

# Enflasyon Gelişmeleri - Ekim 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Ekim ayında TÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Ekim ayında bir önceki aya göre TÜFE ve ÜFE sırasıyla %1,80 ve %0,69 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %1,34 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Ekim ayında %1,12 artış kaydetmesini beklemekteydi.

## Yıllık TÜFE artışındaki gerileme devam ediyor.

Ekim ayında TÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen, enflasyondaki yıllık artış baz etkisi nedeniyle %7,71'e gerilemiştir. Geçtiğimiz aylarda genel olarak aşağı yönlü bir hareket izleyen ÜFE'deki yıllık artış ise Ekim ayında %6,77 seviyesine yükselmiştir.

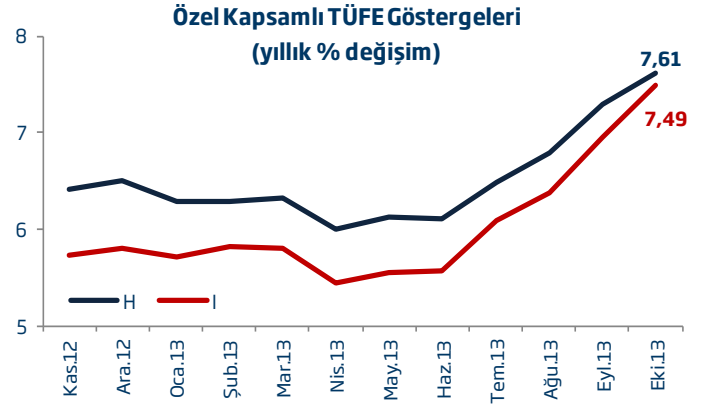
Değişim (%)	TÜFE - Ekim		ÜFE - Ekim	
	2012	2013	2012	2013
Aylık	1,96	1,80	0,17	0,69
Yılsonuna Göre	5,36	6,90	0,90	5,15
Yıllık	7,80	7,71	2,57	6,77
Yıllık Ortalama	9,53	7,32	7,80	3,93

## Gıda fiyatlarındaki artış enflasyona en fazla katkıyı sağladı.

Ekim ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine gıda fiyatlarında kaydedilen belirgin artış etkili olmuştur. Nitekim, bu dönemde ilgili grupta kaydedilen %3,91'lik fiyat artışı enflasyonun 91 baz puanlık yükseliş kaydetmesine neden olmuştur. Ayrıca, giyim ve ayakkabı grubunda mevsimsel faktörler nedeniyle yükselen fiyatlar da enflasyona 63 baz puanlık katkı yapmıştır. TÜFE sepetini oluşturan diğer harcama gruplarının da geçtiğimiz ay genel olarak artış kaydettiği dikkat çekerken, çeşitli mal ve hizmetler ile alkolsüz içecekler gruplarındaki fiyat gelişmeleri enflasyondaki yükselişi bir miktar sınırlandırmıştır.

## Çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş eğilimi...

Ekim ayında çekirdek enflasyon göstergeleri incelendiğinde



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

mevsimlik ürünlerdeki fiyat gelişmelerinin enflasyondaki hızlı yükselişte etkili olduğu görülmektedir. Ayrıca, enflasyonun genel trendini yansıtmaması açısından önem arz eden çekirdek enflasyon göstergelerindeki yıllık artışın Ağustos 2012'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşmesi de dikkat çekmektedir. Nitekim, TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerindeki yıllık artışlar Ekim ayında sırasıyla %7,61 ve %7,49 düzeyine ulaşmıştır.

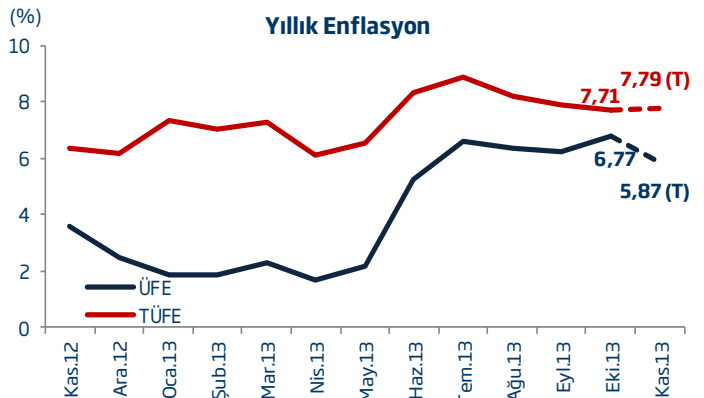
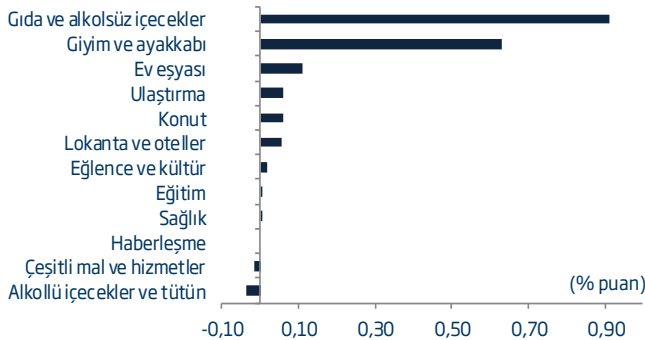
## Ekim ayında ÜFE %0,69 oranında yükseldi.

Ekim ayında döviz kurları üzerindeki baskının bir miktar hafiflemesi ÜFE'deki artışın beklentilere yakın bir düzeyde gerçekleşmesinde etkili olmuştur. Bu dönemde, ÜFE'deki yükselişe en fazla katkıyı yapan sektörler ise kok kömürü, rafine edilmiş petrol ürünleri ve ana metal sanayi olmaya devam etmiştir.

## Beklentiler...

Kasım ayında enflasyonun seyrinde giyim fiyatlarındaki mevsimsel artışların yanı sıra döviz kurlarındaki gelişmelerin etkili olacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %0,45 ve %0,80 oranında artacağını tahmin ediyoruz.

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



## Enflasyon Gelişmeleri - Ekim 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	0,77	5,01	7,88	7,32	0,88	4,43	6,23	3,58
	Ekim	1,80	6,90	7,71	7,32	0,69	5,15	6,77	3,93
	Kasım <sup>(T)</sup>	<b>0,45</b>	<b>7,38</b>	<b>7,79</b>	<b>7,43</b>	<b>0,80</b>	<b>5,99</b>	<b>5,87</b>	<b>4,12</b>

(T) Tahmin

Kaynak:TÜİK

**Enflasyon Gelişmeleri - Ekim 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.