

# Enflasyon Gelişmeleri - Ağustos 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Ağustos ayında TÜFE beklentilere paralel gerçekleşti.

Ağustos ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,10 gerilerken, ÜFE %0,04 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,10 gerileyeceği yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Ağustos ayında %0,32 artış kaydetmesini beklemekteydi.

## Ağustos'ta yıllık TÜFE artışı baz etkisi nedeniyle geriledi.

Son iki aydır yükselme eğiliminde olan TÜFE'deki yıllık artış Ağustos ayında baz etkisi nedeniyle %8,17 seviyesine gerilemiştir. Aynı dönemde yıllık ÜFE artışı da %6,38 düzeyinde gerçekleşmiştir.

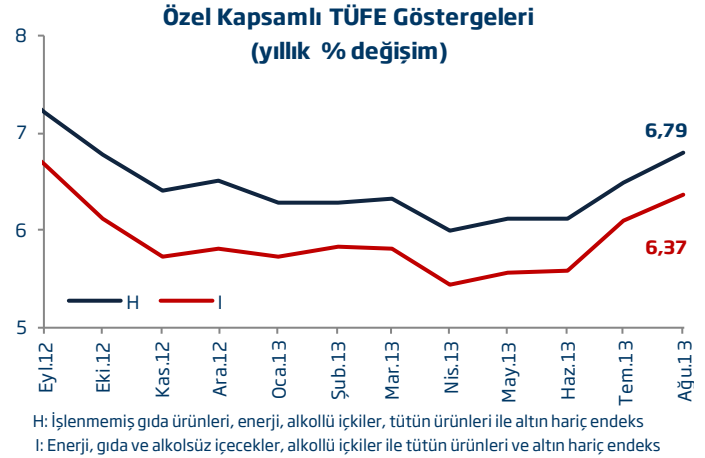
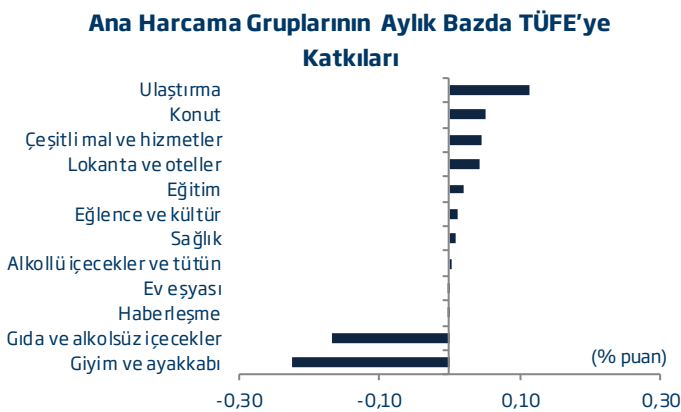
Değişim (%)	TÜFE - Ağustos		ÜFE - Ağustos	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	0,56	-0,10	0,26	0,04
Yılsonuna Göre	2,28	4,21	-0,30	3,52
Yıllık	8,88	8,17	4,56	6,38
Yıllık Ortalama	9,29	7,42	9,33	3,39

## Mevsimsel faktörler TÜFE'nin gerilemesinde etkili oldu.

Ağustos ayında mevsimsel faktörler TÜFE'nin seyrinde önemli rol oynamıştır. Bu dönemde, giyim ve ayakkabı grubunda kaydedilen aylık %3,62'lik düşüş enflasyonun 22 baz puan gerilemesinde etkili olmuştur. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki gelişmeler de enflasyondaki düşüşe katkı sağlamıştır. Öte yandan Türk Lirası'ndaki değer kaybının etkilerinin yakından izlendiği ulaştırma grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %0,70 oranında artmıştır. Ayrıca, konut grubundaki fiyat gelişmeleri de enflasyondaki düşüşü sınırlandırmıştır.

## Çekirdek enflasyonda artış...

Ağustos ayında çekirdek enflasyon gelişmeleri



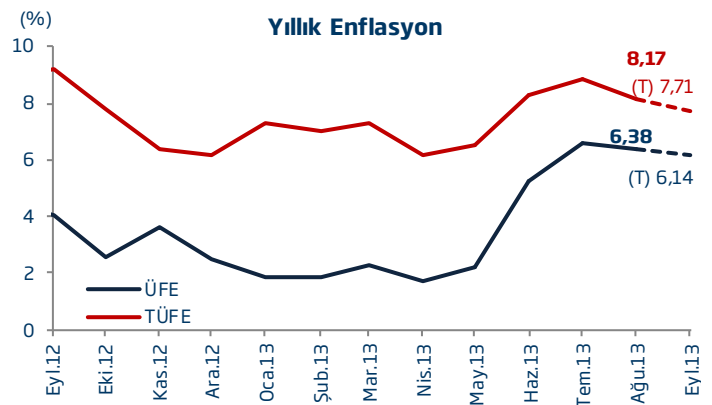
incelendiğinde, enflasyondaki düşüşe en fazla katkıyı mevsimlik ürünlerin sağladığı görülmektedir. Bununla birlikte, enflasyonun trendini yansıtmaması açısından önem arz eden ve TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerinin Türk Lirası'ndaki değer kaybının da etkisiyle yükseliş eğiliminde olduğu göze çarpmaktadır. Söz konusu endekslerdeki yıllık artışlar Ağustos ayında sırasıyla %6,79 ve %6,37 düzeyinde gerçekleşmiştir.

## Ağustos ayında ÜFE sınırlı bir artış kaydetti.

Son aylarda artış eğiliminde olan ÜFE, Ağustos ayında sınırlı bir yükseliş kaydetmiştir. ÜFE'deki alt gruplar incelendiğinde de fiyat artışlarındaki yatay seyrin genele yayıldığı görülmektedir.

## Beklentiler...

Yaz aylarında enflasyonu düşürücü yönde etkileyen mevsimsel faktörlerin Eylül ayında bir miktar ivme kaybetmesinin yanı sıra döviz kurlarındaki gelişmelerin enflasyonun seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede, Eylül ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %0,60 ve %0,80 oranında artacağını, yıllık enflasyonun ise baz etkisiyle gerileme eğilimini sürdüreceğini tahmin ediyoruz.



(T) Tahmin  
Kaynak:TÜİK

## Enflasyon Gelişmeleri - Ağustos 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
	Ağustos	-0,10	4,21	8,17	7,42	0,04	3,52	6,38	3,39
	Eylül <sup>(T)</sup>	<b>0,60</b>	<b>4,84</b>	<b>7,71</b>	<b>7,31</b>	<b>0,80</b>	<b>4,35</b>	<b>6,14</b>	<b>3,57</b>

(T) Tahmin

**Enflasyon Gelişmeleri - Ağustos 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.