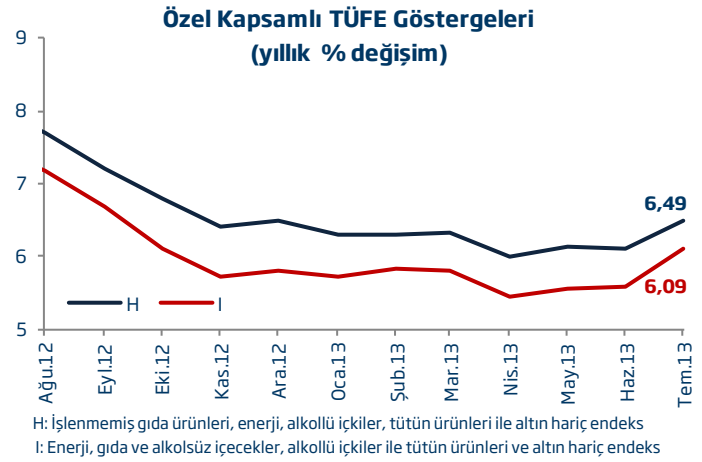
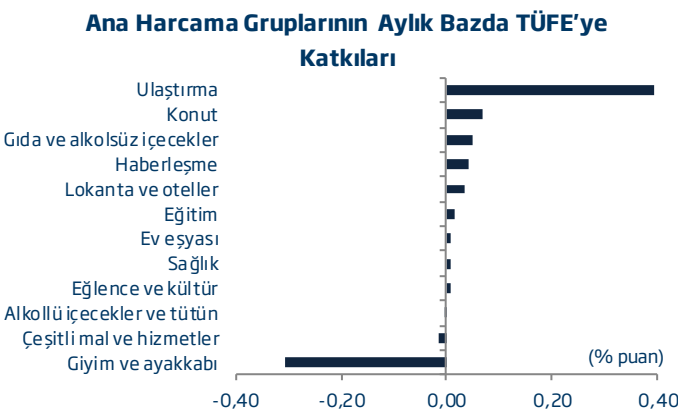
## Temmuz'da yıllık TÜFE artışı baz etkisi nedeniyle yükseldi.

Temmuz'da, aylık bazda beklentilere paralel bir artış kaydeden TÜFE'deki yıllık artış baz etkisine de bağlı olarak %8,88 seviyesine yükselmiştir. Son dört aydır yukarı yönlü bir seyir izleyen yıllık ÜFE artışı da %6,61 ile Mayıs 2012'den bu yana en yüksek düzeyine ulaşmıştır.

Değişim (%)	TÜFE - Temmuz		ÜFE - Temmuz	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	-0,23	0,31	-0,31	0,99
Yılsonuna Göre	1,71	4,32	-0,56	3,48
Yıllık	9,07	8,88	6,13	6,61
Yıllık Ortalama	9,11	7,47	9,88	3,23

## Ulaştırma grubundaki fiyat gelişmeleri Temmuz'da TÜFE'nin seyrinde etkili oldu.

Temmuz ayında giyim ve ayakkabı grubu ile çeşitli mal ve hizmetler grubu dışındaki tüm kalemler TÜFE'yi artırıcı yönde etkide bulunmuştur. Döviz kurlarındaki yükselişe ek olarak Temmuz ayında enerji fiyatlarının da yukarı yönlü bir seyir izlemesi ulaştırma fiyatlarının hızlı yükseliş kaydetmesinde etkili olmuştur. Bir önceki aya göre %2,28 oranında artış kaydeden ulaştırma grubu fiyatları TÜFE artışına 39 baz puan ile en fazla katkısı sağlayan alt kalem olmuştur. Mevsimsel faktörler nedeniyle giyim ve ayakkabı grubu fiyatları ise bir önceki aya göre %4,68 oranında azalarak TÜFE'yi 31 baz puan düşürücü yönde etkilemiştir.



## Çekirdek enflasyonda artış...

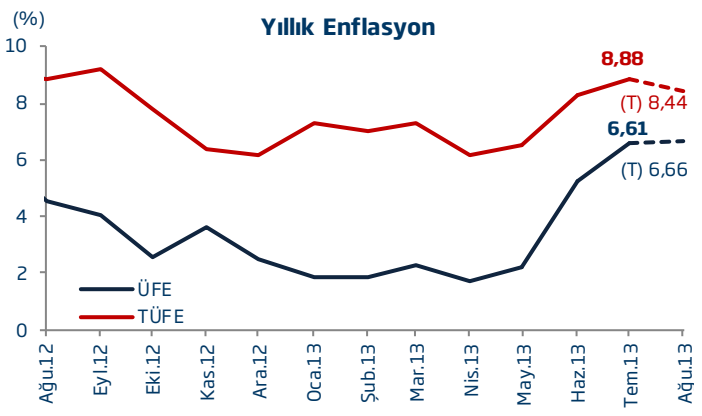
Temmuz ayında özel kapsamlı enflasyon göstergelerinin yükseliş kaydettiği görülmektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar bu dönemde %6,49 ve %6,09 düzeyine çıkmış ve Ekim 2012'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşmiştir.

## Temmuz ayında ÜFE hızlı arttı.

Temmuz'da ÜFE'deki yükselişte genel olarak imalat sanayi ile ana metal sanayiindeki fiyat artışları etkili olmuştur. Bu gelişmede, döviz kurlarındaki ve enerji fiyatlarındaki yükselişin üretim maliyetlerine yansımalarının etkili olduğu düşünülmektedir.

## Beklentiler...

Ağustos ayında gıda ve alkolsüz içecek grubu ile kurdaki gelişmelere bağlı olarak ulaştırma grubunun TÜFE'nin seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz. Mevsimsel faktörler nedeniyle giyim ve ayakkabı grubunun da TÜFE'yi düşürücü yönde etkilemeye devam etmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, Ağustos ayında TÜFE'nin %0,15, ÜFE'nin ise %0,30 artacağını tahmin ediyoruz.



## Enflasyon Gelişmeleri - Temmuz 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	0,31	4,32	8,88	7,47	0,99	3,48	6,61	3,23
	<b>Ağustos<sup>(T)</sup></b>	<b>0,15</b>	<b>4,48</b>	<b>8,44</b>	<b>7,44</b>	<b>0,30</b>	<b>3,79</b>	<b>6,66</b>	<b>3,41</b>

(T) Tahmin

**Enflasyon Gelişmeleri - Temmuz 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.